

THOMAS MAYER

Die Ökonomen im Elfenbeinturm

Walter Eucken Institut

*Beiträge zur Ordnungstheorie
und Ordnungspolitik*

177

Mohr Siebeck

Beiträge zur Ordnungstheorie und Ordnungspolitik

177

Herausgegeben vom
WALTER EUCKEN INSTITUT



Thomas Mayer

Die Ökonomen im Elfenbeinturm

Eine „österreichische“ Antwort
auf die Finanz- und Eurokrise

Mohr Siebeck

Dr. Thomas Mayer, Senior Fellow des Center for Financial Studies an der Goethe Universität Frankfurt, Berater der Deutschen Bank.

Überarbeitete und erweiterte Fassung der Freiburger Friedrich A. von Hayek-Vorlesung 2012, gehalten auf Einladung des Walter Eucken Instituts und der Friedrich A. von Hayek Gesellschaft e.V. in Freiburg im Breisgau am 4. Dezember 2012.

e-ISBN PDF 978-3-16-152886-6
ISBN 978-3-16-152885-9

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliographie; detaillierte bibliographische Daten sind im Internet über <http://dnb.dnb.de> abrufbar.

© 2014 Mohr Siebeck Tübingen. www.mohr.de

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlags unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Das Buch wurde von Computersatz Staiger in Rottenburg a.N. aus der Stempel Garmond gesetzt, von Müller & Bass in Tübingen auf alterungsbeständiges Werkdruckpapier gedruckt und von der Buchbinderei Nädle in Nehren gebunden.

ISSN 1434-3371

Inhalt

Verzeichnis der Schaubilder	7
Vorbemerkung	9
Die Fehler der modernen Makroökonomik und Finanztheorie	11
Die Wiederentdeckung des Kreditzyklus	18
Zins und Investition	26
Die Rolle der Politik: Überwindung der „Furcht vor der Furcht“ ..	32
Die Natur des Geldes	42
Die Natur der Inflation	57
Von der Finanzkrise zur Geldkrise	60
Die Eurokrise aus österreichischer Sicht	66
Für entpolitisiertes Geld in Europa	70
Schlussfolgerungen	78
Literatur	81

Verzeichnis der Schaubilder

1	Output Gap und Kreditwachstum in den USA	16
2	Output Gap und Kreditwachstum im Euroraum	16
3	Minskys Kreditzyklus	20
4	Der österreichische Konjunkturzyklus	23
5	Die Produktionsstufen als Hayek-Dreieck	29
6	Boom und Bust infolge einer Erhöhung der Geldmenge	30
7	Kredit und Nachfrage in den USA in den 1930er Jahren	34
8	Die Macht des Kredits	37
9	Finanzierung der Bankkredite durch Einlagen im Euroraum ...	50
10	Entwicklung der Konsumentenpreise in Großbritannien	54
11	Fed Funds Rate sowie Renditen auf US-Staatsanleihen und Junk Bonds	61
12	Bilanz der Zentralbanken	62
13	Inflationserwartungen im Euroraum	63
14	Der Goldpreis	63
15	Kredite der Banken an die Staaten im Euroraum	71
16	Wie die für eine stabile EWU notwendigen Ziele erreicht werden sollen	73

