

Inflation und "Insolvenzwelle" – Gedanken aus volkswirtschaftlicher Sicht

Thomas Mayer
Flossbach von Storch Research Institute

23. September 2022

Agenda



- Verschmelzung von Geld und Fiskalpolitik
- Rückkehr des Stagflationsgespensts
- Verschuldung und "Zombifizierung"
- Geldkrise und Geldreform

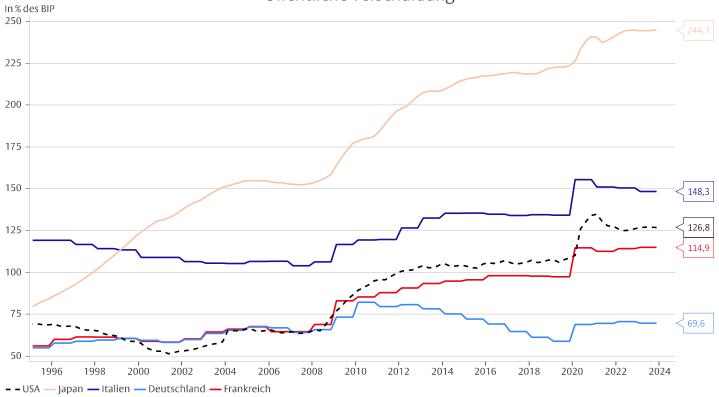


Verschmelzung von Geld- und Fiskalpolitik



Steigende Staatsverschuldung

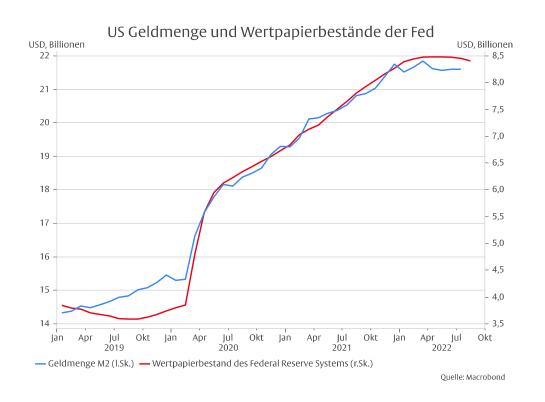
Öffentliche Verschuldung

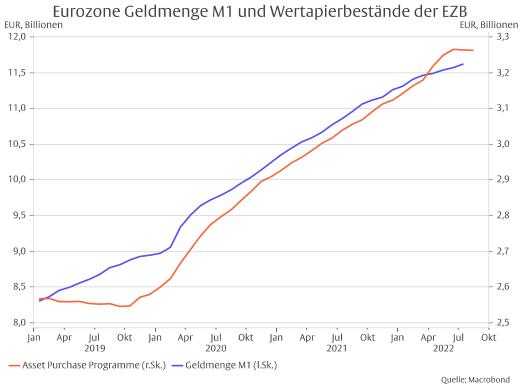


Quelle: OECD Economic Outlook



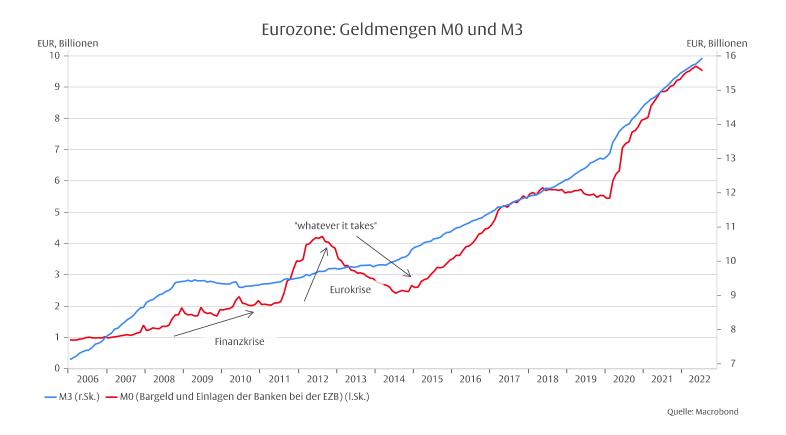
Monetäre Finanzierung durch QE



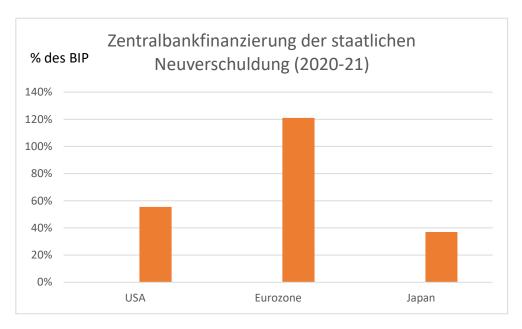


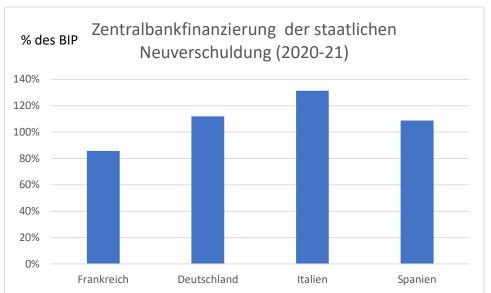
Von der Finanz- zur Coronakrise

Von der M0 zur M3 Ausweitung



Monetäre Finanzierung staatlicher Haushaltsdefizite durch QE



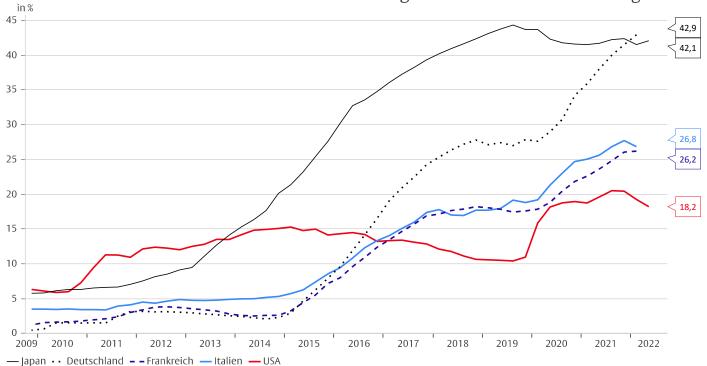


Quelle: Fed, BoJ, ECB, Macrobond

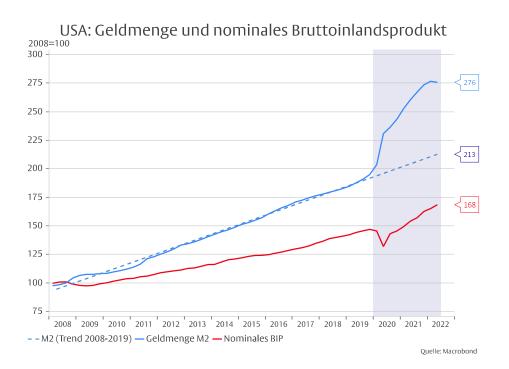


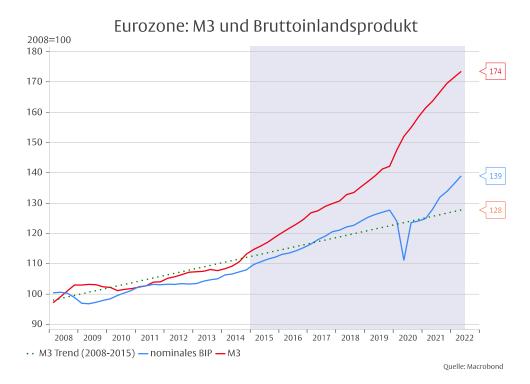
Monetäre Finanzierung der Staatsschuld



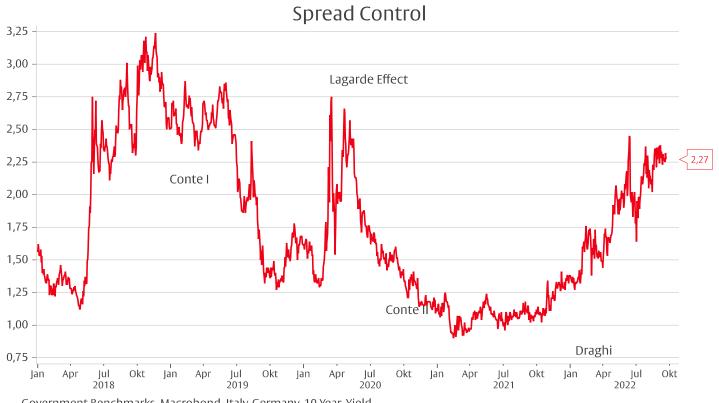


Geldüberhang





EZB unter fiskalischer Dominanz

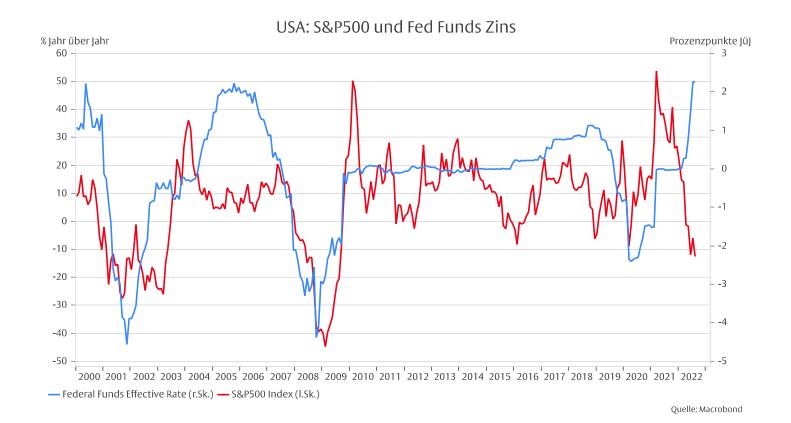




Quelle: Macrobond



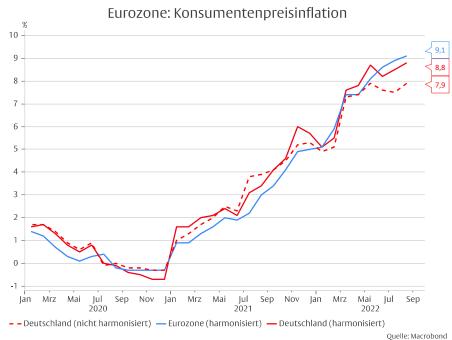
Fed noch unter Finanzdominanz?





Von der Vermögens- zur Konsumentenpreisinflation

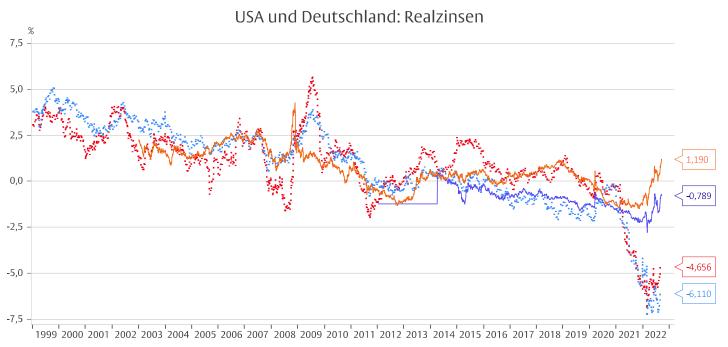




Quelle: FvS Research Institute



Besteuerung der Gläubiger in der finanziellen Repression



- United States, Government Benchmarks, U.S. Department of Treasury, Inflation Indexed, 7 Year, Yield
- Germany, Federal Republic of Germany, Individual Bonds, Bundesbank, Index-Linked Bonds, DBRi 0.5% 2030-04-15, Yield
- · · · Germany, "Government Benchmarks, Macrobond, 10 Year, Yield"-"Consumer Price Index, Total, Calendar Adjusted, SA, Index"
- •• United States, "Government Benchmarks, Federal Reserve, 10 Year, Yield"-"Consumer Price Index, All Urban Consumers, U.S. City Average, All Items, SA, Index"

 Quelle: Macrobond

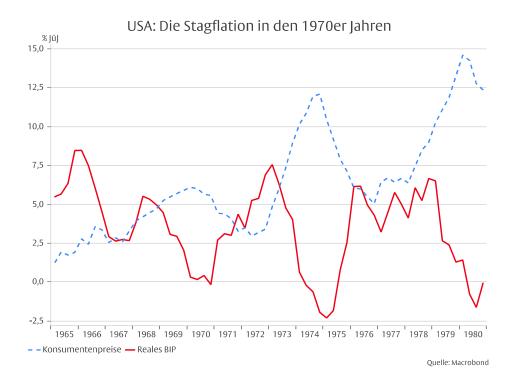


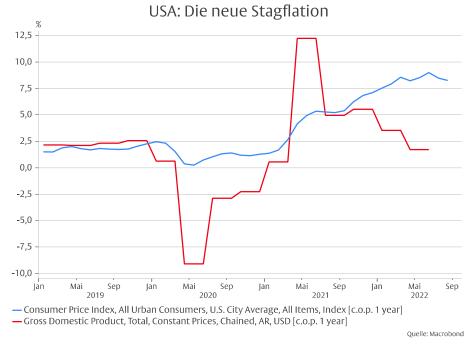
Rückkehr des Stagflationsgespensts





Rohstoffpreisschock und Konjunktur



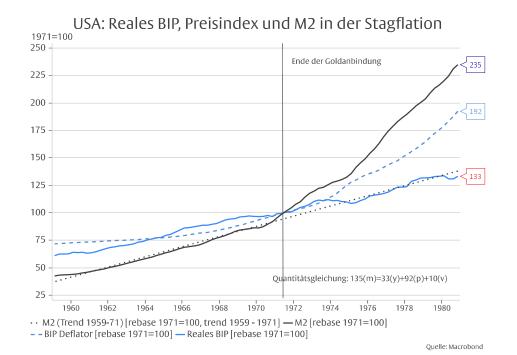


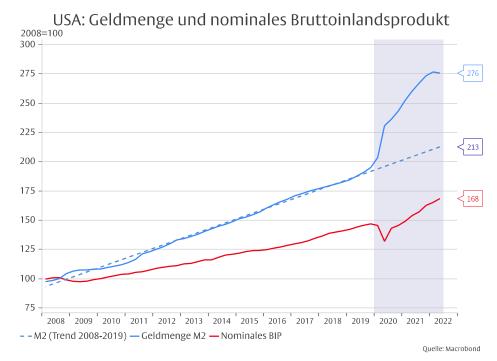
Der Mechanismus der Stagflation

	Angebot	Nachfrage	Preis
Beginn	100	100	1,00
Schock	90		1,00
Nachfragestabilisierung		100	
- Preis	10	10	1,11
- Volumen	90	90	

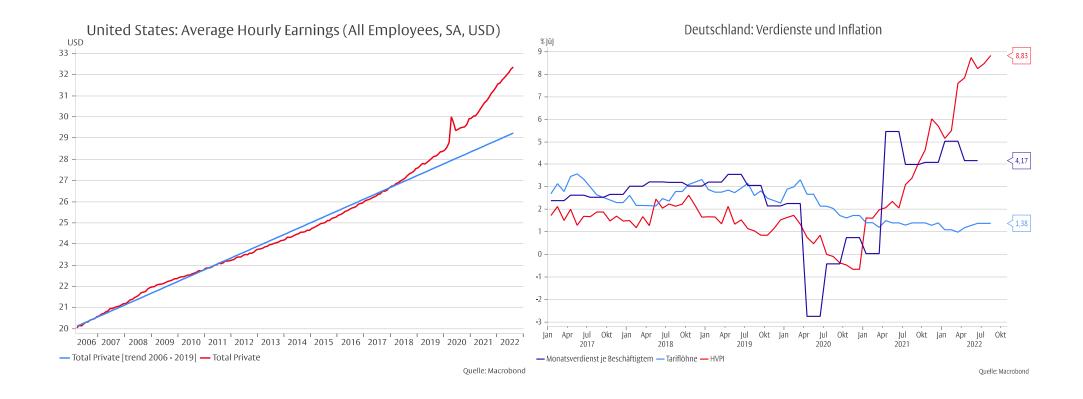


Die Geldschwemme in der Stagflation





Die Löhne kommen in Schwung





Metall- und Elektroindustrie

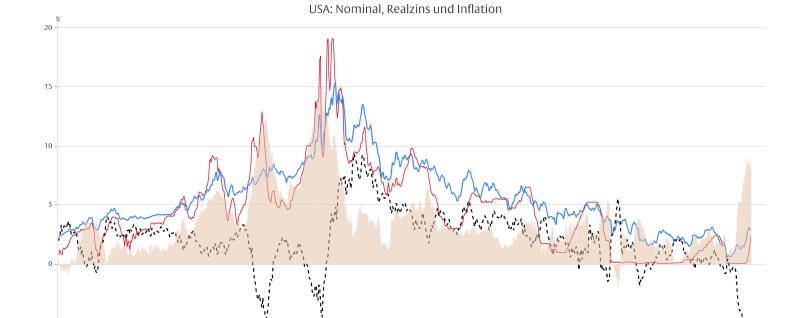
IG Metall fordert acht Prozent mehr Lohn

Stand: 11.07.2022 15:40 Uhr

Acht Prozent mehr Lohn fordert die IG Metall für die rund 3,8 Millionen Beschäftigen in der Metall- und Elektroindustrie. Im September beginnen die Tarifverhandlungen mit den Arbeitgebern, die die Forderung für unbezahlbar halten.



Volcker-Schock



1956 1958 1960 1962 1964 1966 1968 1970 1972 1974 1976 1978 1980 1982 1984 1986 1988 1990 1992 1994 1996 1998 2000 2002 2004 2006 2008 2010 2012 2014 2016 2018 2020 2022 2024 United States, Consumer Price Index, All Urban Consumers, U.S. City Average, All Items, SA, Change Y/Y - - Rendite auf 10-jährige US T-Note (minus Inflation) — Rendite auf 10-jährige US T-Note — Effective Federal Funds Rate

Quelle: Macrobond



Kein neuer Volcker-Schock in Sicht

FOMC 15.12.21:

Erwarteter FF-Zins 2023: 1,6% Erwartete Inflation 2023: 2,3%

FOMC 16.03.22:

Erwarteter FF-Zins 2023: 2,8% Erwartete Inflation 2023: 2,7%

FOMC 15.06.22

Erwarteter FF-Zins 2023: 3,8% Erwartete Inflation 2023: 2,7%

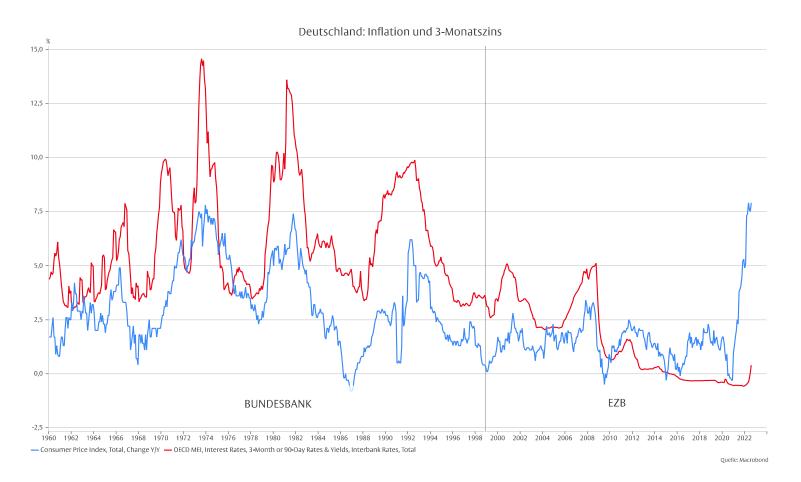
FOMC 21.09.22

Erwarteter FF-Zins 2023: 4,6% Erwartete Inflation 2023: 3,1%





Kein Bundesbank-Schock





Folgen der Niedrigzinspolitik: Verschuldung und "Zombifizierung"



Vertiefung der Stagflation durch negativen Realzins

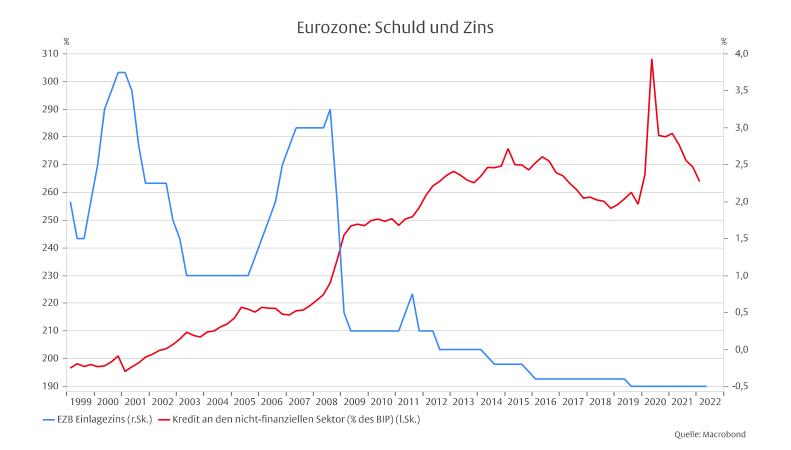
Schuldentragfähigkeit der Staaten wird gestützt und Zombie-Unternehmen am Leben erhalten

Produktivitätswachstum sinkt

Inflation bleibt hoch

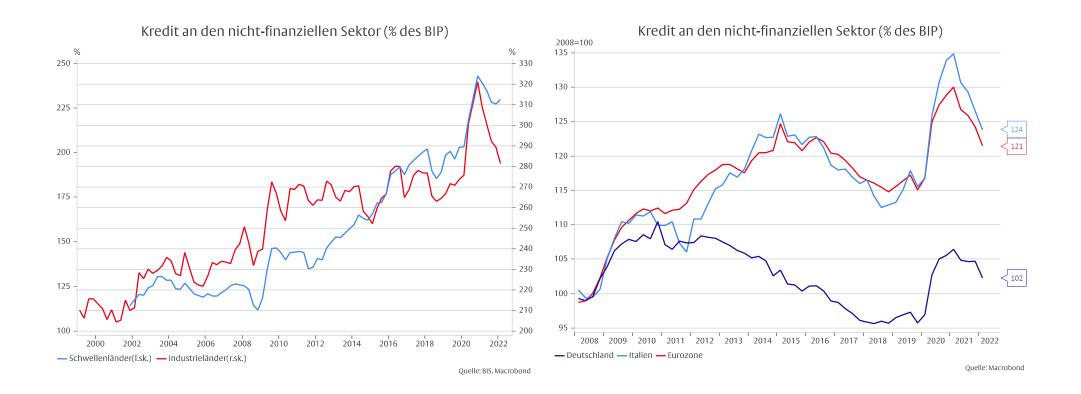


Höhere Schuldentragfähigkeit

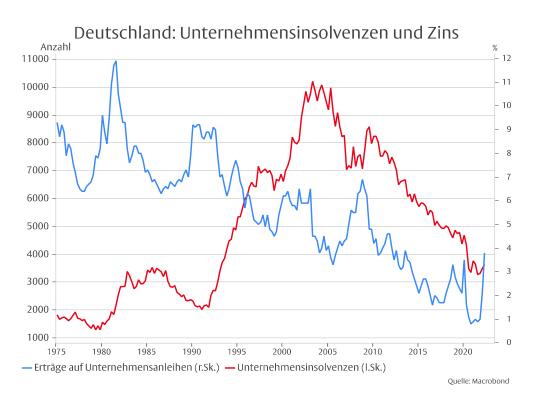


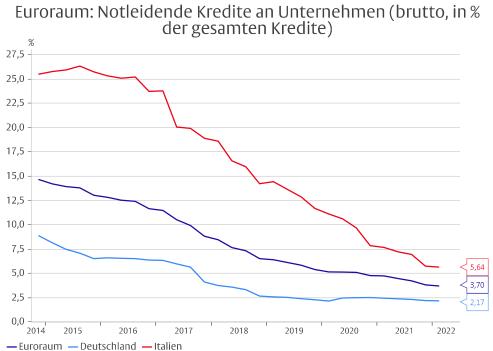


Globale Verschuldung



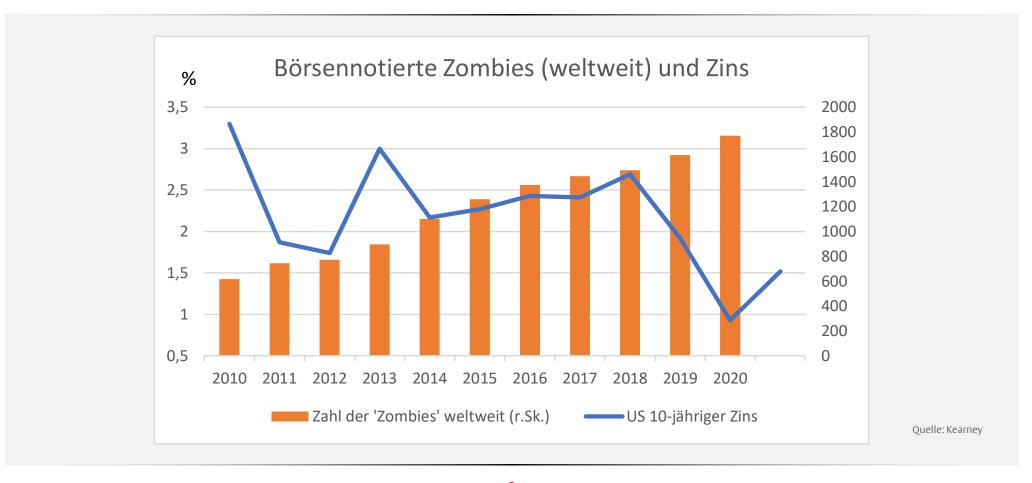
(Noch) zahlungsfähig dank Niedrigzins



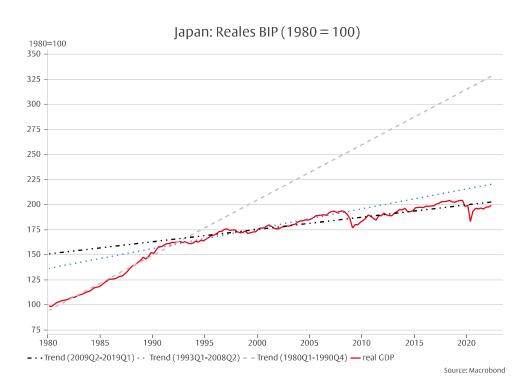


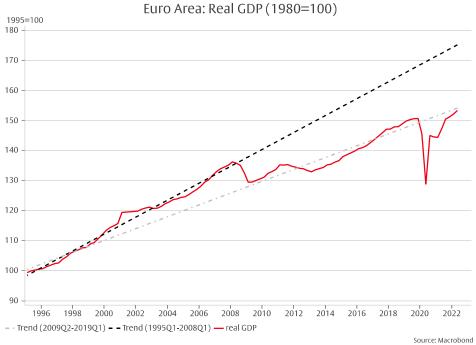
Quelle: Macrobond

Zahl der "Zombie-Unternehmen" steigt



Verlangsamung des Wachstums nach Finanzkrisen

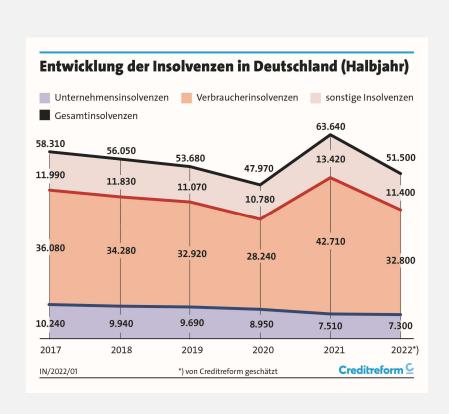


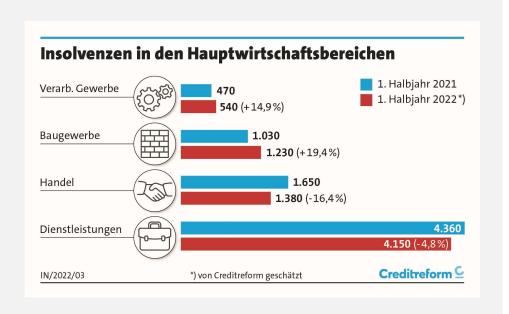


Endspiel: Geldkrise und Geldreform



Ruhe vor dem Sturm

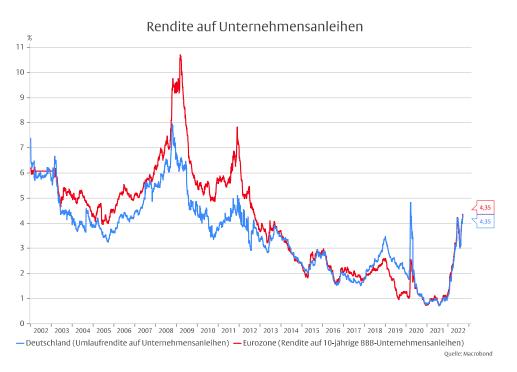


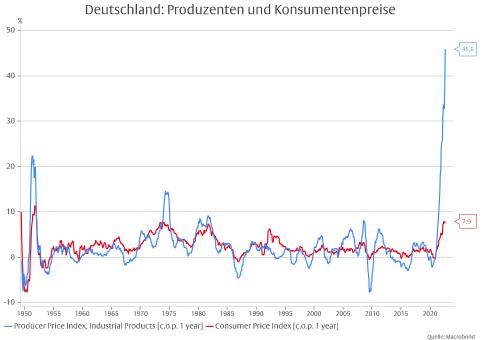




"Darf es noch etwas mehr sein?"

...oder droht sonst die Pleitewelle?





Gewitterwolken



HOME | AUFRUF | UNSERE INDUSTRIE | DEINDUSTRIALISIERUNG

Willkommen bei der Initiative "Rettet unsere Industrie"



"Die Initiative 'Rettet unsere Industrie' hat das Potenzial, einen grundlegenden und überfälligen Mentalitätswechsel in unserer Gesellschaft zu induzieren, so dass nachfolgende Generationen noch eine lebenswerte Zukunft in Deutschland und Europa haben."

Thomas M. Adam CEO Berger-Gruppe, Grünstadt

"Die Initiative 'Rettet unsere Industrie' kommt im richtigen Moment. Gerade der jungen Generation sollte schnellstmöglich bewusst werden, dass sollset ein boschoidman Wohletand in

German busines

Morgenthau's revenge

BERLII

The threat of deindustrialisation is looming. The effects will be felt far beyond Germany's borders

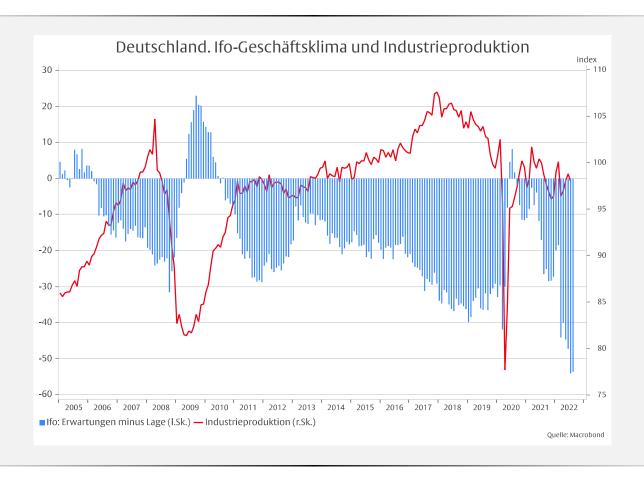
Business - Sep 11th 2022 - 4 min read





Die Stimmung ist im Keller

...wird die Produktion bald folgen?





Die "Liraisierung" des Euro



Abstieg oder Erneuerung?

- Inflation f\u00f6rdert Flucht in Alternativgeld
- Inflation und Stagnation führen zu Umverteilung von Einkommen und Vermögen von unten nach oben
- Zunehmende Ungleichheit erzeugt politische Spannungen
- Negativszenario: "spätrömische Dekadenz"
- Positivszenario: "schöpferische Zerstörung"
 - -Geldreform
 - -Strukturelle Bereinigung



Haben wir noch die Kraft?

