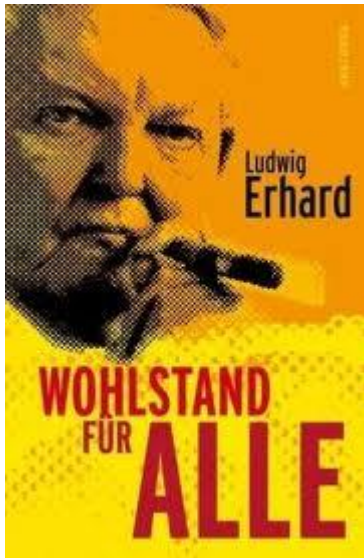


# GELDSOZIALISMUS: DIE AKTUELLE BEDROHUNG UNSERER FREIHEIT DURCH FIAT-GELD

Kolloquium "Inflation und Recht"  
am Europa Institut der Universität des Saarlandes

22. Juni 2012

Von Thorsten Polleit



„Die Inflation kommt nicht über uns als ein Fluch oder als ein tragisches Geschick; sie wird immer durch eine leichtfertige oder sogar *verbrecherische Politik hervorgerufen.*“

Ludwig Erhard (2009 [1957]), Wohlstand für Alle, S. 298 (kursiv im Original).

# Ein wenig Geldgeschichte

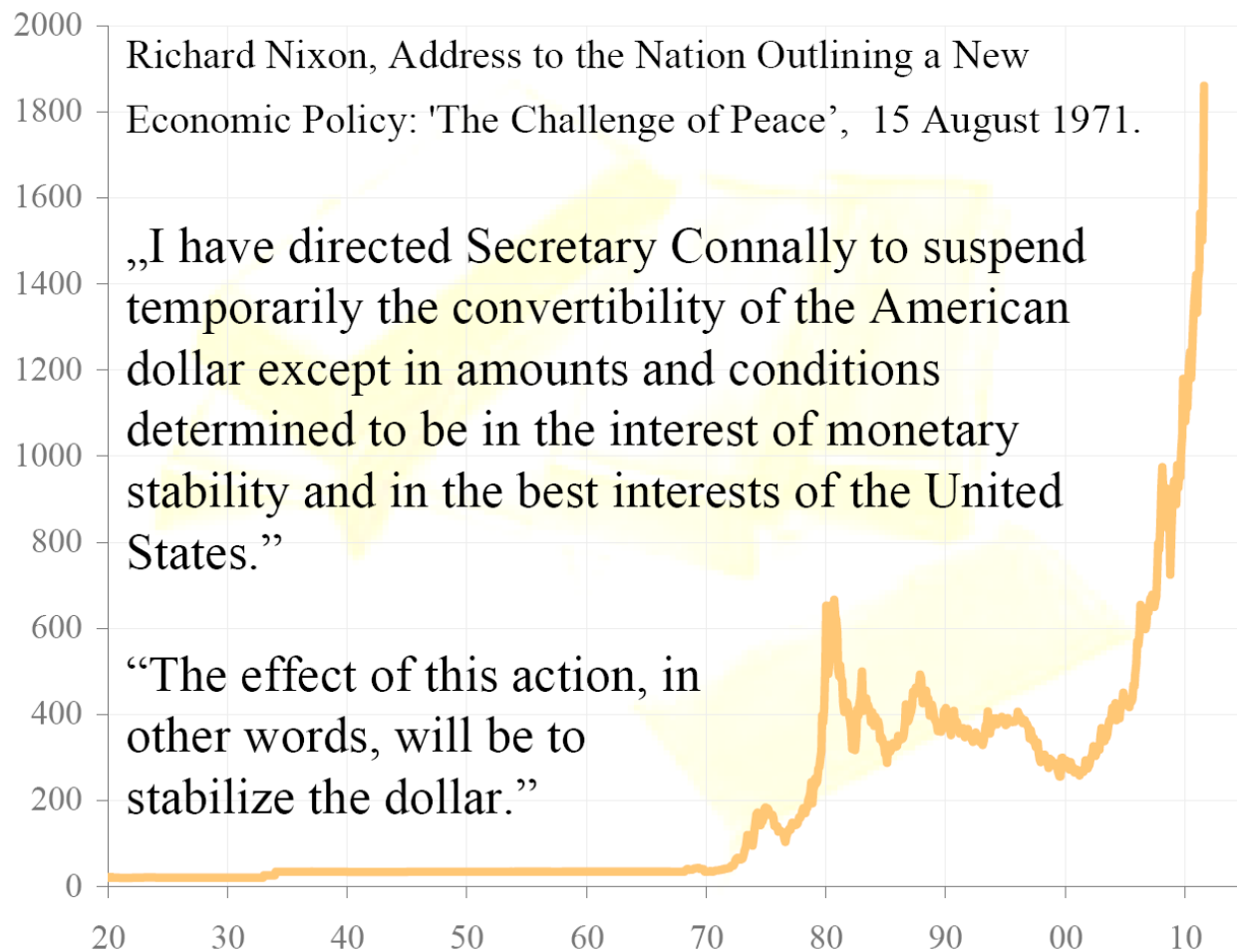
---

- Phase I: 1816 – 1914, The *classical gold standard*
- Phase II: World War I and shortly thereafter
- Phase III: 1926 – 1931, The *gold-exchange standard*
- Phase IV: 1931 – 1945, fluctuating fiat currencies
- Phase V: 1945 – 1968, the *System of Bretton Woods*
- Phase VI: 1968 – 1971, the demise of the System of Bretton Woods
- Phase VII: As from August 1971, fiat money system



# 15. August 1971

## US\$ per ounce of gold



Source: Bloomberg.

# Milton Friedman

---



Milton Friedman  
1912 – 2006

“(…) a world monetary system has emerged that has no historical precedent: a system in which every major currency in the world is ... on an irredeemable paper money standard (...).

“The ultimate consequences of this development are shrouded in uncertainty.”

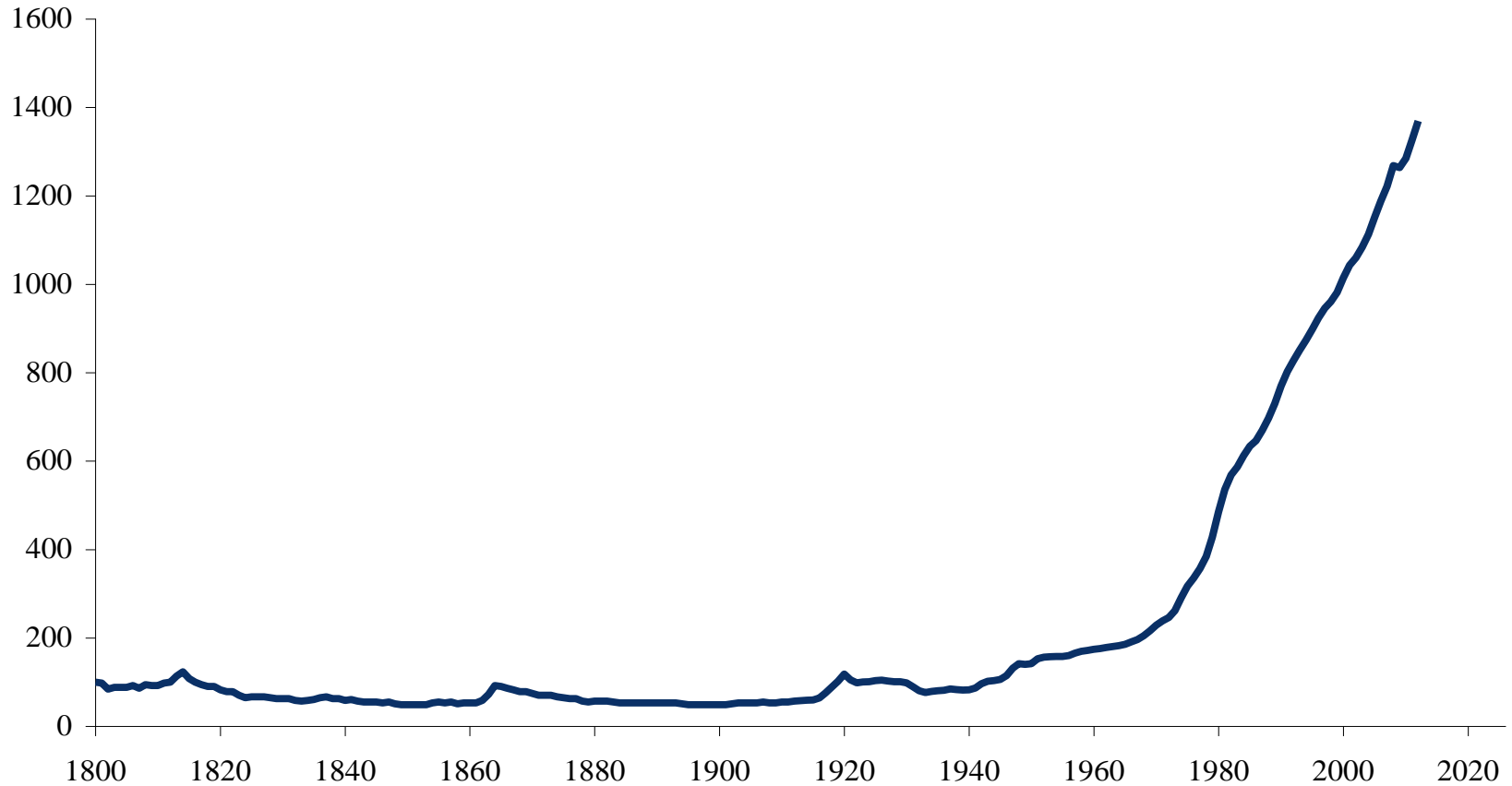
—Friedman, M. (1992), *Money Mischief: Episodes in Monetary History*, Harcourt Brace Jovanovich, New York, 1992, pp. 249, 252 – 4.

# Mit Papiergeld kam die Inflation

---

US CPI, 1800 - 2012\*

---



Source: The Federal Reserve Bank of Minneapolis, own calculation. 1800 = 100.

\*An estimate for 2012 is based on the change in the CPI from fourth quarter 2010 to fourth quarter 2011.



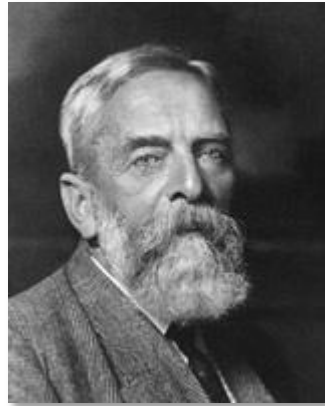
Ludwig von Mises  
1881 – 1973

„Jedes Handeln ist auf der Feststellung von Kausalzusammenhängen aufgebaut. Wer einen Kausalzusammenhang denkt, denkt einen zu Grunde liegenden Satz mit, denkt eine Theorie mit. Handeln ohne Denken, Praxis ohne Theorie sind unvorstellbar. Das Denken mag fehlerhaft, die Theorie mag falsch sein, doch Denken und Theorie können nie fehlen.“

Ludwig von Mises (1940),  
Nationalökonomie, S. 146.



Carl Menger  
1840 – 1921



Friedrich v. Wieser  
1851 – 1926



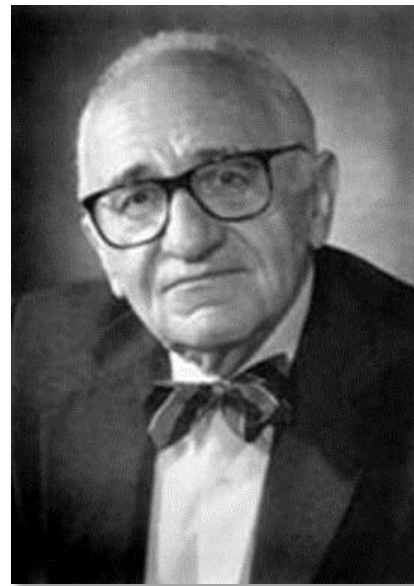
Eugen von Böhm-Bawerk  
1851 – 1914



Friedrich August von Hayek  
1899 – 1992



Ludwig von Mises  
1881 – 1973



Murray N. Rothbard  
1926 – 1995



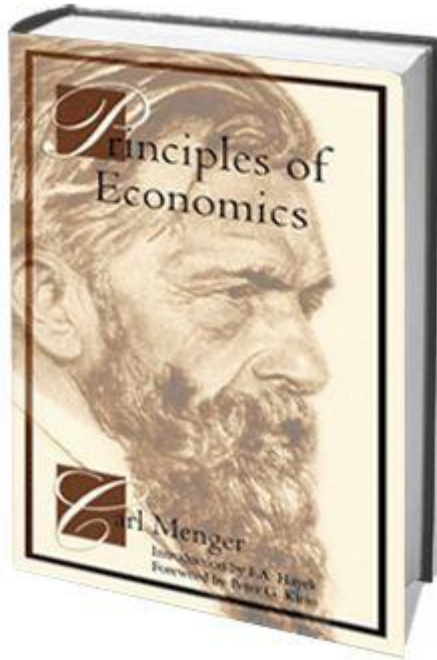
# Hayek versus Keynes

---



Klick on:

<http://www.youtube.com/watch?v=d0nERTFo-Sk>

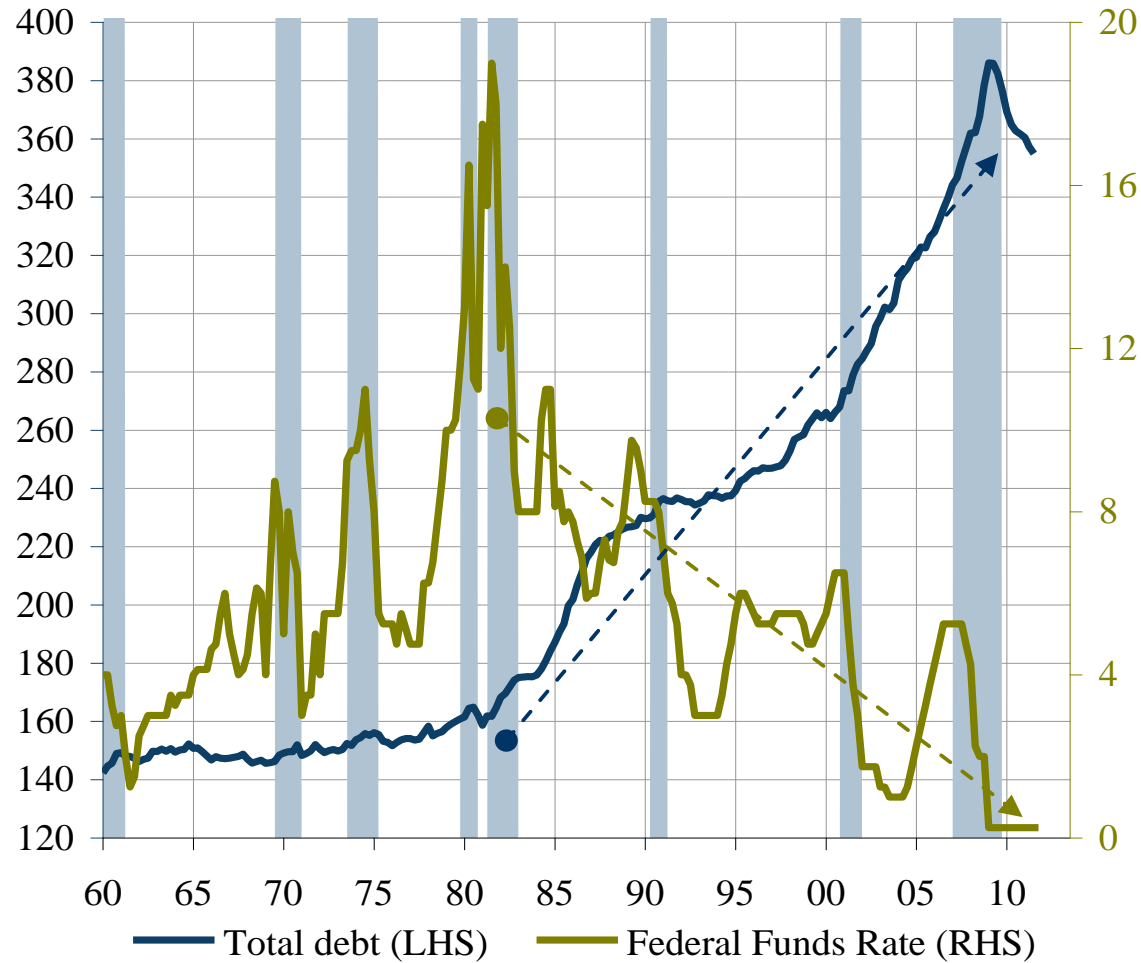


„Das Geld ist keine staatliche Erfindung, nicht das Product eines legislativen Actes und die Sanction desselben Seitens der staatlichen Autorität ist demnach dem Begriffe des Geldes überhaupt fremd. Auch die Existenz bestimmter Waaren als Geld hat sich naturgemäss aus den ökonomischen Verhältnissen herausgebildet, ohne dass die staatliche Einflussnahme hierbei erforderlich gewesen wäre.“

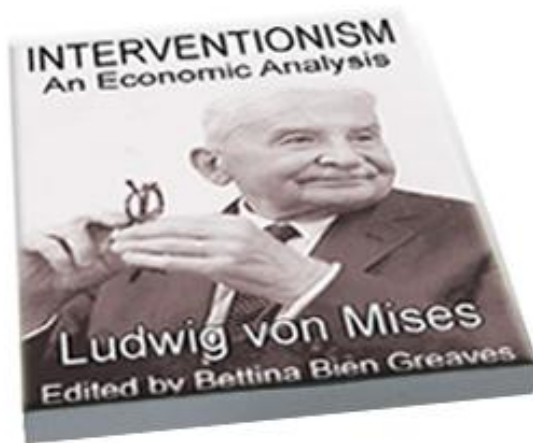
Carl Menger (1871), Grundzüge der Volkswirtschaftslehre, Capitel 8, S. 259.

# Schuldenaufbau

US total debt level in % of GDP and Federal Funds Rate (%)



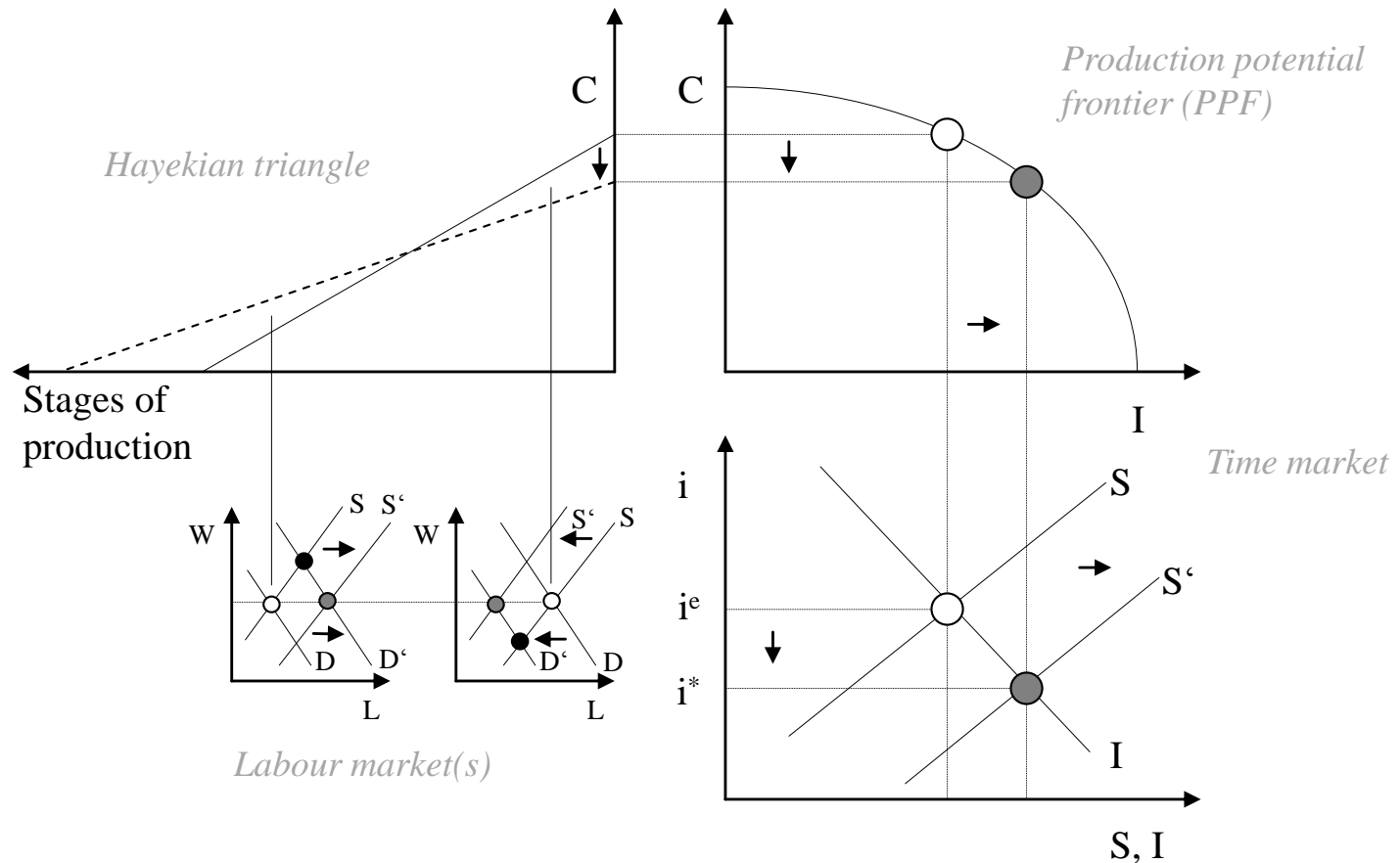
Source : Thomson Financial, own calculations. Shaded areas represent recession periods according to NBER. Effective Federal Funds Rate up to 1971-Q1, thereafter target rate.



„[T]he boom cannot continue indefinitely. There are two alternatives. Either the banks continue the credit expansion without restriction and thus cause constantly mounting price increases and an ever-growing orgy of speculation, which, as in all other cases of unlimited inflation, ends in a “crack-up boom” and in a collapse of the money and credit system. Or the banks stop before this point is reached, voluntarily renounce further credit expansion and thus bring about the crisis. The depression follows in both instances.”

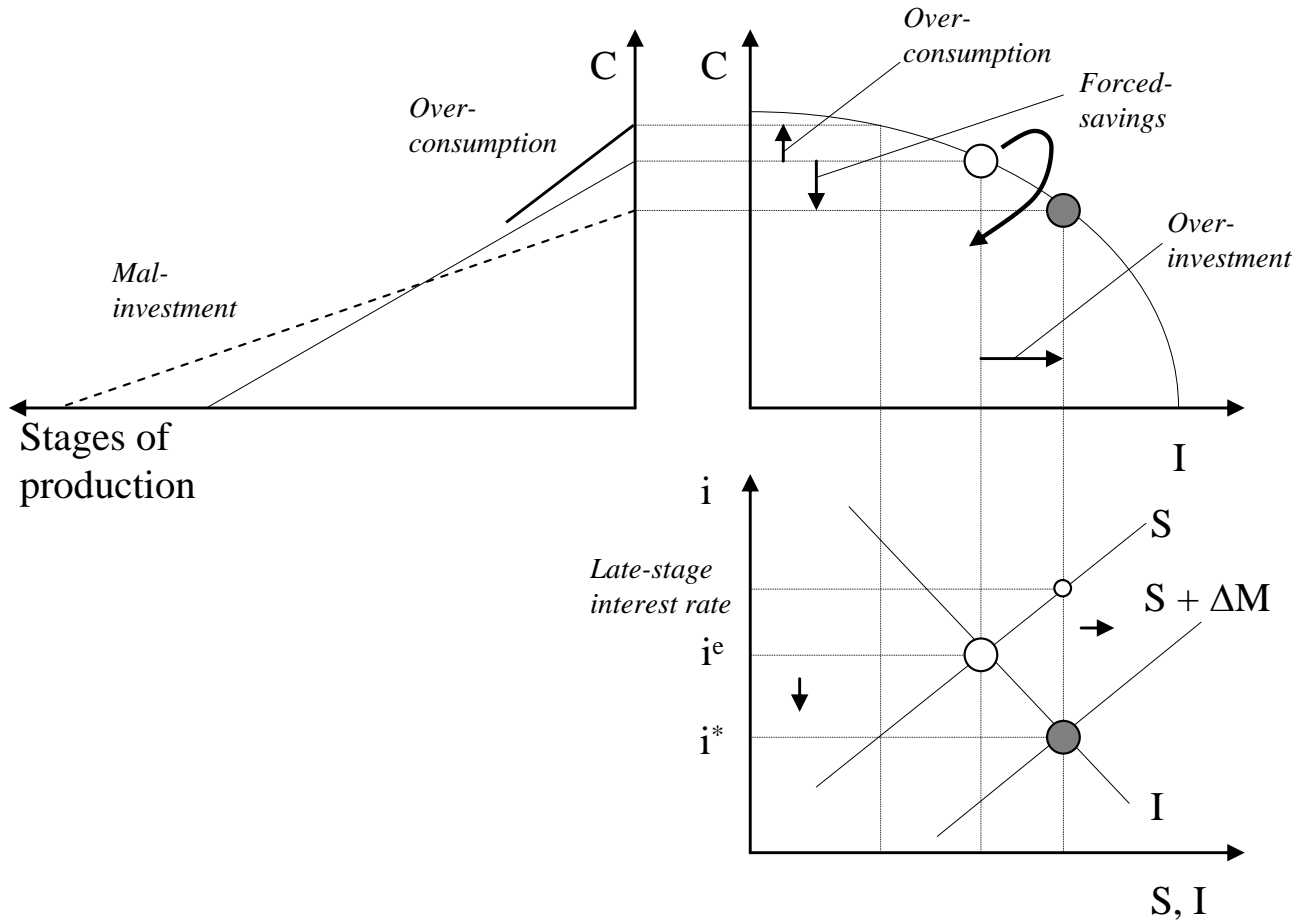
Ludwig von Mises (1940), *Interventionism*, S. 40.

# Reduzierung der *Zeitpräferenz* – nachhaltige Wachstum



Source: R. W. Garrison (2001), Time and Money.

# Fiat-Geld und „Boom-and-Bust“



Source: R. W. Garrison (2001), Time and Money.



VOL. 14 | N° 4 | 397-415  
WINTER 2011

## FIAT MONEY AND COLLECTIVE CORRUPTION

THORSTEN POLLEIT

*ABSTRACT:* In this article it will be argued that collective corruption—which is the logical result of government interventionism in the field of money production—can explain why public opinion accepts adherence to an economically and socially destructive fiat money regime. Collective corruption can explain why returning to sound money faces such high, perhaps insurmountable, hurdles once fiat money has been put into place.

*KEYWORDS:* Austrian economics, fiat money, corruption

*JEL CLASSIFICATION:* D73, E42, E58

### I. INTRODUCTION

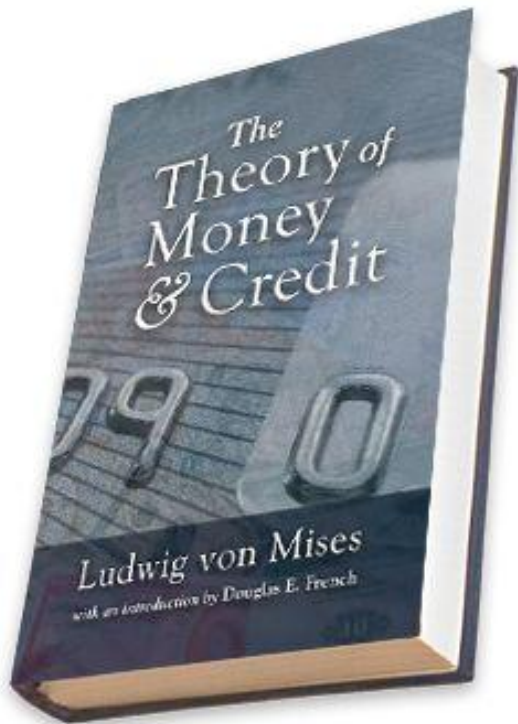
In the Austrian Business Cycle Theory (ABCT), Ludwig von Mises explains the recurrence of boom-and-bust cycles by pointing to public opinion, which he maintains falls victim to false economic theories. Public opinion is, Mises says, in support of a monetary

---

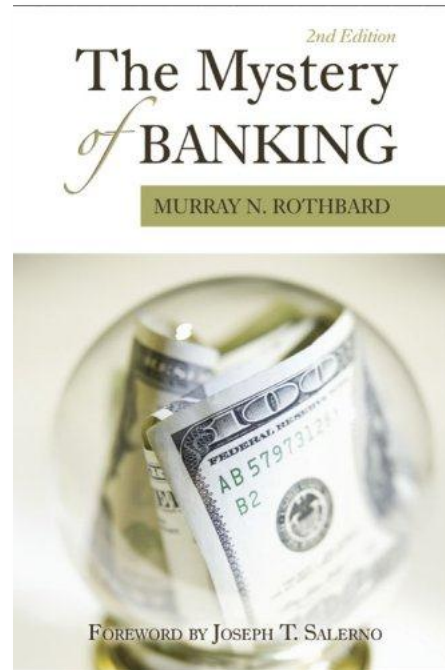
Thorsten Polleit (thorstenpolleit@yahoo.de) is honorary professor at the Frankfurt School of Finance and Management, Frankfurt am Main, Germany. A preliminary version of this paper was presented at the Mises Circle in Manhattan, May 22, 2010.

# Geld- und Konjunkturtheorie – und die Rückkehr zu gutem Geld

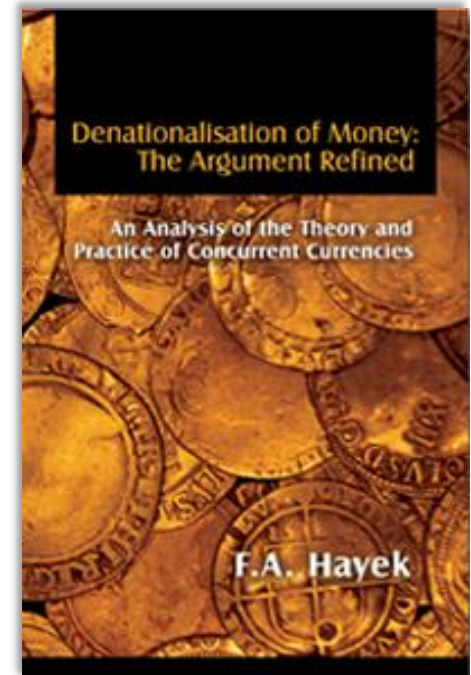
---



1912, englisch:  
1953



1982



1976



---

„Es ist niemals zu spät, vernünftig und weise zu werden; es ist aber jederzeit schwerer, wenn die Einsicht spät kommt, sie in Gang zu bringen.“

Immanuel Kant (1989 [1783]), *Prolegomena zu einer jeden künftigen Metaphysik, die als Wissenschaft wird auftreten können*, S. 6.



*Immanuel Kant, taken from P. Carus, Kant's Prolegomena, 1949.*

# GELDSOZIALISMUS: DIE AKTUELLE BEDROHUNG UNSERER FREIHEIT DURCH FIAT-GELD

Kolloquium "Inflation und Recht"  
am Europa Institut der Universität des Saarlandes

22. Juni 2012

Von Thorsten Polleit