

Influential Article Review - The Concept of a New Financial System

Herman West

Cristina Page

Enrique Sims

This paper examines finance. We present insights from a highly influential paper. Here are the highlights from this paper: This paper provides a general understanding of the workings of the modern fiat monetary system in the United States within the context of the global economy. The work is primarily descriptive in nature and takes an operational perspective of the monetary system using the understandings of Monetary Realism. For our overseas readers, we then present the insights from this paper in Spanish, French, Portuguese, and German.

SUMMARY

- Monetary policy involves the use of central bank policy to influence the money supply via interest rates and other channels. The central bank enacts monetary policy primarily through influencing the amount of bank reserves in the banking system. The US Fed finances all of its activities by net/new money creation, that is, ex nihilo money creation, «out of thin air». But it is crucial to understand that the Fed primarily creates money in the interbank market. That is, the Fed can determine the amount of money within the interbank market by buying and selling securities for its own account, but does not usually inject or «print money» into the non-bank private sector as is commonly believed.
- The Federal Reserve serves as the banker to the US economy, often referred to as «the lender of last resort». It can best be thought of as a clearing agent to ensure that the system of payments in the USA is always running smoothly. Since the Fed's operations run primarily through the private banking system it is often seen as only benefiting banks and no one else. But a healthy and competitive private banking system benefits us all so this goal is not necessarily misaligned with public purpose. As the primary steward of the banking system and the payments system the Fed must ensure a healthy banking system before all else.
- The central bank is the most important bank in any economy. The US Federal Reserve is the most important central bank in the global economy because of the comparative size of the US economy in the global economy and also because the US dollar serves the role of the key international currency. In the United States the Fed has a dual mandate to promote full employment and price stability. The key policy lever in the Fed's toolkit is its direct control over the Federal Funds Rate that is the interest rate that private banks pay on reserves. Contrary to popular opinion, depository

banks do not «lend out» or «multiply» reserve balances though they do lend money at a mark-up over the cost of reserves .

- Central Bank Procedures during the Sub-prime Crisis and Their Repercussions on Monetary Theory».13 The gist of it is that the US Fed now has an additional policy tool at its disposal and can obtain the overnight Federal Funds Rate even when the banking sector is holding large amounts of «excess» reserves.
- Fed is able to maintain the size of its balance sheet while also keeping control of the Fed Funds
- The Fed’s manipulation of short-term interest rates is often called a blunt policy instrument.
- Why? When the Fed lowers or raises interest rates it has an indiscriminate impact on economic activity. Take, for example, when the central bank wants to moderate mortgage lending. The policy option of lowering or raising the Federal Funds Rate will influence mortgage interest rates in addition to other interest rates.
- The asset price channel and impacting financial markets directly or indirectly; the expectations channel or «open mouth policy»; the credit channel or influencing the supply/demand for credit; and, the exchange rate channel or influencing the foreign exchange rate.
- Monetary policy is quite distinct from fiscal policy though the two do overlap and there is much coordination between the domestic monetary authorities. Consider that the US Federal Reserve’s «aggressive» interventions during the crisis, particularly after the collapse of Lehman Brothers, effectively «bailed out» financial institutions. In taking distressed assets off the balance sheets of financial businesses in such large volumes there was a fiscal component to the Fed’s actions .

HIGHLY INFLUENTIAL ARTICLE

We used the following article as a basis of our evaluation:

Roche, C. O. (2011). Understanding the Modern Monetary System. SSRN Electronic Journal.

This is the link to the publisher’s website:

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1905625#

INTRODUCTION

The principal aim of this paper is to objectively describe the operational realities of the modern fiat monetary system in the United States using the understandings of Monetary Realism. The paper seeks to provide the reader with a better overall understanding of money, the macroeconomy and how the monetary system as a whole can be used to achieve prosperity. Although this work will focus primarily on the USA this subject can be applied to many other nations throughout the world.

Overview - Monetary Realism

Monetary Realism (MR) is a description of the fiat monetary system applicable to nations who are issuers of their own currency, but have outsourced the broader money supply to the private banking system. Monetary Realism describes the complex institutional relationship between the government (public sector) and the non-government (private & foreign sectors) and how the monetary “machine” works to contribute to economic prosperity.

Monetary Realism is based on the following principles:

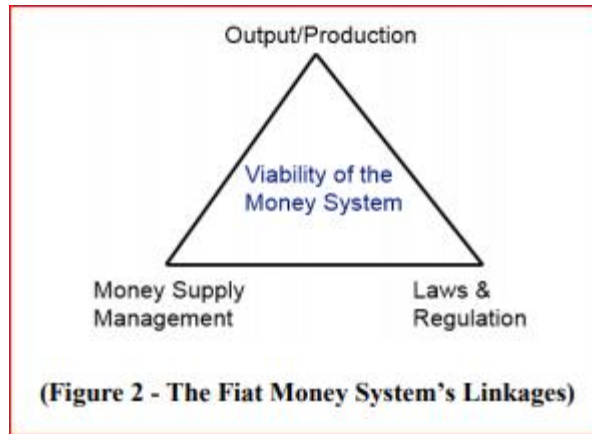
- The primary role of “money” is to serve as a means of payment. Money can take many forms, but in the modern money system the final means of payment comes primarily from within the private banking system in the form of bank deposits. In other words, the dominant form of money in the modern monetary system is issued almost entirely by the private banking system.

- The monetary system exists primarily for private purpose in order to create a system for efficient exchange of goods and services. The private sector plays the lead role in helping to advance the well-being of the society in which money is used.
- In many market based systems such as the USA, the money supply is essentially privatized and controlled by private banks that compete to create loans which create deposits (money). Contrary to popular opinion, governments in such a system do not directly control the money supply nor do they create most of the money.
- The public sector (the government) plays a facilitating role in helping to regulate and manage the infrastructure within which the money system operates. If properly utilized the government can be an extremely powerful tool in helping to stabilize and create efficiencies within the money system.
- The Federal Reserve (the central bank in the USA) and the government have a symbiotic relationship and together are issuers of the currency to the monetary system. Currency, or what MR refers to as “outside money” (because it comes from outside the private sector), accounts for bank reserves, cash notes and coins. In addition to the Fed, who issues bank reserves, the US Treasury is the other issuer of outside money in the form of cash and coins. Households, businesses and state governments are users of public sector supplied currency and also private bank issued monies (i.e. bank deposits or inside money because it comes from inside the private sector).
- The private banking sector issues bank deposits (“inside money”) and the public sector issues coins, paper cash and bank reserves (“outside money”). Nowadays most means of payment involving private agents are transacted in bank deposits and, as such, the ins and outs of “inside money” are vital to understanding how the modern monetary system functions. While the private sector component of the monetary system takes center stage in the daily business of market exchanges and economic progress, the public sector also plays an important role.
- As the issuer of currency, the government need not have a solvency constraint as there might be for a household or business. In this regard, one must be careful comparing the federal government to a household because the federal government has no solvency constraint (i.e., there’s no such thing as the federal government “running out of money” as it can always call on the Central Bank to serve as agent of the government to create money for its own spending needs). Households, on the other hand, have a very real solvency constraint as they can quite literally “run out of money” since they cannot always obtain funding from the private banking system.
- The federal government’s true constraint is never solvency, but inflation and foreign currency risk. The government must manage its policies so as to avoid imposing undue harm on the populace via mismanagement of the money supply or via inefficient use of government taxing/spending. Although insolvency via inflation or foreign exchange is quite different from a true solvency constraint it should not be confused as necessarily being less harmful.

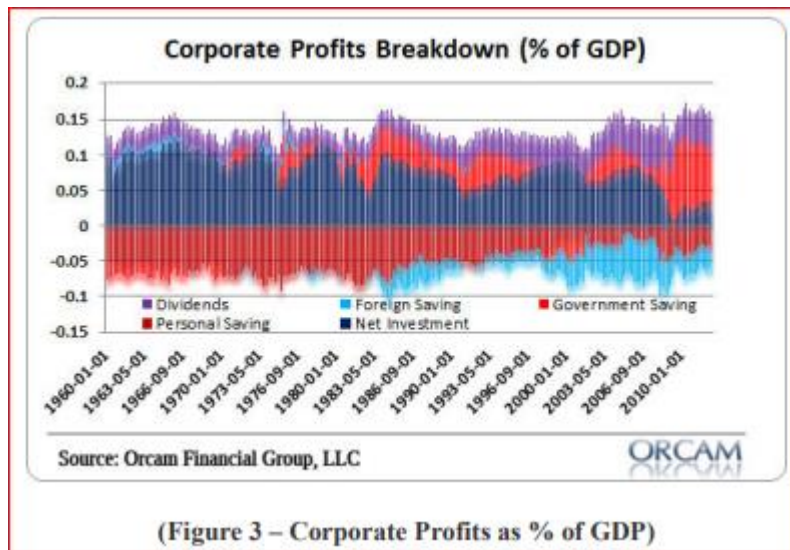
The Dismal Science & Getting Back to a Da Vinci Methodology

The primary purpose behind the formation of Monetary Realism was to formulate a better understanding of the monetary system at its operational level without emphasizing the role of policy. Therefore, one of the key elements of Monetary Realism is its political agnosticism. MR is a blend of many different economic schools and takes this broad understanding to offer an explanation of how the economic system—the machine—works within the existing set of institutional practices. The purpose of MR is not to offer a political or policy bias, but rather to describe the operational realities of a fiat monetary system in an attempt to better educate the reader and provide them with the understanding to make their own informed decisions as to how this system might be utilized and optimized.

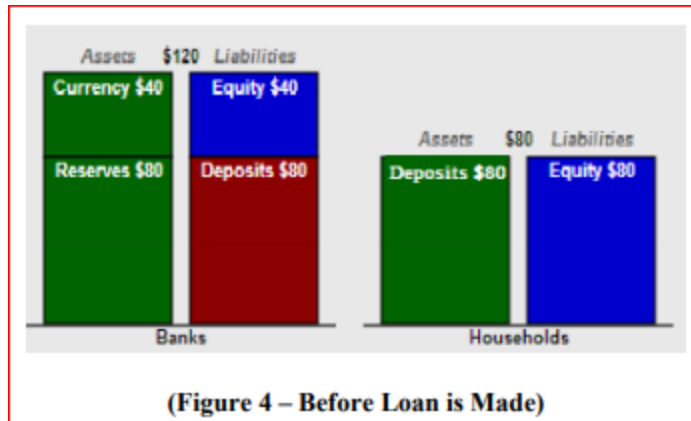
One of the great problems with the economics profession is that there is no firm foundation of understanding from which analysts can build their policy prescriptions. Further, one tends to find schools of thought based on normative rather than positive thinking; prescriptive rather than descriptive. The MR



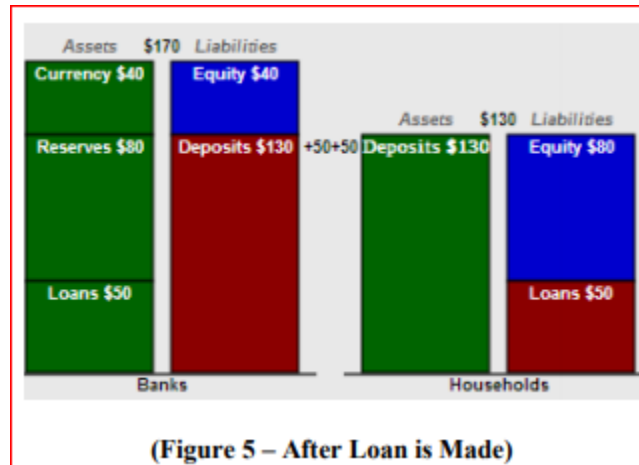
**FIGURE 3
CORPORATE PROFIT AS % OF GDP**



**FIGURE 4
BEFORE LOAN IS MADE**



**FIGURE 5
AFTER LOAN IS MADE**



**FIGURE 6
THREE SECTOR FINANCIAL BALANCES**

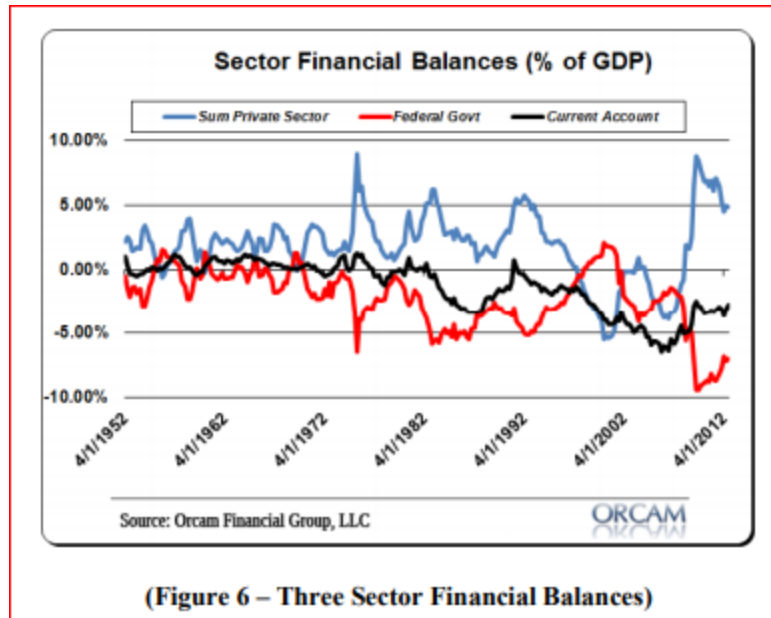


FIGURE 7
DEGREES OF AUTONOMOUS CURRENCY ISSUERS

	Reserve Currency	Free Floating FX?	Foreign Debt?	Symbiotic Central Bank & Treasury ?
United States	Yes	Yes	No	Yes
European Monetary Union	Yes	Yes	No	Partial
Japan, UK, & Switzerland	Partial	Yes	No	Yes
Emerging Market Economies	No	Partial	Yes	Yes

(Figure 7 – Degrees of Autonomous Currency Issuers)

REFERENCES

Bank of England, (2014), Money creation in the modern economy
 Carpenter & Demiralp (2010), Money, Reserves and the Transmission of Monetary Policy: Does the Money Multiplier Exist?
 Carpenter, S. (2014), The Federal Reserve’s Balance Sheet and Earnings: A Primer and Projections
 Federal Reserve, The Federal Reserve in the US Payments System FRBNY – Administration of Relationships with Primary Dealers
 Clinton, K. (1997), Implementation of Monetary Policy in a Regime with Zero Reserve Requirements
 Desan, CA (2013), Creation Stories: Myths About the Origins of Money Federal Reserve Cash Product Office, Cash Continues to Play a Key Role in Consumer Spending
 Kalecki, M. Theory of Economic Dynamics

- Keynes, JM. (1914), The Royal Economic Journal, vol. XXIV
- Lavoie, Marc (2002), Kaleckian models of growth in a coherent stock-flow monetary framework: a Kaldorian view
- Lavoie, Marc, "Changes in Central Bank Procedures during the Subprime Crisis and Their Repercussions on Monetary Theory", Working Paper No. 606, Levy Economics Institute, Annandale-on-Hudson, NY, August 2010.
- Minsky, Hyman (1992), The Financial Instability Hypothesis
- Roche, C. (2011), Buffett's Silly Talk About the US Debt
- Roche, C. (2011), Hyperinflation – It's More Than Just a Monetary Phenomenon
- Roche, C. (2014), Pragmatic Capitalism: What Every Investor Needs to Know About Money and Finance.
- Roche, C. (2014), Understanding Quantitative Easing
- Sheard, P., Standard & Poors, Repeat After Me: Banks Cannot And Do Not "Lend Out" Reserves
- Werner, Richard, (2014), How do banks create money, and why can other firms not do the same? An explanation for the coexistence of lending and deposit-taking

TRANSLATED VERSION: SPANISH

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

VERSION TRADUCIDA: ESPAÑOL

A continuación se muestra una traducción aproximada de las ideas presentadas anteriormente. Esto se hizo para dar una comprensión general de las ideas presentadas en el documento. Por favor, disculpe cualquier error gramatical y no responsabilite a los autores originales de estos errores.

INTRODUCCIÓN

El objetivo principal de este documento es describir objetivamente las realidades operativas de la fiat en los Estados Unidos utilizando los entendimientos del Realismo Monetario. El en papel busca proporcionar al lector una mejor comprensión general del dinero, la macroeconomía y cómo el sistema monetario en su conjunto puede ser utilizado para lograr la prosperidad. Aunque este trabajo se centrará principalmente en los EE.UU. este tema se puede aplicar a muchos otros naciones de todo el mundo.

Resumen - Realismo monetario

El Realismo Monetario (MR) es una descripción del sistema monetario fiduciario aplicable a las naciones que son emisores de su propia moneda, pero han subcontratado la oferta de dinero más amplia a la sistema bancario. El Realismo Monetario describe la compleja relación institucional entre los (sector público) y el no gubernamental (sectores privado y extranjero) y cómo el "máquina" monetaria trabaja para contribuir a la prosperidad económica.

El realismo monetario se basa en los siguientes principios:

- La función principal del "dinero" es servir como medio de pago. El dinero puede muchas formas, pero en el sistema de dinero moderno el medio final de pago viene principalmente desde dentro del sistema bancario privado en forma de depósitos bancarios. En otras palabras, la forma dominante de dinero en el sistema monetario moderno se emite casi en su totalidad por el sistema bancario privado.
- El sistema monetario existe principalmente para fines privados con el fin de crear un sistema para un intercambio eficiente de bienes y servicios. El sector privado desempeña el papel principal en ayudando a avanzar en el bienestar de la sociedad en la que se utiliza el dinero.

- En muchos sistemas basados en el mercado, como los EE.UU., el suministro de dinero es esencialmente privatizados y controlados por bancos privados que compiten para crear préstamos que crean depósitos (dinero). Contrariamente a la opinión popular, los gobiernos de este sistema no controlan directamente la oferta de dinero ni crean la mayor parte del dinero.
- El sector público (el gobierno) desempeña un papel de facilitar la administración de la infraestructura dentro de la cual opera el sistema monetario. Si el gobierno puede ser una herramienta extremadamente poderosa para ayudar a estabilizar y crear eficiencias dentro del sistema monetario.
- La Reserva Federal (el banco central en los EE.UU.) y el gobierno tienen una relación simbiótica y juntos son emisores de la moneda al Sistema Monetario, o lo que MR se refiere como "dinero externo" (porque proviene de fuera del sector privado), cuentas de reservas bancarias, billetes de efectivo y monedas. En además de la Fed, que emite reservas bancarias, el Tesoro de los Estados Unidos es el otro emisor de dinero exterior en forma de dinero en efectivo y monedas. Hogares, empresas y los gobiernos son usuarios de la moneda suministrada por el sector público y también de los bancos privados dinero emitido (es decir, depósitos bancarios o dinero interno porque proviene de privado).
- El sector bancario privado emite depósitos bancarios ("dinero interno") y el sector emite monedas, dinero en efectivo en papel y reservas bancarias ("dinero externo"). Hoy en día la mayoría de los medios de pago que involucran a agentes privados se realizan en depósitos bancarios y, como tales, los entres y los efectos del "dinero interno" son vitales para entender cómo funcionan las funciones del sistema monetario. Si bien el componente del sector privado de la el sistema ocupa un lugar central en el negocio diario de las bolsas de mercado y la progresión, el sector público también desempeña un papel importante.
- Como emisor de la moneda, el gobierno no necesita tener una restricción de solvencia como podría haber para un hogar o negocio. En este sentido, hay que tener cuidado al comparar el gobierno federal con un hogar porque el gobierno federal no tiene restricciones de solvencia (es decir, no existe tal cosa como el gobierno federal "quedarse sin dinero", ya que siempre puede pedir al Banco Central que actúe como agente de el gobierno para crear dinero para sus propias necesidades de gasto). Los hogares, en el por otra parte, tienen una restricción de solvencia muy real, ya que pueden literalmente "que se quede sin dinero" ya que no siempre pueden obtener financiación del sistema bancario privado.
- La verdadera restricción del gobierno federal nunca es solvencia, pero la inflación y riesgo monetario. El gobierno debe gestionar sus políticas para evitar imponer daño indebido en la población a través de la mala gestión de la oferta de dinero o a través de uso ineficiente de los impuestos/gastos del gobierno. Aunque la insolvencia a través de la inflación o divisas es muy diferente de una verdadera restricción de solvencia que no debe ser confundido como necesariamente menos dañino.

La ciencia triste y volver a una metodología Da Vinci

El objetivo principal detrás de la formación del Realismo Monetario era formular una mejor comprensión del sistema monetario a su nivel operativo sin hacer hincapié en el papel de la Política. Por lo tanto, uno de los elementos clave del Realismo Monetario es su agnosticismo político. SR es una mezcla de muchas escuelas económicas diferentes y toma este amplio entendimiento para ofrecer una explicación de cómo funciona el sistema económico, la máquina, dentro del conjunto existente de prácticas institucionales. El propósito de MR no es ofrecer un sesgo político o político, sino más bien describir las realidades operativas de un sistema monetario fiduciario en un intento de educar mejor a la lector y proporcionarles la comprensión para tomar sus propias decisiones informadas sobre cómo este sistema podría ser utilizado y optimizado.

Uno de los grandes problemas de la profesión de economía es que no hay una base firme de entender a partir de qué analistas pueden construir sus prescripciones de políticas. Además, uno tiende a encontrar escuelas de pensamiento basadas en el pensamiento normativo más que positivo; prescriptivo en lugar de

descriptivo. El enfoque de RM es similar al utilizado por Leonardo Da Vinci con respecto a medicina y anatomía humana. Da Vinci veía el cuerpo humano como una máquina y como uno de los primeros anatomistas que proporcionó al mundo con una mejor comprensión de cómo esa máquina (por ejemplo, cómo sus piezas funcionaban juntas, cómo se construyeron, etc.). Para Da Vinci, todo fue acerca de averiguar lo que es y no lo que puede ser. Fue sólo a través de un análisis riguroso de cómo el máquina trabajó que él y otros fueron capaces de estar en una posición para ofrecer asesoramiento sobre la medicina y Cirugía.

La "ciencia triste" no tiene por qué ser tan poco científica. Desafortunadamente, la mayoría de sus practicantes son tratando de ser Hipócrates y no Da Vinci. Y como los cirujanos de los días de Hipócrates, No entienden completamente cómo funciona el sistema y aunque podrían creer que "no harán daño", demasiados están trabajando con demasiada frecuencia desde una premisa falsa o una comprensión falsa de la debido a una ideología preconcebida. Es mi esperanza, a través de MR y un verdadero enfoque en entender cómo funciona el sistema a nivel operativo, que podemos proporcionar un positivo (descriptivo) para el dinero, la economía y las finanzas.

CONCLUSIÓN

El realismo monetario es un enfoque operativo de las finanzas y la economía que busca describir la las realidades operativas de un sistema fiduciario moderno de divisas. Espero que un mayor entendimiento de nuestro sistema monetario a través de realidades operativas resultará en un menos dogmático, más perspectiva pragmática y más racional de nuestro sistema monetario con el fin de ayudarnos a todos en la consecución de la prosperidad que deseamos.

TRANSLATED VERSION: FRENCH

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

VERSION TRADUITE: FRANÇAIS

Voici une traduction approximative des idées présentées ci-dessus. Cela a été fait pour donner une compréhension générale des idées présentées dans le document. Veuillez excuser toutes les erreurs grammaticales et ne pas tenir les auteurs originaux responsables de ces erreurs.

INTRODUCTION

L'objectif principal de ce document est de décrire objectivement les réalités opérationnelles de la système monétaire fiat aux États-Unis en utilisant les compréhensions du réalisme monétaire. Lla le papier cherche à fournir au lecteur une meilleure compréhension globale de l'argent, macroéconomie et comment le système monétaire dans son ensemble peut être utilisé pour atteindre la prospérité. Bien que ce travail se concentrera principalement sur les États-Unis, ce sujet peut être appliqué à de nombreux autres nations du monde entier.

Vue d'ensemble - Réalisme monétaire

Le réalisme monétaire (MR) est une description du système monétaire fiat applicable aux sont des émetteurs de leur propre monnaie, mais ont externalisé la masse monétaire plus large à la système bancaire. Le réalisme monétaire décrit la relation institutionnelle complexe entre les gouvernement (secteur public)

et les secteurs non gouvernementaux (secteurs privé et étranger) et comment monétaire « machine » contribue à la prospérité économique.

Le réalisme monétaire repose sur les principes suivants :

- Le rôle principal de l'« argent » est de servir de moyen de paiement. L'argent peut prendre de nombreuses formes, mais dans le système monétaire moderne le dernier moyen de paiement vient principalement à l'intérieur du système bancaire privé sous forme de dépôts bancaires. Dans d'autres termes, la forme dominante de l'argent dans le système monétaire moderne est émis presque entièrement par le système bancaire privé.
- Le système monétaire existe principalement à des fins privées afin de créer un système échange efficace de biens et de services. Le secteur privé joue un rôle de premier plan contribuer à promouvoir le bien-être de la société dans laquelle l'argent est utilisé.
- Dans de nombreux systèmes fondés sur le marché comme les États-Unis, la masse monétaire est privatisées et contrôlées par des banques privées qui se font concurrence pour créer des prêts dépôts (argent). Contrairement à l'opinion populaire, les gouvernements d'un tel système ne contrôler directement la masse monétaire et ne créent pas la majeure partie de l'argent.
- Le secteur public (le gouvernement) joue un rôle de facilitation dans la gérer l'infrastructure dans laquelle le système monétaire fonctionne. S'il est correctement gouvernement peut être un outil extrêmement puissant pour aider à stabiliser et accroître l'efficacité du système monétaire.
- La Réserve fédérale (la banque centrale des États-Unis) et le gouvernement ont un la relation symbiotique et sont ensemble des émetteurs de la monnaie à la système. Monnaie, ou ce que MR appelle « 'argent extérieur » (parce qu'il provient de en dehors du secteur privé), les comptes des réserves bancaires, des billets de trésorerie et des pièces de monnaie. Dans en plus de la Fed, qui émet des réserves bancaires, le Trésor américain est l'autre émetteur de l'argent extérieur sous forme d'argent comptant et de pièces de monnaie. Ménages, entreprises et État gouvernements sont des utilisateurs de la monnaie fournie par le secteur public et aussi des banques émis (c'est-à-dire des dépôts bancaires ou de l'argent à l'intérieur parce qu'il provient de l'intérieur de la secteur privé).
- Le secteur bancaire privé émet des dépôts bancaires (« argent intérieur ») et le secteur émet des pièces de monnaie, de la trésorerie en papier et des réserves bancaires (« argent extérieur »). Aujourd'hui, la plupart des moyens de paiement impliquant des agents privés sont effectués dans des dépôts bancaires et, tels, les ins et les sorties de « 'argent ining » sont essentiels pour comprendre comment le moderne fonction du système monétaire. Bien que la composante du secteur privé de la l'activité quotidienne des marchés et des progrès, le secteur public joue également un rôle important.
- En tant qu'émetteur de devises, le gouvernement n'a pas besoin d'avoir de il pourrait y avoir pour un ménage ou une entreprise. À cet égard, il faut faire attention comparer le gouvernement fédéral à un ménage parce que le gouvernement fédéral n'a pas de contrainte de solvabilité (c.-à-d. Qu'il n'y a pas de « ers l'argen », car il peut toujours appeler la Banque centrale à servir d'agent de le gouvernement de créer de l'argent pour ses propres besoins de dépenses). Les ménages, sur le d'autre part, ont une contrainte de solvabilité très réelle car ils peuvent littéralement « manquer de argent » puisqu'ils ne peuvent pas toujours obtenir du financement du système bancaire privé.
- La véritable contrainte du gouvernement fédéral n'est jamais la solvabilité, mais l'inflation et risque monétaire. Le gouvernement doit gérer ses politiques afin d'éviter d'imposer préjudice indu sur la population par mauvaise gestion de la masse monétaire ou par l'utilisation inefficace de l'imposition et des dépenses gouvernementales. Bien que l'insolvabilité par l'inflation ou devises étrangères est tout à fait différente d'une véritable contrainte de solvabilité, il ne devrait pas être confus comme étant nécessairement moins nocif.

La science lamentable et le retour à une méthodologie Da Vinci

Le but premier de la formation du réalisme monétaire était de formuler une compréhension du système monétaire à son niveau opérationnel sans mettre l'accent sur le rôle des politique. Par conséquent, l'un des éléments clés du réalisme monétaire est son agnosticisme politique. M est un mélange de nombreuses écoles économiques différentes et prend cette compréhension large pour offrir un explication de la façon dont le système économique — la machine — fonctionne dans l'ensemble existant de pratiques institutionnelles. Le but du MR n'est pas d'offrir un parti pris politique ou politique, mais décrire les réalités opérationnelles d'un système monétaire fiat dans le but de mieux lecteur et leur fournir la compréhension de prendre leurs propres décisions éclairées quant à la façon dont ce système peut être utilisé et optimisé. L'un des grands problèmes de la profession économique est qu'il n'y a pas de fondement comprendre à partir de laquelle les analystes peuvent établir leurs prescriptions de politique. En outre, on a tendance à trouver des écoles de pensée fondées sur une pensée normative plutôt que positive; prescriptive plutôt que Descriptif. L'approche MR est similaire à celle utilisée par Leonardo Da Vinci médecine et l'anatomie humaine. Da Vinci considérait le corps humain comme une machine et comme l'un des premiers anatomistes, il a fourni au monde une meilleure compréhension de la façon dont cette machine fonction (p. Ex. La façon dont ses pièces ont travaillé ensemble, comment il a été construit, etc.). Pour Da Vinci, tout était de savoir ce qui est et non ce qui peut être. Ce n'est qu'au moyen d'une analyse rigoureuse de la machine a fonctionné que lui et d'autres ont été en mesure d'être en mesure d'offrir des conseils sur la médecine et Chirurgie.

La « science lamentable » n'a pas besoin d'être si non scientifique. Malheureusement, la plupart de ses praticiens sont essayer d'être Hippocrate et non Da Vinci. Et comme les chirurgiens de l'époque d'Hippocrate, ils ne comprennent pas pleinement comment le système fonctionne et alors qu'ils pourraient croire qu'ils « ne préjudice », trop travaillent trop souvent à partir d'une fausse prémisse ou d'une fausse compréhension de la système en raison d'une idéologie préconçue. C'est mon espoir, à travers MR et un véritable accent sur comprendre comment le système fonctionne au niveau opérationnel, que nous pouvons fournir une positive (descriptive) en matière de monnaie, d'économie et de finance.

CONCLUSION

Le réalisme monétaire est une approche opérationnelle de la finance et de l'économie qui cherche à réalités opérationnelles d'un système monétaire fiat moderne. J'espère qu'une meilleure compréhension de notre système monétaire par le biais de réalités opérationnelles se traduira par une pragmatique et plus rationnelle de notre système monétaire afin de nous aider tous à atteindre la prospérité que nous désirons.

TRANSLATED VERSION: GERMAN

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

ÜBERSETZTE VERSION: DEUTSCH

Hier ist eine ungefähre Übersetzung der oben vorgestellten Ideen. Dies wurde getan, um ein allgemeines Verständnis der in dem Dokument vorgestellten Ideen zu vermitteln. Bitte entschuldigen Sie alle grammatikalischen Fehler und machen Sie die ursprünglichen Autoren nicht für diese Fehler verantwortlich.

EINLEITUNG

Hauptziel dieses Papiers ist es, die operativen Realitäten der modernen das Monetäre System in den Vereinigten Staaten unter Verwendung der Verständigungen des Monetären Realismus. Das papier zielt darauf ab, dem Leser ein besseres Gesamtverständnis des Geldes, der Makroökonomie und wie das Währungssystem als Ganzes genutzt werden kann, um Wohlstand zu erreichen. Obwohl sich diese Arbeit

in erster Linie auf die USA konzentriert wird, kann dieses Thema auf viele andere Nationen auf der ganzen Welt.

Übersicht - Währungsrealismus

Der Monetäre Realismus (MR) ist eine Beschreibung des Fiat-Währungssystems, das für Nationen gilt, die emittenten ihrer eigenen Währung sind, aber die größere Geldmenge an die privaten Bankensysteme. Der Monetäre Realismus beschreibt die komplexe institutionelle Beziehung zwischen (öffentlicher Sektor) und den nichtstaatlichen (privaten und ausländischen Sektoren) und wie die monetäre "Maschine" arbeitet, um zum wirtschaftlichen Wohlstand beizutragen.

Der Monetäre Realismus basiert auf folgenden Grundsätzen:

- Die primäre Rolle des "Geldes" besteht darin, als Zahlungsmittel zu dienen. Geld kann nehmen viele Formen, aber im modernen Geldsystem kommt das letzte Zahlungsmittel in erster Linie aus dem Private-Banking-System in Form von Bankeinlagen. In mit anderen Worten, die vorherrschende Form des Geldes im modernen Währungssystem wird fast ausschließlich durch das Private-Banking-System.
- Das Währungssystem existiert in erster Linie für private Zwecke, um ein System zu schaffen für einen effizienten Austausch von Waren und Dienstleistungen. Der Privatsektor spielt die Hauptrolle bei der das Wohlergehen der Gesellschaft, in der Geld verwendet wird, zu fördern.
- In vielen marktbasierenden Systemen wie den USA ist die Geldmenge im Wesentlichen privatisiert und kontrolliert von Privaten Banken, die um die Schaffung von Krediten konkurrieren, die Einlagen (Geld). Entgegen der landläufigen Meinung die Geldmenge direkt kontrollieren und auch nicht den größten Teil des Geldes schaffen.
- Der öffentliche Sektor (die Regierung) spielt eine unterstützende Rolle bei der Regulierung und die Infrastruktur zu verwalten, in der das Geldsystem funktioniert. Wenn richtig die Regierung genutzt werden kann, kann ein äußerst leistungsfähiges Instrument zur Stabilisierung und Effizienzgewinne innerhalb des Geldsystems zu schaffen.
- Die Federal Reserve (die Zentralbank in den USA) und die Regierung symbiotische Beziehung und zusammen sind Emittenten der Währung zu den monetären System. Währung, oder was MR als "externes Geld" bezeichnet (weil es von außerhalb des privaten Sektors), Konten für Bankreserven, Geldscheine und Münzen. In zusätzlich zur Fed, die Bankreserven ausgibt, ist das US-Finanzministerium der andere Emittent Fremdgeld in Form von Bargeld und Münzen. Haushalte, Unternehmen und Regierungen sind Nutzer von öffentlichen, von der Währung und auch von Privatbanken ausgegebene Gelder (d. H. Bankeinlagen oder Innengeld, da es aus dem Inneren Privatsektor).
- Der Private-Banking-Sektor gibt Bankeinlagen ("Innengeld") und die Sektor gibt Münzen, Papierkassen und Bankreserven aus ("Externes Geld"). Heute sind die meisten Zahlungsmittel, an denen private Agenten beteiligt sind, werden in Bankeinlagen so sind die Ins und Outs von "Innengeld" entscheidend, um zu verstehen, wie die moderne Funktionen des Währungssystems. Während die private Komponente der monetären system im Mittelpunkt des Täglichen Geschäfts der Marktbörsen und der Fortschritt spielt auch der öffentliche Sektor eine wichtige Rolle.
- Als Emittent der Währung braucht die Regierung keine Solvabilitätsbeschränkung es kann für einen Haushalt oder ein Unternehmen sein. In dieser Hinsicht muss man vorsichtig sein Vergleich der Bundesregierung mit einem Haushalt, weil der Bund hat keine Solvabilitätsbeschränkung (d.h. Es gibt keine "Das Geld ausgeht", da sie die Zentralbank immer auffordern kann, als der Regierung, Geld für ihren eigenen Ausgabenbedarf zu schaffen). Haushalte, auf der haben eine sehr reale Solvabilitätsbeschränkung, da sie buchstäblich "aus Geld", da sie nicht immer Mittel aus dem Private-Banking-System erhalten können.
- Der wahre Zwang der Bundesregierung ist niemals Solvenz, sondern Inflation und Währungsrisiko. Die Regierung muss ihre Politik so steuern, dass sie ungerechtfertigten

Schaden für die Bevölkerung durch Missmanagement der Geldmenge oder über ineffiziente Nutzung staatlicher Steuern/Ausgaben. Obwohl Insolvenz enviat oder Devisen ist ganz anders als eine echte Solvabilitätsbeschränkung sollte es nicht sein als notwendigerweise weniger schädlich verwechselt.

The Dismal Science & Getting Back to a Da Vinci Methodology

Der Hauptzweck hinter der Bildung des Monetären Realismus bestand darin, eine bessere Verständnis des Währungssystems auf seiner operativen Ebene, ohne die Rolle der Politik. Eines der Schlüsselemente des Monetären Realismus ist daher sein politischer Agnostizismus. Herr ist eine Mischung aus vielen verschiedenen Wirtschaftsschulen und nutzt dieses breite Verständnis, um Erklärung, wie das Wirtschaftssystem – die Maschine – innerhalb des bestehenden institutionelle Praktiken. Der Zweck von MR besteht nicht darin, eine politische oder politische die operativen Realitäten eines Fiat-Währungssystems beschreiben, um die und ihnen das Verständnis zu geben, ihre eigenen fundierten Entscheidungen darüber zu treffen, wie dieses System kann genutzt und optimiert werden.

Eines der großen Probleme mit dem Wirtschaftsberuf besteht darin, dass es keine feste Grundlage für Verständnisvoll, aus dem Analysten ihre Richtlinienrezepte aufbauen können. Darüber hinaus neigt man dazu, Denkschulen, die auf normativem und nicht auf positivem Denken basieren; präskriptiv statt Beschreibenden. Der MR-Ansatz ähnelt dem von Leonardo Da Vinci in Bezug auf Medizin und menschliche Anatomie. Da Vinci betrachtete den menschlichen Körper als eine Maschine und als ersten Anatomen lieferte er der Welt ein besseres Verständnis dafür, wie diese Maschine funktionierte (z. B. Wie seine Teile zusammenarbeiteten, wie sie gebaut wurden, etc.). Für Da Vinci war alles herauszufinden, was ist und was nicht. Nur durch eine rigorose Analyse, wie die Maschine funktionierte, dass er und andere in der Lage waren, Beratung zu Medizin und Chirurgie.

Die "düstere Wissenschaft" muss nicht so unwissenschaftlich sein. Leider sind die meisten seiner Praktiker hippokrates zu sein und nicht Da Vinci. Und wie die Chirurgen der Tage des Hippokrates nicht vollständig verstehen, wie das System funktioniert, und obwohl sie glauben könnten, dass sie "keine Schaden", arbeiten zu viele zu oft aus einer falschen Prämisse oder einem falschen Verständnis der System aufgrund einer vorgefassten Ideologie. Es ist meine Hoffnung, durch MR und eine echte Fokussierung auf zu verstehen, wie das System auf betrieblicher Ebene funktioniert, dass wir positiver (beschreibender) Ansatz für Geld, Wirtschaft & Finanzen.

SCHLUSSFOLGERUNG

Der Monetäre Realismus ist ein operationeller Ansatz für Finanzen und Wirtschaft, der die operative Realitäten eines modernen Fiat-Währungssystems. Ich hoffe, dass ein besseres Verständnis unseres Währungssystems durch operative Realitäten zu einer weniger dogmatischen, pragmatische und rationalere Perspektive unseres Währungssystems, um uns allen dabei zu helfen, den Wohlstand, den wir uns wünschen.

TRANSLATED VERSION: PORTUGUESE

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

VERSÃO TRADUZIDA: PORTUGUÊS

Aqui está uma tradução aproximada das ideias acima apresentadas. Isto foi feito para dar uma compreensão geral das ideias apresentadas no documento. Por favor, desculpe todos os erros gramaticais e não responsabilize os autores originais responsáveis por estes erros.

INTRODUÇÃO

O principal objetivo deste trabalho é descrever objectivamente as realidades operacionais do moderno fiat sistema monetário nos Estados Unidos usando os entendimentos do Realismo Monetário. O papel procura fornecer ao leitor uma melhor compreensão geral do dinheiro, o macroeconomia e como o sistema monetário no seu conjunto pode ser usado para alcançar a prosperidade. Embora este trabalho se centre principalmente nos EUA este assunto pode ser aplicado a muitos outros nações em todo o mundo.

Visão geral - Realismo Monetário

O Realismo Monetário (MR) é uma descrição do sistema monetário fiduciário aplicável às nações que São emitentes da sua própria moeda, mas subcontrataram o fornecimento de dinheiro mais amplo para o privado sistema bancário. O Realismo Monetário descreve a complexa relação institucional entre o governo (sector público) e não-governo (sectores privados e estrangeiros) e como "máquina" monetária trabalha para contribuir para a prosperidade económica.

O Realismo Monetário baseia-se nos seguintes princípios:

- O papel primordial do "dinheiro" é servir de meio de pagamento. O dinheiro pode levar muitas formas, mas no sistema monetário moderno o meio final de pagamento vem principalmente a partir do sistema bancário privado sob a forma de depósitos bancários. Em outras palavras, a forma dominante de dinheiro no sistema monetário moderno é emitida quase inteiramente pelo sistema bancário privado.
- O sistema monetário existe principalmente para fins privados, a fim de criar um sistema para uma troca eficiente de bens e serviços. O sector privado desempenha o papel principal em ajudando a promover o bem-estar da sociedade em que o dinheiro é usado.
- Em muitos sistemas baseados no mercado, como os EUA, a oferta de dinheiro é essencialmente privatizado e controlado por bancos privados que competem para criar empréstimos que criam depósitos (dinheiro). Ao contrário da opinião popular, os governos de tal sistema não controlar diretamente a oferta de dinheiro nem eles criam a maior parte do dinheiro.
- O sector público (o governo) desempenha um papel facilitador na ajuda à regulação e gerir a infraestrutura dentro da qual o sistema monetário funciona. Se corretamente usado o governo pode ser uma ferramenta extremamente poderosa para ajudar a estabilizar e criar eficiências dentro do sistema monetário.
- A Reserva Federal (o banco central nos EUA) e o governo têm relação simbiótica e juntos são emitentes da moeda para o dinheiro sistema. Moeda, ou o que mr se refere como "dinheiro externo" (porque vem de fora do sector privado), contas de reservas bancárias, notas de caixa e moedas. Em além da Fed, que emite reservas bancárias, o Tesouro dos EUA é o outro emitente de dinheiro exterior sob a forma de dinheiro e moedas. Famílias, empresas e estado governos são utilizadores de moeda fornecida do setor público e também banco privado dinheiro emitido (isto é, depósitos bancários ou dinheiro interior porque vem de dentro do sector privado).
- O sector bancário privado emite depósitos bancários ("dinheiro interno") e o público secto emite moedas, dinheiro em papel e reservas bancárias ("dinheiro externo"). Hoje em dia, mais os meios de pagamento que envolvam agentes privados são transacionados em depósitos bancários e, como tais, os ins e outs de "inside money" são vitais para entender como o moderno funções do sistema monetário. Enquanto a componente do sector privado do monetário sistema assume o centro do negócio diário de trocas de mercado e económica o progresso, o sector público também desempenha um papel importante.
- Como emitente de moeda, o governo não precisa de ter uma restrição de solvência como pode haver para uma casa ou negócio. A este respeito, é preciso ter cuidado. Comparando o governo federal a uma casa, porque o governo federal não tem restrição de solvência (isto é, não existe tal coisa como o governo federal "ficando sem dinheiro", como pode sempre apelar ao Banco Central para servir como agente de o governo para criar dinheiro para as suas próprias necessidades de gastos). Famílias, no outra mão, têm uma restrição de solvência muito real,

- uma vez que eles podem literalmente "ficar sem dinheiro " uma vez que nem sempre podem obter financiamento do sistema bancário privado.
- O verdadeiro constrangimento do governo federal nunca é a solvência, mas a inflação e o estrangeirorisco de moeda. O governo deve gerir as suas políticas de modo a evitar impor danos indevidos à população por má gestão da oferta de dinheiro ou através utilização ineficiente da tributação/despesas do governo. Embora a insolvência por inflação ou câmbio é muito diferente de uma verdadeira restrição de solvência não deve ser confuso como necessariamente ser menos prejudicial.

A Ciência Sombria e o Regresso a uma Metodologia Da Vinci

O principal propósito por trás da formação do Realismo Monetário era formular um melhor compreensão do sistema monetário no seu nível operacional, sem enfatizar o papel de política. Portanto, um dos elementos-chave do Realismo Monetário é o seu agnosticismo político. Mr é uma mistura de muitas escolas económicas diferentes e leva este entendimento amplo para oferecer uma explicação de como o sistema económico - a máquina - funciona dentro do conjunto existente de práticas institucionais. O objetivo do Mr não é oferecer um enviesamento político ou político, mas sim descrever as realidades operacionais de um sistema monetário fiat, numa tentativa de educar melhor o leitor e fornecer-lhes o entendimento para tomar as suas próprias decisões informadas sobre como este sistema pode ser utilizado e otimizado.

Um dos grandes problemas com a profissão de economia é que não há base firme de compreensão a partir do qual os analistas podem construir as suas receitas políticas. Além disso, tende-se a encontrar escolas de pensamento baseadas em pensamento normativo e não positivo; prescritivo, em vez de descritivo. A abordagem MR é semelhante à utilizada por Leonardo Da Vinci no que diz respeito medicina e anatomia humana. Da Vinci via o corpo humano como uma máquina e como um dos primeiro anatomistas que forneceu ao mundo uma melhor compreensão de como a máquina funcionou (por exemplo, como as suas peças trabalharam em conjunto, como foi construída, etc). Para Da Vinci, foi tudo sobre descobrir o que é e não o que pode ser. Foi apenas através de uma análise rigorosa de como o máquina trabalhou que ele e outros foram capazes de estar em uma posição de oferecer conselhos sobre a medicina e cirurgia.

A "ciência sombria" não precisa de ser tão pouco científica. Infelizmente, a maioria dos seus praticantes são tentando ser Hipócrates e não Da Vinci. E como os cirurgiões dos tempos de Hipócrates, eles não entender completamente como o sistema funciona e embora possam acreditar que "não vão fazer dano", muitos são muitas vezes trabalhando a partir de uma premissa falsa ou uma compreensão falsa do sistema devido a uma ideologia pré-concebida. É a minha esperança, através do MR e um verdadeiro foco em compreender como o sistema funciona a nível operacional, que podemos fornecer uma primeiramente abordagem positiva (descritiva) do dinheiro, economia e finanças.

CONCLUSÃO

O Realismo Monetário é uma abordagem operacional para o financiamento e a economia que procura descrever realidades operacionais de um moderno sistema de moeda fiduciária. Espero que um maior entendimento do nosso sistema monetário através de realidades operacionais resultará em menos dogmático, mais perspectiva pragmática e mais racional do nosso sistema monetário de modo a ajudar-nos a todos na realização a prosperidade que desejamos.