



Il libro bianco della MMT

di Warren Mosler

retemmt

www.retemmt.it

***Il libro bianco
della MMT***

*Lo scopo di questo “libro bianco”
è presentare pubblicamente
gli elementi fondamentali della MMT.*



Warren Mosler

<i>Cos'è la MMT</i>	5
<i>Cosa c'è di particolare nella MMT</i>	5
<i>Come lo pagheremo</i>	6
<i>Com'è ripagato il debito pubblico?</i>	6
<i>Quale è la rilevanza della MMT oggi?</i>	6
<i>Tassi d'interesse</i>	6
<i>Inflazione</i>	7
<i>Il Lavoro Garantito</i>	7

Cos'è la MMT?

La MMT è iniziata perlopiù come descrizione delle operazioni monetarie, che sono meglio note come addebiti e accrediti su conti tenuti da banche, imprese e individui.

Warren Mosler diede origine autonomamente a ciò che è stato reso popolare come MMT nel 1992. E mentre ricerche successive hanno evidenziato scritti di autori che avevano idee simili in alcune delle spiegazioni e intuizioni MMT, tra cui

Abba Lerner, George Knapp, Mitchell Innes, Adam Smith e l'ex governatore della FED Ruml, la MMT è unica nella sua analisi delle economie monetarie e di conseguenza è meglio considerata come scuola di pensiero a sé stante.



SOFT CURRENCY ECONOMICS

it.scribd.com/document/35432615/Soft-Currency-Economics



WHAT IS MONEY?

moslereconomics.com/mandatory-readings/what-is-money

Cosa c'è di particolare nella MMT?

Solo la MMT riconosce che il Governo degli USA e i suoi Enti sono gli unici fornitori di ciò che esso stesso richiede in pagamento delle tasse.

Vale a dire, la valuta di per sé è un semplice monopolio pubblico.

Il Governo USA impone tasse pagabili in dollari USA. I dollari USA per pagare quelle tasse possono avere origine solamente dal Governo USA e dai suoi Enti. I dollari USA per acquistare titoli del Tesoro USA possono avere origine solamente dal Governo USA e dai suoi Enti.

Il sistema economico deve vendere beni e servizi al Governo USA o prendere prestiti dal Governo USA, o non sarà in grado di pagare le sue tasse o acquistare titoli del Tesoro USA.

Diramazioni:

1- Il Governo USA e i suoi Enti, da principio, necessariamente spendono in prima istanza, solo dopo che questo avviene le tasse possono essere pagate o possono essere acquistati i titoli di Stato.

Questo è in diretto contrasto con la retorica secondo cui il Governo USA deve tassare per ottenere i dollari USA da spendere, e ciò che non ottiene con le tasse deve prenderlo in prestito da Paesi come la Cina e lasciare il debito in eredità ai nostri nipoti.

La MMT riconosce che non è il Governo USA che ha bisogno di ottenere dollari da spendere. Piuttosto, il motore di tutto è il fatto che i contribuenti hanno bisogno dei dollari del Governo USA per essere in grado di pagare le tasse e acquistare i titoli del Tesoro USA.

2- Lo spiazzamento di spesa o prestiti privati, l'innalzamento di tassi di interesse, i requisiti dei fondi federali e i problemi di solvibilità non sono applicabili a un Governo che prima spende, e poi prende in prestito.



A GENERAL ANALYTICAL FRAMEWORK FOR THE ANALYSIS OF CURRENCIES AND OTHER COMMODITIES

moslereconomics.com/mandatory-readings/a-general-analytical-framework-for-the-analysis-of-currencies-and-other-commodities

Come lo pagheremo?

Il Governo USA, per tutti gli scopi pratici, spende come indicato di seguito:

Dopo che la spesa è autorizzata dal Congresso, il Tesoro da disposizione alla FED di accreditare il conto del beneficiario (cambiare il numero in un numero più alto) sul libro contabile FED.

Per la MMT, la storia della moneta inizia con uno Stato che desidera approvvigionarsi di beni e servizi:

- 1- Lo Stato impone vincoli di tassazione sotto forma di obbligazioni finanziarie.
- 2- Conseguentemente i beni e servizi vengono offerti in vendita

per ottenere i fondi richiesti per pagare le tasse.

La MMT riconosce che la tassazione, di proposito, è la causa della disoccupazione, definita come persone in cerca di lavoro retribuito.

- 3- Lo Stato può quindi acquistare quei beni e servizi.
- 4- Le tasse possono essere pagate.
- 5- Se le persone mediamente vogliono guadagnare più di ciò che è appena sufficiente per pagare le tasse, saranno offerti in vendita beni e servizi extra in quantità sufficiente a ottenere questi dollari extra.
- 6- La spesa dello Stato in eccesso rispetto alle tasse - spesa in deficit

- mette a disposizione quei dollari per il risparmio.

7- Il debito pubblico equivale ai dollari spesi dallo Stato che non sono ancora stati usati per pagare le tasse.

8- Dopo che lo Stato ha speso quei dollari extra, buoni del Tesoro, titoli e obbligazioni possono **allora** essere acquistati, il che riduce i dollari che lo Stato ha già speso.

9- I pagamenti da parte del Governo USA vengono aggiunti ai conti riserva delle banche membro FED.

10- Quando i titoli vengono acquistati la FED addebita i conti riserva e accredita i conti titoli.

11- Quando vengono pagati gli interessi, la FED accredita i conti titoli.

Com'è ripagato il debito pubblico?

Quando i titoli del Tesoro giungono a scadenza, la FED addebita i conti titoli e accredita i conti riserva appropriati. Non ci sono contribuenti o nipoti in vista quando questo accade.

Quale è la rilevanza della MMT oggi?

Le consapevolezze MMT pongono sul tavolo opzioni di scelte politiche che non erano considerate percorribili in precedenza.

Tassi d'interesse

Il Governo USA, per tutti gli scopi pratici, spende come indicato di seguito:

La MMT riconosce che tassi d'interesse più elevati possono imprimere una spinta espansionistica, inflattiva (e regressiva) attraverso due canali: il canale del reddito

da interesse e il canale dei prezzi futuri. Questo significa che ciò che è chiamato "stretta della FED" effettuata aumentando i tassi potrebbe incrementare la spesa totale e stimolare aumenti dei prezzi, al contrario degli effetti voluti di riduzione della domanda e dell'inflazione.

La MMT comprende che una politica di tasso 0% permanente è lo scenario principale per l'analisi di una politica in regime di cambio fluttuante.

Ciò che la MMT ha compreso riguardo i tassi d'interesse è a volte in diretto conflitto con le convinzioni delle banche centrali e della larga maggioranza degli accademici. Noi consideriamo questi punti di vista "mainstream" applicabili tutt'al più ai regimi a tasso di cambio fisso, ma in ogni caso non applicabili ai regimi odierni a cambio fluttuante.



THE NATURAL RATE OF INTEREST IS ZERO

moslereconomics.com/wp-content/graphs/2009/07/natural-rate-is-zero.PDF



EXCHANGE RATE POLICY AND FULL EMPLOYMENT

<http://moslereconomics.com/wp-content/uploads/2007/12/Exchange-Rate-Policy-and-Full-Employment.htm>

Inflazione

Solo la MMT riconosce la fonte del livello dei prezzi. La valuta di per sé è un monopolio pubblico. I monopolisti necessariamente sono coloro che "fissano i prezzi".

Di conseguenza:

Il livello dei prezzi è necessariamente derivato dai prezzi pagati dagli Enti del Governo quando il Governo spende, o dai collaterali domandati quando eroga prestiti.

In un'economia di mercato il Governo ha bisogno di fissare solo un prezzo, lasciando che le forze di mercato continuamente determinino tutti gli altri prezzi come

espressioni di valori relativi, come ulteriormente influenzati dall'architettura istituzionale [esistente].



MONOPOLY MONEY: THE STATE AS A PRICE SETTER

moslereconomics-kq5winhhtut.stackpathdns.com/wp-content/uploads/2018/04/Tcherneva_MonopolyMoney_2002.pdf



MAXIMIZING PRICE STABILITY IN A MONETARY ECONOMY

www.levyinstitute.org/pubs/wp_864.pdf

Il Lavoro Garantito

Il lavoro garantito è una proposta per cui il Governo USA finanzia un lavoro a tempo pieno per chiunque vuole lavorare ed è in grado di farlo a un livello di retribuzione fisso. È stato proposto un salario di 15 dollari ora, che diventa il numerario per la valuta: il prezzo fissato dal monopolista che definisce il valore della valuta, permettendo a tutti gli altri prezzi di esprimere valori relativi come ulteriormente influenzati dall'architettura istituzionale.

Il lavoro garantito opera **contrastando l'inflazione** con più efficacia di quanto faccia la politica attuale che utilizza la disoccupazione per combattere l'inflazione. Una politica di "buffer stock" di occupati **facilita più efficacemente**

la transizione dalla disoccupazione all'occupazione nel settore privato, considerato che agli imprenditori non piace assumere i disoccupati.

Inoltre rende disponibile una modalità di piena occupazione e al tempo stesso è un mezzo per introdurre salari minimi e benefit “dal basso verso l’alto”, in quanto i datori di lavoro del settore privato competono reciprocamente per accaparrarsi i lavoratori che provengono dal piano di lavoro garantito.



FULL EMPLOYMENT AND PRICE STABILITY

moslereconomics-kg5winhtut.
stackpathdns.com/wp-content/
uploads/2019/02/Full-Employment-
AND-Price-Stability.pdf



THE 7 DEADLY INNOCENT FRAUDS OF ECONOMIC POLICY

https://drive.google.com/file/d/0B_uw3TKux24yeDRqVmFjaTdodjFqcV9HTTkyRkZYb2JOa0d3/view



Warren Mosler

Warren Bruce Mosler nasce a Manchester (Connecticut, USA) il 18 settembre 1949.

Nel 1971, dopo aver conseguito la Laurea in Economia presso la University of Connecticut, a soli 22 anni inizia a muovere i primi passi nel mondo della finanza, lavorando dapprima presso la Savings Bank a Manchester ed in seguito ad Hartford prima di trasferirsi a New York City, dove riesce ad approdare a Wall Street e ad intraprendere una folgorante carriera. È, infatti, nella Big Apple che Warren Mosler ha la prestigiosa opportunità di lavorare presso la Bache & Co., una delle migliori società d'intermediazione mobiliare e finanziaria al mondo, fondata nel lontano 1879, e poi presso la Bankers Trust, storica "organizzazione bancaria" americana. Dopodiché si trasferisce a Chicago e lavora presso la William Blair – Global Investments Banking & Asset Management, nel settore degli arbitraggi finanziari.

Nel 1982 decide di "mettersi in proprio" e fonda l'Illinois Income Investors, specializzata in operazioni di arbitraggio finanziario. Crea un hedge fund e realizza investimenti da record, con un solo mese di perdita in 15 anni di attività, nella compagnia che presiederà fino al 1997, quando trasferisce il controllo ai suoi soci. Nel 1993 il suo hedge fund è il più grande depositario al mondo di titoli di Stato italiani, nonostante molti autorevoli economisti dichiarassero che l'Italia rischiava il default. Mosler capì che l'Italia aveva titoli di Stato denominati in una valuta in regime di cambio fluttuante, la lira, di cui era monopolista, e che non poteva pertanto ritrovarsi nell'impossibilità di ripagare i propri titoli. Nello stesso anno è stato infatti ricevuto dal Ministro del Bilancio e della Programmazione Economica, il Prof. Luigi Spaventa, a cui illustrò la situazione.

Appassionato di ingegneria, nel 1985 fonda la start-up Mosler Automotive, attraverso la quale si cimenta in qualità di imprenditore progettando e vendendo automobili sportive e costruendo la prima vettura con telaio completamente in carbonio.

Per quanto riguarda la sua carriera accademica, negli anni '90, dopo aver maturato ormai una ventennale esperienza nelle operazioni finanziarie nei mercati obbligazionari e valutari a livello mondiale, elabora il documento *Soft currency Economics* (1993), pietra miliare della Mosler Economics in seguito denominata *Modern Money Theory (MMT)*.

Come fondatore e principale esponente della "scuola MMT", Warren Mosler supporta e promuove lo studio, la divulgazione e la ricerca accademica ed extra-accademica nel campo dell'economia, acquisendo nel tempo importanti riconoscimenti.

Nel 2010 pubblica il volume *The 7 deadly innocent frauds of economic policy*, con la prefazione di James Kenneth Galbraith, consulente economico del Presidente Obama, in cui Mosler sfata alcuni dei più comuni, grossolani e diffusi "miti" economici, sia a livello di comprensione teorica, sia a livello di politica economica.

Nel 2012, dopo essere stato invitato a fare presentazioni all'ITForum di Rimini, il più importante evento di finanza d'Italia, ed a Venezia, in occasione di un seminario sulla MMT, Mosler approda al secondo Summit MMT di Rimini presso lo Stadio 105.

Il 13 novembre 2013 è Relatore presso la Commissione Finanza della Camera dei Deputati sulle prospettive della politica tributaria e del settore bancario in vista dell'imminente semestre di Presidenza italiano dell'Unione Europea.

Nel marzo 2014 entra a far parte del corpo docenti dell'Università degli Studi di Bergamo in qualità di Visiting Professor e, nello stesso mese, è invitato a tenere un seminario organizzato da Federmoda Italia ed ASCOM Bergamo, per volere e con la partecipazione del vicepresidente di Confindustria Renato Borghi.

Nel maggio dello stesso anno ottiene il riconoscimento della Laurea Honoris Causa presso il Franklin College Switzerland "per il suo notevole contributo nell'ambito degli studi economici".

Warren Mosler, attraverso il Center for Full Employment and Price Stability (CFEPS) che ha sede presso la University of Missouri – Kansas City, finanzia sia borse di studio universitarie, sia progetti di ricerca economica in collaborazione con alcuni degli atenei più prestigiosi degli Stati Uniti, dell'Europa e Australia.

Nel 2015 è ancora Visiting Professor presso l'Università degli studi di Bergamo ed entra a far parte, con lo stesso titolo, anche del corpo docenti dell'Università degli studi di Trento.

Il 18 novembre 2015 è invitato a presentare una relazione presso il Parlamento Europeo dal titolo *Euro: the moment of the truth*.