

## To deal with climate change we need a new financial system

*Jason Hickel*

Abolishing debt-based currency isn't a new idea, but it could hold the secret to ending our economies' environmentally damaging addiction to growth

Sat 5 Nov 2016 10:11 GMT



Bank notes are checked in 1929 at the US Bureau of Engraving and Printing. Photograph: FPG/Getty Images

**W**hen it comes to global warming, we know that the real problem is not just fossil fuels - it is the logic of endless growth that is built into our economic system. If we don't keep the global economy growing by at least 3% per year, it plunges into crisis. That means we have to double the size of the economy every 20 years, just to stay afloat. It doesn't take much to realise that this imperative for exponential growth makes little sense given the limits of our finite planet.

Rapid climate change is the most obvious symptom of this contradiction, but we're also

seeing it in the form of deforestation, desertification and mass extinction, with species dying at an alarming rate as our consumption of the natural world causes their habitats to collapse. It was unthinkable to say this even 10 years ago, but today, as we become increasingly aware of these crises, it seems all too clear: our economic system is incompatible with life on this planet.



Indonesian officials set fire to a stockpile of illegal items made from endangered animals, including tigers, sun bears and the Javan gibbon. Photograph: Jefta Images/Barcroft Images

The question is what to do about it. How can we redesign the global economy to bring it in line with the principles of ecology? The most obvious answer is to stop using GDP to measure economic progress and replace it with a more thoughtful measure - one that accounts for the ecological and social impact of economic activity. Prominent economists like Nobel Prize winner Joseph Stiglitz have been calling for such changes for years and it's time we listened.

But replacing GDP is only a first step. While it might help refocus economic policies on what really matters, it doesn't address the main driver of growth: debt. Debt is the reason the economy has to grow in the first place. Because debt always comes with interest, it grows exponentially - so if a person, a business, or a country wants to pay down debt over the long term, they have to grow enough to at least match the growth of their debt. Without growth, debt piles up and eventually triggers an economic crisis.

One way to relieve the pressure for endless growth might be to cancel some of the debt - a kind of debt jubilee. But this would only provide a short-term fix; it wouldn't get to the real root of the problem: that the global economic system runs on money that is itself debt.

This might sound a bit odd, but it's quite simple. When you walk into a bank to take out a loan, you assume that the bank is lending you money it has in reserve - money that it stores somewhere in a vault, for example, collected from other people's deposits. But that's not how it works. Banks only hold reserves worth about 10% of the money they lend out. In other words, banks lend out 10 times more money than they actually have. This is known as fractional reserve banking.

So where does all that additional money come from? Banks create it out of thin air when they make loans - they loan it into existence. This accounts for about 90% of the money circulating in our economy right now. It's not created by the government, as most people assume: it is created by commercial banks in the form of loans. In other words, almost

every dollar that passes through our hands represents somebody's debt. And every dollar of debt has to be paid back with interest. Because our money system is based on debt, it has a growth imperative baked into it. In other words, our money system is heating up the planet.

Once we realise this, the solution comes into view: we need banks to keep a bigger fraction of reserves behind the loans they make. This would go a long way toward diminishing the amount of debt sloshing around in our economy, helping reduce the pressure for economic growth.

But there's an even more exciting solution we might consider. We could abolish debt-based currency altogether and invent a new money system completely free of intrinsic debt. Instead of letting commercial banks create money by lending it into existence, we could have the state create the money and then spend it into existence. New money would get pumped into the real economy instead of just going straight into financial speculation where it inflates huge asset bubbles that only benefit the mega-rich.

The responsibility for money creation would be placed with an independent agency that - unlike our banks - would be democratic, accountable, and transparent, so money would become a truly public good. Commercial banks would still be able to lend money at interest, but they would have to back it dollar for dollar with their own reserves. In other words, there would be a 100% reserve requirement.

This is not a fringe proposal. It has been around since at least the 1930s, when a group of economists in Chicago proposed it as a way of curbing the reckless lending that led to the Great Depression. The Chicago Plan, as it was called, made headlines again in 2012 when progressive IMF economists put it forward as a strategy for preventing the global financial crisis from recurring. They pointed out that such a system would dramatically reduce both public and private debt and make the world economy more stable.

What they didn't notice is that abolishing debt-based currency also holds the secret to getting our system off its addiction to growth, and therefore to arresting climate change. As it turns out, reinventing our money system is crucial to our survival in the Anthropocene - at least as important as getting off fossil fuels. And this idea is already beginning to gain traction: in the UK, the campaigning group Positive Money has generated momentum around it, building on a series of excellent explanatory videos.

The idea has its enemies, of course. If we shift to a positive money system, big banks will no longer have the power to literally make money out of nothing and the rich will no longer reap millions from asset bubbles. Unsurprisingly, neither of these groups would be pleased by this prospect. But if we want to build a fairer, more ecologically sound economy, that's a battle that we can't be afraid to fight.

## **Zur Bewältigung des Klimawandels brauchen wir ein neues Finanzsystem**

Die Abschaffung schuldenbasierter Währungen ist keine neue Idee, könnte aber das Geheimnis der Beendigung der umweltschädlichen Wachstumsabhängigkeit unserer Volkswirtschaften bergen.

Wenn es um die globale Erwärmung geht, wissen wir, dass das eigentliche Problem nicht nur fossile Brennstoffe sind - es ist die Logik des endlosen Wachstums, die in unser Wirtschaftssystem eingebaut ist. Wenn wir das weltweite Wirtschaftswachstum nicht um mindestens 3% pro Jahr halten, stürzt es in eine Krise. Das heißt, wir müssen alle 20 Jahre die Größe der Wirtschaft verdoppeln, um über Wasser zu bleiben. Es braucht nicht viel, um zu realisieren, dass dieser Imperativ für exponentielles Wachstum angesichts der Grenzen unseres endlichen Planeten wenig Sinn macht.

Der rasche Klimawandel ist das offensichtlichste Symptom für diesen Widerspruch, aber wir sehen ihn auch in Form von Abholzung, Wüstenbildung und Massensterben, wobei Arten mit alarmierender Geschwindigkeit sterben, da unser Konsum der natürlichen Welt dazu führt, dass ihre Lebensräume zusammenbrechen.

Es war noch vor 10 Jahren undenkbar, aber heute, da wir uns dieser Krisen immer mehr bewusst werden, scheint es allzu klar zu sein: Unser Wirtschaftssystem ist mit dem Leben auf diesem Planeten unvereinbar.

Die Frage ist, was man dagegen tun soll. Wie können wir die Weltwirtschaft neu gestalten, um sie an die Prinzipien der Ökologie anzupassen? Die naheliegendste Antwort ist, das BIP nicht mehr zur Messung des wirtschaftlichen Fortschritts zu verwenden und es durch eine durchdachtere Maßnahme zu ersetzen, die die ökologischen und sozialen Auswirkungen des wirtschaftlichen Handelns berücksichtigt. Prominente Ökonomen wie der Nobelpreisträger Joseph Stiglitz fordern seit Jahren solche Änderungen, und es ist an der Zeit, dass wir zuhören.

Das BIP zu ersetzen ist jedoch nur ein erster Schritt. Dies könnte zwar dazu beitragen, die Wirtschaftspolitik auf Wesentliches zu konzentrieren, adressiert jedoch nicht den Haupttreiber des Wachstums an: die Verschuldung. Schulden sind der Grund, warum die

Wirtschaft Linie wachsen muss. Weil Schulden immer mit Zinsen einhergehen, wachsen sie exponentiell. Wenn also eine Person, ein Unternehmen oder ein Land ihre Schulden langfristig abbauen möchten, müssen sie so weit wachsen, dass sie mindestens dem Wachstum ihrer Schulden entsprechen. Ohne Wachstum häufen sich die Schulden und lösen schließlich eine Wirtschaftskrise aus. Eine Möglichkeit, den Druck für endloses Wachstum zu verringern, könnte darin bestehen, einen Teil der Schulden abzubauen - eine Art Jubeljahr. Dies wäre jedoch nur eine kurzfristige Lösung. Das eigentliche Problem würde nicht an der Wurzel gepackt: Das globale Wirtschaftssystem wird mit Geld betrieben, das selbst eine Verschuldung darstellt.

Das klingt vielleicht etwas seltsam, ist aber recht einfach zu erklären. Wenn Sie in eine Bank gehen, um einen Kredit aufzunehmen, gehen Sie davon aus, dass die Bank Ihnen Geld in Reserve leiht - Geld, das sie irgendwo in einem Tresor aufbewahrt, zum Beispiel aus Einlagen anderer Leute. Aber so funktioniert es nicht. Banken halten nur Reserven im Wert von etwa 10% des Geldes, das sie ausleihen. Mit anderen Worten, Banken verleihen zehnmal mehr Geld als sie tatsächlich haben. Dies wird als fractional reserve banking bezeichnet.

Woher kommt also all das zusätzliche Geld? Banken schaffen es aus dem Nichts, wenn sie Kredite vergeben - sie erzeugen es durch den Verleihen. Dies macht ungefähr 90% des Geldes aus, das derzeit in unserer Wirtschaft zirkuliert. Es wird nicht von der Regierung erstellt, wie die meisten Menschen annehmen: Es wird von Geschäftsbanken in Form von Krediten erstellt. Mit anderen Worten, fast jeder Dollar, der durch unsere Hände fließt, steht für die Schulden eines Menschen. Und jeder Dollar Schulden muss mit Zinsen zurückgezahlt werden. Da unser Geldsystem auf Schulden basiert, ist ein Wachstumsimperativ darin verankert. Mit anderen Worten, unser Geldsystem heizt den Planeten auf.

Sobald wir dies erkennen, wird die Lösung sichtbar: Wir brauchen Banken, die einen größeren Teil der Reserven von den von ihnen gewährten Krediten halten. Dies würde erheblich dazu beitragen, die Verschuldung unserer Wirtschaft zu verringern und den Druck auf das Wirtschaftswachstum zu verringern. Es gibt jedoch eine noch interessantere Lösung, die wir in Betracht ziehen könnten. Wir könnten die schuldenbasierte Währung insgesamt abschaffen und ein neues Geldsystem erfinden, das völlig schuldenfrei ist. Anstatt die Geschäftsbanken Geld schaffen zu lassen, indem sie es verleihen, könnten wir den Staat das Geld schaffen und es dann vergeben lassen. Neues Geld würde in die Realwirtschaft

gepumpt, anstatt direkt in die Finanzspekulation zu fließen, wo es riesige Vermögensblasen aufbläst, die nur den Megareichen zugute kommen.

Die Verantwortung für die Geldschöpfung würde bei einer unabhängigen Behörde liegen, die - anders als unsere Banken - demokratisch, rechenschaftspflichtig und transparent wäre, sodass Geld zu einem echten öffentlichen Gut würde. Geschäftsbanken könnten zwar noch Geld gegen Zinsen verleihen, müssten es aber Dollar für Dollar mit ihren eigenen Reserven unterlegen. Mit anderen Worten, es würde eine Mindestreserveanforderung von 100% geben.

Dies ist kein außergewöhnlicher Vorschlag. Zumindest seit den 1930er Jahren, als eine Gruppe von Wirtschaftswissenschaftlern in Chicago dies vorschlug, um die rücksichtslose Kreditvergabe, die zur Weltwirtschaftskrise führte, einzudämmen. Der Chicago-Plan, wie er genannt wurde, machte 2012 erneut Schlagzeilen, als fortschrittliche IWF-Ökonomen ihn als Strategie zur Verhinderung des Wiederauftretens der globalen Finanzkrise vorstellten. Sie wiesen darauf hin, dass ein solches System sowohl die öffentliche als auch die private Verschuldung drastisch reduzieren und die Weltwirtschaft stabiler machen würde.

Was sie nicht bemerkt haben, ist, dass die Abschaffung der schuldenbasierten Währung auch das Geheimnis birgt, das unser System von seiner Abhängigkeit vom Wachstum und damit von der Eindämmung des Klimawandels abhält.

Wie sich herausstellt, ist die Neuerfindung unseres Geldsystems von entscheidender Bedeutung für unser Überleben im Anthropozän - mindestens so wichtig wie der Ausstieg aus fossilen Brennstoffen.

Und diese Idee gewinnt an Kraft: In Großbritannien hat die Kampagnengruppe "Positive Money" auf der Grundlage einer Reihe hervorragender Erklärungsvideos für Aufsehen gesorgt.

Die Idee hat natürlich ihre Feinde. Wenn wir zu einem positiven Geldsystem übergehen, werden Großbanken nicht mehr die Macht haben, buchstäblich Geld aus dem Nichts zu erzeugen, und die Reichen werden nicht mehr Millionen von Vermögensblasen ernten. Es überrascht nicht, dass diese Aussicht keiner dieser Gruppen gefallen würde. Aber wenn wir eine gerechtere, ökologischere Wirtschaft aufbauen wollen, ist dies ein Kampf, vor dem wir keine Angst haben dürfen.