

## Euskal Herria independentziaranzko bidean (13)

### 1. Zaharrak berri (badaezpada ere)

Azken bolada honetan etengabeko hitz jarioa dago nonahi, baita Euskal Herrian ere: krisia 'globala' da eta abar luzea, luzeegia, aipatuz.

Baina esan dezagun argi, garbi eta ozen: krisia, batez ere, ekonomikoa da.

Krisi ekonomikoaren jatorriaz, krisiaren kausaz, krisitik irteteko neurriez oso gutxi irakurtzen da.

Hortaz, ez galdu buruan hitz jarioaren inguruan eta begiratu ekonomiari: ekonomia errealari eta finantza ekonomiari.

Badirudi jende askok badakiela krisian gaudela.

Baina oso jende gutxi aurreikusi zuen murgilduta gauden krisi ekonomiko hau. Hala ere, gutxi batzuek asmatu zuten etorkizunean zer espero zitekeen<sup>1</sup>.

Are jende gutxiagok jakin zuen zein zen krisiaren jatorria, zeintzuk ziren krisiaren kausak.

Zer dela eta etorri zen krisia? Hobeki esanda, zer dela eta bultzatu eta ekarri zuten krisia?

Gogoratu: krisia nahita bultzatu zuten! Nahita induzitu zuten!

Dirk Bezemer-ek gogoratu zigun maileguz emateak ekonomia erreala babestu behar zuela, ez besterik.

Finantza krisia aurreikusi zutenek (ez ortodoxiako inongo Nobel saridunek), kredituari eta zorrari begiratzuz, argi zeukaten arazoa: aktibo merkatuetan erabili zirenean, kredituek aparteko zorra sortu zuten, bera ordaintzeko ekonomia erreala zeukan ahalmenaz baino askoz haratago<sup>2</sup>.

Bezemer-ek azpimarratzen duenez:

*"... AEBetako sektore errealari maileguen tasa (...) ia konstantea izan da 1980 hamarkadatik. Aldiz, beste bankuei AEBetako bankuen mailegatzea 1980an BPGren 2,5 bider izatetik 2007an BPGren 5,8 bider izatera igo da, guztia finantza sektoreari emandako maileguen hazkundera izanik. Hortaz, AEBetako finantza sektorea 2007an hiru bider handiago izan da 1980an baino."*

Krisiaren kausak zein ziren argi edukita, krisitik ateratzeko erremedioak garbi zeuden.

Mailegatzeak ekonomia errealari eragin behar dio, ez jadanik existitzen diren aktibo, bono, titulu eta abarrei.

Izan ere, aktiboen inflazioak deflazioa dakar<sup>3</sup>. Ondorioz, langabezia handituz doa. Eta, gure ustez, lanpostu berriak dira susperraldiaren indize argi eta garbi bakarra.

---

<sup>1</sup> Ikus [http://mpr.ub.uni-muenchen.de/15892/1/MPRA\\_paper\\_15892.pdf](http://mpr.ub.uni-muenchen.de/15892/1/MPRA_paper_15892.pdf); [http://www.ft.com/cms/s/0/452dc484-9bdc-11de-b214-00144feabdc0.html?nclick\\_check=1](http://www.ft.com/cms/s/0/452dc484-9bdc-11de-b214-00144feabdc0.html?nclick_check=1) eta <http://www.voxeu.org/index.php?q=node/4035>.

<sup>2</sup> Ikus <http://www.ft.com/cms/s/0/547d2fd8-c977-11de-a071-00144feabdc0.html>.

Badaezpada ere...

## 2. DTMkoek aspaldian abisatu zuten

Zipren gertatzen ari dena kezagarria da oso.

Badirudi euroguneko bankuen arazoa berria dela.

Alta, DMTkoek oso aspaldian ikertu zuten arazo, baita irtenbideak eman ere<sup>4</sup>.

Izan ere,

*“MMTers have always said that bank runs are imminent absent design changes to the payment system and it's not credible that Eurozone governments can insure bank's depositors to prevent these runs. They also offer solutions.”*

*“The bank runs should accelerate in coming days, as remaining periphery depositors decide to be neither fools nor philanthropists, and so continue to take the safest bet by shifting deposits to German banks.”*

Hona hemen froga<sup>5</sup> (2002an):

*“... EBZk frogatu behar du lender of last resort (azken baliabideko mailegu emailea) izan behar duela.*

*... Are gehiago, krisi kudeaketak gainbegiratzeko ahalmen sendoak behar ditu, eta EBZ oso urrun dago zeregin horretatik (155 or.)”*

Antzekoa hemen<sup>6</sup>, Marshall Auerback-ek idatzia, 2012/05/12an:

*“... EBZ ez du ezer egiten banku gordailuen kentzeari buruz<sup>7</sup>...”*

Eta berriz hemen<sup>8</sup>, 2012/07/18an:

*“... (AEBetako FDIC modukoa den) euroguneko gordailu aseguruak banku gordailuen kentzea geldiarazi beharko luke<sup>9</sup>...”*

Eta Warren Mosler-ek<sup>10</sup>, 2009/12/08an:

*“(Litekeena da) eurogune osoko banku sisteman banku gordailuen kentze orokor bat azaltzea<sup>11</sup> ...”*

---

<sup>3</sup> Ikus <http://www.unibertsitatea.net/blogak/heterodoxia/fire-sua-ote-3>, <http://michael-hudson.com/2004/06/saving-asset-price-inflation-and-debt-induced-deflation> eta <http://es.scribd.com/doc/102059516/Ekonomia-irudietan>.

<sup>4</sup> Ikus <http://sparc5.blogspot.com.es/2013/03/yet-another-great-mmt-prediction.html>.

<sup>5</sup> Ikus Stephanie Bell (orain Kelton) eta Edward Nel (2002) *The State, the Market and the Euro Chartalism versus Metallism in the Theory of Money*.

<sup>6</sup> Ikus <http://neweconomicperspectives.org/2012/05/another-one-bites-the-dust.html>.

<sup>7</sup> Ingelesez: “... the ECB and the European authorities acknowledge none of this [bank runs] and seem to be doing nothing about it. At least not publicly.”

<sup>8</sup> Ikus <http://neweconomicperspectives.org/2012/07/geithner-lets-the-cat-out-of-the-bag.html>.

<sup>9</sup> Ingelesez: “...there is virtually no appetite for the kind of FDIC style eurozone-wide deposit insurance needed to halt the bank run which is still afflicting the EMU.”

<sup>10</sup> Ikus <http://moslereconomics.com/2009/12/08/greece-the-catalyst-on-the-puke-in-cash-and-cds-today-was/>.

Eta berriz hemen<sup>12</sup>, 2012/06/01an:

*“Euroguneko banku guztietarako, bankuek EBZko gordailu aseguru behar dute.*

*Orain gobernu kideek beren banku gordailuak aseguratzeko dituzte, baita erregulatu eta gainbegiratu ere.*

*Beraz, hortik hara joateko, bankuek banku gainbegiratzea EBZra pasatu behar dute<sup>13.</sup>”*

Abisatu bai, baina kasurik ez!

### 3. Eurogunea: urratsez urrats

Berria<sup>14</sup>, 2003/03/20an:

**“BRUSELA.** Europarlamentuak akordioa lortu zuen atzo euroguneko gobernuarekin, 6.000 bankuen gainbegiratzailerik bakarrik EBZ izan dadin.”

Hobe, noski, EBko banku guztiak EBZk gainbegiratzea. Baina urratsa ez da batere txarra.

Hurrengo pausua eta garrantzitsua dena:

EBZ *lender of last resort* (azken baliabideko mailegu emaile) bilakatzea.

Izan ere, Marshall Auerback-ek dioenez (<http://www.nakedcapitalism.com/2012/07/marshall-auerback-all-roads-lead-to-the-ecb.html>):

**“ECB is not currently a ‘lender of last resort’. The ECB was set up with fundamental flaws...<sup>15</sup>”**

Eta azkena honako hau, Warren Mosler-en proposamena:

<http://www.unibertsitatea.net/blogak/heterodoxia/2013/02/14/mosler-en-eurolandiarako-proposamena/>

---

<sup>11</sup> Ingelesez: “Still looks to me like it’s probably one go all go as Greece guarantees its own banks and should deposit insurance be questioned a general run on the entire euro banking system could be triggered. That could result in the close the entire payments system until it’s all reorganized with credible deposit insurance. Much like the US in 1934.”

<sup>12</sup> Ikus <http://moslereconomics.com/2012/06/01/how-to-fix-the-euro-banking-system/>.

<sup>13</sup> Ingelesez:

“The banks need, and I propose, ECB deposit insurance for all euro zone banks.

Currently the member governments insure their own member bank deposits and do the regulation and supervision.

So to get from here to there politically they need to turn over banking supervision to the ECB.”

<sup>14</sup> Ikus [http://paperekoa.berria.info/harian/2013-03-20/017/005/euroguneko\\_6000\\_banku\\_gainbegiratuko\\_ditu\\_ebzk.htm](http://paperekoa.berria.info/harian/2013-03-20/017/005/euroguneko_6000_banku_gainbegiratuko_ditu_ebzk.htm).

<sup>15</sup> Eta honela segitzen du: “...*There are no comparable concepts for a currency issuer and a currency user in terms of solvency. The latter is always at risk of insolvency the former never, so the ECB’s focus on profitability is not only misguided, but leading to inadequate policy responses...*”

“*The creation of the European Financial Stability Facility (EFSF) and the ESM has been motivated by the overriding concern of the ECB to protect its balance sheet and to avoid engaging in “fiscal policy”. The problem again goes back to the creation of the euro: no supranational fiscal authority to go with a supranational central bank...*”

Gogoratu ere, honako link honetan dagoena:

<http://www.unibertsitatea.net/blogak/heterodoxia/2012/05/21/warren-mosler-en-proposamenak/>

Horrekin guztiarekin Eurolandiak orain dauzkan arazoak, hein handi batean, konponduko lirateke.

Bidea oso erraza da.

Kontua da, aspaldian bezalaxe, diruaren funtzionamendua ulertzea.

(Krisia, batez ere, ezjakintasunaren krisia da: *Magister dixit*<sup>16</sup>.)

#### 4. Warren Mosler Zurich-en

Mosler heldu den martxoaren 25ean Zurich-en egongo da<sup>17</sup>. Bertan aurkezpen bat egingo du<sup>18</sup>.

Hona hemen aurkezpena<sup>19</sup>: *MMT and the Euro*.

Aurkezpenean ukituko dituen puntu nagusiak honako hauek dira:

a) Maastricht-eko Ituna

Herrialde kideek beren zor nazionalak gordetzen dituzte

Urteko defizitaren muga %3a

Banku gordailuak herrialde kideek segurtatzen dituzte

Ez dago EBZren inolako babesik herrialde kideentzat

Herrialde kide berriak errenta murriztuak izango dira

Soilik EBZ ez da izango errenta murriztua

b) 1996ko Bretton Woods-eko Konferentzia

Gordailu aseguruak ez dira sinesgarriak

Herrialde kideen interes tasak merkatu indarren arabera

Herrialde kideen politika fiskala ziklikokoa

Soilik EBZ zikloen aurka aritu daiteke

Soilik EBZk banku gordailuen aseguruari sinesgarritasuna hornitu diezaioke

Banku gordailuak segurtatzen duen erakundeak bankuak ere erregulatu behar ditu

---

<sup>16</sup> Ikus <http://www.unibertsitatea.net/blogak/heterodoxia/2011/12/07/ekonomia-bost-hitzetan/>.

<sup>17</sup> *The euro: past, present and future*.

Ikus <http://www.gophoto.it/view.php?i=http://moslereconomics.com/wp-content/graphs/2013/03/zurich-presentation.jpg#.UUq08zdHrwU>.

<sup>18</sup> Ikus <http://moslereconomics.com/2013/03/20/presentation/>.

<sup>19</sup> Ikus <http://moslereconomics.com/wp-content/graphs/2013/03/zurich-presentation.pdf>.

Zergatik eratu zen modu honetan?

Soilik kontsentsu politikoa lortzeko

Egitura funtzional oso batek ez luke aginduko kontsentsu politikorik

Onetsiko litzatekeen Itun bat eratzea

Ondoko egokitzapenak zirkunstantziek egoerek gidatu ditzala

c) Euro berria

Nahiko ongi lan egin zuen lehen aldian, sektore pribatuko kreditu hedatzeak babesturik

Dena txartu zen 2008ko krisiarekin, sektore pribatua atzera egin zuen heinean

Egoerek aldaketa behartu zuten, hain zuzen ere 1996ko Bretton Woods-eko Konferentzian eztabaidatu zen bezala

d) 2008 eta geroko trauma

Gordailu aseguruaren sinesgarritasun ezak banku likideziaren krisiak piztu zuen

Merkatu indarrek herrialde kideen interes tasak altxarazi zituzten

Herrialde kideak bortxatuak ziren ziklikoko politikan aritzeko austeritate politikekin

e) EBk (Europar Batasuna) bi arazo zituen:

Solbentzia: interes tasak altxatu ziren, herrialde kide batzuk gai ez izanik fondoak lortzeko, edozein tasatan

Outputaren hutsunea: langabezia eta ekonomia atzera eginez

f) Solbentzia

Egoerek EBZ bortxatu zuten Maastricht-eko izpirituz haratago aritzeko

EBZk mugagabeko banku likidezia hornitu zuen, 'berme onargarri'<sup>20</sup> kontzeptua hedatuz

EBZk herrialde kideei onartu zien haien bankuek birkapitalizatzea beraien zorraren jaulki berriekin

Orain EBZ 'behar dena' egiten ari da, herrialde kideek beraiek fondoak izan ahal ditzaten segurtatzeko

EBZk solbentzia arazoari aurre egin zion

EBZ babeserako austeritate baldintzak output hutsunea zabaltzen segitzen du

g) Enplegua eta ouputa berriz eratzea

---

<sup>20</sup> Ingelesez: 'acceptable collateral'.

Zerga igoerekin eta gastu murrizketekin, BPG eta enplegua murrizten dira

Zerga murrizketekin eta gastu igoerekin alderantziz gertatzen da

EBZk solbentzia arazoa konpondu du

Hortaz, zein da kontua?

h) Susperraldirako oztopoak

Badago oso hedatutako adostasun defizitak oso handiak direla

Are Beppe Grillo-k dio zorra jaitsi behar dela, zor jaitziera kentzearen bidez proposatuz

i) Arazoa

Langabezia defizit gastua txikiegia delako ebidentzia da

EBZk eta EBk austeritatea eskatzen dute fondoek truke

Ekonomiak txartzen segitzen du liskar sozialak handitzen diren heinean

EBZk ikusten du bere finantzatze rola behin-behinekotzat, eta *de facto*,

EBZ aritzen ari da Banku Zentral (BZ) guztiak aritzen diren moduan

BZ guztiak halabeharrez banku pasiboak babesten dituzte<sup>21</sup>

BZ guztiak halabeharrez zikloaren aurkako politika fiskala finantzatzen dute

*TINA! There is no other way.* Ez dago beste biderik!

Jende guztiak onartzen du arazoa dela zor publikoa oso handia dela

Zoritxarrez, ekonomiak jaisten ari dira defizitak oso txikiak direlako

j) MMT, hots, DTM

Moneta bera monopolio publiko huts bat da

Zergak ordaintzeko eta aurrezki netorako fondoak, azkenik, soilik gobernuaren gastutik edo mailegatzetik datoz

Baldin eta gobernuaren gastua ez bada nahikoa zergak ordaintzeko eta aurrezki netorako fondoak hornitzearren, nahi den moduan, orduan ebidentzia langabezia da

k) Erantzuna

Langabezia halabeharrez fenomeno monetarioa da

---

<sup>21</sup> Backstop: [the act of providing last-resort support](#).

Gobernu tamaina baterako, langabezia handiaren ebidentzia hauxe da: ekonomia erabat oso gain zergapetua da

Erantzuna beti da zergak moztea edo gastua areagotzea, norberaren politikaren arabera

l) Zaborra dirua bilakatzen

Zergapetzeak langabezia sortzeko funtzionatzen du

Gobernu gastuak bere zergapetzeak sortzen duen langabezia enplegatzen du

m) Defizitak, aurrezkiak, langabezia

Defizit gastua aurrezki neto guztien iturria da

Eskari ihesak<sup>22</sup> aurrezkien desioak sortzen ditu

Baldin eta gobernu gastua ez bada nahikoa zergak ordaintzekoaren eta aurrezki netoaren desioak betetzearren, ebidentzia langabezia da

n) Zilarrezko irteera

EBZk esplizituki gordailu aseguruak bermatzen du eta banku erregulazioa bere gain hartu

EBZK % 0 tasa politika iraunkorra egiten du

EBZk herrialde kideen zorra bermatzen du

EBk defizit mugak BPGren %8an jartzen ditu, hobetutako betearazte politikarekin

EBk bere ondasun eta zerbitzu publikoak fokatzen ditu langabeziarik handienetako eskualdeetan

o) Zer gertatzen da benetan?

Austeritateak segitzen du eta finantza sektorera hedatzen da zerga transakzioekin

Ez dago babes politikorik zor publiko handiagoarekin

Ez dago babes politikorik eurotik irteteko

Austeritateak sortzen duen aberastasunaren suntsipenak segitzen du

Langabeziak eta aberastasunaren suntsipenak liskar soziala areagotzen du

Hautesleek Grillo moduko kandidatuak babesten dituzte, zeintzuek azkenik gainbehera atzekoz arrera itzultzeko kale egiten baitute

Benetan gauza txarrak gertatzen ari dira

---

<sup>22</sup> Ingelesez: 'demand leakages'. *Demand leakages* ez gastatutako errentak dira: [http://www.huffingtonpost.com/warren-mosler/demand-leakages-the-800lb\\_b\\_1646916.html](http://www.huffingtonpost.com/warren-mosler/demand-leakages-the-800lb_b_1646916.html).

Banku gordailuen zergak Zipren

p) Gainerako eztabaida gaiak

Kanpo merkataritza: esportazioak kostu errealak dira; inportazioak mozkin errealak dira; merkataritzako termino errealak optimizatzea

Transfer fiskalak: moneta batasun arrakastatsu guztiek transfer fiskalak barne dauzkate; ondasun eta zerbitzu publikoen produkzioa langabezia handiko eskualdeetara zuzentzeak eskualde horietan kostu erreala ezartzen du, gainontzeko eskualdeetan onura den bitartean

Inflazioa: prezioa maila gobernuak ordaintzen dituen prezioen funtzioa da, halabeharrez, gobernuak gastatzen duenean eta/edo paraleloki eskatua berak maileguz ematen duenean; KPI areagotu daiteke kostuetatik edo eskaeratik

Inflazioa ez da interes tasen funtzioa

Inflazioa ez du eskaeraren demasiak sortzen

Inflazioa ez da 'hobetu' langabeziarekin

Lan bermea:

EBZ-k ELR programa, edo lan bermeko programa (*employer of last resort*, alegia, azken baliabideko enplegatzaile gisa) finantzatuko du

q) Ondorioak

Europar 'trenaren hondoratzearen abiadura motelak' segituko du harik eta defizitek handiagoak izan behar dutela onarpena egon arte

Defizit murrizketaren etengabeko ahaleginak segituko dute guztia okerrera egiten.

## 5. Ziprez hitz bi

### 5. 1. Gordailu zerga

Gordailu zerga modan jarri da (dute) eta erakargarriagoa beste zerga igoerak eta gastu murrizketak baino, nahiz eta deflazilogilea izan, eta orokorki banku sistema desorekatu<sup>23</sup>.

Hala ere, Zipren, zenbait negoziazio eta gero, akordio batera iritsi zen<sup>24</sup>.

### 5. 2. Interes tasa negatiboa

Zipren proposatutako gordailu zerga funtzionalki interes tasa negatibo bat da<sup>25</sup>.

<sup>23</sup> Ikus <http://softcurrencyeconomics.com/2013/03/17/cyprus-agrees-to-euro-zone-bailout-package-that-includes-a-deposit-tax/>.

<sup>24</sup> Ikus <http://www.nytimes.com/2013/03/17/business/global/cyprus-agrees-to-euro-zone-bailout-package.html?hp&r=2&>. Ingeleseaz: "...a one-time tax of 9.9 percent on Cypriot bank deposits of more than \$130,000, or 100,000 euros, and a tax of 6.75 percent on smaller deposit."



### 5. 3. Finantza beharrak eta iturriak

Ez soilik Zipre, Europa osoa Errusiaren mende dago hainbat gaitan, gasan eta gasolioan barne<sup>26</sup>.

### 5. 4. Cypress Popular Bank

Banku gordailuak zergatzeak esan nahi du banku maileguak ez direla ordainduak izan.

Hona Mosler-en hitzez<sup>27</sup>, Zipreri dagokionez:

Datu gordinetan,

70 x 10<sup>9</sup> inguru gordailu totalean

Haietatik, 30 x 10<sup>9</sup> inguru 'ez egoile' izanik

Gutxi gora behera 9 x 10<sup>9</sup> behar dira birkapitalizatzeko. Baldin eta kapital ratioak %10 izateko badira, kapital berri osoa 7 x 10<sup>9</sup> izango da. Horrek esan nahi du banku sistemaren kapitala<sup>28</sup> (galera netoa) negatiboa dela: 2 x 10<sup>9</sup>.

Gordailu asko irten dira, eta horrek bankuek Banku Zentraletik maileguz hartzea ekarri dute<sup>29</sup>.

Ondorioz, gordailugilearen palanka-efektua dator, zuk nire banku gordailuak zergatzen dituzu eta zure mailegu batzuk ez dira ordainduak izan.

Hortaz, ez da ezer irabazten, eta gauza asko galdu daiteke<sup>30</sup>.

Dena den, horrela segitzen du Mosler-ek: *This is all likely far from over.*

### 5. 5. Mosler-en soluzioa Ziprerako eta Europarako

Hona hemen Mosler-ek dioena<sup>31</sup>.

---

<sup>25</sup> Ikus <http://softcurrencyeconomics.com/2013/03/19/cyprus-just-remember-that-negative-interest-rates-are-a-tax/>.

Ingeleseaz: *"Many have proposed negative interest rates as further 'easing' to help the economy.(too many, actually)*

*The proposed deposit tax in Cypress is functionally a one time negative interest rate. So maybe if they made it annual- just like the negative interest rates proposed elsewhere- it would help the economy?*

*So as previously discussed, I still see it in a spectrum. Positive rates are a govt subsidy and negative interest rates are a tax."*

<sup>26</sup> Ikus <http://softcurrencyeconomics.com/2013/03/21/cyprus-funding-need-and-sources/>.

<sup>27</sup> Ikus <http://softcurrencyeconomics.com/2013/03/21/cyprus-popular-bank-taxing-bank-deposits-means-that-bank-loans-do-not-get-paid/>.

<sup>28</sup> Ingeleseaz: *"When the banks take in deposits they have the funds and buy assets."*

<sup>29</sup> Ingeleseaz: *"Lots of deposits have exited which has caused the banks to borrow from the CB vs 'eligible collateral' at the Bank of Cypress, an ECB 'branch' under ELA (emergency lending)."*

<sup>30</sup> Ingeleseaz. *"I'm guessing there's a good chance the non resident deposits are tied to loans to related parties of the depositors. That's how it's done – I give you a billion in deposits and you lend my company/friends/etc. a billion or 2 billion. Not to mention the reverse – my company makes a deposit and you loan me the funds. x2. etc That gives the depositor leverage – you start taxing my bank deposits and some of your loans don't get paid. So nothing's gained, and a lot could be lost."* (Oharra: Amerikar bilioia = 10<sup>9</sup>.)

Lehendabizi, hona Ziprerako proposamena<sup>32</sup>:

EBZk Zipreko banku gordailuak bermatzen ditu, urteko kuota % 0,25 izanik.

EBZk Zipreko bankuetarako erregulatzea bere gain hartzen du, baita gainbegiratzea, bankugintzako arautegien betearaztea, eta abar ere.

Horixe bilakatzen da EBko banku guztiak erregulatzeko modeloa.

Aipatu bezala,  $70 \times 10^9$  inguru aktiboekin, Zipreko banku sistemak kapital negatiboa dauka,  $2 \times 10^9$  inguru, edo aktibotan % 3 inguru<sup>33</sup>.

EBZko gordailu aseguruarekin, likidezia arazoa desagertzen da.

Beraz, mailegutan,  $10 \times 10^9$  ingurukoak ez dira aplikagarriak, baita hainbat erregulatzaileraren rola desagertu<sup>34</sup> ere.

Gainera, fondoek kostuak behera doaz; beraz, interes netoen marjinak zabaldu, barneko kapital berreraiketa bultzatuz.

EBZren erregulazioak hainbat neurri dauzka barne, bankuen oraingo egoera berezia kontuan edukiz<sup>35</sup>. Baita kapital ez nahikoa dagoeneko baldintzatan<sup>36</sup> ere.

## 6. Eta Euskal Herrian?

Hemen hitzen zorabioan murgiltzen gara: oraindik sozialismoa (hots, estatu kapitalismo atzeratua!), banku eta aurrezki kutxen nazionalizazioa edo/eta publikazioa edo eta bla-bla-bla (etengabe!), hamaika hitz potolo eta bero behin eta berriz errepikatzen dira, harik eta aspertu arte. Beste aldetik, nominalismoa da nagusi gure txoko honetan. Noiz arte?

Alta, DTMkoek, eta Warren Mosler-ek bereziki, bidea aspaldian erakutsi dute (digute!).

Gainera Mosler-ek hirutan esan dit prest dagoela Euskal Herrira etortzeko.

(Any proposal for the coming of Mosler to our country?)

donejurgi (joseba felix tobar-arbulu)

---

<sup>31</sup> Ikus <http://softcurrencyeconomics.com/2013/03/22/the-mosler-solution-for-cypress-europe/>.

<sup>32</sup> Ikus <http://www.unibertsitatea.net/blogak/heterodoxia/2013/03/23/ziprerako-proposamena/>.

<sup>33</sup> Eta horrela segitzen du Mosler-ek: *"And that no doubt includes markdowns on EU member nation debt that 'goes away' with the ECB 'doing what it takes' to sustain solvency."*

<sup>34</sup> Ingelesez: *"With ECB deposit insurance, the liquidity issue goes away. So the approx 10 billion in loans won't be applicable and 'regulatory forbearance' can then obviate the need for the rest of the proposed and highly controversial and problematic 'rescue package'."*

<sup>35</sup> Ingelesez: *"ECB regulation will include 'regulatory forbearance' where the banks are allowed to operate with current levels of negative capital under strict 'tarp like' terms and conditions- no dividends, salary and bonus controls, credit quality criteria, etc. etc. and not to neglect thorough investigations into criminal activity and prosecution."*

<sup>36</sup> Ingelesez: *"When capital ratios are brought into compliance with BASIL levels either through earnings and/or raising new equity the ECB can remove the 'special requirements and restrictions' imposed due to insufficient capital."*