



Dinero

El autor de *La economía
del bien común*
propone nuevas reglas
para el sistema monetario

**Prólogo de
Paco Álvarez**

DEUSTO

Dinero

De fin a medio

CHRISTIAN FELBER

En colaboración con Clemens Gupta

Traducido por Marta Torent López de Lamadrid



EDICIONES DEUSTO

Título original: *Geld*

Publicado por Editorial Deuticke (Editorial Paul Zsolnay), Viena 2014

© 2014 Christian Felber

© de la traducción Marta Torent López de Lamadrid, 2014

Con la colaboración de Alejandro Pérez Arranz, asesor económico

© Centro Libros PAFP, S. L. U., 2014

Deusto es un sello editorial de Centro Libros PAFP, S. L. U.

Grupo Planeta

Av. Diagonal, 662-664

08034 Barcelona

www.planetadelibros.com

Diseño de cubierta: Departamento de Arte y Diseño, Área Editorial Grupo Planeta

Imagen de cubierta: © Gianmaria Gava / Anzenberger / Contacto

ISBN: 978-84-234-1905-0

Depósito legal: B. 18.496-2014

Primera edición: octubre de 2014

Preimpresión: Medium

Impreso por Egedsa

Impreso en España - *Printed in Spain*

No se permite la reproducción total o parcial de este libro, ni su incorporación a un sistema informático, ni su transmisión en cualquier forma o por cualquier medio, sea éste electrónico, mecánico, por fotocopia, por grabación u otros métodos, sin el permiso previo y por escrito del editor. La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual (Art. 270 y siguientes del Código Penal).

Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra. Puede contactar con CEDRO a través de la web www.conlicencia.com o por teléfono en el 91 702 19 70 / 93 272 04 47.

Índice

Prólogo.	15
Prólogo: Dinero y democracia: un enlace tardío	19
I. Introducción: Dictadura financiera opaca.	25
II. Se busca domador: ¿Quién contiene al sistema monetario y financiero global?	37
III. Reescribir las reglas de juego: La asamblea monetaria popular	51
IV. Los cimientos: El dinero como bien público	63
V. El contenido: Piedras angulares de un orden monetario democrático	71
1. ¿Quién crea el dinero?	71
2. La reforma para un dinero libre de deuda	76
3. Bancos centrales democráticos	93
4. Solución al problema de la deuda pública.	110
5. Reglas para la concesión de créditos.	117
6. Bancos orientados al bien común	134
7. Supervisión financiera global y de la UE	162
8. Derivados: cerrar el casino	186
9. Pensiones seguras	210
10. Cooperación fiscal global	228
11. Techo para ingresos y patrimonio: «retroalimentaciones negativas».	248
12. Divisas: es el momento de un Bretton Woods II	268

VI. Pistoletazo de salida: Hacia la primera asamblea	287
VII. Resumen: Cuestionario para la asamblea monetaria	299
Bibliografía	323
Agradecimientos	333

I

Introducción: Dictadura financiera opaca

Forma parte de las fascinantes características del hombre no prever ni entender completamente sus propios logros culturales.

ULRIKE HERRMANN²²

Evolución no holística del sistema monetario

Difícilmente puede decirse que el sistema monetario actual lo trazó un genio o surgió a partir de un plan general; más bien ha ido desarrollándose paso a paso durante siglos o incluso milenios y ha degenerado en un «monstruo»²³ muy complejo. El resultado final no es ni bonito ni bueno, no hay ninguna estructura democrática, ética alguna redactada ni ninguna visión fundacional del «todo». El sistema monetario nunca se creó conscientemente ni se concibió como un instrumento de la humanidad. Es posible que cada paso y cada avance haya tenido sentido para determinados grupos y les haya sido provechoso, pero el todo no está al servicio de todos por igual y mucho menos del bien común. Así, no se establece ningún bien público, ninguna infraestructura democrática que trate a todos por igual y esté al servicio del todo.

Por supuesto, no todo es absolutamente malo en el sistema: el dinero hace mucho bien y nos facilita el día a día; una serie de funciones básicas aportan unas ventajas públicas comunes, des-

22. Herrmann, 2013, 247.

23. El presidente de la República Federal de Alemania, Horst Köhler, en *Stern*, 14 de mayo de 2008.

de una moneda de curso legal, pasando por las cuentas bancarias individuales hasta la posibilidad de pedir un crédito. Pero son precisamente estas ventajas las que hay que ubicar, alambicar, organizar con sensatez y decidir democráticamente. Lo que realmente sea bueno obtendrá una aprobación amplia.

Sin embargo, el sistema monetario actual es en demasiados aspectos una fuente de enriquecimiento para unos pocos, algo así como un casino y un bufé libre para los que tienen información privilegiada, es decir, los especuladores y los jugadores... un arma a veces peligrosa. Esta arma tampoco la ha diseñado ni concebido nadie de manera deliberada, sino que ha surgido a través de la permanente conjunción sucesiva de nuevas funciones, actuaciones legislativas e innovaciones técnicas. La evolución del sistema monetario puede condensarse por etapas:

- Como sabemos por las investigaciones antropológicas e históricas, el **crédito y la deuda** fueron previos al dinero como forma de intercambio o de pago.²⁴
- Después surgieron los **medios de intercambio de valor útil**: por ejemplo, la madera, y muy especialmente la carne de vaca. Las dos «rayas» de los símbolos del dólar, la libra y el yen tienen su origen en los cuernos del ganado.²⁵
- A ello siguieron **medios de intercambio de valor simbólico**: conchas, huesos o determinadas piedras. Para que algo pudiese operar como dinero y fuese reconocido como tal en el seno de una comunidad tenía que ser singular.
- Poco a poco fueron introduciéndose los **metales nobles**: cobre, plata, oro.
- Que enseguida se llevaron a los **orfebres** para asegurar su conservación. Los orfebres inspiraron los primeros **bancos de depósitos**, que realizaban exclusivamente las operaciones de conservación, pero no las de crédito.
- Los bancos de depósitos acusaban recibo del oro depositado mediante **cheques bancarios** o también **letras de cambio**:

24. Graeber, 2012.

25. Von Braun, 2012, 50.

los primeros precursores del **papel moneda** como medio de pago.

- Los orfebres y los **bancos de depósitos** empezaron a prestar repetidamente ese oro: el comienzo del sistema bancario de reserva fraccionaria.
- De la banca fraccionaria «espontánea» surgió la banca fraccionaria legal: así nacieron los **bancos comerciales** (en Europa central en el siglo XIV).
- Los bancos comerciales privados instauraron los **bancos centrales** a partir del siglo XVII.
- En un primer momento, los bancos centrales aprovisionaron con oro las monedas nacionales: el **patrón oro**.
- La cobertura de oro se pierde (1971). Los bancos centrales imprimen papel moneda sin cobertura: **dinero fiduciario**.
- La informatización trae la mayor de todas las revoluciones vividas hasta entonces: el **dinero electrónico de los bancos comerciales**. Puede crearse dinero sin imprimirse. Con el dinero de los bancos comerciales se anula toda cobertura monetaria. En Europa, dependiendo del país, la masa monetaria básica M_1 (suma de dinero en metálico más saldos de cuentas corrientes) se compone actualmente de entre un 5 y un 20 por ciento de billetes del banco central y monedas, y de un 80 a un 90 por ciento de dinero electrónico.²⁶
- A consecuencia de la contabilidad por partida doble, los propios bancos comerciales pueden crear dinero. Esta llamada **creación de liquidez bancaria** aumenta la masa monetaria y lleva a la inflación, ya de los mercados de bienes, ya de los mercados financieros: **inflación del precio de los activos** (del latín *inflare*, «inflar»).
- En las bolsas y los mercados financieros no sólo se manejan títulos (acciones, préstamos, créditos...), así como materias primas y divisas, sino que también se hacen apuestas sobre la futura evolución de su precio: **derivados**.
- Además de apuestas simples (*put options*, *call options*, futuros), con la banca de inversiones surge todo un universo de

26. Huber, 2013a, 43.

nuevas **innovaciones financieras**, desde la titularización de créditos de diversa calidad (obligaciones de deuda colateralizada), pasando por los seguros contra el impago de créditos o bonos del Estado (permutas por impago de crédito) hasta las permutas de rentabilidad parcial, permutas inversas de rentabilidad parcial y permutas de rentabilidad total. El casino financiero global es cada vez más complejo e impenetrable. Hasta los años ochenta, en Estados Unidos el valor de los activos del sector financiero se situó en un nivel que rondaba el 450 por ciento del rendimiento económico. En 2007, este valor ascendió al 1.000 por ciento.²⁷

- Los bancos sólo reflejan una parte de sus operaciones crediticias en los balances; una parte relevante se desvía a los llamados **bancos fantasma** sin figurar en el balance. Determinados paraísos fiscales y entramados jurídicos desempeñan ahí un papel crucial. A la luz de los balances, en Estados Unidos sólo se reflejan la mitad de las operaciones bancarias: 23.000 millones de dólares estadounidenses permanecen en la sombra y allí incuban nuevas bombas de relojería financiera.²⁸
- La contratación informatizada de valores financieros (**operaciones financieras de alta frecuencia**) impulsa el volumen de negocios bursátiles de forma astronómica. Los activos y demás títulos se compran y se vuelven a vender en milésimas de segundo. Según los entendidos, estas operaciones financieras de alta frecuencia representan ya más del 50 por ciento del volumen de las operaciones de activos en Nueva York y Fráncfort.²⁹
- El **volumen de derivados** hay que medirlo en millones de millardos o en *miles de billones*. Semejantes cantidades hacen volar la imaginación de cualquiera, porque están desligadas de los índices de la economía real: el comercio global de mercancías y de servicios ascendió en 2011 a 22.000 millones

27. *Trader's Narrative*, 7 de noviembre de 2009; *The Economist*, 22 de marzo de 2008. Citado en Huber, 2013a, 40.

28. Financial Stability Board, 4, 2012.

29. *Financial Times Deutschland*, 14, enero de 2010: www.ftd.de/finanzen/maerkte/marktberichte/:wall-streeter-unter-ausschluss-der-oeffentlichkeit/50060624.html.

de dólares estadounidenses,³⁰ el PIB mundial, a 70.000 millones de dólares:³¹ entre el 1 y el 2 por ciento del volumen de los derivados estadísticamente registrados.

A consecuencia de esta «evolución», el dinero ha ido asumiendo cada vez más funciones, ya no es solamente una *medida de valor* (para el precio de productos y servicios) y un medio de intercambio, o, mejor dicho, un *medio de pago* para simplificar el trueque y realizar compras. El dinero tiene, además, la función de *crédito*, de *acumulador de valor* (ahorros, planes de pensiones), de *medio de producción* (empresas), de *seguro* (contra la pérdida de cosechas, variación de los tipos de cambio o cambio de los tipos de interés), de *símbolo de estatus* (reconocimiento, autoestima, pertenencia) o de *medida de presión* (intimidación, corrupción, soborno, extorsión). El dinero es también una *forma de impuesto* para la financiación de los compromisos del Estado. No hay ni mucho menos un consenso sobre todo lo que es el dinero y qué funciones tiene. Es un asunto que podría tratar de aclarar una ciencia monetaria sistemática, pero no se sabe de la existencia de ninguna. Aunque es cierto que hay cátedras y cursos que llevan este nombre, sólo para las ciencias bancarias ya hay más cátedras que para las ciencias monetarias. El menosprecio del dinero atañe a destacados economistas: «En economía política no hay en sí un tema más insignificante que el dinero», dijo por ejemplo John Stuart Mill.³² Asimismo, en su manual general, Paul A. Samuelson advierte a los estudiantes de la preocupación por el tema del dinero: «Sólo el problema monetario ha hecho perder la razón a más gente que el amor».³³

Helmut Creutz escribe: «Hasta en la ciencia competente el tema del dinero sigue considerándose un enigma o evitándose a toda costa».³⁴ ¿Es casualidad que haya sólo un ligero interés

30. Organización Mundial del Comercio, Estadísticas del comercio internacional 2012.

31. Banco Mundial.

32. John Stuart Mill, tercer volumen, 7. 8., traducción propia.

33. Citado en Creutz, 2008, 65.

34. Creutz, 2008, 15.

científico en el funcionamiento del sistema monetario, pese a ser ciento por ciento de origen humano y repercutir notablemente en todos los ámbitos de la vida? ¿La «niebla que rodea el dinero»³⁵ y sus reglas de juego forman parte de su dominio? Salta a la vista que el dinero únicamente puede funcionar de modo satisfactorio para las personas y estar al servicio de la economía cuando a) lo analizamos y entendemos meticulosamente y b) lo concebimos conscientemente. ¿O no?

Disfuncionalidad múltiple del sistema monetario actual

La consecuencia del orden monetario «inconsciente» y «afótico» es la disfuncionalidad múltiple del sistema monetario presente desde el punto de vista económico, ecológico, ético y democrático. El sistema monetario actual:

- Es **incomprensible**. Intenta hacer explicar con claridad a un «experto» en un par de minutos cómo se crea el dinero bancario. Fracasarás por lo menos en nueve de cada diez casos. Helmut Creutz, un periodista de renombre especializado en el sistema monetario, no cree para nada en la creación de dinero a través de los bancos privados: «Si los bancos dieran realmente créditos sin tener depósitos, sería un fraude y un asunto de la fiscalía».³⁶ Tampoco Dirk Müller, «Mr. Dax», ha logrado una definición del todo acertada en su éxito de ventas *Crashkurs* («Curso sobre el crac»)³⁷. En su documental *Capitalismo: una historia de amor*, Michael Moore se toma la licencia de bromear pidiendo a los banqueros de inversiones y banqueros nacionales que le den una definición de derivado. El resultado fue entretenido pero no educativo. Joseph Huber escribe:

35. Senf, 2009.

36. Creutz, 2008, 175.

37. Describe que los mismos 10.000 euros que un cliente lleva a un banco pueden gastarlos dos clientes. No es acertado. Müller, 2009, 68.

«A veces uno tiene la sensación de que las estadísticas y los términos monetarios actuales se idearon especialmente para ocultar el verdadero funcionamiento del sistema monetario».³⁸

- Es **ineficiente**. Los créditos ventajosos no los obtienen aquellos que hacen el bien y realizan inversiones reales con valor añadido social y ecológico, sino aquellos que prometen los mayores réditos financieros. El dinero va a parar a burbujas financieras y paraísos fiscales, en lugar de llegar al empleo y al erario público.
- Es **injusto**. Los sueldos más altos no los perciben aquellos cuyo rendimiento es más valioso (por ejemplo, el cuidado a la infancia, los enfermos o ancianos), sino aquellos que multiplican el dinero de los demás con más riesgo y en menos tiempo, y que ya nadan en la abundancia (un gestor de un fondo de alto riesgo, por ejemplo).
- Es **opaco**. Se dice que «no se habla de dinero», aunque a su vez parece que es lo más importante. El «ocultismo monetario» es conveniente para el secreto bancario, los fideicomisos ciegos, los paraísos fiscales y el silencio hermético de las constituciones sobre la cuestión de la creación de dinero bancario.
- Es **inestable**. Hay una tendencia sistémica a la inestabilidad y la crisis, porque los beneficios económicos tienen prioridad sobre el bien común y la estabilidad del sistema. Se toleran las ventas al descubierto, los ataques especulativos, las apuestas por las suspensiones de pago estatales y el aumento de los precios de los alimentos, las operaciones financieras de alta frecuencia controladas por ordenador, el apalancamiento especulativo (*leverage*) y la creación de dinero a través de los bancos comerciales.
- Es **insostenible**. Dado que el dinero entra en circulación como deuda, debe crecer constantemente para poder amortizar los créditos con intereses. El sistema de tipos de interés y la creencia general de que el capital tiene derecho a multiplicarse obligan a un crecimiento ilimitado.

38. Huber, 2008, 11.

- Es **inmoral**. Los criterios éticos no desempeñan papel alguno en la concesión de créditos. Los tres acuerdos de Basilea están ciegos por igual ante los aspectos ecológicos, sociales y humanos.
- Carece de **escrúpulos**. El orden monetario actual invita realmente a enriquecerse a costa de los demás, al fraude mediante el uso de asimetrías informativas (operaciones a partir de información privilegiada) y al enriquecimiento perjudicando a terceros (apuestas a pérdidas). Eso de que «el dinero corrompe el carácter» tiene un fondo real.
- Es **criminal**. Desde el pacto entre Goldman Sachs y Grecia hasta el fraude de las subprime, desde el escándalo del LIBOR hasta la manipulación de precios de las materias primas se sucede un crimen detrás de otro. JPMorgan pagó 13.000 millones de dólares estadounidenses por un acuerdo extrajudicial. Durante la misma semana, el banco indemnizó a los clientes afectados con otros 4.000 millones de dólares estadounidenses. El UBS, el Royal Bank of Scotland, Barclays y el Rabobank pagaron entre todos 2.500 millones de euros de sanción por la manipulación del LIBOR. En el momento de imprimir este libro, el Deutsche Bank realizaba una provisión de miles de millones con el fin de prepararse para el incipiente aluvión de demandas.
- Es **poco democrático**. Los intereses particulares se han impuesto por doquier, desde la creación de dinero hasta la innovación de productos. El dinero y el sistema financiero al completo son en la actualidad un bien demasiado privado y demasiado poco público. Lo que debería estar claramente prohibido, por ejemplo, las «armas de destrucción masiva», los bancos fantasma o la libre circulación de capitales con los paraísos fiscales, se permite porque los plutócratas corrompen la política.
- Es **reacio a la regulación**. El defecto quizá mayor del orden monetario y financiero actual es que ha conducido a una concentración de poder tan grande que ya no puede lograrse una regulación efectiva. Algunos, como Rolf-E. Breuer, anterior presidente del Deutsche Bank, dicen públicamente que eso

es bueno. Designó los mercados financieros con el nombre de «quinto poder», que ostenta el mérito de «controlar» al Estado.³⁹

El siniestro total sistémico de la democracia se compone de un sinfín de pequeños «accidentes»:

- La **financiación de partidos** y las donaciones a políticos ejercen una poderosa influencia sobre los resultados de los procesos formalmente democráticos. Los partidarios de la regulación de derivados en el Congreso de Estados Unidos obtuvieron un millón de dólares estadounidenses a fines de los años noventa, sus adversarios, treinta veces más.⁴⁰
- Los **lobbys** rodean a las comisiones legislativas y rentabilizan sus intereses con más éxito que los ciudadanos sin recursos. Con frecuencia, los políticos dicen abiertamente que los proyectos de ley de la industria de turno les suponen una agradable descarga de trabajo.⁴¹ Entre 1998 y 2008, las entidades financieras de Wall Street pagaron 5.100 millones de dólares estadounidenses registrados a los lobbistas.⁴² El consejero delegado Jamie Dimon dijo en cierta ocasión que perseguir a JPMorgan le proporcionaba «buenos réditos en la “séptima área de negocio” del banco: las relaciones con la política y la administración».⁴³
- Algunas veces la **corrupción** y el **cohecho** aportan su grano de arena. Durante mucho tiempo se ha considerado que Austria estaba relativamente a salvo de la corrupción. Esto ha cambiado en los últimos veinte años. Ernst Strasser, exministro del Interior y líder del grupo parlamentario popular austriaco (ÖVP) en el Parlamento Europeo, ofreció su com-

39. Rolf-E. Breuer: «Die fünfte Gewalt», en *Die Zeit*, 18 (2000).

40. <http://maplight.org/us-congress/bill/111-hr-977/359058/total-contributions>.

41. Control de lobbys.

42. Weissman/Donahue, 2009, 15.

43. Admati/Hellwig, 2013, 320.

- promiso político a cambio de 100.000 euros; fue condenado en primera instancia a cuatro años de prisión incondicional.⁴⁴
- El **efecto de la puerta giratoria**: las élites políticas y económicas forman una unidad: los gerentes se pasan a la política y los políticos se ponen al servicio de los más poderosos consorcios. Sin ir más lejos, en Estados Unidos Goldman Sachs colocó a varios de sus empleados como secretarios del Tesoro o interinos. Allí uno de cada tres diputados del Congreso se pasa directamente al negocio lobista al término del cargo.⁴⁵ Las puertas también giran sin cesar entre los órganos reguladores y las entidades financieras.
 - Los **medios de comunicación** son cada vez más dependientes de la poderosa publicidad, que no quieren perder a causa de una información crítica; o los consorcios económicos poseen directamente medios de comunicación en los que intervienen como, por ejemplo, el Raiffeisen con el *Kurier* austríaco.
 - Los **científicos** tienen miedo de salirse de la corriente principal, porque entonces han de temer por su reputación, tal vez sean «apartados» de la comunidad científica y ya no puedan publicar en revistas especializadas.

Se busca regulador

En vista de esta socavación y apresamiento sistemáticos de la democracia por parte de la aristocracia monetaria, la probabilidad de éxito de una reforma profunda del sistema monetario, de un cambio en las reglas de juego desde los organismos e instituciones democráticos competentes es entre escasa y nula. En una democracia que funcionase, los gobiernos, parlamentos y organizaciones internacionales habrían acometido inmediatamente una transformación de las reglas de juego del sistema monetario des-

44. Al término de la redacción de este libro a fines de 2013 el proceso fue remitido por el Tribunal Supremo al Juzgado de Primera Instancia.

45. Reich, 183.

pués de 2008 o incluso tras la crisis asiática de 1997-1998, tras el fracaso del fondo de alto riesgo Long-Term Capital Management en 1998, o tras el estallido en 2000 de la burbuja puntocom. Antes de proponer una alternativa elemental demos una vuelta por las instituciones más importantes del panorama político mundial que hay que tener en cuenta para la regulación del monstruo financiero global. ¿Son adecuadas y les interesa poner el orden monetario al servicio de la gente y la economía? ¿Están dispuestas y en condiciones de servir al buen vivir y al bien común?