



( 10 )

, 1990 )

'(Quantitative Easing)

( , )

)

가

.(François Chesnais, "De nouveau sur l'impasse économique historique du capitalisme mondial" ["More on world capitalism's historic economic dead end"]), <http://alencontre.org/economie/de-nouveau-sur-limpasse-economique-historique-du-capitalisme-mondial.html>, read 17 March 2019 [ ] .))

가

2007-2008

가

가

가

가

가

(

)가

가

가

0%,

- 0.1%,

0.75%,

2.5%)

(

가

]

가

[

2018 12 , 가 가 가 가 ] , [ 가 가 가 가 가

가 2012 50%  
2005-2006 2008-2009  
가 가 가 가

가

‘ (systemic)

가 2018 가 2019 1

( ‘ ’ )

Mortgage Backed Securities, MBS)

2008-2009 MBS(1  
6 ) 2019 3

.(<https://www.federalreserve.gov/releases/h41/current/h41.pdf>, read 17 March 2019 .)) MBS 가

2.5%

2020 0% .((Martine Orange, “La BCE face à ses limites” (“The ECB up against its limitations” [in French]), [https://www.mediapart.fr/journal/international/080319/la-bce-face-ses-limites?page\\_article=1](https://www.mediapart.fr/journal/international/080319/la-bce-face-ses-limites?page_article=1), published 8 March 2019 and Delphine Cuny (La Tribune), “La BCE choque les marchés en repoussant la hausse des taux” (“The ECB shocks the markets by postponing rate increase” [in French]), [https://www.latribune.fr/entreprises-finance/banques-finance/la-bce-choque-les-marches-en-repoussant-la-hausse-des-taux-809976.html#xtor=EPR-2-\[l-actu-du-jour\]-20190308](https://www.latribune.fr/entreprises-finance/banques-finance/la-bce-choque-les-marches-en-repoussant-la-hausse-des-taux-809976.html#xtor=EPR-2-[l-actu-du-jour]-20190308), published 7 March 2019 .))

TLTRO( , Targeted Longer-Term Refinancing Operation)

가

. (JP TLTRO 55% 가

.)  
TLTRO 가 , 0%  
(가 )

가 2018 2019 3  
가 40  
가가 10

가  
(debt-to-equity ratio) 가

가 .(("Dancing on the Volcano"  
<http://www.cadtm.org/Dancing-on-the-Volcano> and Bankocracy, Chapter 12  
.)) 가

가

가 가

가 , 2017  
2018 2018 4 2019  
1 .((*Financial Times*, "German industrial production  
drops unexpectedly," 11 March 2019,  
<https://www.ft.com/content/2e93cb1a-43ca-11e9-a965-23d669740bfb>.)

2019 1% . (2016-2017 2%

.) 12 2007

..(("The Challenges for the European Left regarding  
Debt and the Banks," 23 January 2019,  
[http://www.cadtm.org/The-Challenges-for-the-European-Left-regarding-Debt-and-t  
he-Banks](http://www.cadtm.org/The-Challenges-for-the-European-Left-regarding-Debt-and-the-Banks)) .))

2018 3 0.2% 4  
가

(Gilets Jaunes, Yellow Vests)  
(fiscal discipline,

)

2017  
2018 2.9% 2019 2.5% 0.9%  
(. ) 2016 가

, 25 가 5% 가

BRICS (Brazil), (Russia), (India), (China),  
(South Africa)— 가 7%  
2018 1.2% 2019

1.3% 2018  
. 2015-2016  
2018 1%

가 , 가 , 가

가 가 가

가 가

가

2007-2008 가

2019 1

2018 1.6%

2%

가

가

( 1%)

가

3

가

'(internal devaluation)

가 ( 3 )

( )

2019 3

(Alexis Tsipras) 가 (反)

가

가

가

(IMF), (ECB) (EU)

가

가

가

2%

(

)

가

, 가

가

(反)

가

.(("Gilets

Jaunes (Yellow Vests): Learning from history and acting now" (http://www.cadtm.org/Gilets-jaunes-yellow-vests-learning-from-history-and-acting-now) .)) , 가

( )



- 
- : Michael Hudson
  - : Finances vs Economy, Credit vs Money (2012 3 )
  - :
  - :
  - : 2012 2 (Rimini) ‘ (Modern Money Theory) 1 (the first Italian grassroots economic summit)

<https://neritam.com/2012/05/19/modern-money-theory/>

---

[ ]

(commercial bank)

Stephanie Kelton

[ ]

( )

. 2008 3

30

가 가

20%

4 1%

가

가 , 가

, 가

가 (

1%가

)가

( 가)

( )

Price×Transaction]

가

가

· 'MV = PT'[Money×Velocity =

가

가 가

가 가

( , ) 가

99%

10

가

가

(retained earnings)

가

가 ,

가

[

]

· [ 가

]

가

· [

(public utility)

(Modern Monetary Theory)

]

[

]

가

가

(debt deglation)

가 [

가

]

가

가

가

가

가

가

(

가

,

가

])

가

30

가가

가

100

가

(理想)

가

가

가

가

[ “ 가

가

” (“La plus belle des ruses du diable est de vous persuader qu’il n’existe pas.”) *Spleen de Paris* “Le Joueur généreux”(□

가

가

가

가

가

19

200

가

가

(移轉),

(transfer payments)

(NIPA)

( )

( )

40%

가

가

가가

가

가

가

(rentiers)

30

, FIRE

(finance, insurance

and real estate)

가

100

가

가

가

가

가 가  
가 ,

가

. 1970

가

가

가

가

가

가

가?

가?'

4

1

가

4

1

1

. 99%가

가

가

가

가

가

(negative equity)

가

가

가

가

99%

1%

(Alan Greenspan)

, 가

가

가

30

가

가

가

( )

가

가

가

가

(rent)

[capital gain, ]

가 (Sam Zell)

< > (Chicago Tribune)

> < > <

가

가

(Bill Black)

가

[

가

가

'(control fraud)

]

가

가

가

가

가

가 가

가

가 ?

가

가 ?

가

가

가

(Paul Samuelson)

가

.[ 'willing suspension of disbelief' ( )

(S. T. Coleridge)

Biographia

Literaria (1817)

]

, 가가

