

Christian-Friedrich Hamann

# Wiederholte Fehler?

Die finanzpolitischen Reaktionen Deutschlands  
auf die Weltwirtschaftskrisen von 1929 und 2008

Campus Verlag  
Frankfurt/New York

# Inhalt

Vorwort.....	12
--------------	----

## A. Einleitung

1. Fragestellung, Aufbau, Vorgehensweise und Ziel .....	17
2. Eingrenzung der jeweiligen Krisendauer .....	20
3. Wiederholt sich Geschichte? Die Voraussetzungen für die Vergleichbarkeit der Weltwirtschaftskrisen von 1929–1932 und 2008–2009.....	21
4. Quellenauswahl und Forschungsstand.....	27

## B. Das Phänomen Krise in einer Marktwirtschaft

1. Was ist eine Weltwirtschaftskrise?.....	31
2. Krisen in einer Marktwirtschaft: Vermeidbar oder unausweichlich? ....	32
3. Aufgaben der Finanzpolitik und einer Notenbank während einer Wirtschaftskrise: Eingriff oder Laissez-faire?.....	36

C. Vergleich der finanzpolitischen Reaktionen Deutschlands auf die Weltwirtschaftskrisen von 1929 und 2008 vor dem Hintergrund der Notenbankpolitik	
1. Bestimmung der jeweiligen Ausgangslage sowie die unmittelbaren Auswirkungen der Weltwirtschaftskrisen auf die gesamtwirtschaftliche Lage Deutschlands.....	43
1.1 Die Monate vor dem Ausbruch der Weltwirtschaftskrise 1929, ihr Ausbruch und die direkten Folgen für Deutschland.....	43
1.2 Der Ausbruch der Weltwirtschaftskrise 2008 und die direkten Folgen für Deutschland.....	53
2. Die staatlichen Konjunkturmaßnahmen in Deutschland zur Zeit der Weltwirtschaftskrisen.....	57
2.1 Deflationspolitik in der Weltwirtschaftskrise 1929–1932.....	57
2.1.1 Senkung der Preise und Löhne .....	60
2.1.2 Einführung und Erhöhung zahlreicher Steuern und Beiträge .....	68
2.1.3 Begrenzung der Staatsausgaben .....	78
2.1.4 Subventionierung einzelner Wirtschaftsbereiche .....	85
2.1.4.1 Landwirtschaftssektor .....	87
2.1.4.2 Industriesektor.....	98
2.1.5 Maßnahmen der Deutschen Reichsbank.....	107
2.2 Keynesianische Konjunkturpolitik in der Weltwirtschaftskrise 2008–2009 .....	123
2.2.1 Erhöhung der Staatsausgaben .....	127
2.2.2 Senkung zahlreicher Steuern und Beiträge.....	138
2.2.3 Wirtschaftsfonds Deutschland.....	142
2.2.4 Maßnahmen der Europäischen Zentralbank.....	151
2.3 Vergleich der Reaktionen zur Überwindung der realwirtschaftlichen Krisen .....	154
2.3.1 Finanzpolitische Interventionen .....	155
2.3.1.1 Eingriff in die Preismechanismen.....	157
2.3.1.2 Staatsausgaben .....	166
2.3.1.3 Veränderung der Steuer- und Beitragssätze.....	178

2.3.1.4 Automatische Stabilisatoren.....	181
2.3.2 Maßnahmen der Notenbanken .....	185
2.3.2.1 Zinsveränderungen .....	186
2.3.2.2 Geldmengensteuerung .....	189
2.3.2.3 Verzicht auf Abwertung .....	192
2.3.3 Dauer bis zur Erkenntnis der realwirtschaftlichen Krise, Umsetzung der Maßnahmen sowie deren Wirksamkeit .....	196
3. Die Rettung des deutschen Bankensektors.....	215
3.1 Bankenkrise 1931: Reaktionen der Reichsregierung und Reichsbank.....	216
3.1.1 Lage der Banken vor der deutschen Bankenkrise.....	217
3.1.2 Entstehung der deutschen Bankenkrise .....	224
3.1.3 Die Politik als Garant für das bestehende Wirtschaftssystem.....	243
3.1.3.1 Bankfeiertage nach Bank-Run und Wiederherstellung des Zahlungsverkehrs .....	244
3.1.3.2 Devisenbewirtschaftung .....	251
3.1.3.3 Reichshilfen für einzelne Banken .....	256
3.1.3.4 Gründung einer Bankenaufsicht, Zinssenkungen, Aktienrechtsnovelle und Sparkassenreform .....	273
3.1.4 Maßnahmen der Deutschen Reichsbank.....	281
3.1.4.1 Gründung der Akzept- und Garantiebank AG.....	282
3.1.4.2 Geldmengenpolitik und weitere Refinanzierungshilfen ....	289
3.1.4.3 Zinsveränderungen .....	296
3.1.4.4 Stillhalteabkommen .....	299
3.1.4.5 Gründung von Bad Banks.....	302
3.2 Bankenkrise 2008–2009: Reaktionen der Bundesregierung und Notenbanken .....	307
3.2.1 Entstehung der deutschen Bankenkrise .....	307
3.2.2 Die Politik als Garant für das bestehende Wirtschaftssystem.....	308
3.2.2.1 Garantieerklärung nach Bank-Run .....	308
3.2.2.2 Staatshilfen für Banken.....	313
3.2.2.3 Verstaatlichung der Hypo Real Estate .....	330
3.2.2.4 Gründung von Bad Banks.....	333

---

3.2.3	Maßnahmen der Europäischen Zentralbank .....	346
3.2.3.1	Geldmengenausweitung und weitere Refinanzierungshilfen .....	346
3.2.3.2	Zinssenkungen .....	351
3.3	Vergleich der Reaktionen zur Überwindung der Bankenkrisen .....	355
3.3.1	Finanzpolitische Interventionen .....	356
3.3.1.1	Reaktionen auf den Bank-Run .....	357
3.3.1.2	Staatshilfen für Banken .....	362
3.3.1.3	Gründung von Bad Banks .....	372
3.3.1.4	Strukturmaßnahmen .....	374
3.3.2	Maßnahmen der Notenbanken .....	377
3.3.2.1	Geldmengenpolitik und weitere Refinanzierungshilfen .....	377
3.3.2.2	Zinsveränderungen .....	381
3.3.3	Dauer bis zur Erkenntnis der Bankenkrise, Umsetzung der Maßnahmen sowie deren Wirksamkeit .....	383
4.	Grundlegende Betrachtungen .....	391
4.1	Bedeutung des wirtschafts- und finanzpolitischen Zeitgeistes .....	391
4.2	Lerneffekte: Die Weltwirtschaftskrise von 1929–32 als Beispiel für eine verfehlte Konjunkturpolitik .....	399
4.3	Zusammenarbeit zwischen Finanzpolitik und Notenbank .....	400
4.4	Neben Markt- auch ein Politikversagen? .....	405

---

## D. Abschließende Bemerkungen

Abkürzungen.....417

## E. Quellen und Literatur

1. Archivalien.....424

2. Gedruckte Quellen.....424

3. Literatur.....432

Danksagung.....441