

## INHALTSVERZEICHNIS

|          |                                                         |           |
|----------|---------------------------------------------------------|-----------|
| <b>0</b> | <b>Einleitung</b>                                       | <b>9</b>  |
| <b>1</b> | <b>Untersuchungszeitraum und Begriffsabgrenzung</b>     | <b>11</b> |
| 1.1      | Organisierter Kapitalismus                              | 11        |
| 1.2      | Industrielle Revolution                                 | 12        |
| 1.3      | Erste Globalisierung/Finanzielle Globalisierung         | 12        |
| <b>2</b> | <b>Die Entwicklung der Wirtschaft</b>                   | <b>15</b> |
| 2.1      | Kapitalakkumulation und Wirtschaftsentwicklung vor 1871 | 15        |
| 2.1.1    | Aktiengesellschaften                                    | 16        |
| 2.1.2    | Versicherungsgesellschaften                             | 17        |
| 2.2      | Das Eisenbahnwesen als Kapitalfaktor                    | 18        |
| 2.3      | Wirtschaftsentwicklung 1871 – 1914                      | 18        |
| 2.3.1    | Staatliche Einflüsse                                    | 20        |
| 2.3.2    | Der Einfluss der Privatbanken                           | 21        |
| 2.3.3    | Externe Einflüsse                                       | 22        |
| 2.3.4    | Steigende Profitraten und Kartellisierung               | 22        |
| 2.3.5    | Neue Industrien                                         | 23        |
| 2.3.6    | Konjunkturentwicklung                                   | 23        |
| <b>3</b> | <b>Gründung und Aufbau der Reichsbank</b>               | <b>25</b> |
| 3.1      | Reformbedarf                                            | 25        |
| 3.2      | Erste Reformbestrebungen                                | 27        |
| 3.3      | Der Gründerkrach als letzte Triebkraft der Reform       | 28        |
| 3.4      | Reformergebnisse                                        | 29        |
| 3.5      | Aufgaben der Reichsbank                                 | 30        |
| 3.6      | Struktur                                                | 31        |
| 3.6.1    | Mischform                                               | 31        |
| 3.6.2    | Staatlicher Charakter                                   | 32        |
| 3.6.3    | Privatwirtschaftliche Finanzierung                      | 33        |
| <b>4</b> | <b>Währungspolitik</b>                                  | <b>35</b> |
| 4.1      | Die Palmer-Regel                                        | 35        |
| 4.2      | Geld und Nichtgeld                                      | 36        |

|          |                                                            |           |
|----------|------------------------------------------------------------|-----------|
| 4.2.1    | Landesgeld                                                 | 37        |
| 4.2.2    | Reichskassenscheine                                        | 39        |
| 4.2.3    | Münzen                                                     | 41        |
| 4.2.4    | Goldmünzen                                                 | 42        |
| 4.2.5    | Silbermünzen                                               | 42        |
| 4.2.6    | Scheidemünzen                                              | 43        |
| 4.2.7    | Reichsbanknoten                                            | 44        |
| <b>5</b> | <b>Diskontpolitik</b>                                      | <b>47</b> |
| 5.1      | Der Zins                                                   | 47        |
| 5.1.1    | Der Marktzins                                              | 48        |
| 5.1.2    | Der Diskontzins                                            | 49        |
| 5.2      | Ziele der Diskontpolitik und Zielkonflikte                 | 49        |
| 5.3      | Das Verhältnis zwischen Markt- und Diskontzins             | 54        |
| 5.4      | Indirekte Diskontpolitik                                   | 55        |
| 5.4.1    | Offenmarktpolitik                                          | 56        |
| 5.4.2    | Direktgeschäfte mit Nichtbanken                            | 56        |
| <b>6</b> | <b>Der Goldstandard</b>                                    | <b>59</b> |
| 6.1      | Gründe für die Golddeckung                                 | 60        |
| 6.2      | Die französische Kriegsentschädigung als Starthilfe        | 63        |
| 6.3      | Die schwierige Abkehr vom Silberstandard                   | 64        |
| 6.4      | Die Bimetallismus-Forderungen der Agrarlobby               | 66        |
| 6.5      | Das Goldabflussproblem und seine Ursachen                  | 68        |
| 6.5.1    | Beschreibung durch die Klassiker                           | 68        |
| 6.5.2    | Anstieg des Kapitalumschlags                               | 68        |
| 6.5.3    | Externe Gründe                                             | 69        |
| 6.5.4    | Steigender Wohlstand                                       | 70        |
| 6.5.5    | Handelsbilanzdefizit                                       | 71        |
| 6.5.6    | Das Goldzuflussproblem                                     | 72        |
| 6.6      | Kritik am Goldstandard                                     | 72        |
| <b>7</b> | <b>Die Banking Theorie und die Real Bills Doktrin</b>      | <b>75</b> |
| 7.1      | Die Bedeutung des Wechselgeschäfts für die Banking Theorie | 77        |
| 7.2      | Die Unterscheidung von Handels- und Finanzwechseln         | 79        |

|          |                                                                |           |
|----------|----------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>8</b> | <b>Währungspolitik vor dem Hintergrund der Zinsentwicklung</b> | <b>83</b> |
| 8.1      | Zinsschwankungen                                               | 84        |
| 8.2      | Zur Frage des Zinstrends                                       | 85        |
| 8.3      | Der Zeitraum der sinkenden Zinsen: 1875 – 1895                 | 85        |
| 8.3.1    | Der Fall der Zinsrate                                          | 86        |
| 8.3.1.1  | Der Zusammenhang von Zins- und Profitrate                      | 86        |
| 8.3.1.2  | Die Marxsche Theorie des tendenziellen Falls der Profitrate    | 87        |
| 8.3.1.3  | Kritik an der Marxschen Profitratentheorie                     | 87        |
| 8.3.2    | Ursachen der sinkenden Zinsrate                                | 88        |
| 8.3.2.1  | Der Goldstandard                                               | 88        |
| 8.3.2.2  | Kapitalüberschuss                                              | 88        |
| 8.3.2.3  | Steigender Wohlstand                                           | 89        |
| 8.3.2.4  | Lokomotiveneffekt des Marktzinssatzes                          | 89        |
| 8.3.2.5  | Psychologische Gründe: Zinsfeindschaft und Zukunftsunfähigkeit | 89        |
| 8.3.3    | Die Folgen von sinkenden Zinsen                                | 90        |
| 8.3.3.1  | Goldexport                                                     | 90        |
| 8.3.3.2  | Arbeitsmarkt und Auswanderung                                  | 91        |
| 8.3.3.3  | Kapitalexport                                                  | 91        |
| 8.3.4    | Die Rolle der Reichsbank im Zeitraum der fallenden Zinsen      | 92        |
| 8.4      | Der Zeitraum der steigenden Zinsen 1896 - 1906                 | 93        |
| 8.4.1    | Die Fishersche Quantitätstheorie                               | 93        |
| 8.4.1.1  | Die Preisentwicklung                                           | 94        |
| 8.4.1.2  | Zunahme der Geldmenge                                          | 96        |
| 8.4.1.3  | Urbanisierung                                                  | 97        |
| 8.4.1.4  | Fisherscher Preiserwartungseffekt                              | 98        |
| 8.4.2    | Der Anstieg der Löhne                                          | 98        |
| 8.4.3    | Wohlstand und Nominalzinsanstieg                               | 99        |
| 8.4.4    | Wohlstand und Realzinsanstieg                                  | 100       |
| 8.4.5    | Gesamtbetrachtung des Zinsniveaus 1896 bis 1906                | 100       |
| 8.5      | Die Liquiditätskrise von 1907 und ihre Folgen                  | 101       |
| 8.5.1    | Handelswachstum                                                | 102       |
| 8.5.2    | Marokkokrise                                                   | 102       |
| 8.5.3    | Verschlechterung des Wechselmaterials                          | 103       |
| 8.5.4    | Sinkender Metallvorrat                                         | 103       |
| 8.5.5    | Auswirkungen auf dem Immobilienmarkt                           | 105       |
| 8.5.6    | Die geldpolitischen Reformen zur Lösung der Liquiditätskrise   | 106       |
| 8.5.6.1  | Emission von Reichsbanknoten in Höhe von 20 und 50 Mark        | 107       |

|           |                                                                     |            |
|-----------|---------------------------------------------------------------------|------------|
| 8.5.6.2   | Die Debatte um die Stammkapitalerhöhungen                           | 111        |
| 8.5.6.3   | Vermehrte Silberprägung                                             | 112        |
| 8.5.6.4   | Emission von Staatsanleihen                                         | 113        |
| 8.5.6.5   | Die Entstehung des bargeldlosen Zahlungsverkehrs                    | 114        |
| 8.5.7     | Die Folgen der geldpolitischen Reformen von 1906 bis 1908           | 117        |
| 8.5.7.1   | Die Emanzipation der Banken gegenüber der Reichsbank                | 118        |
| 8.5.7.2   | Entstehung von Großbanken                                           | 119        |
| 8.5.7.3   | Das Verhältnis von Reichsbank und Privatbanken                      | 120        |
| 8.5.7.4   | Auswirkung der Reformen auf die Real Bills Doktrin                  | 122        |
| <b>9</b>  | <b>Die Rolle der Reichsbank im Transformationsprozess</b>           | <b>123</b> |
| 9.1       | Kritik der Reichsbankpolitik                                        | 123        |
| 9.1.1     | Ineffizienz der Diskontpolitik                                      | 100        |
| 9.1.2     | Nicht zinsreagible Investitionen                                    | 124        |
| 9.1.3     | Fälschlich unterstellte Abhängigkeit der Banken von der Zentralbank | 124        |
| 9.1.4     | Negative Korrelation von Kapitalbildung und Zentralbankkontrolle    | 124        |
| 9.1.5     | Abhängigkeit der Reichsbank von internationalen Kapitalmärkten      | 125        |
| 9.1.6     | Gefahren des bargeldlosen Zahlungsverkehrs                          | 126        |
| 9.1.7     | Das Stabilitätsziel als primäres Ziel                               | 127        |
| 9.2       | Erfolge der Reichsbankpolitik                                       | 127        |
| 9.2.1     | Optimale Nutzung der Kapitalreserven                                | 127        |
| 9.2.2     | Hochzinspolitik als Erfolgsindikator                                | 127        |
| 9.2.3     | Konjunkturpolitik                                                   | 128        |
| 9.2.4     | Wirtschaftsförderung                                                | 128        |
| 9.2.5     | Geldmengenwachstum und Wirtschaftswachstum                          | 130        |
| 9.2.6     | Die Lender of Last Resort Funktion                                  | 131        |
| 9.2.7     | Stabilität                                                          | 132        |
| 9.2.8     | Die lernende Organisation                                           | 132        |
| <b>10</b> | <b>Schlussbetrachtung: Zur Evolution der Geldverfassung</b>         | <b>134</b> |
|           | Abbildungsverzeichnis                                               | 139        |
|           | Quellen                                                             | 141        |
|           | Literatur                                                           | 145        |