

Hyperinflation

„Inflation is like toothpaste. Once it is out, you can hardly get it back in again.“

Karl Otto Pohl



10 000 000 000 000

Motivation

- Warum treten Hyperinflationen auf?
Unter welchen Umständen?
- Wer sind Gewinner, wer sind Verlierer einer Hyperinflation?
- Was sind die Folgen einer Hyperinflation?
- Wie können Hyperinflationen beendet werden?



Was ist Hyperinflation?

Preisanstiege

Umlaufgeschwindigkeit

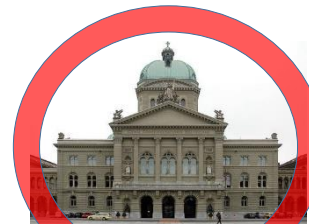
Tauschwirtschaft



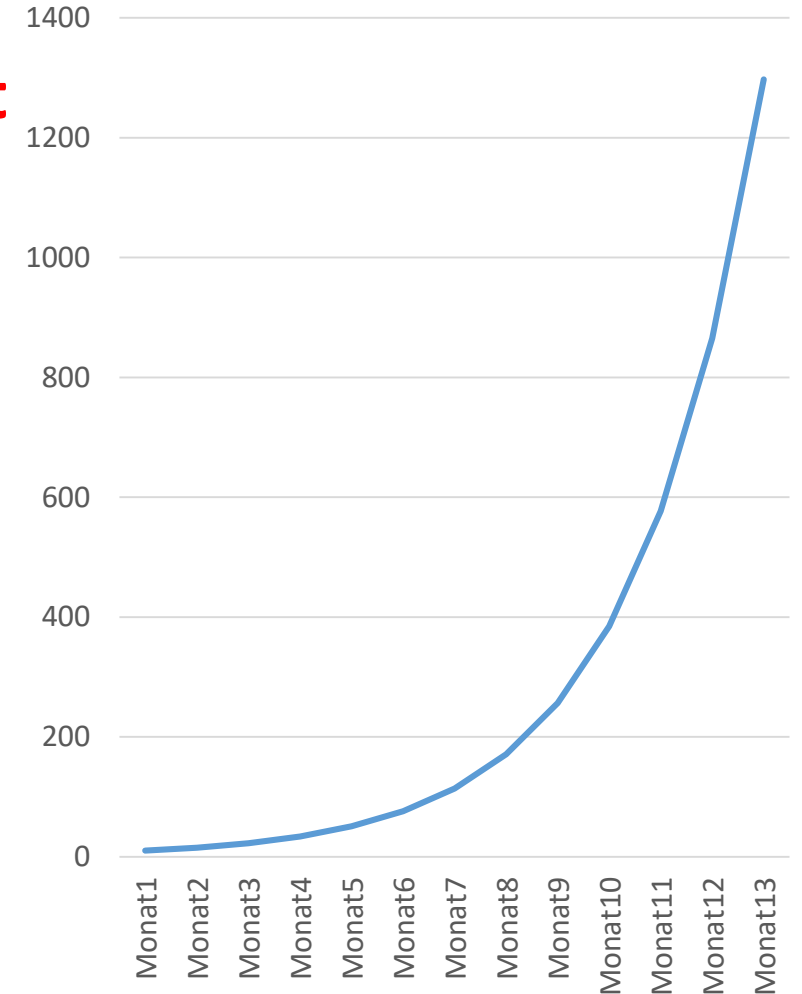
Wer treibt sie?

Aus welchen Gründen?

Verursacher



- Definition: 50% mehr Geld pro Monat



10 Reichsmark

— 50%

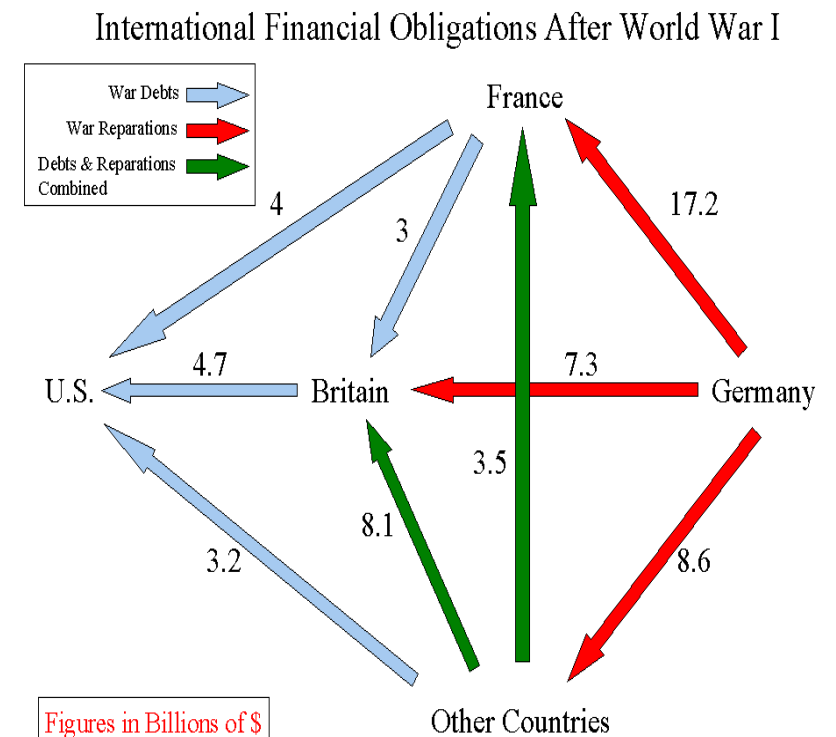
Einzelkrisen

- Deutschland 1929
- Bolivien 1985
- Simbabwe ab 2005
- Venezuela ab 2013

Verschuldung nach dem 1. Weltkrieg



Versailler Vertrag 20 Mrd \$ bis 1921



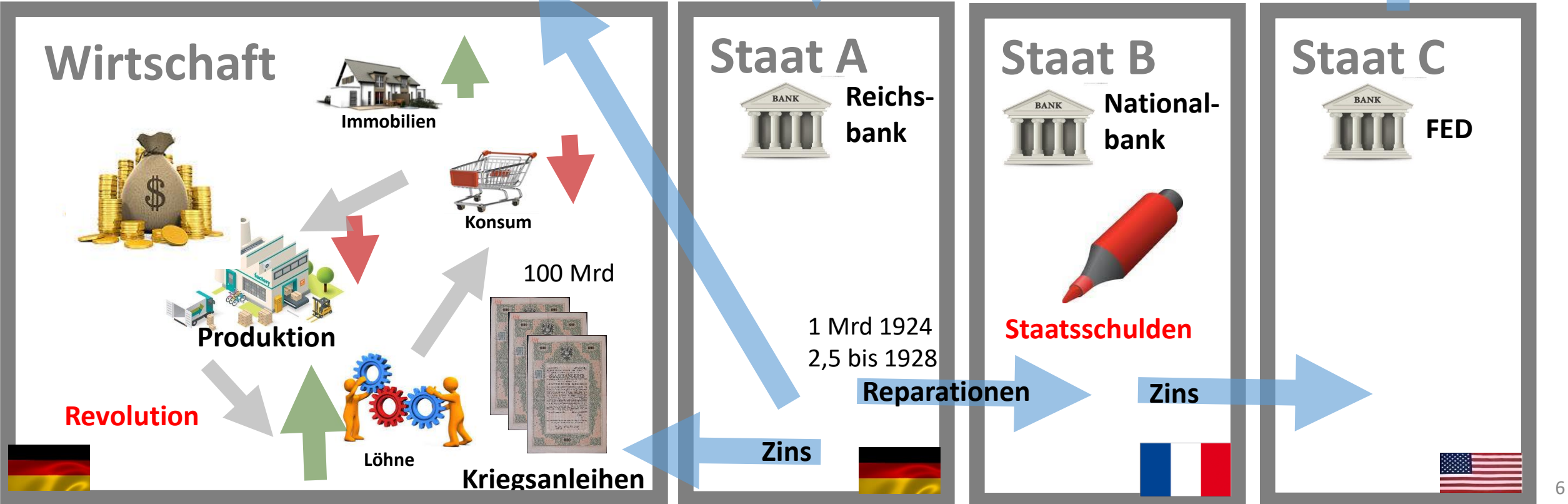
Deutschland 1923



Kriegs-
anleihen

2 Mio / 9 Monate

Kredit (Dawes-Plan 1924)
21Mrd 1924 - 1929



Deutschland 1923

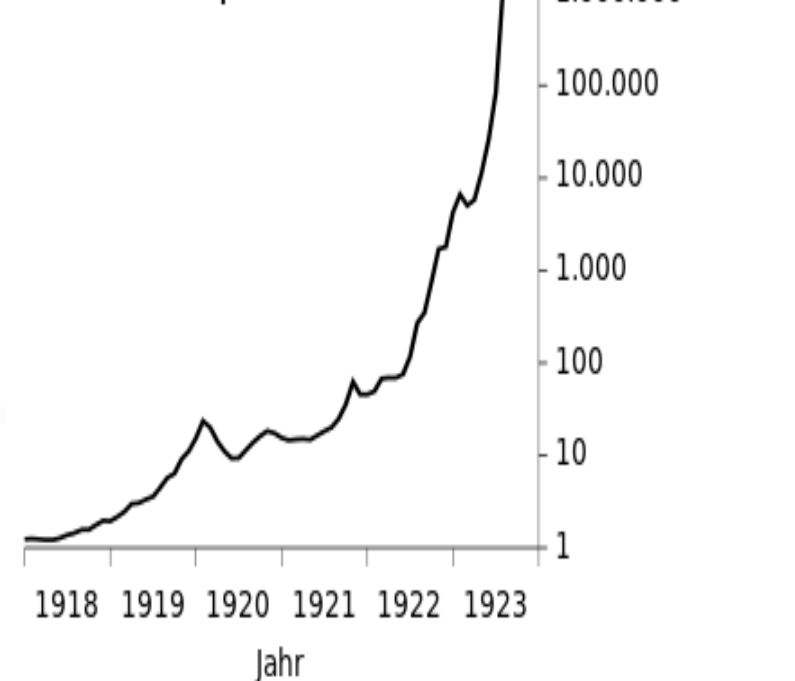
Inflation 3 250 000%



Lebensmittelpreise.

Jahr	Brot 1 Pfd.	Mehl 1 Pfd.	Kartoffeln 1 Ztr.	Eier 1 Stück	Butter 1 Pfd.	Milch 1 Liter	Fleisch 1 Pfd.	Zucker 1 Pfd.
Mitte 1914	—13	—18	4.—	—08	1.20	—22	—90	—25
„ 1916	—19	—28	7.—	—24	2.—	—24	1.85	—32
„ 1918	—22	—30	10.—	—25	2.40	—36	2.—	—34
„ 1919	—26	—36	12.—	—35	4.—	—50	2.20	—52
„ 1920	1.20	1.35	24.—	—75	15.—	1.50	8.50	2.20
„ 1921	1.35	4.—	48.—	1.60	18.—	2.75	13.—	4.—
„ 1922	3.50	10.—	160.—	5.—	70.—	8.50	50.—	10.—
Jan. 1923	700.—	600.—	3000.—	270.—	5400.—	330.—	2000.—	300.—
Mai „	1200.—	1500.—	5000.—	500.—	10000.—	850.—	12000.—	1200.—
Aug. „	100000.—	160000.—	5 Mio.	50000.—	1400000.—	110000.—	800000.—	15000.—
Sept. „	2 Mio.	10 Mio.	60 „	18 Mio.	50 Mio.	8 Mio.	22 Mio.	1,2 Mio.
Okt. „	670 „	2400 „	1500 „	1900 „	5800 „	200 „	1500 „	4000 „
Nov. „	—50	—45	6.—	—25	3.—	—35	2.40	—60
Dez. „	—35	—32	5.70	—22	2.30	—33	1.55	—55

Wert einer Goldmark in Papiermark



Lösung in Deutschland

Kein gesetzliches Zahlungsmittel



**1.000 Mrd
Papiermark bis
1925**

Stützungskäufe



Reichsbank

- Staatsfinanzierung sichern
- Geldmenge begrenzen
- Stützung des Kurses



**1 Rentenmark
1923**

Inhaberschuldverschreibung

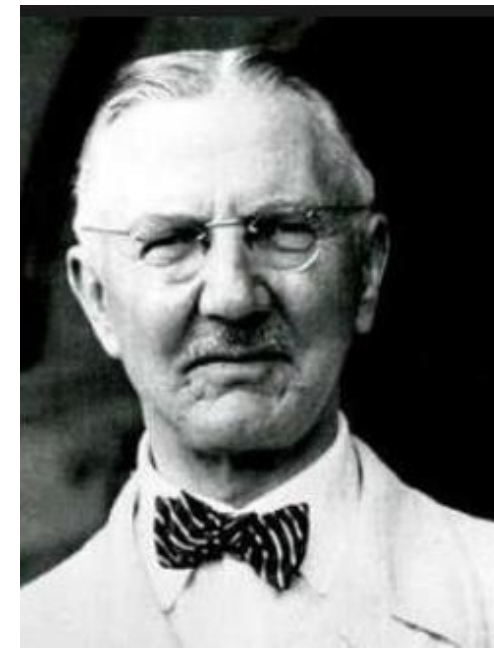
Deckung



**3,2 Mrd
Goldmark**



Immobilien



**Hjalmar Schacht
1877 - 1970**

Bolivien 1985

- 1984 USA bekämpft Kokain (50%)
- Einbruch der Zinnnachfrage (50% des Exports)

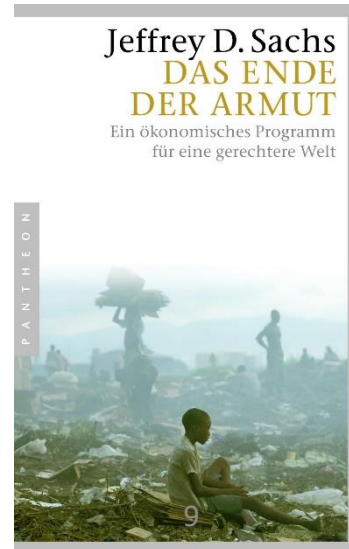
Inflation 14 000%

- Staatsfinanzierung sichern
- Geldmenge begrenzen
- Stützung des Kurses

- Steigerung des Benzinpreises, um Staatsfinanzierung sicherzustellen
- Dollarbindung des Peso
- Stützung des Peso-Kurses durch Verbrauch der Devisenreserven
- Schuldenschnitt für Bolivien



Jeffrey D. Sachs
1954 - *



Simbabwe 2005



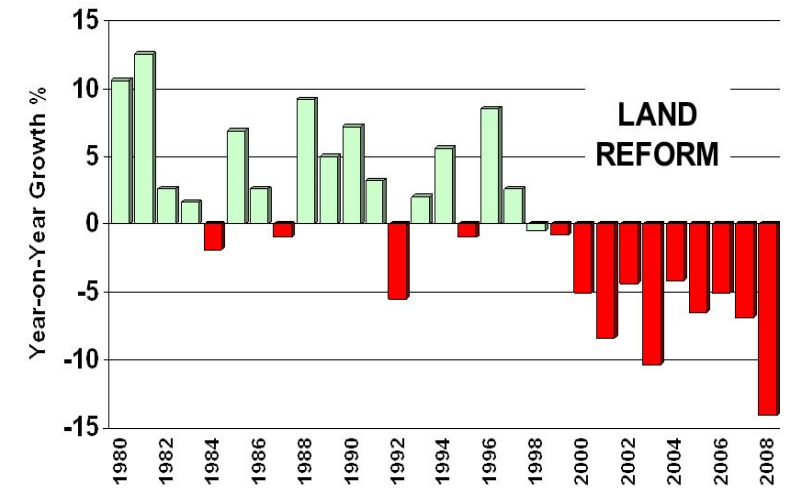
10 000 : 12 000 000

Simbabwe wurde vom
Lebensmittelexporteur zum Importeur



Robert Mugabe 1924 - *

ZIMBABWE: GDP ANNUAL % CHANGE



Source: CSO + IMF + Robertson Forecasts

Lösung für Simbabwe?

16,29 Milliarden USD (2016)



- Staatsfinanzierung sichern
- Geldmenge begrenzen
- Stützung des Kurses

2009



Einführung des Dollar
Geldknappheit

2015



200 Millionen Dollar Kredit
Einführung der Bonds
Inflation

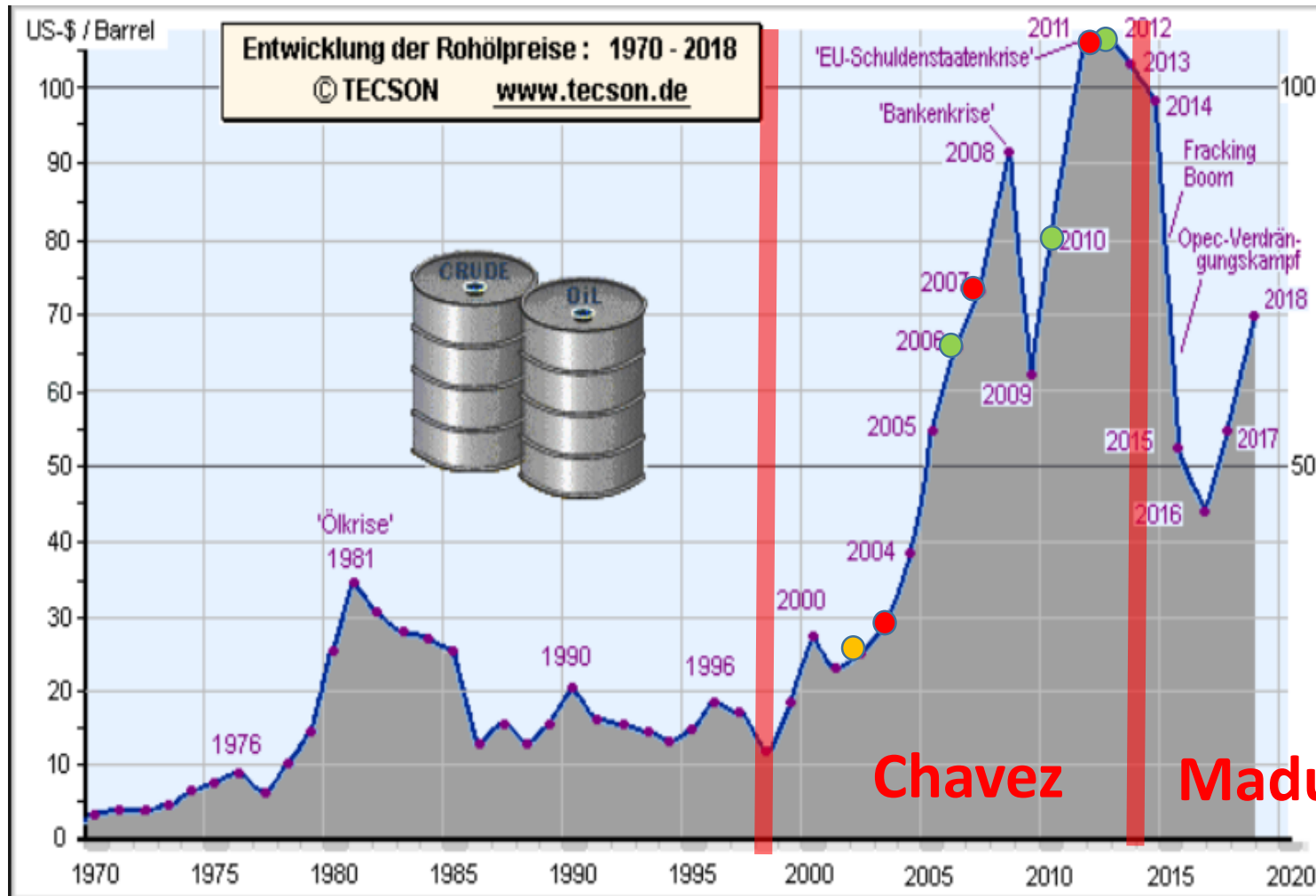
1 : 1
1 : 400

2018

Bargeld

Venezuela bis 2013

95% ölfinanziert



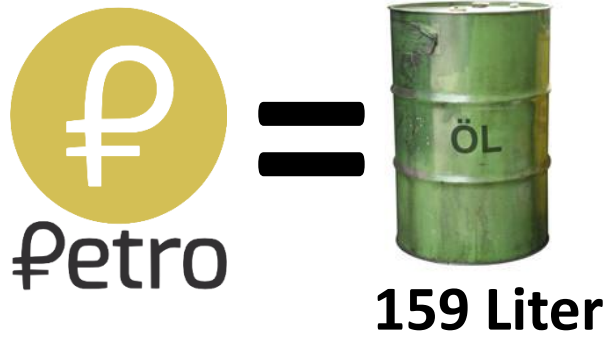
● Wahl/Referendum ● Putsch / Disruption



Hugo Chavez 1954 - 2013

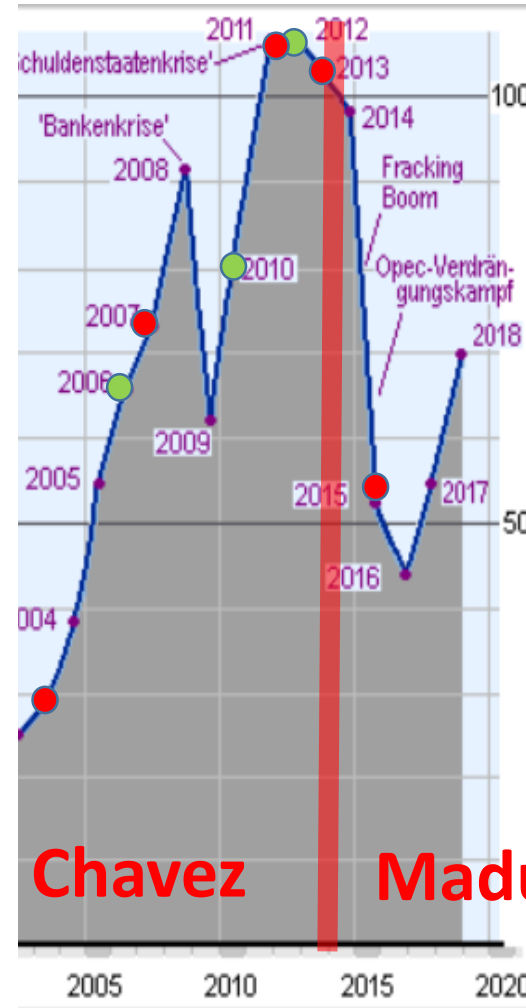
- **2002** Putsch gegen Chavez
- **2003** Kapitalverkehrskontrollen
- **2007** Teilverstaatlichung des Öls
- **2011** Verstaatlichung des Goldes

Venezuela ab 2013



2018 Einführung des Petro
2018 Einführung von Benzinpreisen

- Staatsfinanzierung sichern
- Geldmenge begrenzen
- Stützung des Kurses



Nicolas Maduro
1962 - *

- 2013** Preiskontrollen
- 2015** Wahlniederlage Parlamentswahlen -> Diktatur
- 2016** Versuch der Amtsenthebung
- 2017** Versuchte Aufhebung der Gewaltenteilung

Konsequenzen

Verlierer

Vertrauen
Verrohung
Revolution
Diktatur

Gewinner

Staat
Schuldner
Sachwertebesitzer

Bargeldbesitzer
Lohnempfänger
Gläubiger



Umverteilung

Fazit

Kampf des Staates gegen ökonomische Gesetze geht immer verloren.

- Hyperinflationen werden von Staaten verursacht, um den Geldbedarf in besonderen Notlagen zu stillen.
 - Deutschland 1923: Kriegsanleihen, Versailler Vertrag, Ruhrbesetzung, Löhne
 - Simbabwe 2005: Landreform
 - Venezuela 2015: Erdölsozialismus
- Alle diese Staaten hatten keine Chance mehr, ihre Staatsanleihen an private Hände zu verkaufen. Sie standen unter Sanktionen von außen und wurden isoliert.
- Hyperinflation ist ein zutiefst pathologisches Phänomen, das in Währungszusammenbrüchen, Zusammenbruch der allgemeinen Ordnung, Diktatur und gewaltsamen Systemänderungen mündet.
- Hyperinflationen werden durch Begrenzung der Geldmenge, Deckung zur Wiederherstellung des Vertrauens und Stützung des Kurses nach außen beendet. Das gelingt nur, wenn die Staatsfinanzierung aus anderer Quelle gesichert ist.



Bolivien 1985

- Streichung der Lebensmittelsubventionen
- Aufhebung aller Preiskontrollen
- Anhebung der Ölpreise um 300%
- Einfrierung staatlicher Gehälter für ein Jahr
- Öffnung für Importe

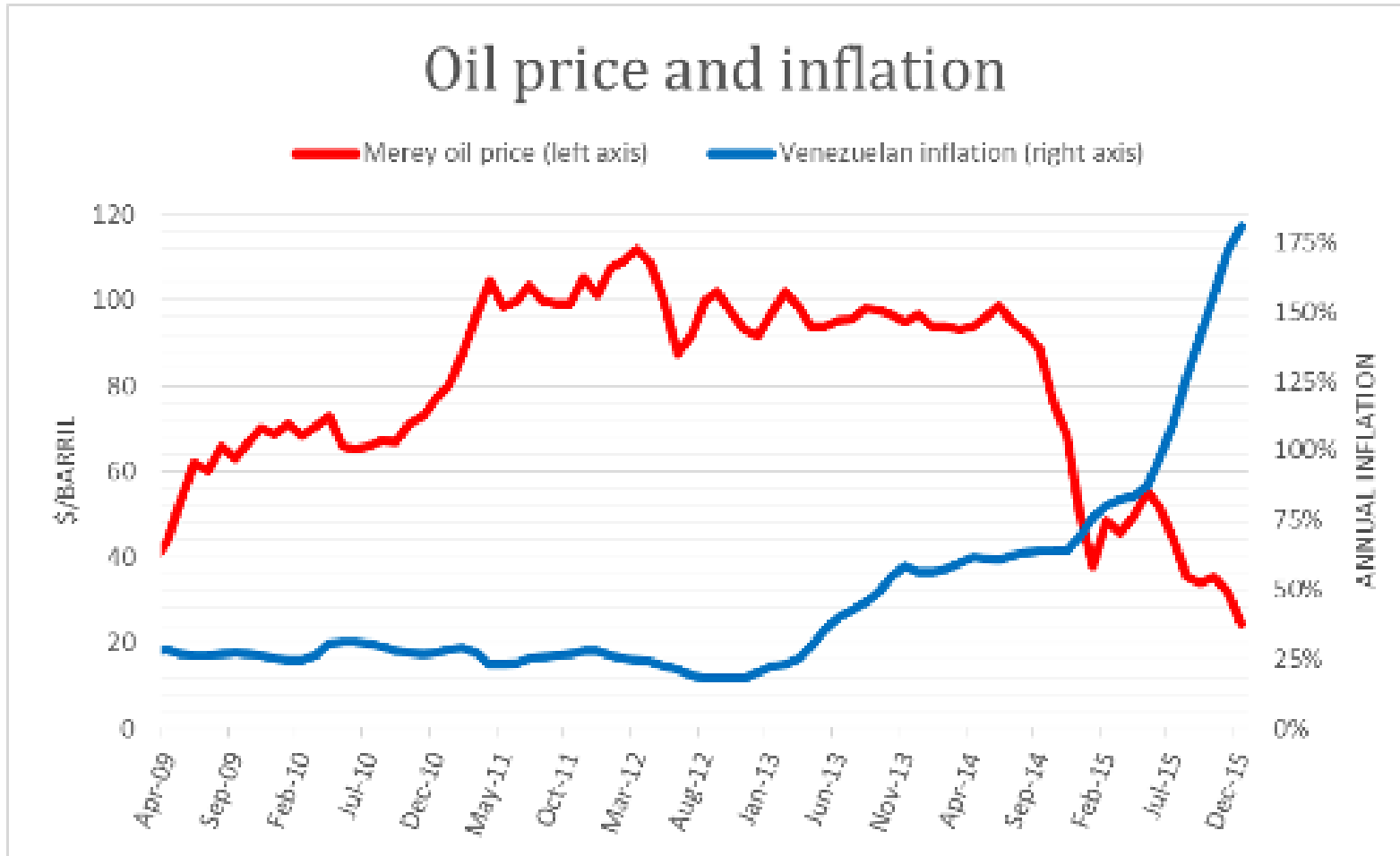
Bolivien 1987

- Arbeitslosigkeit von 20 auf 27%+
- Schrumpfung d. staatl. Minengesellschaft von 28 000 auf 6 000 Angestellte
- Durchschnittseinkommen von 845 auf 789 \$



**Viktor Paz
Estenssoro
1907 - 2001**

Venezuela



- 2007 Referendum zur Verfassungsreform:
- Keine Garantie des Privateigentums mehr,
- Senkung der Arbeitszeit von 8 auf 6 Stunden,
- Schaffung einer Volksmiliz, die direkt dem Präsidenten unterstellt ist,
- Streitkräfte bevollmächtigt, den inneren Feind zu bekämpfen,
- Präsident darf unbegrenzt oft gewählt werden,
- Präsident bekommt Währungshoheit der Zentralbank
- Referendum mit 50,7% abgelehnt

Venezuela

