



„An entire nation, it seemed, was standing in one long breadline, desperate for even the barest essentials. It was a crisis of monumental proportions.“

Kathi Appelt
Schriftstellerin

1929

Die große Depression

Motivation

- Warum interessieren wir uns für diese weit zurückliegende Krise?
 - Die Große Depression als Vorgeschichte des Zivilisationszusammenbruchs
 - Die Große Depression als Blaupause der Finanzkrise 2008.
- Können sich die 30er Jahre wiederholen?
- Welche Erklärungsmodelle gibt es für die Große Depression?
- Welche Folgen hatte die Große Depression?



Boom: Die Goldenen Zwanziger

1920er Boom des Strom- und Telefonnetzes löst Spekulationsblase aus



Bob um 1920

1921 investiert Bob wöchentlich 15 \$
in Aktien
1926 haben 3600 \$ investierte
Ersparnisse einen Wert von 7000\$
1931 haben 6240 \$ investierte
Ersparnisse einen Wert von 21000\$
1941 hofft Bob auf monatl. 400\$
Rendite (bei Wert von 80000 \$)

Entwicklung des Dow Jones 1923-1938



& der Crash



Bob um 1933

1932 Bobs Investitionen sind nur noch 4000\$ wert
1933 Bob ist arbeitslos und überlebt dank öffentlicher
Suppenküchen

4 000 000 000 \$ vernichtet

Ursache: Technisierung der Landwirtschaft



Überproduktion

Überproduktion + Verschuldung + Naturkatastrophe = Wirtschaftskrise

Ursache: Elektrifizierung der Haushalte

Ford T



1921	1927
950\$	290\$
12 h	1 h
Tageslohn 5\$ -> 60 Tage	
1927 -> 15 Mio	



Optimismus + Gier = private Verschuldung

0,1 Mrd



1919

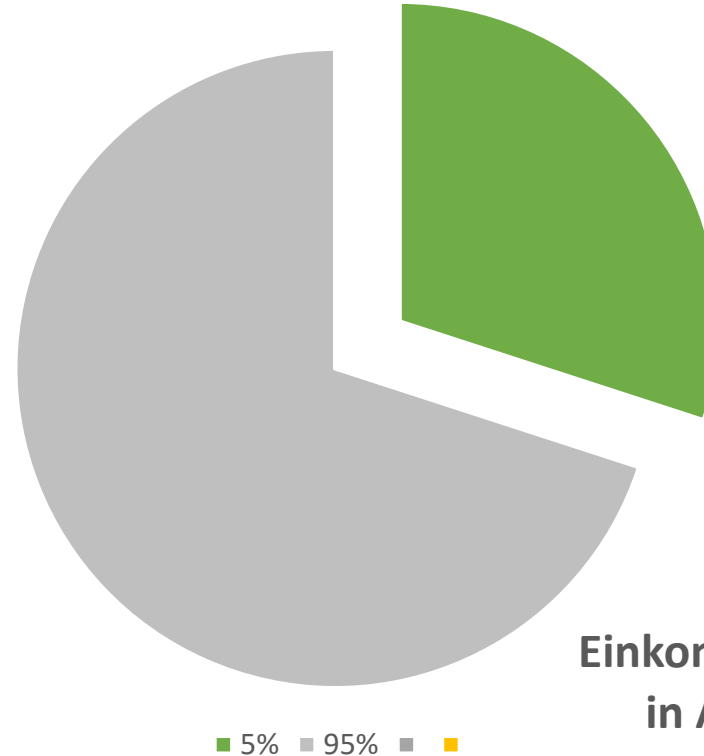
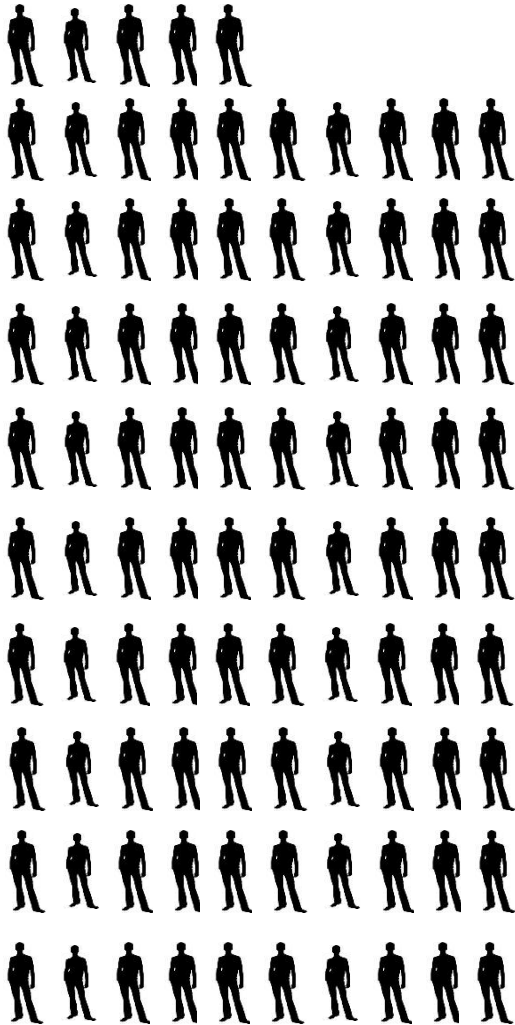
7 Mrd



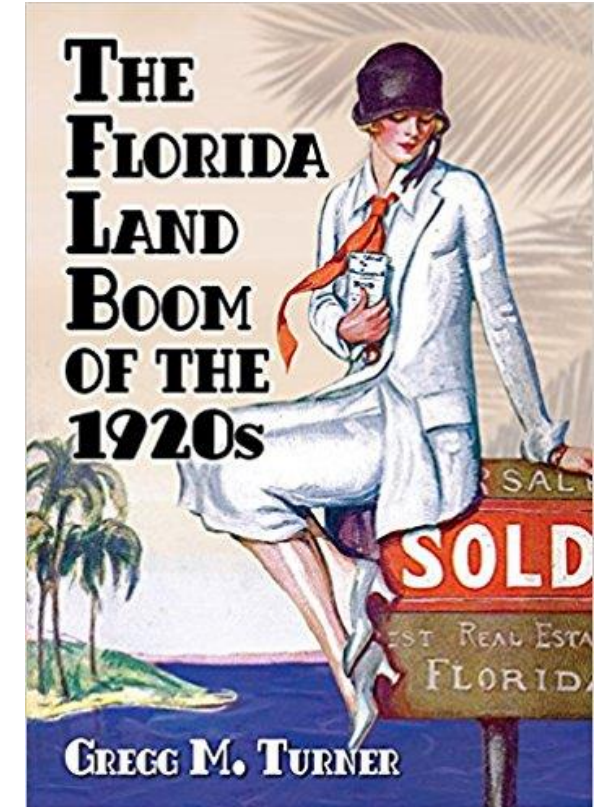
1929

Konsumentenkredite

Ursache: Aktien & Immobilien



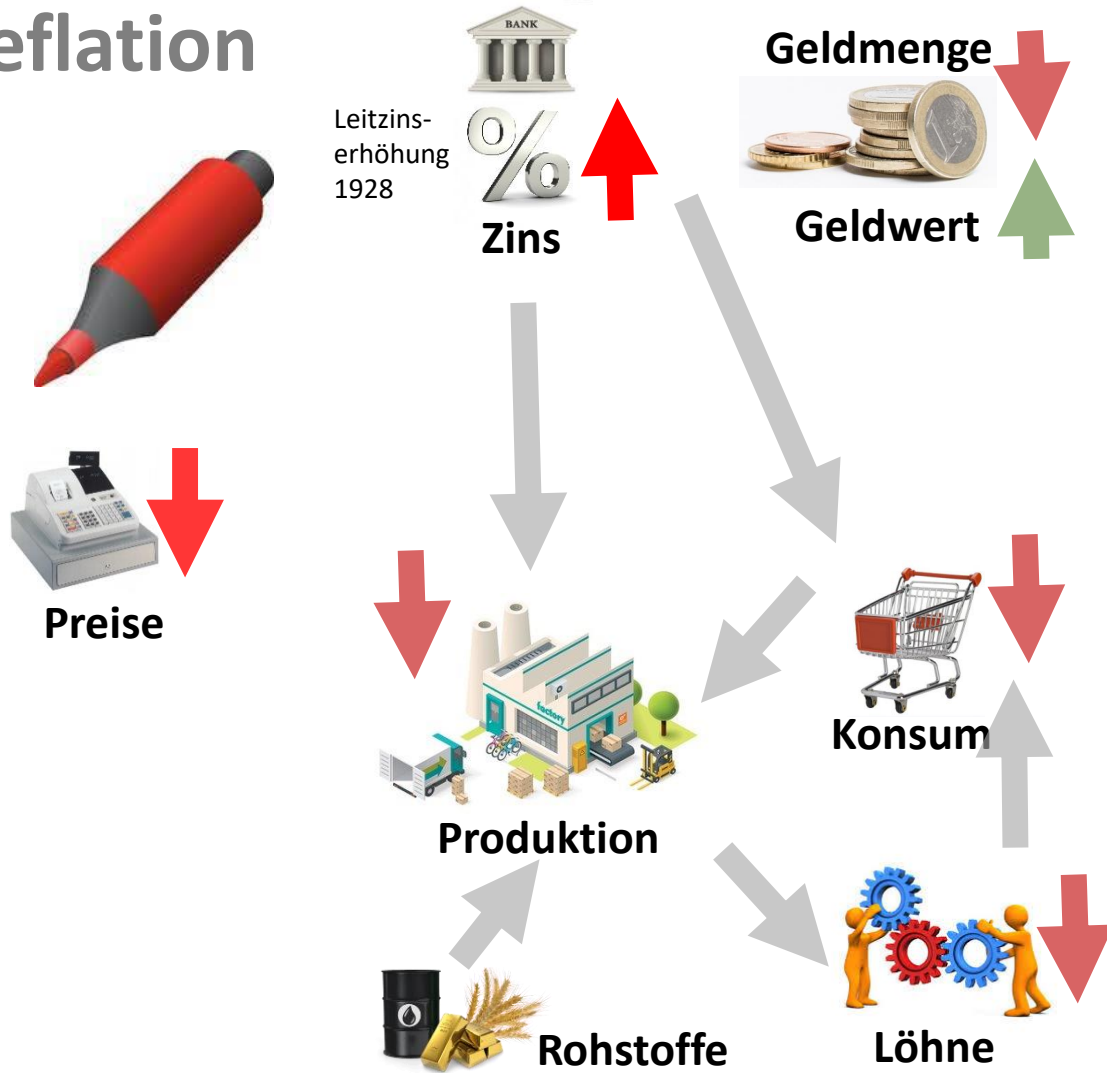
Einkommen 1929
in Amerika



Ungleichheit + Spekulation= Aktien + Landblase

Von der Deflation zur Depression

Deflation



Bankenkrise -> Vertrauensverlust -> Bankenrun

Verknappung der Geldmenge
Zunahme der Schuldenlast
Ausfallende Kredite + Notverkäufe
Sinkende Preise / Sinkende Vermögenswerte
Weniger Kredite -> Liquiditätskrise

Fehlende Nachfrage
Fallende Preise (mehr Konkurrenz, weniger Käufer)
Schrumpfende Produktion
Sinkende Löhne Steigende Sparneigung
Steigende Arbeitslosigkeit
Fehlende Kaufkraft

Wirtschaftskrise -> Depression

Die Schrecken der Deflation



„Hooverville“ um Seattle 1935 4000 – 5000 Einwohner



Der Goldzyklus endet

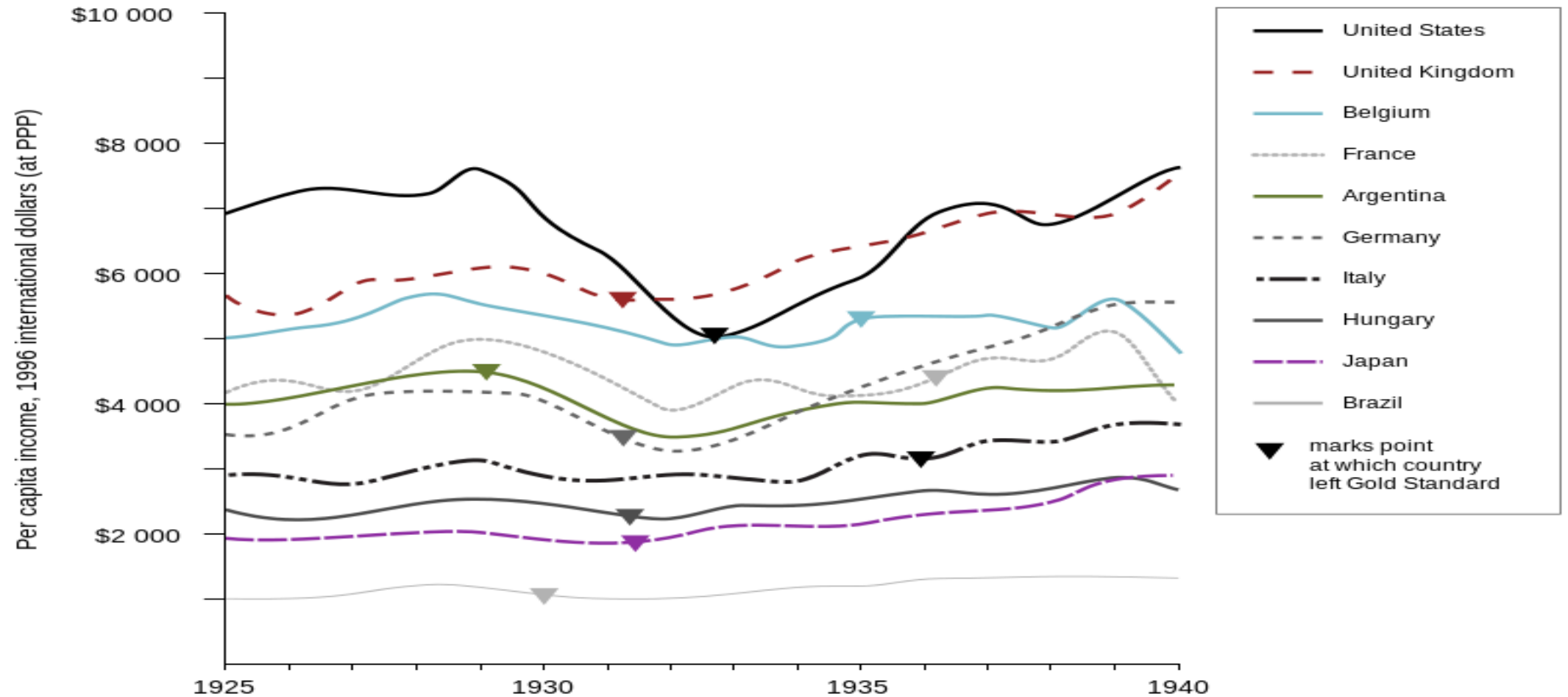
Deflation



Inflation



Die Aufhebung der Goldbindung



Entwicklung des [Pro-Kopf-Einkommens](#) verschiedener Volkswirtschaften während der [Weltwirtschaftskrise](#). Der Zeitpunkt der Abkehr vom Goldstandard ist mit einem kleinen Dreieck markiert.

Währungskrieg & Handelskrieg



1928/29 FED hebt Leitzins an

1928 amerik. Kredite nach Deutschland versiegen

1931 Großbritannien hebt Goldbindung auf

1931 FED hebt Leitzins an

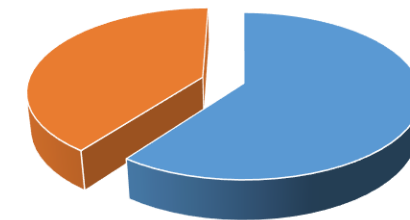
1930 Smoot-Hawley-Tariff-Act

Gold nach USA

Deflation,
Bankenkrisen

Pfund wertet ab

Exporte weltweit brechen ein



Rückgang Welthandel

■ vor 1930 ■ nach 1930

1932 Wirtschaftskrise in Frankreich durch billige englische Importe

Im Spiegelsaal der Geschichte?

1929

- Private Verschuldung (Aktien)
- Optimismus (Golden Twenties)
- Populismus
- Handelskrieg

2008

- Private Verschuldung (Immobilien)
- Optimismus (Great Moderation)
- Populismus
- Handelskrieg



- Konkurrenz durch den Sozialismus
- USA als Kreditgeber
- Geldverknappung
- Verarmung tiefer
- Weltkrieg

- Konkurrenz durch China
- USA als Kreditnehmer
- Geldausweitung
- Verarmung flacher
- Desintegration



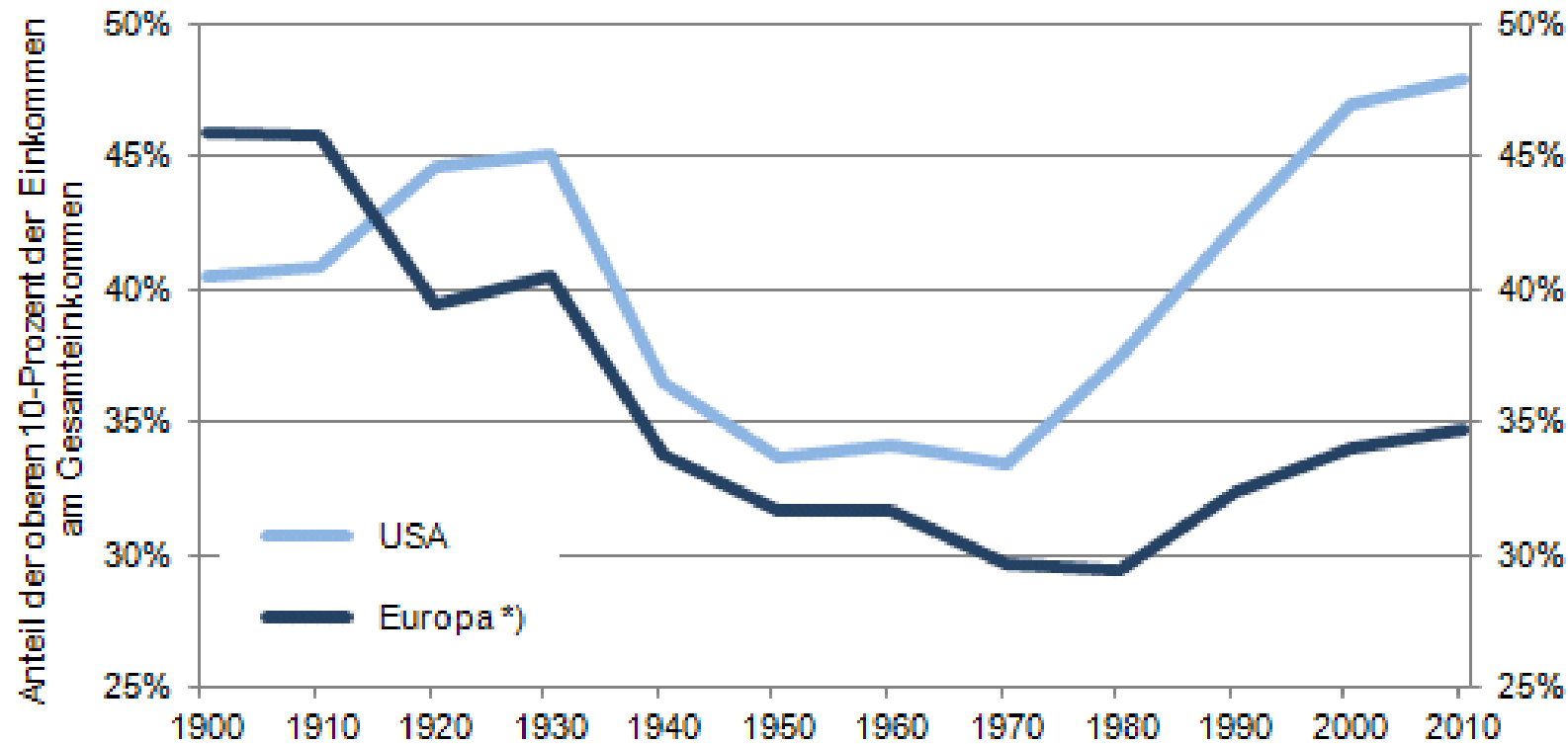
Fazit

- Es besteht keine Einigkeit über die Ursachen der Großen Depression:
 - Konservative betonen die Rolle der Zinsen, der Geldmenge und der privaten Verschuldung
 - Liberale betonen die Rolle der ungleichen Vermögen und des Nachfrageeinbruchs
- Die Wirkung des New Deals auf die Beendigung der Großen Depression ist umstritten.
 - Konservative halten den New Deal für kontraproduktiv und glauben, die Depression sei erst durch die Rüstungsausgaben beendet worden.
 - Liberale halten die Wirkung des New Deals für erwiesen.
- Die Große Depression war ein amerikanisches Phänomen, das durch den folgenden Handelskrieg in eine Weltwirtschaftskrise ausgeweitet wurde.
 - Abwertungswettlauf und Schutzzölle schädigten alle Wirtschaften (die letzten
- Die Goldbindung wurde aufgehoben, da dem Kreislauf Gold durch die FED entzogen wurde. Dem Abwertungswettlauf konnte sich kein Land entziehen.



Einkommen in USA & Europa

Entwicklung der Einkommensungleichheit in den USA und Europa (1900 - 2010)

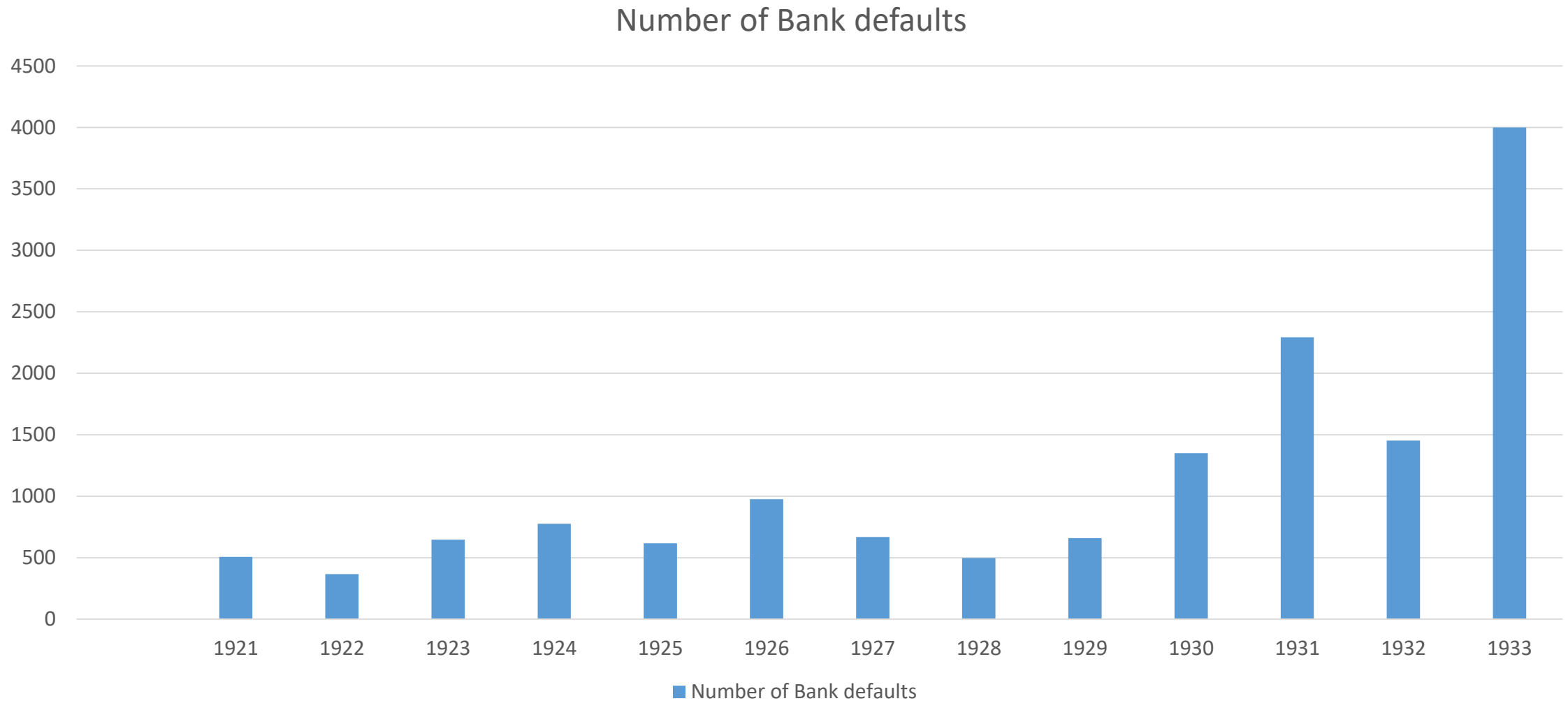


*) Werte für Europa sind berechnet als arithmetische Mittel der jeweiligen Anteile in Deutschland, Frankreich, dem Vereinigten Königreich und Schweden.

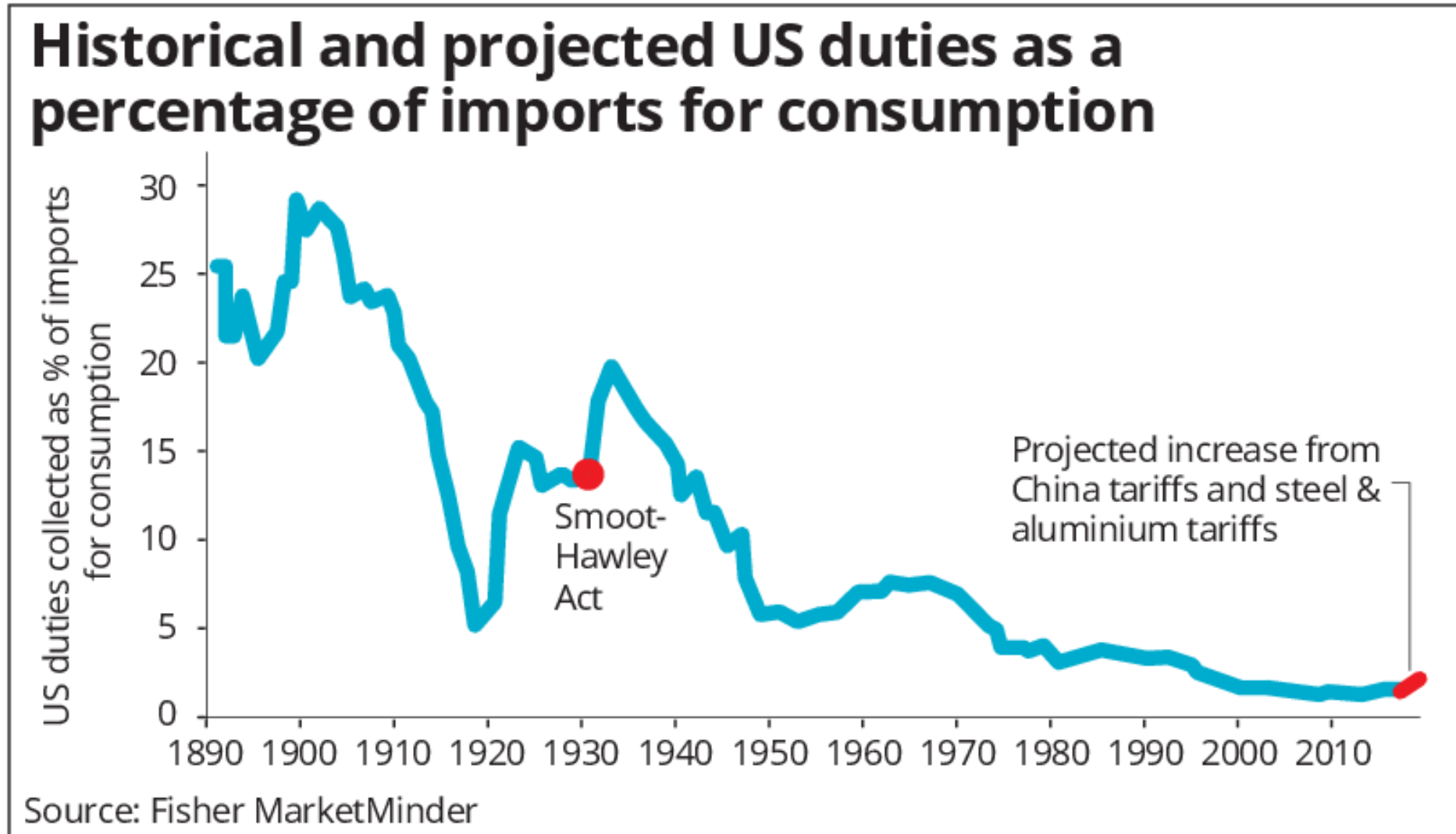
Quelle: Thomas Piketty, Le capital au XXI^e siècle

©UR

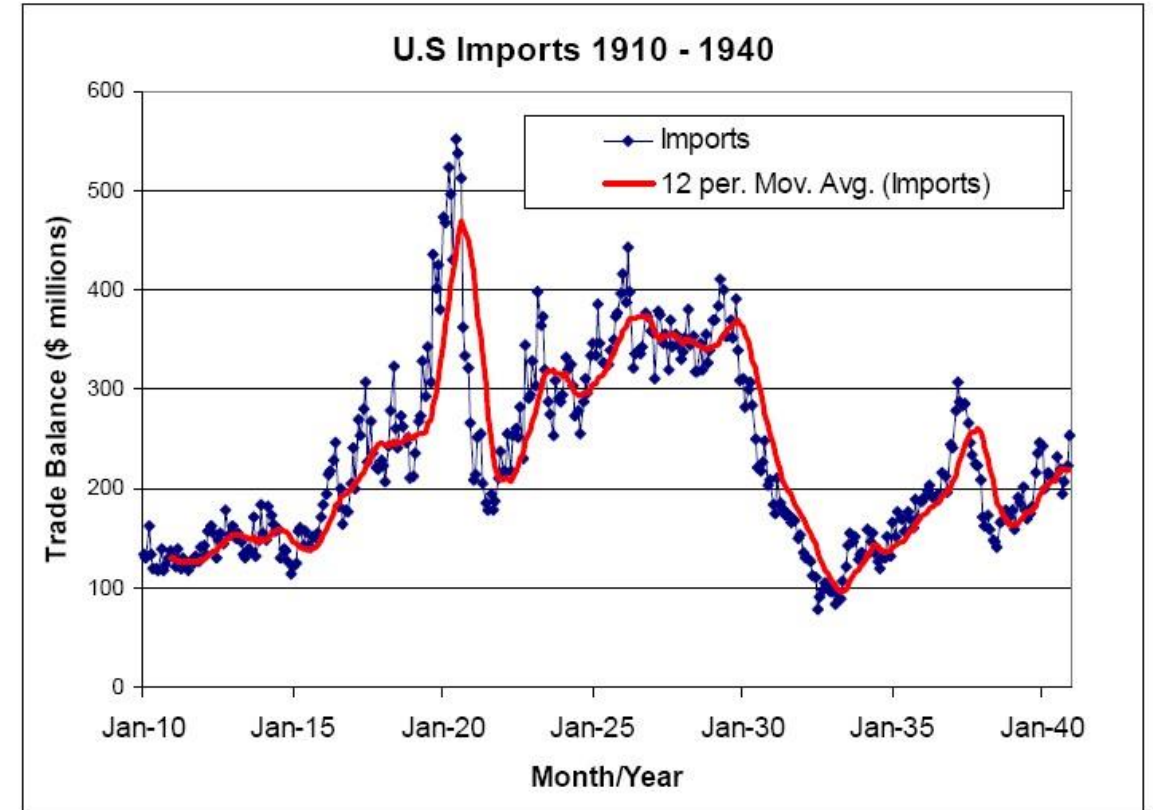
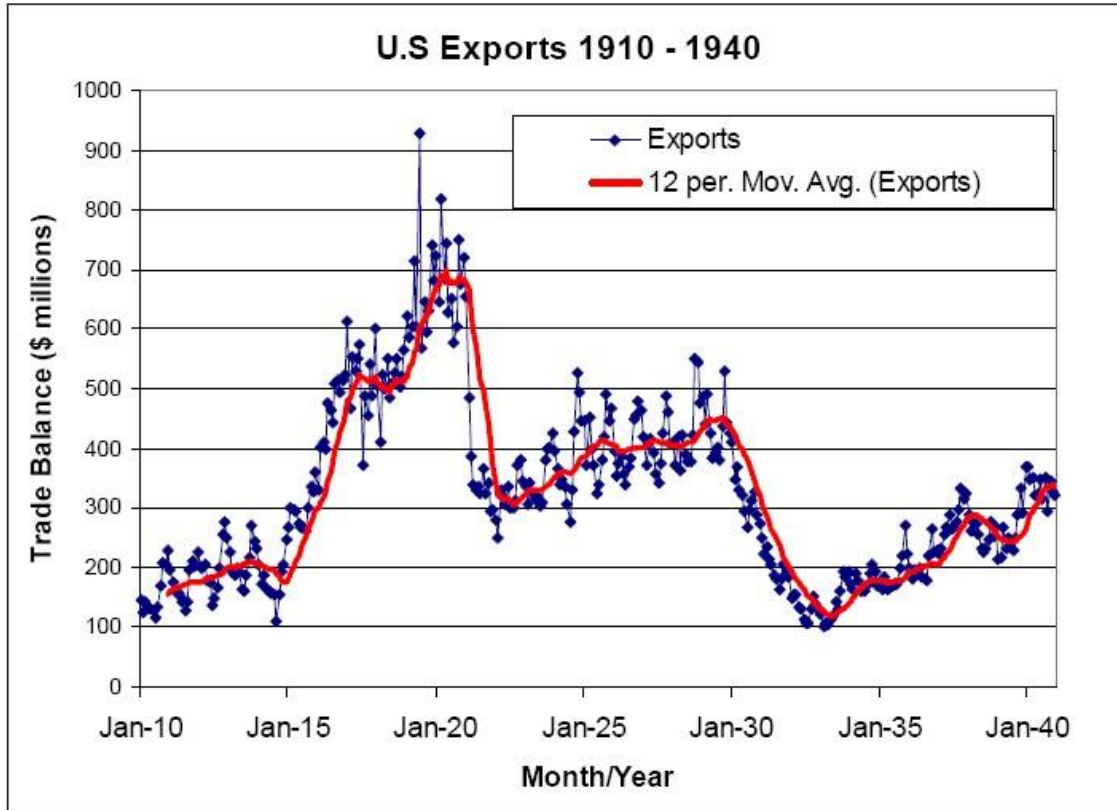
Bank Runs 1929 – 1933 USA



Smoot Hawley Tariffs Act 1930



Smoot Hawley Tariffs Act 1930



Smoot Hawley Tariffs Act 1930

Für das GPD fiel der Rückgang des Handelsvolumens nicht wirklich ins Gewicht

