

**Mark Schieritz**

# Die Inflationslüge

Wie uns die Angst ums Geld ruiniert  
und wer daran verdient

**KNAUR** 

**Besuchen Sie uns im Internet:**  
**[www.knaur.de](http://www.knaur.de)**



Originalausgabe Mai 2013

Knaur Taschenbuch

© 2013 Knaur Taschenbuch

Ein Unternehmen der Droemerschens Verlagsanstalt

Th. Knaur Nachf. GmbH & Co. KG, München

Alle Rechte vorbehalten. Das Werk darf – auch teilweise –  
nur mit Genehmigung des Verlags wiedergegeben werden.

Umschlaggestaltung: ZERO Werbeagentur, München

Satz: Adobe InDesign im Verlag

Druck und Bindung: CPI – Clausen & Bosse, Leck

Printed in Germany

ISBN 978-3-426-78633-8

5 4 3 2 1

# Inhalt

<b>Die falsche Angst</b> .....	7
<b>Drei Mythen über die Inflation</b> .....	11
Mythos 1: Die Hyperinflation der zwanziger Jahre hat den Untergang der Weimarer Republik verursacht und Adolf Hitler an die Macht gebracht/Mythos 2: Die Preise steigen immer schneller, und das gefährdet den Wohlstand/Mythos 3: Die Welt ertrinkt im Geld	
<b>Warum Geld nicht alles ist</b> .....	18
Die Idee war gut, aber die Welt noch nicht bereit/Eine kleine Währungsgeschichte/ Die Vermessung des Geldes/Goldesel und Gelddrucker/Vom Geld zur Inflation/ Eine Welt ohne Geld/Weimar ist weit weg	
<b>Wer kontrolliert die Preise?</b> .....	52
Die Macht der Notenpresse/Die neue Welt der Zentralbanken/Die Tücken der Geldreform/ Freiheit für das Geld?/Falschmünzer Draghi?	
<b>Wie viel Inflation brauchen wir?</b> .....	79
Warum teuer manchmal gut ist/Ohne Inflation kein Euro/Wem die Inflation nützt und wem sie schadet	

<b>Ist die Krise zu Ende?</b> .....	95
Ohne Schulden geht es nicht/Mehr Geld = weniger Schulden?/Finanzielle Unter- drückung/So kommen wir da raus	
<b>Eine andere Art der Inflation</b> .....	112
Das Geld ist falsch verteilt/Grenzen für die Banken	
<b>Immobilienfieber</b> .....	121
<b>Wer die Panik schürt</b> .....	129
Die Banken/Die Politik/Die Experten/ Die Medien	
<b>Warum die Angst vor der Inflation uns ruiniert</b> .....	137

## Die falsche Angst

Die Inflation kommt.

Haben nicht die Staaten so große Schulden, dass sie sich ihrer auf normalem Wege nicht entledigen können? Und haben die Zentralbanken nicht so viel Geld gedruckt, dass die Preise unweigerlich steigen müssen? Erst langsam und dann immer schneller? So wie während der Hyperinflation in den zwanziger Jahren des vergangenen Jahrhunderts, als für einen Laib Brot eine Schubkarrenladung Geldscheine eingetauscht werden musste und die Geschäfte mehrmals am Tag die Preisschilder wechselten?

Seit Ausbruch der Finanzkrise ist die Angst ums Geld in Deutschland ein Dauerthema. Um ihr Ersparnis in Sicherheit zu bringen, kaufen die Bundesbürger Immobilien und Gold, als gäbe es kein Morgen mehr. In den Ballungsräumen der Republik haben sich Eigentumswohnungen allein im Jahr 2011 um fast zehn Prozent verteuert, selbst feuchte Kellerräume gehen inzwischen zu Höchstpreisen weg. Längst haben auch die Banken das Geschäft mit der Inflation entdeckt. Sie bieten ihren Kunden immer neue Anlageprodukte an, die einen Schutz vor dem vermeintlichen Teuerungsschub versprechen.

Die Inflation kommt.

Aber was, wenn nicht?

Wenn die Preise sich weigern zu steigen?

Wenn die große Währungskatastrophe ausbleibt?

Dann werden viele Bundesbürger eines Morgens aufwachen und feststellen, dass sie aus Angst vor einem

Ereignis, das nicht eingetreten ist, viel Geld versenkt haben. In Immobilien, die an Wert verlieren. In Gold, dessen Preis verfällt. In Land, das niemand benötigt. Und sie werden feststellen, dass sie Politikern das Vertrauen geschenkt haben, die aus Furcht vor der Geldentwertung im Kampf gegen die größte Finanzkrise seit dem Ende des Zweiten Weltkriegs zaghaft agierten, wo Entschlossenheit erforderlich gewesen wäre. Die die Schlachten der Vergangenheit schlugen, statt sich für die Herausforderungen der Zukunft zu wappnen.

»Wenn wir innerhalb der nächsten zehn Jahre keine starke Inflation bekommen, gebe ich mein Diplom als Bonner Volkswirt zurück und bin bereit, alles neu zu lernen«, hat der frühere Bundesbankvorstand und Berliner Finanzsenator Thilo Sarrazin angekündigt. Sarrazin sollte sich schon einmal auf das Leben ohne Diplom vorbereiten. Denn es ist höchst unwahrscheinlich, dass in Deutschland in naher Zukunft wieder die Schubkarre den Geldbeutel ersetzen wird. Obwohl alle über Inflation reden, ist sie nirgends zu erkennen. Die Preise in Deutschland sind heute stabiler, als sie es zu D-Mark-Zeiten waren. Und die Schuldenprobleme in Europa lassen sich auch ohne eine große Geldentwertung lösen. Es ist allen gegenteiligen Behauptungen zum Trotz noch nicht einmal so, dass sehr viel mehr Geld in Umlauf gebracht worden wäre.

Das Einzige, was wir zu fürchten haben, ist die Furcht selbst, hat der amerikanische Präsident Franklin Delano Roosevelt am Tag seiner Amtseinführung in den

dunkelsten Stunden der Weltwirtschaftskrise der dreißiger Jahre gesagt. Roosevelts Diktum lässt sich in abgewandelter Form auf die Inflationsdebatte übertragen: Die größte Gefahr für unseren Wohlstand ist im Moment nicht die Geldentwertung selbst – sondern die Angst vor ihr. Sie verleitet zu Fehlentscheidungen und trübt den Blick für die wahren Herausforderungen unserer Zeit.

Die Wirtschaftsgeschichte kennt viele Perioden, in denen die Menschen nicht mehr ihrem Verstand gehorchen, sondern sich von Stimmungen anstecken lassen, die mit der Realität nichts zu tun haben. Dann geben sie wie in den Niederlanden des 16. Jahrhunderts ein Vermögen für Tulpenzwiebeln aus. Oder kaufen sich wie in den USA des 21. Jahrhunderts Häuser, die sie sich eigentlich nicht leisten können. Die Ökonomen sprechen von einer Blase. Deutschland erlebt gerade eine Inflationsblase.

Dieses Buch soll Sie in die Lage versetzen, zwischen echter und vermeintlicher Inflationsgefahr zu unterscheiden, um so die richtigen Entscheidungen treffen zu können – an der Wahlurne und bei der Geldanlage. Es beschreibt, woher das Geld kommt und wer es kontrolliert. Es erklärt, warum fast überall in Deutschland die Wohnungspreise steigen und was die Folgen dieser Entwicklung sind. Es zeigt, wie es zur Hyperinflation kommen konnte und warum es unwahrscheinlich ist, dass sich die Geschichte wiederholt. Sie werden einem Spieler und Frauenhelden begegnen, der im 18. Jahrhundert erstmals im großen Stil Banknoten in Umlauf brachte und damit halb Europa

ruinierte. Und Sie werden erfahren, was der moderne Finanzkapitalismus mit dem Märchen vom Kaiser ohne Kleider zu tun hat. Um besser zu verstehen, was die Zukunft bringt, werfen wir aber zunächst einen Blick in die Vergangenheit.

## Drei Mythen über die Inflation

Die Deutschen haben seit jeher ein besonderes Verhältnis zu ihrem Geld. Dieses Verhältnis ist geprägt von einer tiefsitzenden Skepsis gegenüber den staatlichen Institutionen, die seine Stabilität sichern sollen. Schon Johann Wolfgang von Goethe – der in der Bankstadt Frankfurt geboren wurde und am Weimarer Hof auch für Finanzen zuständig war – hat dieser Skepsis im zweiten Teil des »Faust« Ausdruck verliehen. Faust kommt in Begleitung von Mephisto an den Hof eines mittelalterlichen Kaisers, der von akuten Geldnöten geplagt ist. Mephisto bringt ihn auf die Idee, eine Urkunde zu unterschreiben, die vervielfältigt und als Papiergeld in Umlauf gebracht wird.

Ein solch Papier, an Gold und Perlen statt,  
ist so bequem, man weiß doch, was man hat;  
Man braucht nicht erst zu markten noch zu tauschen,  
Kann sich nach Lust und Lieb am Wein berauschen.

Anfangs geht alles gut, die Wirtschaft boomt, und der Schatzmeister berichtet dem Hofstaat begeistert, wie sich das Leben der Menschen verbessert hat.

So stempelten wir gleich die ganze Reihe,  
Zehn, Dreißig, Fünfzig, Hundert sind parat.  
Ihr denkt euch nicht, wie wohl's dem Volke tat.  
Seht eure Stadt, sonst halb im Tod verschimmelt,  
Wie alles lebt und lustgenießend wimmelt!

Doch im weiteren Verlauf des Stücks werden immer mehr Geldscheine in Umlauf gebracht, das Geld verliert seinen Wert, und das Reich wird in seinen Grundfesten erschüttert. Allein der Hofnarr sieht das Debakel kommen. Ungläubig hält er die Papierscheine in der Hand und kann erst nicht fassen, dass sie etwas wert sind. Der Teufel überzeugt ihn davon, und der Narr tut, was auch heute die meisten tun, wenn sie die Inflation fürchten: Er investiert in Immobilien.

Und kaufen kann ich Acker, Haus und Vieh?  
Und Schloss, mit Wald und Jagd und Fischbach?  
Heut Abend wieg ich mich im Grundbesitz!

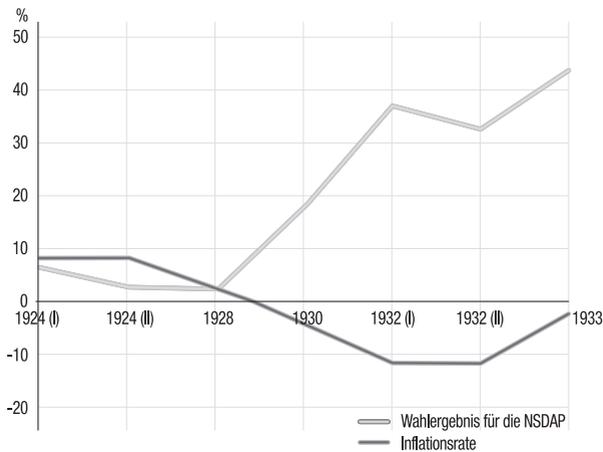
Die Sorge um das Geld hat also in Deutschland eine lange Tradition. In keinem anderen Staat wird so ausgiebig und leidenschaftlich über monetäre Angelegenheiten diskutiert wie hierzulande. In der italienischen, der spanischen oder der französischen Presse ist der Preisauftrieb praktisch kein Thema, während die deutschen Zeitungen ausführlich über mögliche Gefahren für die Geldwertstabilität berichten. Dabei prägen drei Mythen die Debatte um die Inflation:

## **Mythos 1: Die Hyperinflation der zwanziger Jahre hat den Untergang der Weimarer Republik verursacht und Adolf Hitler an die Macht gebracht.**

Schon rein zeitlich sind Zweifel an dieser Behauptung angebracht. Die Hyperinflation war 1923 zu Ende. Hitler aber kam 1933 an die Macht. Dazwischen lagen die Goldenen Zwanzigerjahre, in denen die Wirtschaft florierte und Kunst, Kultur und Wissenschaft eine Blütezeit erlebten. In dieser Zeit entspannte sich sogar das Verhältnis zum Kriegsfeind Frankreich. Im Jahr 1926 trat Deutschland dem Völ-

### **Die Inflation war es nicht**

Teuerungsrate und Wahlergebnis für die NSDAP in Prozent



Quelle: Deutscher Bundestag, Deutsche Bundesbank, eigene Berechnungen. 1924: Deutsch-Völkische Freiheitspartei und NSDAP, 1925: Nationalsozialistische Freiheitsbewegung.

kerbund bei und war auf dem besten Weg, international rehabilitiert zu werden.

Im Jahr 1929 beendete der Börsenkrach am Schwarzen Freitag in den USA den Aufschwung auch in Deutschland. Es folgte eine tiefe und schwere Wirtschaftskrise. Die Produktion in der Industrie brach innerhalb von drei Jahren um mehr als 40 Prozent ein. Das führte dazu, dass 1932 5,5 Millionen Deutsche ohne Arbeit waren. Auch das Preisniveau gab nach. Zwischen 1930 und 1933 fielen die Verbraucherpreise um 25 Prozent. Anfang 1933 kam Hitler an die Macht. Im März 1933 holte die NSDAP bei der letzten ordentlichen Reichstagswahl 43,9 Prozent der Stimmen, und die Weimarer Republik war endgültig am Ende. Sicher hat die Inflation der zwanziger Jahre den Untergang der Weimarer Republik beschleunigt. Die Mittelschicht sah ihr Sparvermögen schwinden und verlor das Vertrauen in die Leistungsfähigkeit und Stabilität einer demokratischen Ordnung. Dennoch ist es ein historischer Fakt, dass Hitler in einem deflationären und nicht in einem inflationären Umfeld an die Macht gekommen ist. Der maßgebliche ökonomische Grund für den Erfolg der Nazis war die hohe Arbeitslosigkeit während der Weltwirtschaftskrise. Sie war für viele deutsche Familien verheerender als die Inflation – und es ist bemerkenswert, dass sich trotzdem die Inflation und nicht die Depression in das kollektive Gedächtnis der Deutschen eingeschrieben hat.

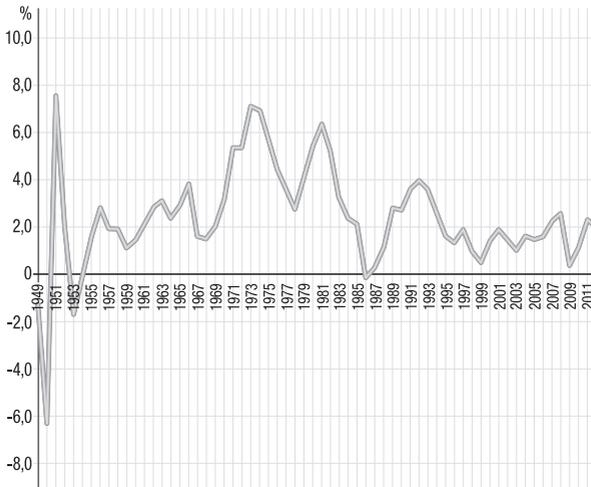
## Mythos 2: Die Preise steigen immer schneller, und das gefährdet den Wohlstand.

Ludwig Erhard gilt als Vater der sozialen Marktwirtschaft. Von ihm stammt der berühmte Satz, die Inflation sei eine »entschädigungslose Enteignung zugunsten der öffentlichen Hand«. Viele Bundesbürger wünschen sich die ökonomische Stabilität der Wirtschaftswunderjahre zurück, die im Gegensatz zur Unsicherheit der heutigen Zeit zu stehen scheint.

Das Interessante ist nur, dass die Inflation damals viel höher war – Sie haben richtig gelesen! In den goldenen sechziger Jahren lag die Teuerungsrate im Schnitt

### Das Geld ist stabiler als früher

Inflationsrate in Prozent



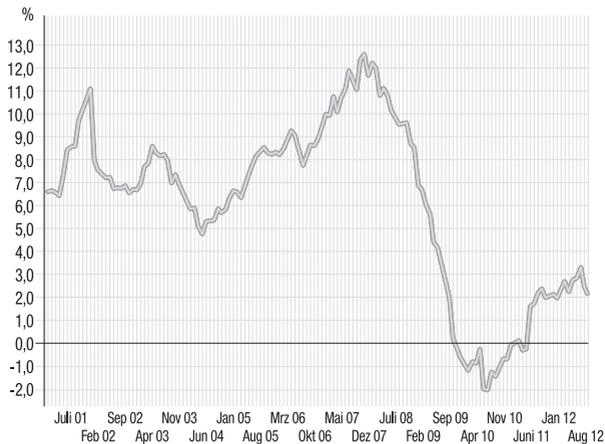
Quelle: Deutsche Bundesbank

bei 2,5 Prozent pro Jahr. In der vergangenen Dekade waren es nur 1,5 Prozent.

Und das, obwohl damals die Bundesbank und nicht die in weiten Teilen der Bevölkerung heute mit Argwohn betrachtete Europäische Zentralbank (EZB) über das Geld bestimmte. Und obwohl die Wirtschaftsleistung damals Jahr für Jahr kräftig zulegen, während das vergangene Jahrzehnt von mageren Zeiten geprägt war. Die Zeiten waren so mager, dass sich die rot-grüne Bundesregierung unter Gerhard Schröder gezwungen sah, die umstrittenen Sozial- und Wirtschaftsreformen der Agenda 2010 umzusetzen. Ganz offensichtlich ist das Geld heute also stabiler als

### Es gibt keine Geldschwemme

Veränderung der Geldmenge M3 zum Vorjahr in Prozent



Quelle: EZB

in den guten alten Zeiten – und ganz offensichtlich ist das gar nicht unbedingt so gut.

### **Mythos 3: Die Welt ertrinkt im Geld.**

In kaum einem Beitrag über die Inflationsgefahr fehlt der Hinweis darauf, dass die Notenbanken die Finanzmärkte mit Geld überschwemmen. Umso erstaunlicher ist es da, dass die Menge des in der Wirtschaft umlaufenden Geldes in den letzten Monaten sogar weniger stark zugenommen hat als früher.

Zu Beginn des Jahrtausends wuchs die Geldmenge im europäischen Währungsraum zeitweise um mehr als zehn Prozent pro Jahr. Zuletzt stieg sie kaum noch – obwohl doch die Zentralbanken angeblich die Welt im Geld ertränken. Umso bemerkenswerter ist es, dass jetzt alle über Inflation sprechen, während das Thema vor zehn Jahren niemanden interessierte.

Die Sache mit der Inflation ist also komplizierter, als es zunächst den Anschein hat. Dieses Buch ist kein Plädoyer dafür, die wirtschaftlichen Herausforderungen unserer Zeit mit der Notenpresse zu lösen. Das wäre falsch, denn eine stabile Währung ist die Voraussetzung für ein prosperierendes Staatswesen. In einer Marktwirtschaft bestimmen die Preise, welche Güter produziert und verbraucht werden. Sie können diese Aufgabe nicht mehr erfüllen, wenn die Inflation sie verzerrt. Deshalb ist Geldwertstabilität ein wichtiges Ziel. Sie ist aber nicht alles. Gefährlich aber wird es, wenn das politische und wirtschaftliche Handeln einseitig daran ausgerichtet wird.