

Literaturverzeichnis.

- Abramovitz, M.** Savings and Investment — Profits vs. Prosperity? *American Economic Review*, Bd. 32, 1942 (Suppl.).
- Altmann, O.** Saving, Investment and National Income, TNEC Monograph Nr. 37.
- Andrews, P. W. S.** A Further Inquiry into the Effects of Rates of Interest, *Oxford Economic Papers* Nr. 3, 1940.
- Andrews, P. W. S.**
& **Meade J. E.** Summaries of Replies to Questions, *Oxford Economic Papers* Nr. 1, 1939.
- Angell, J. W.** Investment and Business Cycles, New York 1941.
- Balogh, Th.** The United States in the World Economy, *Bulletin of the Oxford University*, Bd. 3, 1946.
- Bell, S.** Productivity, Wages and National Income, Washington 1940.
- Beveridge, W.** Full Employment in a Free Society, London 1944.
- Böhler, E.** Grundlehren der Nationalökonomie, Bern 1944.
- Charles, E.** The Effect of Present Trends in Fertility and Mortality upon the Future Population of England and Wales and upon its Age Composition, *Royal Economic Society*, London 1935, Bd. 56.
- Clark, C.** The Conditions of Economic Progress, London 1940.
- Colm, G.** Comments on W. I. King's: Are we suffering from economic maturity? *Journal of Political Economy*, Bd. 48, 1940.
- Colm, G.**
& **Tarasov H.** Who Pays the Taxes? TNEC Monograph Nr. 3.
- Douglas, P. H.** The Theory of Wages, New York 1934.
- Ellis, H. S.** Monetary Policy and Investment, *American Economic Review*, Bd. 30, 1940.
- Estey, J. A.** Business Cycles, New York 1946.
- Ezekiel, M.** Saving, Consumption and Investment, *American Economic Review*, Bd. 32, 1942.
- Fellner, W.** The Technological Argument of the Stagnation Thesis. *The Quarterly Journal of Economics*, Bd. 55, 1940/41.
- Fines, S.** Public Spending and Post-War Economic Policy, 1944.
- Franzsen, D. G.** The Secular Stagnation Thesis and the Problem of Economic Stability, *South African Journal of Economics*, Bd. 10, 1942.
- Gardlund, T.** Stagnierende Wirtschaft, *Skandinaviska Banken, Vierteljahresbericht der Statistischen Abteilung*, Bd. 27, 1946.
- Goldenberg, L.** Savings in a State with Stationary Population, *The Quarterly Journal of Economics*, Bd. 61, 1946.
- Haberler, G.** Prosperity and Depression, Genf 1941.
- Hahn, A. L.** The Effects of Saving on Employment and Consumption, *The Journal of Marketing*, Juli 1946.
- Ist Sparen eine Tugend oder ein Laster? *Neue Zürcher Zeitung* Nr. 1381 & 1385, August 1946.

- Hansen, A. Fiscal Policy and the Business Cycles, New York 1941.
Full Recovery or Stagnation? New York 1938.
Extensive Expansion and Population Growth, The Journal of Political Economy, Bd. 48, 1940.
Fiscal Policy for Full Employment, New York 1946.
Notes on Mints' Paper on Monetary Policy, The Review of Economic Statistics, Bd. 28, 1946.
Population Problems, American Economic Review, Bd. 30, 1940 (Suppl.).
Some Notes on Terborgh's „The Bogey of Economic Maturity“, The Review of Economic Statistics, Bd. 28, 1946.
Underlying Problems Confronting American Business, Conference Board Bulletin April 14, 1939.
- Hansen, A. & Kindelberger The Economic Tasks of the Postwar World, Foreign Affairs, Bd. 20, 1942.
- Harris, S. E. Postwar Economic Problems, New York 1943.
Economic Reconstruction, New York 1945.
- Harrod, R. F. The Trade Cycle, Oxford 1936.
- Hicks, J. R. Value and Capital, Oxford 1939.
Mr. Keynes' Theory of Employment, The Economic Journal, Bd. 46, 1936.
- Higgins, B. The Doctrine of Economic Maturity, The American Economic Review, Bd. 36, 1946.
The War and Postwar Cycle in Canada, 1914—1923, Advisory Committee on Reconstruction, Ottawa 1943.
- Higgins, B. & R. A. Musgrave Deficit-Finance, The Case Examined, Public Policy II, Cambridge 1941.
- Holden, T. S. America's Capacity to Expand, Conference Board Business Survey, July 23, 1938 (Suppl.).
- Homan, P. Financing American Prosperity, New York 1945.
- Kahn, R. F. The Relation of Home Investment to Unemployment, The Economic Journal, Bd. 41, 1931.
- Keynes, J. M. A Treatise on Money, New York 1930.
The General Theory of Employment Interest and Money, London 1936.
Some Economic Consequences of a Declining Population, The Eugenics Review April 1937.
- King, I. W. Are we suffering from Economic Maturity? The Journal of Political Economy, Bd. 47, 1939.
- Kreps, T. J. Consumption a Vast Undeveloped Economic Frontier, American Economic Review, Bd. 30, 1941.
- Kuznets, S. Capital Formation, 1879—1938, Philadelphia 1941.
National Income and Capital Formation 1919—1935, New York 1937.
National Product Since 1869, New York 1946.
- Landauer, C. Theory of National Economic Planning, Los Angeles 1944.
- Lange, O. Is the American Economy Contracting? American Economic Review, Bd. 29, 1939.
- Lederer, E. Is the Economic Frontier Closed? Social Research, Bd. 6, Konjunktur und Krisen, Grundriß der Sozialökonomik, Bd. IV, Tübingen 1925.
The Problem of Development and Growth in the Economic System, Social Research, Bd. 2, 1935.

- Lerner, A. P. The Economics of Control, New York 1944.
- Lescure, J. Les Crises générales et périodiques de surproduction, Paris 1938.
- Lewis, C. America's Stake in International Investments, Washington 1938.
- Mints, L. W. Monetary Policy, The Review of Economic Statistics, Bd. 28, 1946.
- Morgenstern, O. Unemployment, Analysis of Factors, American Economic Review, Bd. 30, 1941.
- Moulton, H. G. The New Philosophy of Public Debt, Washington 1943.
und andere Capital Expansion, Employment and Economic Stability, Washington 1940.
- Myrdal, G. Population, New York 1939.
- Nathan, R. Mobilizing for Abundance, New York 1944.
- Notenstein, F. W. La population future de l'Europe et de l'Union soviétique, Genf, Völkerbund 1944.
- Palyi, M. Foreign Investment, The Encyclopaedia of the Social Sciences, Bd. 6, New York 1931.
- Pedersen, J. Einige Probleme der Finanzwissenschaft, Weltwirtschaftliches Archiv, Bd. 45, 1937.
- Pinner, F. Die großen Wirtschaftskrisen, Zürich 1937.
- Reddaway, R. B. The Economics of Declining Population, New York 1939.
- Reed, H. L. Economics on Industrial Stagnation, The Journal of Political Economy, Bd. 48, 1940.
- Report of the Committee on National Debt and Taxation (Colwyn Committee) Cmd. 2800, 1927.
- Robertson, D. H. Saving and Hoarding, The Economic Journal, Bd. 43, 1933.
- Röpke, W. Civitas Humana, Zürich 1944.
- Salin, E. Wirtschaft und Staat, Berlin 1932.
- Schumpeter, J. Business Cycles, New York 1939.
Kapitalismus, Sozialismus und Demokratie, Bern 1946.
- Silberschmidt, M. Der Aufstieg der Vereinigten Staaten von Amerika zur Weltmacht, Aarau 1941.
- Simons, H. S. Hansen on Fiscal Policy, The Journal of Political Economy, Bd. 50, 1942.
- Slichter, S. H. The Conditions of Expansion, American Economic Review, Bd. 32, 1942.
- Spengler, J. J. Population Movements and Economic Equilibrium in the United States, The Journal of Political Economy, Bd. 48, 1940.
- Statistisches Institut der Universität Oxford, Vollbeschäftigung, 6 Studien, Bern 1946.
- Staudinger, H. Stationary Population-Stagnant Economy? Social Research, Bd. 6, 1939.
Diskussionsvotum zu Lederers Referat, Social Research, Bd. 6, 1939.
- Stone, R. The National Income, Output and Expenditure of USA 1929—1941, The Economic Journal, Bd. 52, 1942.
- Swanson, E. W. & Schmidt, E. P. Economic Stagnation or Progress? New York 1946.
- Sweezy, A. R. Fiscal and Monetary Policy, American Economic Review, Bd. 36, 1946.
Population Growth and Investment Opportunity, The Quarterly Journal of Economics, Bd. 55, 1940/41.

- Sweezy, P. M. Theory of Capitalistic Development, London 1946.
- Temporary National Economic Committee, Hearings on Savings and Investment, part 9, Washington.
- Terborgh, G. The Bogey of Economic Maturity, Chicago 1945.
Dr. Hansen on "The Bogey of Economic Maturity" The Review of Economic Statistics, Bd. 28, 1946.
- Tsiang, S. C. The Effect of Population Growth on the General Level of Employment, *Economica*, Bd. 9, 1942.
- Tucker, R. S. Diskussionsvotum zu Lederers Referat Social Research, Bd. 6, 1939.
- Völkerbund La stabilité économique dans le monde d'après guerre, deuxième partie, Genf 1945.
- Weintraub, D. Effects of Current and Prospective Technological Development upon Capital Formation, *American Economic Review*, Bd. 28, 1939 (Suppl.).
- Wernette, J. P. The Control of Business Cycles, New York 1940.
- Wilson, Th. Fluctuations in Income and Employment, London 1945.
- Wright, D. M. The Economic Limit and Economic Burden of an Internally Held National Debt, *The Quarterly Journal of Economics*, Bd. 55, 1941.
The Great Guessing Game, Terborgh versus Hansen, *The Review of Economic Statistics*, Bd. 28, 1946.
- McLaughlin, G. The Problem of Industrial Growth in a Mature Economy,
& Watkins, R. I. *American Economic Review*, Bd. 28, 1939 (Suppl.).

V i t a.

Am 7. August 1922 wurde ich, Walter Klaus Julius Joelsohn, in Berlin als Sohn des verstorbenen Arztes Dr. Fritz Joelsohn und seiner verstorbenen Ehefrau Toni, geb. Wolff, geboren. Seit April 1928 besuchte ich in meiner Vaterstadt Gemeindegemeinschaft und Realgymnasium und bestand im März 1940 das Abiturientenexamen. Nach einer einjährigen Lehrzeit als Maschinenschlosser arbeitete ich zwei Jahre lang zwangsweise in einer metallverarbeitenden Fabrik.

Ende 1943 kam ich als Flüchtling in die Schweiz und immatrikulierte mich im Herbst 1944 an der Philosophisch-Historischen Fakultät der Universität Basel mit der Absicht, Nationalökonomie zu studieren. Bis zu meiner mündlichen Prüfung, die ich am 30. Oktober 1947 mit Erfolg ablegte, habe ich den Vorlesungen und seminaristischen Übungen der folgenden Herren Dozenten beigewohnt: Brogle, Furlan, Lewald, Mason, Muschg, Ruck, Salin, Simonius, Staehelin, Wagner.

Meine Dissertation ist unter der Leitung von Herrn Professor V. F. Wagner entstanden. Herr Professor Wagner hat mir bei der Abfassung meiner Arbeit stets seine Unterstützung geliehen, wofür ich ihm an dieser Stelle meinen herzlichen Dank ausspreche.

Inhaltsverzeichnis

Seite

Einleitung

I. Der geschichtliche Rahmen der Theorie der säkularen Stagnation

| | |
|----------------------------------------------------------|---|
| 1. Die amerikanische Wirtschaft in den 20er Jahren . . . | 3 |
| 2. Die amerikanische Wirtschaft in den 30er Jahren . . . | 4 |
| 3. Die klassische Kompensationstheorie | 5 |
| 4. Ihr Ersatz durch eine langfristige Theorie | 5 |

II. Darstellung der Theorie der säkularen Stagnation

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Kapitel: Die Kreislauftheorie | 8 |
| 1. Der einfache Wirtschaftskreislauf | 8 |
| 2. Sparen und Investieren | 9 |
| 3. Bedeutung der Investition | 9 |
| 2. Kapitel: Das Sparen | 10 |
| 1. Begriffsbestimmung | 10 |
| 2. Zins und Sparvolumen | 11 |
| 3. Das institutionelle Sparen | 13 |
| 4. Das Geschäftssparen | 13 |
| 5. Korrelation zwischen Zinshöhe und Ersparnissen | 14 |
| 6. Einkommen und Sparvolumen | 15 |
| 7. Zusammenfassung | 18 |
| 3. Kapitel: Die Investition | 18 |
| 1. KEYNES' Investitionstheorie | 18 |
| 2. Begriffsbestimmung | 19 |
| 3. Bestimmungsgründe der Investition | 19 |
| 4. Kapitel: Das wirtschaftliche Wachstum Amerikas bis zum ersten Weltkrieg | 20 |
| 1. Das extensive Wachstum. Bevölkerungszunahme | 20 |
| 2. Das Akzelerationsprinzip | 21 |
| 3. Territoriale Erschließung | 23 |
| 4. Kapitalexport | 24 |
| 5. Intensives Wachstum | 24 |
| 5. Kapitel: Das wirtschaftliche Wachstum Amerikas nach dem ersten Weltkrieg | 25 |
| 1. Das Wachstum der Bevölkerung | 26 |
| 2. Das Ende der territorialen Erschließung | 28 |
| 3. Das intensive Wachstum | 29 |
| 4. LEDERERS Theorie | 33 |
| 5. Schätzungen des Sparüberschusses | 34 |
| 6. Kapitel: Zusammenfassung und Folgerungen | 35 |

III. Die wirtschaftspolitischen Konsequenzen der Theorie der säkularen Stagnation

| | |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Kapitel: Die Wirtschaftspolitik in der reifen Wirtschaft | 37 |
|-----------------------------------------------------------------------|----|

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2. Kapitel: Die Fiskalpolitik in der reifen Wirtschaft | 38 |
| 1. Finanzpolitische Methoden | 38 |
| 2. Wirkungen der englischen Fiskalpolitik | 40 |
| 3. Amerikanische Steuerpolitik | 41 |
| 4. Staatsverschuldung | 44 |
| a) Der Charakter der öffentlichen Schuld | 45 |
| b) Staatsschuld und Steuerkapazität | 46 |
| c) Staatsschuld und Inflationsgefahr | 48 |
| d) Psychologische Konsequenzen der Staatsschuld | 48 |
| e) Staatsschuld und Einkommenstransfer | 51 |
| 3. Kapitel: Staatliche Geldschöpfung und Zinspolitik | 52 |
| 1. Bedeutung des Zinses | 53 |
| 2. Optimale Geldschöpfung | 55 |
| 4. Kapitel: Die staatliche Investitionstätigkeit | 56 |
| 1. Allgemeine Richtlinien | 56 |
| 2. Spezielle öffentliche Ausgaben | 58 |
| 3. Förderung des privaten Konsums | 59 |
| 5. Kapitel: Die dualistische Produktion | 60 |
| 1. Förderung des technischen Fortschrittes | 60 |
| 2. Wirkungen der Monopole auf den Wirtschaftsprozess | 61 |
| 3. Grundzüge antimonopolistischer Politik | 63 |
| 4. Stabilisierungsfunktion der dualistischen Produktion | 63 |
| 6. Kapitel: Zusammenfassung und Folgerungen | 64 |
| | |
| IV. Kritische Würdigung der Theorie der säkularen Stagnation | |
| Einleitung | 66 |
| 1. Kapitel: Die neoklassische Antithese | 68 |
| 1. KINGS These | 68 |
| 2. Die Argumentation TUCKERS | 69 |
| 3. HAHNS Widerlegung der Stagnationstheorie | 69 |
| 4. Der Einwand von SWANSON und SCHMIDT | 70 |
| 2. Kapitel: Würdigung der neoklassischen Kritik | 71 |
| 1. Der Zinsautomatismus | 71 |
| 2. Arbeitslosigkeit als Symptom rentabler Investitionschancen | 73 |
| 3. Kapitel: Die mutmaßliche Entwicklung der Ersparnisse in der reifen Wirtschaft | 75 |
| 1. TERBORGH'S Analyse des Sparens | 75 |
| 2. SCHUMPETERS Einwand | 77 |
| 4. Kapitel: Kritik der Thesen TERBORGH'S und SCHUMPETERS | 78 |
| 1. Der Rückgang des Bevölkerungswachstums und das Entsparen | 78 |
| 2. Der Rückgang des Bevölkerungswachstums und das Sparen | 80 |
| 3. TERBORGH'S Empirische Untersuchungen | 83 |
| 4. Die künftige Ersparnisbildung | 85 |
| 5. Kapitel: Die künftige Bevölkerungsbewegung | 85 |
| 6. Kapitel: Die Bedeutung der territorialen Entwicklung | 87 |
| 1. BISSELS Kritik | 87 |
| 2. TERBORGH'S Einwände | 87 |
| 7. Kapitel: Würdigung der Einwände von BISSEL und TERBORGH | 88 |
| 1. Der geographische Multiplikator | 89 |
| 2. Territoriale Entwicklung und 20er Jahre | 89 |

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 8. Kapitel: Wirtschaftliches Gleichgewicht durch Kapitalexport . . . | 90 |
| 1. Der Kapitalexport als wirtschaftspolitisches Mittel . . . | 91 |
| 2. Amerikas Gläubigerstellung nach dem zweiten Weltkrieg . . . | 92 |
| 3. BALOGHS Einwand gegen den amerikanischen Kapitalexport | 93 |
| 4. Amerikas Gläubigerstellung und der politisch-institutionelle Rahmen | 94 |
| 5. Zweckmäßigkeit des Kapitalexportes | 96 |
| 6. Zusammenfassung | 98 |
| 9. Kapitel: Die Aussichten des intensiven Wachstums | 99 |
| 1. SCHUMPETERS Kritik | 99 |
| 2. Würdigung der SCHUMPETER'schen These | 99 |
| a) Einführung neuer Produktionsmethoden | 100 |
| b) Einführung neuer Endprodukte | 102 |
| 10. Kapitel: Die Ersatzinvestition in der reifen Wirtschaft | 105 |
| 1. TERBORGH'S Analyse der Ersatzinvestition | 105 |
| 2. Würdigung der TERBORGH'schen These | 106 |
| 11. Kapitel: Zusammenfassung und Folgerungen | 110 |
| V. Dogmenhistorischer Exkurs | |
| Einleitung | 111 |
| 1. Kapitel: RICARDOS Theorie des stationären Zustands | 112 |
| 2. Kapitel: MILLS Theorie des stationären Zustands | 116 |
| 3. Kapitel: Die MARX'sche Stagnationstheorie | 122 |
| 4. Kapitel: Ein Vergleich zwischen RICARDO, MILL, MARX und den modernen Stagnationisten | 127 |
| Literaturverzeichnis | 133 |
| Vita | 137 |