

GERMAN INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH

Eine kurze Erfolgsgeschichte der DM und ihr Ende

Deutschland 1945: ein Land wie ein ausgebrannter Stern. „*Am Tag der bedingungslosen Kapitulation am 7. Mai 1945 lag Deutschland praktisch am Boden.*“ Fabriken waren nur noch Gerippe oder wurden deportiert, Städte Ruinenfelder, Menschen hungrig, frierend, orientierungslos und ohne Zukunft. Die Währung Reichsmark war nur noch Papier. Zigaretten wurden zur Währung einer Schattenwelt und der Schwarzmarkt florierte im Schatten alliierter Zwangsbewirtschaftung.

In dieser Finsternis arbeitete ein Mann an einem kühnen Befreiungsschlag – Ludwig Erhard. Er plante schon früh den radikalsten Neustart der deutschen Wirtschaftsgeschichte. Am 20. Juni 1948 kam der Moment, der alles veränderte. „*Mit einem Schlag wurde die Deutsche Mark (DM) zum neuen gesetzlichen Zahlungsmittel – ein bewusst abrupt gewählter Schritt, um Spekulationen und die Flucht in Sachwerte zu verhindern.*“¹ Über Nacht wurde das alte Geld entwertet, das neue verteilt: Jeder bekam 40 DM als Startgeld.

Das war ein mutiges und riskantes Experiment. Die Preise wurden freigegeben und richteten sich nach Angebot und Nachfrage. Das löste zunächst Proteste, Streiks und soziale Spannungen aus. Doch die DM setzte Kräfte frei, die jahrelang unter der Not und der Zwangswirtschaft begraben waren. Das Land wurde aus dem Würgegriff der Inflation befreit. Die neu gewonnene wirtschaftliche Freiheit und die stabile DM setzte die Wirtschaft wieder in Gang, brachte Waren zurück in die Regale, und setzte dem Schwarzmarkt ein Ende. Deutschland wurde zum Wirtschaftswunderland. Die DM wurde zum erfüllten Versprechen: Leistung lohnt sich. Die DM wurde zum Symbol nationaler Stärke und internationaler Achtung.

Unmittelbar nach der Wiedervereinigung war die Einführung der DM in der DDR ein politisches Mittel, um die Einheit zu beschleunigen und den massiven Bevölkerungsabfluss zu stoppen. Die Bundesbank beschreibt, dass der Wunsch nach der DM in der DDR „ganz oben auf der Agenda“ stand und die Bundesregierung die Währungsunion nutzte, um die Vereinigung zu stabilisieren.²

Mehrere Quellen lassen den Schluss zu, dass die Währungsentscheidungen von 1990 und 1998 zur Einführung des Euros politisch motiviert war und zwar mit dem Ziel, Deutschland politisch zu binden,³ seine Macht einzudämmen.⁴

Mit der Einführung des Euro wurde Deutschland Teil des europäischen Zahlungs- und Abwicklungssystems TARGET/TARGET2. Dieses System erzeugt eine implizite Gemeinschaftshaftung⁵ im Eurosystem. Das erfordert von allen Mitgliedern verantwortliches Handeln, dem sich viele Staaten ausweislich ihrer Überschuldung entziehen. Zwar ist der Euro durch das größere Volumen theoretisch weniger schwankungsanfällig, doch Deutschland hat die Autonomie über die Geldpolitik (Zinsen, Geldmenge, Geldwertstabilität) verloren.

Im Vergleich zur früheren EWG trägt Deutschland somit erhebliche Währungs- und Haushaltsrisiken für andere Länder mit⁶ und die Währung erweist sich als weniger stabil als die D-Mark⁷. Das verteuert Importe und Auslandsreisen für Deutsche.

¹ Kronberger Kreis (Hrsg.). (2026). *Ist der Euro zukunftsfest?* Gutachten Nr. 76. Stiftung Marktwirtschaft, S. 6.

² Weidmann, Jens; Von der Mark der DDR über die D-Mark zum Euro – der 1. Juli 1990 Gastbeitrag im Tagesspiegel https://www.bundesbank.de/de/presse/gastbeitraege/von-der-mark-der-ddr-ueber-die-d-mark-zum-euro-der-1-juli-1990-608106?utm_source=copilot.com

³ Atkins, R. (2007, 17. September). *Greenspan warns on euro stability*. Financial Times. *Der Spiegel*, Nr. 27/1990: *Der Preis der Einheit*.

⁴ James, H. (2012). *Making the European Monetary Union*. Harvard University Press, S. 54. „*The euro was a political project designed to contain German power after reunification.*“

⁵ Kronberger Kreis (Hrsg.), *Ist der Euro zukunftsfest?*, Gutachten Nr. 76, Stiftung Marktwirtschaft, Berlin 2026. https://www.stiftung-marktwirtschaft.de/wp-content/uploads/2026/07/KK_76_Ist-der-Euro-zukunftsfest_2026.pdf

⁶ https://www.stiftung-marktwirtschaft.de/wp-content/uploads/2026/07/KK_76_Ist-der-Euro-zukunftsfest_2026.pdf?utm_source=copilot.com

⁷ https://www.oth-aw.de/files/oth-aw/Aktuelles/Veroeffentlichungen/WEN-Diskussionspapier/WEN-DPs-PDF/DP95_web.pdf?utm_source=copilot.com