



Wirtschaft. Politik. Wissenschaft.



253 Bericht von Caroline Stiel, Konstantin A. Kholodilin, Pio Baake, Felix Aubele und Linus Pfeiffer

Wohnungsmarkt: Politische Debatte im Laufe der Zeit stark verändert – Einfluss durch Medien gering

- Studie analysiert Plenarprotokolle, Bundestagsdrucksachen und Medienberichte zu deutschem Wohnungsmarkt seit 1950
- Politischer Fokus und Lösungsansätze verändern sich im Laufe der Zeit
- Beispiel Mietpreisbremse zeigt gegenseitigen Einfluss von politischer Debatte und Medienberichterstattung

261 Interview mit Caroline Stiel

262 Kommentar von Lukas Menkhoff

US-Handelspolitik schwächt die Weltwährung Dollar

100 JAHRE – 100 GESCHICHTEN

DEUTSCHES INSTITUT FÜR WIRTSCHAFTSFORSCHUNG

1925 BIS 2025



Ein „Rosinenbomber“, aufgenommen am 20. Juni 2019 auf dem Flugplatz in Tannheim. ©Adobe Stock/Klaus Brauner

Trockenmilch, Kohlen, Schnürsenkel – das DIW berechnet Transporte der Luftbrücke



Rosinen berechnen die Ökonomen des DIW zwar nicht für die Flieger während der Berlin-Blockade, aber sonst alles, was die Berliner zum Leben brauchen. Die Menschen in Berlin verlieren während der fast einjährigen Blockade ihren Humor nicht und nennen die Flugzeuge der westalliierten Luftbrücke „Rosinenbomber“. Sie versorgen die Stadt vom 26. Juni 1948 bis zum 12. Mai 1949 mit allen lebenswichtigen Gütern.

Akribisch berechnen die DIW-Statistiker die notwendigen Rationen an Lebensmitteln, Steinkohle, Stoffen, Schuhen, Papier und anderen „Rohstoffen und Halbfabrikaten“ für jede Berlinerinnen und jeden Berliner. Ferdinand Grünig übernimmt die Leitung der Planung, DIW-Präsident Friedensburg leitet die Berechnungen an die Stadtverwaltung weiter (Quelle: Rolf Krengel, Das Deutsche Institut für Wirtschaftsforschung (Institut für Konjunkturforschung) 1925–1979, DIW-Publikation, Berlin 1985, S. 128). Grünig stellt fest, dass die vorhandenen Flugzeuge nicht ausreichen, um die eingeschlossenen Westsektoren zu versorgen:

„Bei rund 2,1 Mill. Einwohnern und einem Tagesbedarf von 4,6 kg je Einwohner hätten auf der Luftbrücke täglich 9 600 t Versorgungsgüter herangeschafft werden müssen, um das Versorgungsniveau des Jahres 1947 aufrechtzuerhalten. Daran war ... zu Beginn des (sic!) Blockade nicht zu denken, da die Leistungsfähigkeit des Luftverkehrs zunächst sehr gering war. Allerdings waren beträchtliche Vorräte ... vorhanden.“ (Krengel, S. 129)

Die ganze Geschichte und viele weitere können Sie auf unserer Jubiläumswebsite lesen: www.diw.de/100jahre



IMPRESSUM



DIW Berlin — Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung e. V.
Mohrenstraße 58, 10117 Berlin

www.diw.de

Telefon: +49 30 897 89-0 E-Mail: kundenservice@diw.de

92. Jahrgang 30. April 2025

Herausgeber*innen

Prof. Anna Bindler, Ph.D.; Prof. Dr. Tomaso Duso; Sabine Fiedler; Prof. Marcel Fratzscher, Ph.D.; Prof. Dr. Peter Haan; Prof. Dr. Claudia Kemfert; Prof. Dr. Alexander S. Kritikos; Prof. Dr. Alexander Kriwoluzky; Prof. Karsten Neuhoft, Ph.D.; Prof. Dr. Sabine Zinn

Chefredaktion

Prof. Dr. Pio Baake; Claudia Cohnen-Beck; Sebastian Kollmann; Kristina van Deuverden

Lektorat

Dr. Markus M. Grabka

Redaktion

Rebecca Buhner; Dr. Hella Engerer; Petra Jasper; Adam Mark Lederer; Frederik Schulz-Greve; Sandra Tubik

Gestaltung

Roman Wilhelm; Stefanie Reeg; Eva Kretschmer, DIW Berlin

Umschlagmotiv

© imageBROKER / Steffen Diemer

Satz

Satz-Rechen-Zentrum Hartmann + Heenemann GmbH & Co. KG, Berlin

Der DIW Wochenbericht ist kostenfrei unter www.diw.de/wochenbericht abrufbar. Abonnieren Sie auch unseren Wochenberichts-Newsletter unter www.diw.de/wb-anmeldung

ISSN 1860-8787

Nachdruck und sonstige Verbreitung – auch auszugsweise – nur mit Quellenangabe und unter Zusendung eines Belegexemplars an den Kundenservice des DIW Berlin zulässig (kundenservice@diw.de).

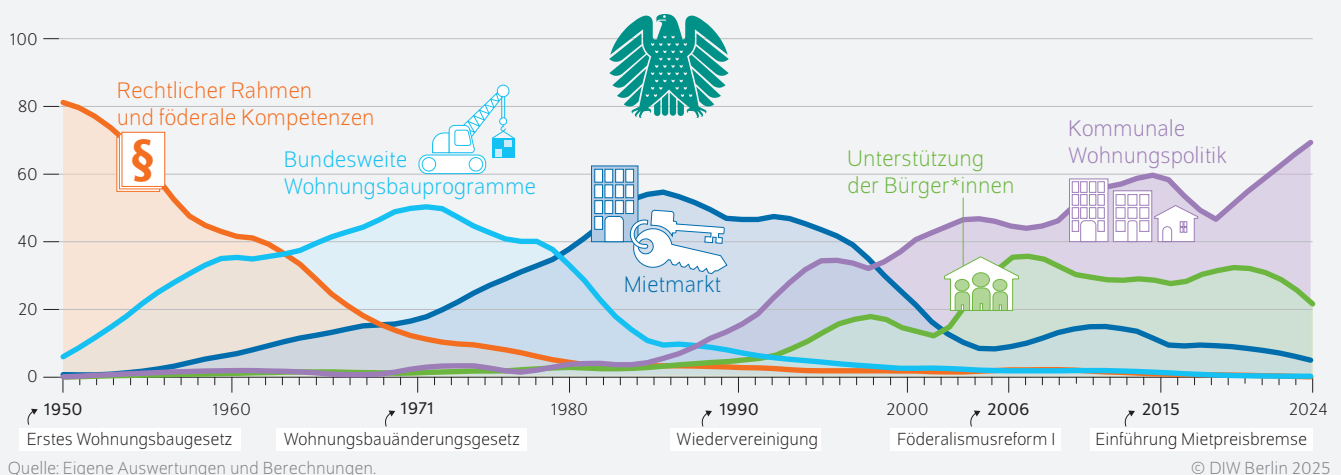
Wohnungsmarkt: Politische Debatte im Laufe der Zeit stark verändert – Einfluss durch Medien gering

Von Caroline Stiel, Konstantin A. Kholodilin, Pio Baake, Felix Aubele und Linus Pfeiffer

- Studie analysiert Plenarprotokolle, Bundestagsdrucksachen und Medienberichte rund um die Wohnungspolitik in Deutschland seit 1950
- Politische Debatte greift ökonomische Entwicklungen auf Wohnungsmarkt auf, Fokus und Lösungsansätze haben sich im Laufe der Zeit verschoben
- Standen bis etwa 1980 bundesweite Maßnahmen wie große Wohnungsbauprogramme im Vordergrund, war die Betrachtung zuletzt stärker regional orientiert
- Beispiel Mietpreisbremse zeigt, dass sich politische Debatte im Bundestag und Medienberichterstattung kurzfristig gegenseitig beeinflussen
- Allerdings kein klares Muster, welche Seite Impulse setzt und welche Seite folgt

Der wohnungsmarktpolitische Fokus hat sich immer wieder verschoben

Anteil an allen Reden zum Wohnungsmarkt im Deutschen Bundestag in Prozent



ZITAT

„Der Wohnungsmarkt hat im aktuellen Koalitionsvertrag mit etwa drei Prozent einen ähnlichen Anteil wie im vorherigen. Was die Parteien am Ende wirklich aufgreifen und umsetzen, wird sich zeigen müssen.“

— Caroline Stiel —

MEDIATHEK



Audio-Interview mit Caroline Stiel
www.diw.de/mediathek

Wohnungsmarkt: Politische Debatte im Laufe der Zeit stark verändert – Einfluss durch Medien gering

Von Caroline Stiel, Konstantin A. Kholodilin, Pio Baake, Felix Aubele und Linus Pfeiffer

ABSTRACT

Der Wohnungsmarkt hat in den vergangenen Jahrzehnten sowohl in der politischen Debatte als auch in der medialen Berichterstattung immer wieder eine zentrale Rolle gespielt. Dieser Wochenbericht analysiert die Plenarprotokolle und Drucksachen des Deutschen Bundestags von 1950 bis 2024 und untersucht, wie sich die politische Debatte zum Wohnungsmarkt über die Jahre verändert hat. Am konkreten Beispiel der Mietpreisbremse wird zudem der Frage nachgegangen, wie sich die öffentliche Debatte, gemessen an der Berichterstattung in den Medien, und die politische Debatte gegenseitig beeinflussen. Die Ergebnisse zeigen, dass die politische Debatte die ökonomischen Entwicklungen auf dem Wohnungsmarkt aufgreift, Fokus und Lösungsansätze sich im Laufe der Legislaturperioden jedoch verschoben haben: von bundesweiten Maßnahmen wie großen Wohnungsbauprogrammen hin zu einer zuletzt stärker regional orientierten Betrachtung. Der Vergleich zeigt auch, dass sich die politische Debatte im Bundestag und die mediale Berichterstattung zum Thema Mietpreisbremse kurzfristig gegenseitig beeinflussen. Ein klares Schema, welche der beiden Seiten führt und welche folgt, ist aber nicht erkennbar.

Die Situation auf dem Wohnungsmarkt wird insbesondere in Ballungszentren als drängendes Problem wahrgenommen, das politisches Handeln erfordert. In ihrem Koalitionsvertrag hat die wahrscheinlich künftige Bundesregierung aus CDU/CSU und SPD vereinbart, die Mietpreisbremse in angespannten Wohnungsmärkten um vier Jahre zu verlängern, Indexmieten einer strengeren Regulierung zu unterwerfen und weitere Maßnahmen zu ergreifen, um die Situation auf den regionalen Wohnungsmärkten zu entspannen.¹ Insgesamt widmet der neue Koalitionsvertrag dem Thema Wohnen vier Seiten, was in etwa dem durchschnittlichen Anteil in den Koalitionsverträgen seit 1990 entspricht (Abbildung 1).

Der vorliegende Bericht analysiert die politische und mediale Aufmerksamkeit für den Wohnungsmarkt in den Jahren 1950 bis 2024.² Hierfür wurden die Plenarprotokolle und Drucksachen des Deutschen Bundestags der ersten bis einschließlich 20. Legislaturperiode sowie die Berichterstattung verschiedener Tages- und Wochenzeitungen, darunter die Frankfurter Allgemeine Zeitung (FAZ) und der Tagesspiegel, ausgewertet und eine computergestützte Themenanalyse durchgeführt (Kasten 1).³ Im Fokus stand die Frage, ob und inwiefern sich die politische Debatte an der ökonomischen Situation auf dem Wohnungsmarkt, also beispielsweise an der Mietpreisentwicklung oder den Wohnungsbauzahlen, orientiert und wie sich der Inhalt des Diskurses über die Jahrzehnte verschoben hat. Am konkreten Beispiel der Mietpreisbremse⁴ wurde darüber hinaus untersucht, wie sich die politische und mediale Debatte gegenseitig

¹ Vgl. CDU, CSU und SPD (2025): Verantwortung für Deutschland: Koalitionsvertrag zwischen CDU, CSU und SPD, 21. Legislaturperiode (online verfügbar; abgerufen am 22. April 2025). Dies gilt auch für alle anderen Onlinequellen in diesem Bericht, sofern nicht anders vermerkt.

² Da die Mediendaten erst ab dem 1. Januar 1950 verfügbar sind, wurde dieses Datum als einheitlicher Startpunkt für beide Analysen gewählt, obwohl der erste Deutsche Bundestag bereits im September 1949 erstmals zusammentrat.

³ Zur Medienanalyse und Methodik vgl. Felix Aubele et al. (2023): Wohnkosten, Lebenszufriedenheit, Sicherheitsempfinden und Narrative: eine Betrachtung der langfristigen Verteilungswirkungen von Wohnungsmarktzyklen (WLSN). DIW Politikberatung kompakt Nr. 199 (online verfügbar). Der Abschlussbericht des gleichnamigen Projekts wurde vom Bundesministerium der Justiz und vom Bundesministerium für Umwelt, Naturschutz, nukleare Sicherheit und Verbraucherschutz gefördert.

⁴ Weitere Beispiele für lebhaft Debatten in Politik und Medien mit Bezug zum Thema Wohnen sind der Mietendeckel im Jahr 2020 oder das Gebäudeenergiegesetz im Jahr 2024. Die Auswahl

Kasten 1

Vorgehen bei der Analyse

Alle Beiträge im Deutschen Bundestag (Reden und Drucksachen) sowie Zeitungsartikel wurden zunächst klassifiziert. Anhand einer Liste eindeutiger Schlüsselwörter wurden alle Beiträge herausgefiltert, die grundsätzlich den Wohnungsmarkt zum Gegenstand hatten.¹

Anschließend wurden die Themen der Bundestagsdebatten mithilfe einer computergestützten Textanalyse näher analysiert. Hierfür ordnete ein Computeralgorithmus die Redebeiträge basierend auf der Ähnlichkeit der in den Reden verwendeten Wörter einem Cluster zu (Latent Dirichlet Allocation Model). Ein Cluster entspricht somit einem Thema. Vorgegeben wurde lediglich die Anzahl der Themen, jedoch nicht die Inhalte. Im Anschluss konnten die Inhalte der Themen – zum Beispiel über die Liste der Top-100-Wörter, die in diesen Redebeiträgen verwendet wurden – bestimmt werden. Insgesamt wurden mit diesem Verfahren knapp 16 000 Reden analysiert, die von 1950 bis 2024 im Deutschen Bundestag zum Wohnungsmarkt gehalten wurden.

¹ Für eine ausführliche Erläuterung der Methode und der Keyword-Liste vgl. Aubele et al. (2023), a. a. O.

beeinflussen und ob sich bezüglich des Agenda Settings ein Leader-Follower-Schema identifizieren lässt – also eine Struktur, bei der entweder die Medien oder die Politik thematische Impulse setzen, die von der jeweils anderen Seite aufgegriffen werden (Wer führt? Wer folgt?).

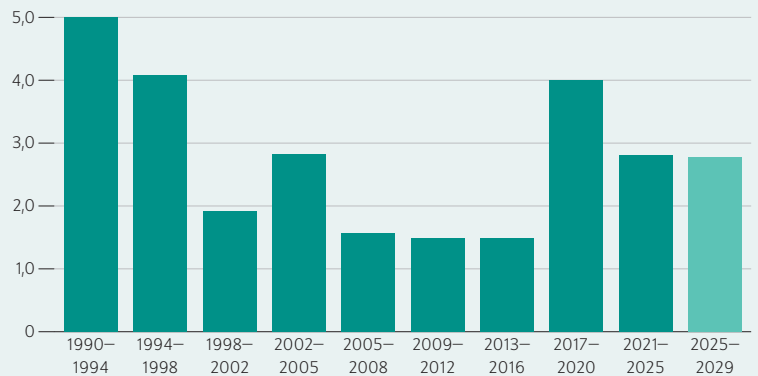
Bundestagsdebatten folgen den Entwicklungen auf dem Wohnungsmarkt

Insgesamt erwähnten Mitglieder des Deutschen Bundestags seit 1950 in rund 75 Prozent aller Plenarsitzungen den Wohnungsmarkt beziehungsweise einen Aspekt, der mit diesem in Verbindung steht. Seitdem wurden knapp 16 000 Reden zum Wohnungsmarkt gehalten und etwa genauso viele Bundestagsdrucksachen zu wohnungsmarktpolitischen Themen veröffentlicht. Gemessen am gesamten Aufkommen entspricht dies etwa drei Prozent aller Reden, die je im Bundestag gehalten wurden, und neun Prozent der veröffentlichten Bundestagsdrucksachen.

Die politische Aufmerksamkeit für den Wohnungsmarkt in den Jahren 1950 bis 2024 verlief zyklisch (Abbildung 2, oberer Teil). Auch die Medien griffen die Situation auf dem Wohnungsmarkt in ihrer Berichterstattung auf, wobei die mediale Aufmerksamkeit in etwa parallel zur politischen Aufmerksamkeit verlief.

des Fallbeispiels Mietpreisbremse erfolgte mit Fokus auf eine wohnungspolitische Maßnahme auf Bundesebene im Zeitraum von 1950 bis 2021.

Abbildung 1

Bedeutung des Themas Wohnungsmarkt in den Koalitionsverträgen von 1990 bis 2025
Anteil der Seiten in Prozent

Quelle: Eigene Berechnungen.

© DIW Berlin 2025

Vier Seiten widmen CDU, CSU und SPD dem Wohnungsmarkt in ihrem aktuellen Koalitionsvertrag – der Anteil entspricht in etwa dem Durchschnitt seit 1990.

Umfassende Wohnungsbauprogramme zur Bekämpfung der Wohnungsnot in den 1950er bis 1970er Jahren

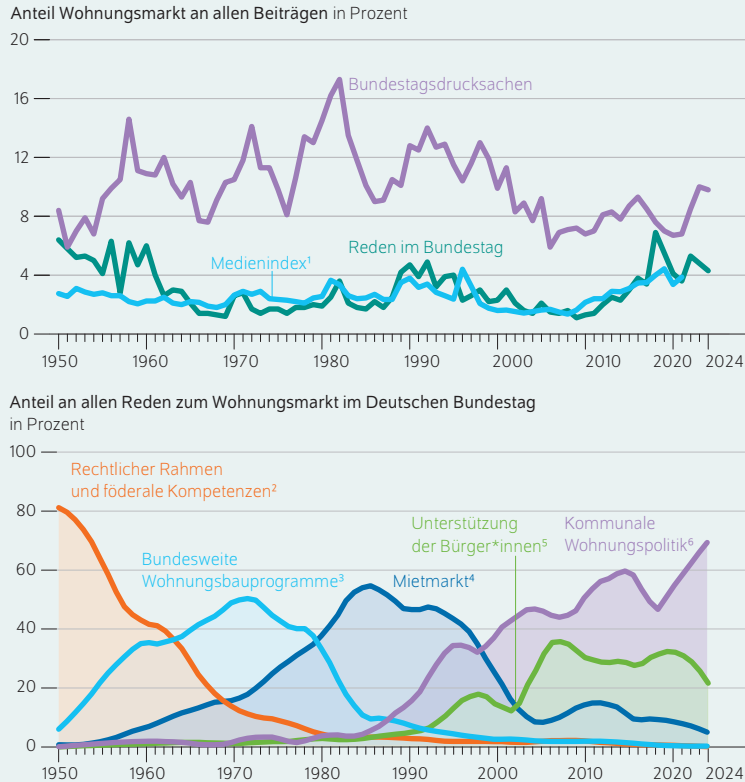
In der Nachkriegszeit herrschte aufgrund zerstörter Wohngebäude in ganz Deutschland ein eklatanter Wohnraum-mangel. Etwa ein Fünftel des Wohnungsbestands wurde im Zweiten Weltkrieg zerstört oder beschädigt. Gleichzeitig zogen rund 12,3 Millionen Menschen aus ehemals deutschen Gebieten zu, was etwa 20 Prozent der damaligen Bevölkerung entsprach.⁵ Die Leerstandsquote in Westdeutschland lag 1950 historisch niedrig bei 0,2 Prozent.⁶ Trotz wachsender Bautätigkeit stiegen die Mieten in den 1960er Jahren inflationsbereinigt stark an (Abbildung 3). Neben der Wohnungsnot könnte ein weiterer Grund für den Mietenanstieg eine verbesserte Wohnqualität (zum Beispiel mehr Wohnraum pro Kopf) gewesen sein. Allerdings lag die Leerstandsquote 1968 in Westdeutschland immer noch bei nur 1,9 Prozent, die Lage auf dem Wohnungsmarkt war nach wie vor angespannt. Die Wohnsituation der Bevölkerung wurde im Bundestag vielfach debattiert und erfuhr zwischen 1950 und 1965 eine hohe politische Aufmerksamkeit (Abbildung 2, oberer Teil). Inhaltlich dominierten zu Beginn zwar noch Fragen zum rechtlichen Rahmen, mit dem Ersten Wohnungsbaugesetz von 1950 rückte dann aber der Wohnungsbau sehr

⁵ Volker Bode (2002): Kriegszerstörung und Wiederaufbau deutscher Städte nach 1945. In: Klaus Friedrich et al. (Hrsg.): Nationalatlas Bundesrepublik Deutschland – Dörfer und Städte, 88–91 (online verfügbar). Zum Thema Zuzug vgl. Gerd Schneider und Christiane Toyka-Seid (2025): Das junge Politik-Lexikon. Bundeszentrale für politische Bildung (online verfügbar).

⁶ Westdeutschland bezeichnet das frühere Bundesgebiet inklusive West-Berlin (vor 1956 ohne Saarland).

Abbildung 2

Beiträge zum Wohnungsmarkt im Deutschen Bundestag und in den Medien im Zeitverlauf



- 1 Ausgewertet wurden mehrere Tages- und Wochenzeitungen, darunter die Frankfurter Allgemeine Zeitung und der Tagesspiegel.
- 2 Rechtlicher Rahmen und föderale Kompetenzen (Top-Begriffe zum Beispiel: Länder, Ausschuss, Bundesrat, Gemeinden, Regelung).
- 3 Bundesweite Wohnungsbauprogramme (Top-Begriffe zum Beispiel: Wohnungsbau, Familien, Förderung, Anspruch, Einkommen).
- 4 Mietmarkt (Top-Begriffe zum Beispiel: Mieter/Vermieter, Mieterhöhung, Mietrecht, Wohngeld).
- 5 Unterstützung der Bürger*innen (Top-Begriffe zum Beispiel: Betroffene, Kinder, Schutz, Mietpreisbremse, Sicherheit).
- 6 Kommunale Wohnungspolitik (Top-Begriffe zum Beispiel: Kommunen, Städtebauförderung, ländlich, Infrastruktur, Wohnraum).

Anmerkung (unterer Abbildungsteil): Geglättete Werte. Dargestellt sind die Themen, in denen der Wohnungsmarkt eine wesentliche Rolle spielt. Nicht dargestellt sind drei weitere Themen, in denen der Wohnungsmarkt am Rande erwähnt wird.

Quelle: Eigene Auswertungen und Berechnungen.

© DIW Berlin 2025

Der Fokus der politischen Debatte zum Wohnungsmarkt hat sich zuletzt mehr und mehr auf die regionale Ebene verschoben.

schnell in den Vordergrund (Abbildung 2, unterer Teil).⁷ Bund, Länder, Gemeinden und Gemeindeverbände sollten die Förderung des sozialen Wohnungsbaus als vordringliche Aufgabe ansehen. Über die Verteilung der vom Bund bereitgestellten Mittel sollten Bund und Länder einvernehmlich entscheiden. Per Rechtsverordnung konnte die

⁷ Für einen ausführlichen Überblick über die Wohnungsmarktpolitik seit 1913 siehe Konstantin A. Kholodilin (2017): Quantifying a century of state intervention in rental housing in Germany. Urban Research and Practice, 10(3), 267–328 (online verfügbar). Zum Ersten Wohnungsbaugesetz siehe Deutscher Bundestag (1950): Entwurf eines Ersten Wohnungsbaugesetzes. Bundestags-Drucksache Nr. 567 vom 22. Februar 1950 (online verfügbar).

Kasten 2

Mietpreisbremse

Als Reaktion auf die steigende Mietbelastung in Großstädten war es den Bundesländern 2013 im Mietrechtsänderungsgesetz (MietRÄndG) zunächst ermöglicht worden, die Kappungsgrenze – also die maximal zulässige Mieterhöhung innerhalb von drei Jahren – in Gebieten mit angespanntem Wohnungsmarkt von 20 auf 15 Prozent zu senken. Dies betraf jedoch nur bestehende Mietverhältnisse und regulierte nicht die Angebotsmieten bei Neuvermietungen. Daraufhin wurde im Bundestag über weitergehende Schritte diskutiert, die im Mietrechtsnovellierungsgesetz (MietNovG) vom 5. März 2015 mündeten. Das Gesetz sieht vor, dass Bundesländer per Verordnung einzelne Gebiete für eine Dauer von fünf Jahren¹ als Gebiete mit angespanntem Wohnungsmarkt ausweisen dürfen. In der Folge darf in diesen Gebieten die Miethöhe bei Neuvermietung einen bestimmten Wert nicht überschreiten (sogenannte Mietpreisbremse²). Neubauten sowie umfassend modernisierte Wohnungen sind bei der Erstvermietung von dieser Regelung ausgenommen.

¹ Die maximale Geltungsdauer wurde per Gesetz bis zum 31. Dezember 2025 verlängert, aktuell wurde im Koalitionsvertrag eine weitere Verlängerung vereinbart, vgl. CDU, CSU und SPD (2025), a. a. O.

² Vgl. auch den Eintrag „Mietpreisbremse“ im Online-Glossar des DIW Berlin (online verfügbar).

Bundesregierung festlegen, welche Größe, Art und Ausstattung die mit ihren Mitteln geförderten Wohnungen haben sollten.⁸

Ende der 1960er Jahre waren immer noch starke Mietzuwächse bei gleichzeitig abnehmender Bautätigkeit zu verzeichnen (Abbildung 3), wodurch die Wohnsituation finanzschwacher Haushalte in den Fokus der politischen Debatte rückte. Als probates Mittel zur Lösung der Wohnungsfrage erschienen bis in die 1970er Jahre hinein große Wohnungsbauprogramme auf Bundesebene. So dominierten die Wörter „sozialen“, „Familien“, „Wohnungsbau“ und „Förderung“ die Bundestagsreden. 1971 verabschiedete der Bundestag das Gesetz zur Durchführung des langfristigen Wohnungsbauprogramms,⁹ das vorrangig den Bau von Sozialwohnungen förderte und einen kurzen Bauboom mit über 700 000 fertiggestellten Wohnungen im Jahr 1973 in Westdeutschland auslöste.

Paradigmenwechsel im Mietrecht in den 1980er Jahren

Nachdem die größte Wohnungsnot gelindert war, verlagerte sich die Debatte in den 1980er und 1990er Jahren von der

⁸ Vgl. Deutscher Bundestag (1950), a. a. O., § 1, § 13.

⁹ Vgl. das Gesetz zur Durchführung des langfristigen Wohnungsbauprogramms (Wohnungsbauänderungsgesetz 1971 – WoBauÄndG 1971) (online verfügbar).

reinen Schaffung von Wohnraum zur Diskussion über die Bedingungen auf dem Mietmarkt. Konditionen wie die Miethöhe, Kündigungsfristen und allgemeine Fragen des Mietrechts rückten in den Vordergrund. Unter den Top-Begriffen der Bundestagsdebatten fanden sich beispielsweise „Wohn-geld“, „Mieter/Vermieter“ und „Mietrecht“. Nach dem Regierungswechsel 1982 erfolgte in diesem Zusammenhang ein Kurswechsel in der Wohnungspolitik. Das Gesetz zur Erhöhung des Angebots an Mietwohnungen aus dem Jahr 1982 führte zu einer Liberalisierung des Wohnungsmarkts,¹⁰ insbesondere einer Aufweichung des Mietrechts, um Investitionsanreize zu setzen. Anschließend nahm die politische Aufmerksamkeit für den Wohnungsmarkt parallel zur Bautätigkeit bis zum Ende der 1980er Jahre ab.

Wohnraumüberschuss nach der Wende

Erst die Wiedervereinigung rückte den Wohnungsmarkt wieder in den Fokus. In den ostdeutschen Ländern überlagerten sich in den 1990er Jahren mehrere – teils gegenläufige – ökonomische Entwicklungen. Zum einen zog das Mietniveau an, das in der DDR historisch niedrig gewesen war.¹¹ Zum anderen stieg die ostdeutsche Leerstandsquote im Jahr 1998 auf 13 Prozent, weil nach der Wiedervereinigung viele Menschen nach Westdeutschland zogen.¹² Gleichzeitig gab es in ganz Deutschland einen Bauboom, der regional zu einem starken Überangebot führte. So betrug die Leerstandsquote auch in Westdeutschland im Jahr 1998 sechs Prozent. Im Fokus der politischen Debatte standen das Überangebot, der Rückbau und Abriss von Wohngebäuden in ostdeutschen Städten sowie eine grundlegende Reform des Mietrechts im Jahr 2001.

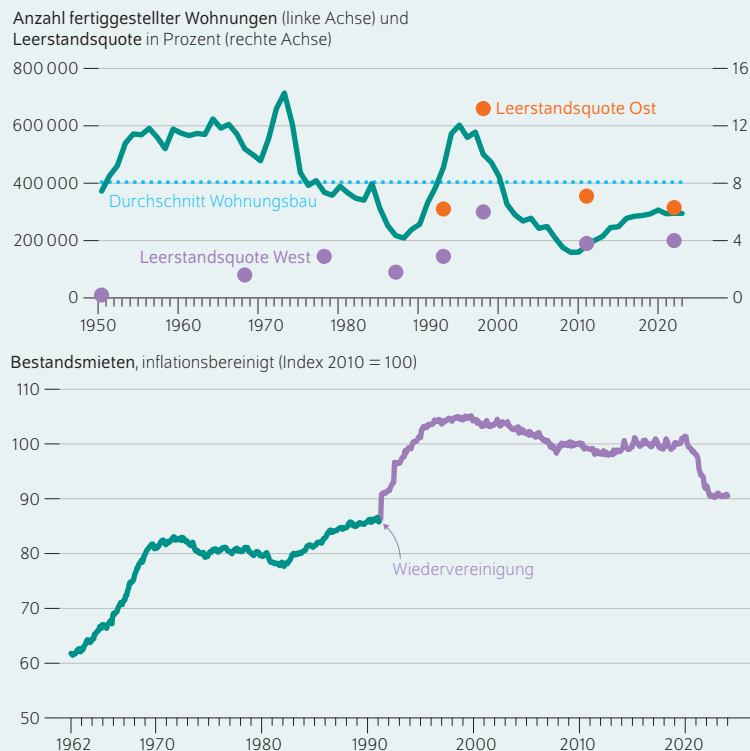
Steigende Angebotsmieten in den Großstädten

Seit den 2010er Jahren ist der Wohnungsmarkt durch eine zunehmende Divergenz zwischen Ballungszentren und ländlichem Raum gekennzeichnet: So stiegen die Angebotsmieten in den Großstädten seit 2010 sehr viel stärker als in ländlichen Gebieten (Abbildung 4). Die Leerstandsquoten entwickelten sich zunehmend auseinander – während sie in den Großstädten sanken, nahmen sie im ländlichen Raum eher zu.¹³

Ein Grund für die unterschiedlichen Entwicklungen waren steigende Zuzüge in die Städte, denen jedoch nur eine geringe Bautätigkeit, insbesondere im niedrigen und

Abbildung 3

Wohnungsbau und Bestandsmieten in Deutschland im Zeitverlauf



Anmerkungen: Bis 1991 früheres Bundesgebiet (inklusive West-Berlin), ab 1991 gesamtes Bundesgebiet.

Quelle: Statistisches Bundesamt.

© DIW Berlin 2025

Seit 25 Jahren werden unterdurchschnittlich viele neue Wohnungen gebaut. Im Bundesdurchschnitt sind die Bestandsmieten seit 2000 eher gesunken.

mittleren Preissegment, gegenüberstand. Zusätzlich fielen jährlich mehr Wohnungen aus der Sozialpreisbindung heraus, als neue gebaut wurden.¹⁴ Im Bundesdurchschnitt sind die Bestandsmieten im Vergleich dazu inflationsbereinigt gesunken und auch die bundesweiten Leerstandsquoten verharrten zuletzt auf ihrem durchschnittlichen Niveau der Jahre 1950 bis 2022 (Abbildung 3).

Auf institutioneller Seite wurden 2001 mit dem Wohnungsbauförderungsgesetz¹⁵ Rahmenbedingungen geschaffen, die es den Ländern unter anderem erlaubten, ihre Förderung an die regionale Wohnungsmarktsituation anzupassen.¹⁶ Mit der Föderalismusreform I aus dem Jahr 2006 erhielten die Länder die alleinige Gesetzgebungs- und Vollzugskompetenz

¹⁰ Vgl. das Gesetz zur Erhöhung des Angebots an Mietwohnungen (online verfügbar).

¹¹ Konstantin A. Kholodilin (2020): Der ostdeutsche Wohnungsmarkt nach der Wiedervereinigung: Auswahl hat ihren Preis. DIW Wochenbericht Nr. 39, 755–760 (online verfügbar).

¹² Zwischen 1991 und 2000 zogen im Saldo rund 611 000 Menschen von Ost- nach Westdeutschland, vgl. Statistisches Bundesamt (2025): Bevölkerungsentwicklung in Ost- und Westdeutschland zwischen 1990 und 2023: Angleichung oder Verfestigung der Unterschiede? (online verfügbar).

¹³ Vgl. Konstantin A. Kholodilin und Claus Michelsen (2020): Wohnungsmarkt in Deutschland: Trotz Krise steigende Immobilienpreise, Gefahr einer flächendeckenden Preisblase aber gering. DIW Wochenbericht Nr. 37, 642–652 (online verfügbar); Aubele et al. (2023), a. a. O.; Bundesinstitut für Bau-, Stadt- und Raumforschung (2021): Wohnungseerstände. Fachbeitrag vom 10. Mai 2021 (online verfügbar); sowie Empirica AG (2024): CBRE-empirica-Leerstandsindex 2023. Zeitreihe 2009–2022 (online verfügbar).

¹⁴ Vgl. Konstantin A. Kholodilin und Pio Baake (2024): Mietbelastung in Deutschland: In den letzten Jahren nicht gestiegen, aber ungleich verteilt. DIW Wochenbericht Nr. 41, 627–633 (online verfügbar).

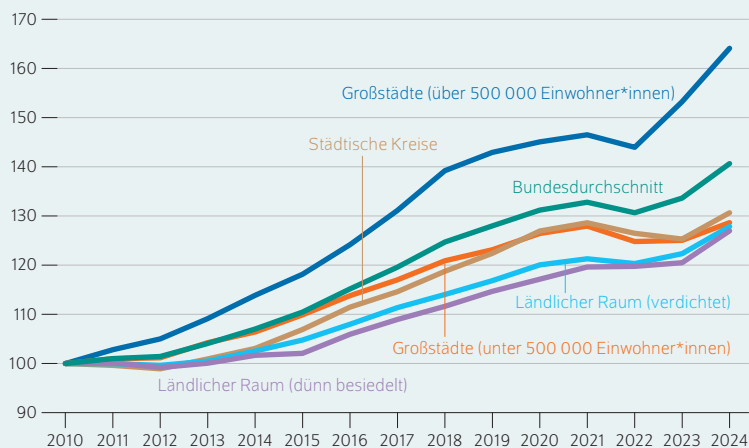
¹⁵ Vgl. das Gesetz über die soziale Wohnraumförderung (Wohnraumförderungsgesetz – WoFG) (online verfügbar).

¹⁶ Dies betrifft zum Beispiel Einkommensgrenzen, vgl. § 9, Abs. 3 des Gesetzes über die soziale Wohnraumförderung, a. a. O.

Abbildung 4

Angebotsmieten in Deutschland seit 2010

Inflationsbereinigt, Index 2010 = 100



Quellen: Bundesinstitut für Bau-, Stadt- und Raumforschung; Statistisches Bundesamt.

© DIW Berlin 2025

In den Großstädten mit mehr als 500 000 Einwohner*innen steigen die Angebotsmieten seit vielen Jahren stärker als im Bundesdurchschnitt.

für die soziale Wohnraumförderung.¹⁷ Damit verbunden war der Wegfall von Finanzhilfen für den sozialen Wohnungsbau seitens des Bundes. Bis 2019 wurden Kompensationszahlungen geleistet, erst der 2019 eingeführte Artikel 104d des Grundgesetzes gestattet es dem Bund wieder, den Ländern Finanzhilfen für den sozialen Wohnungsbau zu gewähren.¹⁸

Insgesamt wurde die Situation auf dem Wohnungsmarkt auf politischer Ebene fortan stärker als regionales Problem wahrgenommen. Zwar stieg die Aufmerksamkeit für den Wohnungsmarkt im Bundestag seit 2010 wieder und die Redebeiträge erreichten in den vergangenen beiden Legislaturperioden die Anteile der Nachkriegszeit. Konkrete politische Maßnahmen, gemessen an der Zahl entsprechender Bundestagsdrucksachen, erreichten jedoch nicht das Niveau der vorhergehenden Legislaturperioden (Abbildung 2).

Kam die Gemeindeebene im Vergleich zu den Ländern und vor allem der Bundesebene in den vorangegangenen Jahrzehnten kaum in den Bundestagsreden vor, wurde fortan die Rolle der Gemeinden betont. So befand sich das Wort „Kommunen“ ab dem Jahr 2000 unter den Top-3-Begriffen. Parallel debattierte die Politik die individuelle Lebenssituation der Bürger*innen und beriet, ob Unterstützungsbedarf besteht.

Mietpreisbremse als Reaktion auf steigende Angebotsmieten in Ballungszentren

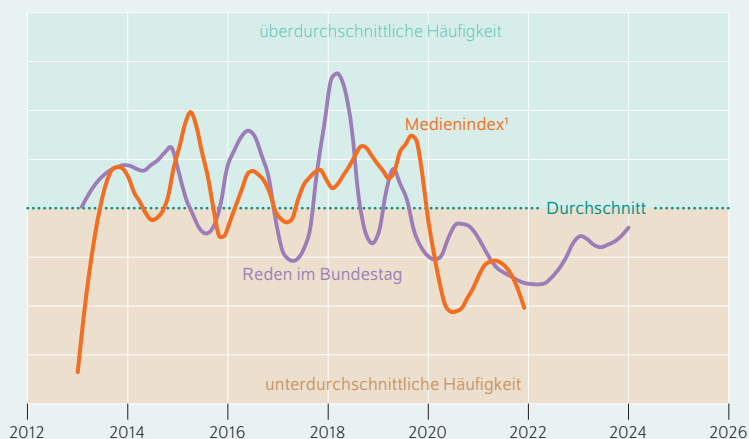
Anhand des konkreten Beispiels der Mietpreisbremse (Kasten 2) ist zu erkennen, wie sich die öffentliche und die politische Debatte zu einer wohnungspolitischen Maßnahme gegenseitig beeinflussen (Wer führt? Wer folgt?) und inwiefern der Debattenverlauf die ökonomischen Entwicklungen auf dem Wohnungsmarkt widerspiegelt. Die öffentliche Debatte wird anhand der Berichterstattung in den hier betrachteten Tages- und Wochenzeitungen gemessen, während die politische Debatte auf Basis von Redebeiträgen im Bundestag bestimmt wird.

Die Einführung der Mietpreisbremse wurde nicht nur im Bundestag, sondern auch in den Medien kontrovers diskutiert. Erstmals tauchte der Begriff im Februar 2013 in einer Bundestagsdebatte auf, nachdem die SPD-Fraktion einen Antrag für „Bezahlbare Mieten in Deutschland“ eingebracht hatte.¹⁹ Die Redebeiträge zur Mietpreisbremse erreichten ihren ersten Höhepunkt im März 2015, als das Mietrechtsnovellierungsgesetz (MietNovG) verabschiedet wurde.²⁰ Aber

Abbildung 5

Beiträge zur Mietpreisbremse im Deutschen Bundestag und in den Medien im Zeitverlauf

Häufigkeit



1 Ausgewertet wurden mehrere Tages- und Wochenzeitungen, darunter die Frankfurter Allgemeine Zeitung und der Tagesspiegel.

Anmerkungen: Geglättete und standardisierte Werte. Je höher die Kurve, desto mehr Beiträge in einem Monat, je niedriger die Kurve, desto weniger Beiträge in einem Monat.

Quelle: Eigene Auswertungen und Berechnungen.

© DIW Berlin 2025

Auch nach Einführung der Mietpreisbremse im Jahr 2015 war das Thema präsent. Mit dem ersten Jahr der Corona-Pandemie (2020) verlor es etwas an Bedeutung.

¹⁷ Vgl. Bundesministerium für Wohnen, Stadtentwicklung und Bauwesen (2025): Seit wann gibt es den sozialen Wohnungsbau und wie hat er sich entwickelt? (online verfügbar); zur Föderalismusreform vgl. Annemarie Lachmuth, Harald Georgii und Sarab Borhonian (2006): Föderalismusreform 2006. Wissenschaftliche Dienste des Deutschen Bundestags, Dokumentation WD 3 – 313/06 (online verfügbar).

¹⁸ Vgl. das Gesetz zur Änderung des Grundgesetzes, Art. 104b, 104c, 104d, 125c, 143e (online verfügbar).

¹⁹ Deutscher Bundestag (2013): Antrag der Fraktion der SPD. Bezahlbare Mieten in Deutschland. Bundestagsdrucksache Nr. 17/12486 vom 26. Februar 2013 (online verfügbar) und Deutscher Bundestag (2013): Plenarprotokoll der Sitzung Nr. 17/225 vom 28. Februar 2013 (online verfügbar).

²⁰ Vgl. das Gesetz zur Dämpfung des Mietanstiegs auf angespannten Wohnungsmärkten und zur Stärkung des Bestellerprinzips bei der Wohnungsvermittlung (Mietrechtsnovellierungsgesetz – MietNovG) (online verfügbar).

Kasten 3

Vektorautoregressionsmodell

Vektorautoregressionsmodelle (VAR-Modelle) sind geeignet, zeitliche Zusammenhänge zwischen mehreren Variablen zu untersuchen. Die Modelle erlauben, kurz- und langfristige Effekte zu identifizieren. Ein wichtiger Aspekt der Modelle ist, dass sie die wechselseitigen Einflüsse aller Variablen (Endogenität) explizit berücksichtigen. Formal wird diese Wechselbeziehung darüber ausgedrückt, dass jede Variable als abhängige und als erklärende Variable in einem VAR-Modell auftaucht. Darüber hinaus werden verzögerte Werte (Lags) der abhängigen Variable als erklärende Variablen genutzt.

Im Rahmen der VAR-Modelle wurden zwei statistische Tests durchgeführt (Granger-Kausalitäts-Tests). Der erste Test überprüft, ob eine Variable einen unmittelbaren Einfluss auf alle anderen Variablen ausübt. Der zweite Test überprüft, ob eine Variable langfristig, also zu einem beliebigen Zeitpunkt während des gesamten Prognosezeitraums, die anderen Variablen beeinflusst hat. Die Nullhypothese beider Tests lautet: Die Variable beeinflusst die anderen Variablen nicht. Der Granger-Kausalitäts-Test berechnet ein Signifikanzlevel zwischen 0 und 1, den sogenannte p-Wert. Ist dieser p-Wert sehr gering, zum Beispiel unter 0,05, kann die Nullhypothese abgelehnt werden. In diesem Fall ist davon auszugehen, dass die Variable einen Einfluss auf die anderen Variablen hat.

auch danach ebten die politische und mediale Debatte nicht ab (Abbildung 5).

Insbesondere in den Medien wurde die Wirksamkeit der Mietpreisbremse stark angezweifelt.²¹ Kritisiert wurde, dass Vermieter*innen die Regelung durch zahlreiche Ausnahmen umgehen könnten, Mieter*innen bei Vertragsabschluss keine Kenntnis über die Höhe der vorherigen Miete hätten, um die Rechtmäßigkeit der Miethöhe zu bestimmen, und der Ausgang eines Klageverfahrens aufgrund von Unsicherheiten in der Bestimmung der ortsüblichen Vergleichsmiete ungewiss sei. In der folgenden Zeit blieb das Instrument weitgehend ungenutzt.²² Die Wirksamkeit der Mietpreisbremse war im Laufe des Jahres 2016 auch im Bundestag Gegenstand hitziger Diskussionen – unter anderem die Partei Die Linke forderte Nachbesserungen am Gesetz.²³ Nachdem die Regierungsparteien der damaligen Großen Koalition es ablehnten, die Mietpreisbremse zu verschärfen, verschwand das Thema zunächst aus der politischen Debatte.

²¹ Vgl. Zeit Online (2015): Mietpreisbremse fast ohne Effekt. 3. November 2015; Gianna Niewel (2016): Missglückte Mietpreisbremse. Süddeutsche Zeitung vom 13. September 2016; sowie Paul F. Duwe (2017): Im Teilgewerbe gibt es keine Mietpreisbremse. Tagesspiegel vom 10. Juni 2017.

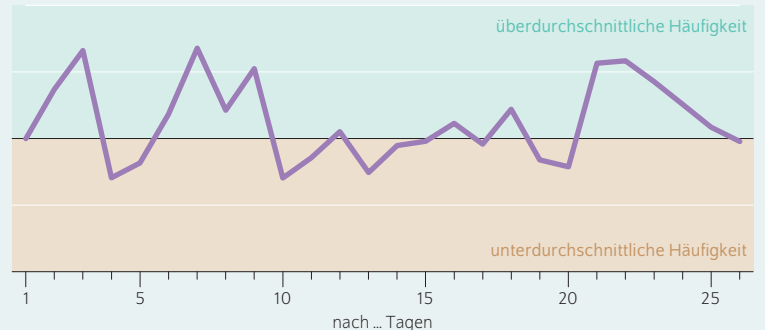
²² Zeit Online (2016): Mieter nutzen Mietpreisbremse nicht. 6. Oktober 2016 (online verfügbar).

²³ Vgl. Deutscher Bundestag (2016): Antrag der Partei Die Linke. Mietpreisbremse wirkungsvoll ausgestalten. Bundestagsdrucksache Nr. 18/9123 vom 7. Juli 2016 (online verfügbar); sowie Deutscher Bundestag (2016): Plenarprotokoll der Sitzung Nr. 18/193 vom 29. September 2013 (online verfügbar).

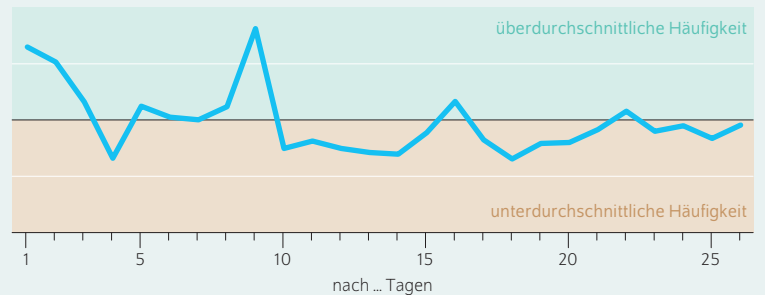
Abbildung 6

Thema Mietpreisbremse: Wer führt? Wer folgt?

Reden im Bundestag nach Anstieg der Medienberichterstattung



Medienberichterstattung¹ nach Anstieg der Reden im Bundestag



¹ Ausgewertet wurden mehrere Tages- und Wochenzeitungen, darunter die Frankfurter Allgemeine Zeitung und der Tagesspiegel.

Lesbeispiel: Ein Anstieg der Redebeiträge zur Mietpreisbremse im Deutschen Bundestag geht innerhalb der ersten drei Tage sowie nach gut einer Woche mit einem überdurchschnittlichen Aufkommen an Medienberichten zur Mietpreisbremse einher.

Quelle: Eigene Auswertungen und Berechnungen.

© DIW Berlin 2025

Politik und Medien beeinflussen sich gegenseitig. Ein klares Muster, wer beim Thema Mietpreisbremse führt und wer folgt, ist jedoch nicht erkennbar.

In den Medien hingegen blieb es präsent, nicht zuletzt aufgrund der unverändert angespannten Wohnungsmarktsituation in den Großstädten (Abbildung 4). Erst in der folgenden Legislaturperiode verschärfte die Große Koalition in den Jahren 2018 und 2020 die Mietpreisbremse, indem sie unter anderem eine Auskunftspflicht der Vermieter*innen beschloss und Mieter*innen die Möglichkeit einräumte, den überhöhten Teil der Miete nachträglich zurückzufordern.²⁴ Seit dem Jahr 2020 ist das mediale und politische Interesse am Thema Mietpreisbremse stark zurückgegangen, obwohl sich die Lage auf dem Wohnungsmarkt in den Großstädten nicht nachhaltig entspannt hat. Dies könnte aber auch daran liegen, dass in den vergangenen Jahren mit der Corona-Pandemie und dem Krieg in der Ukraine akute internationale Krisen in den Vordergrund gerückt sind.

²⁴ Vgl. das Gesetz zur Ergänzung der Regelungen über die zulässige Miethöhe bei Mietbeginn und zur Anpassung der Regelungen über die Modernisierung der Mietsache (Mietrechtsanpassungsgesetz – MietAnpG) (online verfügbar); sowie das Gesetz zur Verlängerung und Verbesserung der Regelungen über die zulässige Miethöhe bei Mietbeginn (online verfügbar).

Politische Debatten und Medienberichte zur Mietpreisbremse beeinflussen sich nur kurzfristig gegenseitig

Ob ein Zusammenhang zwischen der Häufigkeit politischer Debatten und medialer Berichterstattung zum Thema Mietpreisbremse bestand, kann mithilfe statistischer Methoden bestimmt werden (Kasten 3). Die Ergebnisse zeigen, dass sich die Debatten kurzfristig, also innerhalb einer Woche, gegenseitig beeinflussten, aber keine langfristigen Effekte über mehrere Monate messbar waren (Tabelle).

Eine tagesgenaue Aufschlüsselung der Reaktionen ergibt, dass die Medien die politische Debatte zur Mietpreisbremse im Bundestag innerhalb von drei Tagen aufgriffen und umgekehrt eine erhöhte Berichterstattung in den Medien unmittelbar zu einem Anstieg der Redebeiträge im Bundestag führte (Abbildung 6).

Die Mietpreisbremse wurde im Bundestag noch einmal drei Wochen nach dem Impuls durch die Medien verstärkt thematisiert, während die Medien nur kurzfristig reagierten. Es gab jedoch kein festes Muster, wonach eine der beiden Seiten die andere vor sich hertrieb. Zudem war das Ausmaß der gegenseitigen Beeinflussung gering. Nur knapp zwei Prozent der wöchentlichen Schwankungen in den Redebeiträgen im Bundestag ließen sich durch eine erhöhte Berichterstattung in den Medien erklären, während die politische Debatte im Bundestag einen etwa dreimal so großen Effekt auf die Medienbeiträge hatte (5,7 Prozent der Schwankungen im Artikelaufkommen waren durch die politische Debatte zu erklären). Insgesamt hat die politische Debatte einen stärkeren Einfluss auf die mediale Berichterstattung ausgeübt als umgekehrt.

Zu berücksichtigen ist jedoch, dass die Medienberichterstattung nur einen Teil der öffentlichen Debatte abbildet und sowohl Privatpersonen als auch spezifische Interessengruppen über viele weitere Kanäle die politische Debatte beeinflussen können, etwa über Beiträge in sozialen Medien, direkte Gespräche mit Abgeordneten oder Stellungnahmen von Verbänden.

Tabelle

Gegenseitige Beeinflussung von Politik und Medien am Beispiel Mietpreisbremse Kurz- und langfristig

Einfluss von ...	Innerhalb von einer Woche	Nach einem Monat	Nach zwei Monaten
Medien auf Politik	signifikanter Effekt	signifikanter Effekt	kein messbarer Effekt
Politik auf Medien	signifikanter Effekt	schwach signifikanter Effekt	kein messbarer Effekt

Anmerkungen: Die Felder zeigen Ergebnisse der sogenannten Granger-Kausalitäts-Tests mit der Nullhypothese an, dass die jeweilige Variable keinen Einfluss auf die andere Variable hat. Sie basieren auf dem p-Wert, der sogenannten Irrtumswahrscheinlichkeit. Je geringer der Wert, desto wahrscheinlicher liegt eine Beeinflussung vor. Hochsignifikanter Effekt: p-Wert unter 0,001. Signifikanter Effekt: p-Wert zwischen 0,001 und 0,01. Schwach signifikanter Effekt: p-Wert zwischen 0,01 und 0,05. Kein messbarer Effekt: p-Wert über 0,05.

Quelle: Eigene Auswertungen und Berechnungen.

© DIW Berlin 2025

Fazit: Fokus der politischen Debatte verschiebt sich zu Problemlösung auf kommunaler Ebene

Die Analyse der Reden im Bundestag zeigt, dass zwischen 1950 und 2024 eine Verschiebung der politischen Debatte rund um den Wohnungsmarkt stattgefunden hat: Weg von bundesweiten Maßnahmen hin zu einem regionalen Problem, das auf kommunaler Ebene gelöst werden muss. Das Beispiel Mietpreisbremse macht zudem deutlich, dass sich die politische Debatte und die mediale Berichterstattung zum Wohnungsmarkt gegenseitig beleben. Es gibt jedoch kein klares Muster dafür, welche Seite führt und welche folgt. Die gegenseitige Beeinflussung ist grundsätzlich positiv zu bewerten, wenn man die Berichterstattung in den Medien stellvertretend für einen Teil der öffentlichen Debatte interpretiert. Grundsätzlich spiegeln beide Debatten die ökonomischen Zyklen auf dem Wohnungsmarkt wider, wobei die Anzahl der Beiträge steigt, je mehr sich der Wohnungsmarkt im Ungleichgewicht befindet, die Leerstandsquote von Wohnraum also beispielsweise besonders niedrig oder hoch ist.

Caroline Stiel ist wissenschaftliche Mitarbeiterin der Abteilung Energie, Verkehr, Umwelt im DIW Berlin | cstiel@diw.de

Konstantin A. Kholodilin ist wissenschaftlicher Mitarbeiter der Abteilung Makroökonomie im DIW Berlin | kkholodilin@diw.de

Pio Baake ist wissenschaftlicher Mitarbeiter der Abteilung Unternehmen und Märkte im DIW Berlin | pbaake@diw.de

Felix Aubele ist ehemaliger studentischer Mitarbeiter der Abteilung Unternehmen und Märkte im DIW Berlin

Linus Pfeiffer ist ehemaliger studentischer Mitarbeiter der Abteilung Unternehmen und Märkte im DIW Berlin

JEL: R38, O18, R31

Keywords: housing market, plenary debate, media coverage

INTERVIEW



Caroline Stiel ist wissenschaftliche Mitarbeiterin der Abteilung Energie, Verkehr, Umwelt im DIW Berlin

„Medien und Politik beeinflussen sich beim Thema Wohnungsmarkt kaum gegenseitig“



- 1. Frau Stiel, der Wohnungsmarkt ist nicht nur aktuell ein Thema, er war es auch schon in den zurückliegenden Jahrzehnten. Sie haben bis 1950 zurückgeschaut und die Entwicklung sowohl der politischen als auch der medialen Auseinandersetzung mit dem Thema untersucht. Was genau wollten Sie herausfinden?**

Zunächst haben wir untersucht, welche Bedeutung dem Wohnungsmarkt in der politischen Debatte zukommt. Darüber hinaus hat uns interessiert, inwiefern der Bundestag die ökonomischen Entwicklungen am Wohnungsmarkt, zum Beispiel die Mietpreisentwicklung, aufgreift und wie sich die Debatte inhaltlich über die Jahre verändert hat. Zusätzlich hat uns interessiert, inwiefern sich die politische und die mediale Debatte gegenseitig beeinflussen. Dazu haben wir alle Plenarprotokolle des Bundestags und alle Bundestagsdrucksachen zwischen 1950 und 2024 sowie Zeitungsartikel verschiedener Leitmedien aus diesem Zeitraum mithilfe einer computergestützten Textanalyse untersucht.

- 2. Hat die Politik das Thema Wohnungsmarkt aufgegriffen, weil sich die Medien dafür interessierten oder war es umgekehrt?**

Das kann man so pauschal nicht sagen. Zum Beispiel wurde die Mietpreisbremse das erste Mal im Februar 2013 im Bundestag erwähnt und dann auch relativ schnell in den Medien aufgegriffen. Bis zum Jahr 2024 wurde die Mietpreisbremse immer wieder in der Politik und auch in den Medien diskutiert. Wir haben herausgefunden, dass sich die beiden Debatten kurzfristig innerhalb von einer Woche gegenseitig beeinflussen, aber keinen langfristigen Effekt über mehrere Monate festgestellt. Das Ausmaß der gegenseitigen Beeinflussung ist jedoch gering: Nur etwa zwei Prozent der wöchentlichen Schwankungen in den Redebeiträgen im Bundestag lassen sich durch ein erhöhtes Artikelaufkommen in den Medien erklären. Bei der Zahl der Medienbeiträge sind knapp sechs Prozent der Schwankungen durch einen Anstieg der Redebeiträge im Bundestag zu erklären. Das bedeutet: Ja, die Debatten beeinflussen sich gegenseitig, aber es ist nicht so, dass die eine Seite die andere vor sich her treibt.

- 3. Was unterscheidet die Debatte zum Wohnungsmarkt in den 1950er Jahren von der heutigen Debatte?**

In den 1950er Jahren war die Priorität, schnell viel Wohnraum zu schaffen, denn ein Fünftel der Wohngebäude wurden im Krieg zerstört und es gab einen starken Zuzug aus den ehemaligen deutschen Gebieten. Parallel dazu fand eine Diskussion über die Verteilung der Kompetenzen in der noch jungen Bundesrepublik statt. Man wollte klären, wie die Kompetenzen in der Wohnungspolitik zwischen Bund, Ländern und Kommunen verteilt werden sollten, um die Wohnungsnot zu bekämpfen. Heutzutage hat sich die Debatte etwas verschoben, denn wir haben mit einer sinkenden Leerstandsquote in den Großstädten und einer entspannten Lage im ländlichen Raum starke regionale Disparitäten. Trotzdem schließt sich hier der Kreis, weil auch jetzt wieder eine Debatte anfängt, ob die Kommunen eventuell mehr Kompetenzen erhalten sollten, um die Probleme auf regionaler Ebene zu lösen.

- 4. Kann man anhand des Textes im aktuellen Koalitionsvertrag erahnen, welche Rolle das Thema Wohnungsmarkt in den nächsten Jahren haben wird?**
- Wenn man sich den Anteil anschaut, den der Wohnungsmarkt im aktuellen Koalitionsvertrag im Vergleich zu anderen Themen hat, dann sieht man eine gewisse Kontinuität, denn dieser Anteil liegt, genauso wie im letzten Koalitionsvertrag, bei etwa drei Prozent. Inhaltlich kann man an dieser Stelle noch keine Aussage treffen, es kommt sehr stark darauf an, was die Parteien am Ende wirklich aufnehmen und umsetzen.

Das Gespräch führte Erich Wittenberg.



Das vollständige Interview zum Anhören finden Sie auf www.diw.de/interview



LUKAS MENKHOFF

US-Handelspolitik schwächt die Weltwährung Dollar

Lukas Menkhoff ist Wissenschaftler in der Abteilung Makroökonomie im DIW Berlin.
Der Kommentar gibt die Meinung des Autors wieder.



Die US-Regierung strebt mit hohen Zöllen den Ausgleich ihrer bilateralen Handelsbilanzdefizite an. Diese Politik ist an sich schon problematisch genug. Was aber oft vernachlässigt wird, ist die Tatsache, dass ein Handelsbilanzdefizit immer mit einem Kapitalimport einhergeht. Die USA kaufen nicht nur viele Waren im Ausland, die sie konsumieren, sie verschulden sich dafür auch entsprechend; anders ausgedrückt investiert das Ausland Kapital in den USA. Nettoimporte von Gütern und Kapital gehen zwingend Hand in Hand, sie sind zwei Seiten einer Medaille.

Die US-Regierung verfolgt primär die Idee, die Handelsbilanz mittels radikal erhöhter Zölle auszugleichen. Das Problem dieser Politik besteht bei den Kapitalströmen darin, dass die USA die Weltwährung, den US-Dollar, ausgeben. Weltwährung bedeutet, dass die „ganze“ Welt mit dieser Währung arbeitet. Bekanntlich dominiert der Dollar die ausländischen Devisenreserven, die internationalen Finanzmärkte und die Fakturierung von Handelsströmen. Die betreffenden Akteure müssen also über Dollar verfügen können. Simpel ausgedrückt kommt das Ausland in den Besitz von Dollar, indem es den USA Waren (und Dienstleistungen) gegen Dollar verkauft. In der Sprache der Zahlungsbilanz geht der Status einer Weltwährung mit einem Kapitalbilanzüberschuss einher, und dieses erzwingt ein Handelsbilanzdefizit (wenn man von Dienstleistungen absieht).

Weltwährung zu sein ist für große Volkswirtschaften erstrebenswert, denn es führt zu einem quasi natürlichen Kapitalzufluss, der das Zinsniveau niedrig und die Währung stark hält. Ferner sind die internationalen Finanzbeziehungen stark asymmetrisch, wobei der Vorteil bei der Weltwährung liegt. Die US-Zinspolitik gibt den Takt auf den internationalen Finanzmärkten vor. Der Dollar als Weltwährung funktioniert dabei wie der Transmissionsriemen, der die US-Politik zum Taktgeber der Weltwirtschaft macht.

Anders als bei den Handelsbeziehungen sind die USA bei den internationalen Finanzbeziehungen also in einer unerreichten und eigentlich auch ungefährdeten Position. Pointiert gesagt gibt die US-Wirtschaft aufgrund ihrer eigenen Dynamik die

Schocks für die Weltwirtschaft vor und der Rest der Welt muss damit klarkommen. Nicht umsonst gilt es als „Privileg“, die Weltwährung zu beheimaten. Diese starke Stellung bringt wirtschaftliche und politische Macht mit sich. Will die US-Regierung diese Macht freiwillig oder gar ungewollt aus der Hand geben?

Der US-Präsident thematisiert diese Seite der Medaille nicht, sondern konzentriert seine Argumente für die radikale Zollpolitik auf die Industriebeschäftigung, die er in die USA holen möchte. Seine Berater sprechen jedoch durchaus von der Weltwährung Dollar. Die damit einhergehende Dominanz soll erhalten bleiben, ebenso wie niedrige Zinsen. Aber der Dollar soll abwerten, um den Ausgleich der Handelsbilanzdefizite zu erleichtern. Wie passt das zusammen?

Am konkretesten ist der sogenannte Mar-a-Lago-Plan, der vorschlägt, dass extreme Devisenmarktinterventionen den Dollar schwächen sollen. Länder mit großen Dollar-Reserven sollen hunderte Milliarden US-Dollar verkaufen. In der Kombination von schwächerem Dollar mit Zöllen soll die US-Handelsbilanz ausgeglichen werden.

Damit es bei diesen Verkäufen nicht zu einer Kapitalflucht aus den USA kommt, sind Kapitalverkehrsbeschränkungen vorgesehen. Diese grenzen einen Dollar-Raum vom Rest der Welt ab. Innerhalb des Dollar-Raums gibt es Zugang zum US-Markt verbunden mit militärischem Schutz. Außerhalb gibt es beides nicht. Die Länder im Dollar-Raum müssen für ihren militärischen Schutz bezahlen.

Sollte die US-Regierung diesen Weg anstreben, gibt sie den Dollar als Weltwährung auf. Er ist dann nur noch im Dollar-Raum die Leitwährung. Am Ende passt die Weltwährung Dollar weder zu einem durch Zölle erzwungenen Ausgleich der Handelsbilanz noch zu einem Dollar-Raum ohne freien Kapitalverkehr. Damit geben die USA einen großen Trumpf aus der Hand.

Der Beitrag ist am 22. April 2025 in der Frankfurter Allgemeinen Zeitung erschienen.