

CONTENTS

List of Figures	11
List of Tables	11
Vorwort	12
1. Introduction	13
 Part I	
2. Economic Policy and Development in the Immediate Post-War Period, 1918–1924: Disintegration, Inflation and Stabilisation	19
2.1. Disintegration	19
2.1.1. The Short-Term Effects of the War	20
2.1.2. Trade Policy and Disintegration	22
2.2. Inflation	26
2.2.1. Theories of the Causes of Inflation	26
2.2.2. Implications of Inflation	30
2.3. Stabilisation	32
2.3.1. The Mechanism of Stabilisation	32
2.3.2. Implications of Stabilisation	33
2.4. Microeconomic Development during Disintegration, Inflation and Stabilisation	34
2.4.1. Traditional and Modern Industries	34
2.4.2. Traditional Industries	34
2.4.2.1. Iron and Steel Producing and Processing Industry	34
a. Alpine	34
b. Böhler	39
c. Schoeller-Bleckmann	40
2.4.2.2. Iron and Steel Processing Industry	41
a. Hutter & Schrantz	41
b. Enzesfelder	43
c. Brevillier	43
d. Ditmar-Brünner	45
2.4.2.3. Traditional Machine Building Industry	46
a. Hofherr-Schrantz and Land Reforms in Eastern Europe	46
b. Engine Factories	50
c. Simmeringer	51
2.4.2.4. Mining Industry	53
a. Veitscher	53

2.4.3. Modern Industries	57
2.4.3.1. Rubber Industry	57
a. Semperit	57
2.4.3.2. Electrical Engineering Industry	58
a. Felten & Guilleaume	58
b. AEG	59
c. Siemens	62
d. Elin.....	62
e. Brown-Boveri	64
2.4.3.3. Motor Industry	66
a. Daimler	67
b. Steyr.....	68
c. Gräf & Stift	70
d. Austro-Fiat.....	70
2.5. Conclusion.....	71

Part II

3. The Years of Moderate Prosperity, 1925–1930. Neo-Liberal Currency and Budget Policies, the Gold Standard, and Economic Performance in Europe	77
3.1. General Economic Development, Theory and Policy	77
3.1.1. Theories of Economic Development in Germany and Austria .	82
3.1.2. Theoretical Concepts applied: National and International Structural Transformations	84
3.1.3. Contemporary Economic Theory	90
3.1.4. Economic Policy, the Gold Standard and International Lending	94
3.2. Policy and Development in France	98
3.3. Policy and Development in Great Britain.....	103
3.4. Economic Policy in Germany and Austria.....	108
3.4.1. Foreign Influence, Capital Inflow and Restrictive Currency Policy in Germany	110
3.4.2. Foreign Control and Currency Policy in Austria	114
3.4.3. Policy in Germany after 1924	120
3.4.4. Capital Inflow to Austria and the Viennese Banks	121
3.5. International Tax Burden, Budget Policies and State Investment.....	126
3.5.1. International Comparison	126
3.5.2. Public Investment in Austria and Germany	138
3.6. Trade Policy and Trade, 1925–1930	142
3.7. Trade Structures and Direction	148
3.8. Export Structures	153
4. Microeconomic Development until the Beginning of the Great Depression, 1925–1930.....	156
4.1. Financial Position and Aggregate Investment Behaviour of Austrian Companies	156

4.2. Traditional Industries	159
4.2.1. Textile Industry	159
a. International Development	159
b. Spitzenindustrie AG	162
4.2.2. Iron and Steel Processing Industry	164
a. Hutter & Schrantz	164
b. Ditmar-Brüner.....	165
c. Brevillier	167
4.2.3. Iron and Steel Producing Industry	168
a. Alpine and International Development	169
4.2.4. Steel Producing and Processing Industry	174
a. Schoeller-Bleckmann and Böhler	174
4.2.5. Mining Industry	176
a. Veitscher and International Development	176
4.2.6. Paper Industry	178
a. International Development	178
b. Leykam-Josefsthaler	179
c. Neusiedler	181
4.2.7. Traditional Machine Building Industry	183
a. Hofherr-Schrantz and Business with Soviet Russia.....	183
b. Engine Factories	186
c. Simmeringer.....	190
4.3. Modern Industries	191
4.3.1. Electrical Engineering Industry	191
a. General Development	191
b. Electricity Supply Companies	192
c. Trade Conditions.....	194
d. Elin.....	196
e. Siemens	199
f. AEG	201
g. Brown-Boveri	202
4.3.2. Motor Industry	203
a. International Development and Trade Conditions	203
b. Steyr.....	205
c. Daimler-Puch	207
d. Austro-Fiat	209
e. Gräft & Stift.....	210
4.3.3. Rubber industry	211
a. International Development	211
b. Semperit.....	213
4.4. Conclusion.....	215

Part III

5. The Great Depression, 1929–1938. National Economic Policies, Performance and Structural Changes	221
5.1. Policy and Determinants of Macroeconomic Development	221
5.2. Standard Theories of the Causes of the Great Depression.....	226
5.3. Structural Approach: Theoretical Concepts applied	231
5.3.1. Structural Transformation during and after the Depression and the Spread of Economic Nationalism	235
5.3.2. Contraction of Trade, Industrialisation in the Periphery and Concentration on National Economies	236
5.4. Deflationary Policy Reaction to Monetary Crises: The Beginning of the Retreat to Economic Nationalism	241
5.4.1. Capital Flight and Currency Crisis until 1931.....	244
5.4.2. Restrictive Economic Policy in Austria and Germany, 1931–1933	247
5.4.3. Economic Policy in Britain and France, 1931–1933	253
5.4.4. Conclusion	253
5.5. The Tools of Economic Nationalism and Retrenchment: Trade Restrictions, Devaluation, Exchange Control and Clearing Systems..	254
5.5.1. Conditions of Protectionism	254
5.5.2. Tariffs, Quotas and other Import Restrictions	255
a. Eastern Europe.....	256
b. Austria	256
c. Germany.....	257
d. Britain	258
e. France.....	259
5.5.3. Exchange Control and Clearing Systems	261
a. Austria.....	261
b. Eastern Europe	263
c. Germany.....	264
d. France	265
5.5.4. British Devaluation.....	265
5.5.5. Conclusion.....	267
5.6. Economic Policy, Performance and Structural Distortions after 1933	267
5.6.1. Policy and Performance in Authoritarian States: Germany, Italy and Japan	269
a. Germany.....	270
b. Italy and Japan.....	279
5.6.2. Policy and Performance in the Liberal States: Britain and France	281
a. Britain	281
b. French Devaluation and Performance	287
5.7. Policy and Performance in Austria	291
5.7.1. Austrian and European Policy in Comparison	293

5.7.2. Trade Dependence and Performance in Austria and Europe	296
5.7.3. Export Structure and Direction.....	299
5.7.4. Conclusion	303
6. Economic Recovery, Structural Distortions and Microeconomic Development in Austria during the Depression until 1938	304
6.1. General Development and Investment Behaviour	304
6.2. Traditional Industries	305
6.2.1. Iron and Steel Producing Industry	305
a. Alpine.....	306
6.2.2. Steel Producing and Processing Industry	312
a. Schoeller-Bleckmann.....	312
6.2.3. Iron and Steel Processing Industry	315
a. Hutter & Schrantz	315
b. Ditmar-Brüner.....	316
c. Brevillier	318
6.2.4. Mining	319
6.2.5. Textile industry	322
a. General Development	322
6.2.6. Paper Industry	324
a. International Development	324
b. Leykam-Josefsthaller.....	326
c. Neusiedler	327
d. Summary.....	329
6.2.7. Traditional Machine Building Industry	330
a. Hofherr-Schrantz.....	330
b. Engine Factories	331
c. Simmeringer.....	332
d. Summary.....	333
6.3. Modern Industries	333
6.3.1. Electrical Engineering Industry	333
a. International Development	333
b. Elin.....	336
c. Siemens	339
d. AEG	340
e. Brown-Boveri	342
6.3.2. Motor Industry	344
a. International Development	344
b. Steyr-Daimler-Puch AG	348
c. Austro-Fiat	349
d. Gräft & Stift	352
6.3.3. Rubber Industry	353
a. International Development	353
b. Semperit.....	354

6.4. Conclusion.....	356
6.4.1. Determinants of Performance of Modern and Traditional Industries	356
6.4.2. International Competitiveness and Retrenchment	357
7. Conclusion	359
7.1. Long-Term Transformations.....	359
7.2. A Structural Approach to Policy and Performance in Europe and Austria	360
7.3. Economic Policies and Microeconomic Development in Austria	364
Appendix	
Time Series Diagrams of Profit and Loss Accounts and Balance Sheets ...	367
Bibliography	397

LIST OF FIGURES

3.1. Indices for Net Domestic Product	79
3.2. Indices of Industrial Production.....	80
3.3. State Expenditure in Austria without Public Railway Investments	129
3.4. State Expenditure in Czechoslovakia	130
3.5. State Expenditure in Belgium without Public Railway Investments	131
3.6. State Expenditure in Germany, 1927–1930	132
3.7. State Expenditure in France	133
3.8. State Expenditure in Great Britain without Northern Ireland.....	134
5.1. Annual Manufacturing Production 1913–1938	224
5.2. Industrial Production during the Depression	225
5.3. Volume of Trade in the World, in Europe and of Austrian Exports	238

LIST OF TABLES

3.1. Relation of exports to gross national product in 1928	142
3.2. Percentage share of groups of countries of the total value of Austrian exports	149
3.3. Percentage share of groups of countries of the total value of Austrian imports.....	149
3.4. The five most important export items in 1928 and their share of the total value of exports	154
4.1. Investment rate in Germany and in Austria.....	157
4.2. Production of automobiles and trucks, 1926–1929	204
5.1. Relation of exports to national product and growth in 1936.....	297
5.2. The five most important export items in 1936 and their share of the value of overall exports	300
5.3. Percentage share of groups of countries of the total value of Austrian exports in 1928 and 1936	301
5.4. Percentage share of groups of countries of the total value of Austrian imports in 1928 and 1936	301
5.5. Exports of textiles, iron and metal goods and of advanced finished products in million schillings, 1932–1937	302
6.1. Production index of textile industries in various countries	322
6.2. Production and export value and volume of paper, lignin and cellulose in Austria, 1929–1937	326
6.3. Exports of electrical products of Austria, Germany and of the world and indices of value and volume of exports.....	334
6.4. Production of automobiles and trucks, 1929–1937	345

VORWORT

Das Verhältnis zwischen Wirtschaft und Politik zählt zu den interessantesten, wenn auch endgültig kaum zu beantwortenden Fragen der Wirtschaftsgeschichte. Dank der Omnipräsenz der Politik in den modernen Medien ebenso wie in der traditionellen Geschichtsschreibung kann leicht der Eindruck entstehen, dass sie auch das wirtschaftliche Geschehen in hohem Maße mit bestimmt und mitbestimmt. Umgekehrt tendieren auf Karl Marx zurückgehende Vorstellungen, wonach nicht das Bewusstsein das Sein, sondern das Sein das Bewusstsein bestimmt, dazu, die Politik letztlich als von der Wirtschaft abhängig zu betrachten. Was im einen wie im anderen Fall zu wenig bedacht wird, ist die Tatsache, dass sich die wirtschaftliche Entwicklung eines Landes aus der Summe millionenfacher Einzelentscheidungen zusammensetzt, die zumindest in einem marktwirtschaftlichen Umfeld von einer Vielzahl von Faktoren bedingt sind und ausgelöst werden. Unter ihnen stellen die politischen Rahmenbedingungen nur einen von vielen derartigen Faktoren dar.

Dennoch kann ihr Einfluss bald stärker, bald schwächer ausfallen. Es war daher ein Hauptziel der nachstehenden Analyse zu untersuchen, wie sehr die tatsächliche Entwicklung ausgewählter österreichischer Großunternehmen zwischen den beiden Weltkriegen von der Wirtschaftspolitik der damaligen Regierungen beeinflusst wurde oder vielleicht eher anderen, sich je nach Konjunkturlage verändernden, insbesondere marktwirtschaftlichen „Gesetzen“ folgte. Jens-Wilhelm Wessels legte die Arbeit im Mai 2001 am Institut für Geschichte der Universität Innsbruck als Dissertation vor. Er wählte mit Absicht die englische Sprache, um seine Untersuchung als eine in ihrer Aussagekraft über Österreich hinausreichende Fallstudie einem breiten, auch nicht-deutschsprachigen Publikum leichter zugänglich zu machen. Herr Wessels hatte selbst die Absicht, die Arbeit für die Drucklegung noch einmal zu überarbeiten, was durch seinen tragischen und viel zu frühen Unfalltod am 29. März 2005 verhindert wurde.

Dank großzügiger Unterstützung durch das Bundesministerium für Bildung, Wissenschaft und Kultur in Wien, die Wirtschaftskammer Österreich, die Industriellenvereinigung Tirol sowie einige Nachfolgeunternehmen der in der Arbeit behandelten Firmen (Böhler-Uddeholm AG, Mondi Business Paper Holding, Siemens AG Österreich, Voestalpine AG) war es möglich, dem Wunsch des Autors und seiner Eltern nachzukommen und die Arbeit beim ebenfalls überaus kooperativen Franz Steiner Verlag zu veröffentlichen. Ihnen allen sei ebenso von Herzen gedankt wie Herrn Prof. Dr. Hans Pohl, der sich schon zuvor spontan bereit erklärt hatte, den Band in die von ihm und Herrn Prof. Dr. Günther Schulz herausgegebene Reihe „Beiträge zur Unternehmensgeschichte“ aufzunehmen.

Innsbruck, im Frühjahr 2007

Franz Mathis