

01.04.2015 Politik

## Der Preis des Geldes

M. Schön



### Die Unsicherheiten in Negativzinsen stellen grundlegende Wirtschaftsmechanismen in Frage

Negative Zinsen für kurzfristige Geldanlagen, Guthabengebühren oder Staatsanleihen, bei denen man weniger Geld zurückerhält als man angelegt hat, scheinen die Vorboten einer grundlegenden Änderung der Zinslandschaft zu sein. Bislang war der Zins eine Art Prämie, die man erhielt, wenn man eine Zeit lang auf sein Geld verzichtete und es bereit war anzulegen und das – teilweise nur theoretische – Risiko der Rückzahlung in Kauf nahm. Wenn aber der unter Banken in Europa tatsächlich gehandelte Tagesgeldsatz EONIA nahezu ganzjährig im negativen Bereich liegt oder mehr als ein Drittel der europäischen Staatsanleihen Negativrenditen bieten, scheint dies nicht mehr zu gelten. Die Auswirkungen im Allgemeinen können gravierend sein. In jedem Fall haben sie Auswirkungen auf Kreditnehmer und vor allem Anleger.

Die Frage, was Geld ist, ist schon nicht einfach zu beantworten. Noch schwieriger wird es, wenn man sich mit dem Zins beschäftigt, der sich am besten darauf reduzieren lässt, dass er eine Prämie für den temporären Kapitalverzicht darstellt. Es ist ähnlich wie bei einer Mietsache. So verzichtet der Eigentümer einer Wohnung auch auf die Möglichkeit, sie selbst zu nutzen und erhält für diesen Verzicht vom Mieter eine Zahlung in Form der Miete. Ein Kapitalanleger, der sein Geld seinem Kreditinstitut für einige Jahre zur

Verfügung stellte, erhielt dafür vor noch gar nicht allzu Kreditinstitut aber sozusagen nur als Mittler zwischen Anlegers mit einem Zinsaufschlag zur Verfügung stellt Investitionsbereich verwendete. Je niedriger nun das Z Verzicht auf das vorhandene Kapital, was zukünftig in Herausforderungen stellt. Die Zinsspanne – also vereir – reduziert sich immer weiter, während sich die Koster sich auch dadurch, dass man den starken Rückgang au nicht das Kreditinstitut als Mittler ausschaltet und bei investiert. Dies bietet damit für Anleger einen leichten bankenunabhängiger und günstiger zu refinanzieren.

Damit rückt aber eine andere Komponente, die den Zir bis zur weltweiten Finanzkrise im Jahr 2008 – fälschlic ausging, spielen nun Bonitätsüberlegungen eine zunel daher wesentlich, dass der Zins eine Prämie für das mi eingesetzte Kapital nicht zurückzuerhalten, widerspieg Risiko adäquat vergütet zu bekommen. Schließlich zei die Qualität der emittierten Unternehmensanleihen ni besteht durch die teilweise guten Unternehmensgewir die Möglichkeit, sich sukzessive zu entschulden. Dahe Anleihen von Unternehmen zu finden, bei denen der Z verlässlicher Risikoindikator und Prämie für den theore Maßnahmen der Notenbanken das Zinsniveau künstli angemessen bepreist werden.

Entsprechend stehen Anleger vor mehreren Herausforc wird, gleichzeitig die Zinsen sinken, Kreditinstitute be bieten und die Schwankungsrisiken im Kapitalmarkt n Anleger einstellen und die Schwankungen eher als Cha Agieren lassen sich so Erträge erwirtschaften. Wenig H haben, weil die Notenbanken alles daran setzen werde Wirtschaftsräumen wie beispielsweise den USA keine { Situationen, dass ein Drittel der in Europa emittierten Wechselkurses in der Schweiz erstreckte sich dies dort Staatsanleihen. Selbst der schweizerische Lebensmittel Bereich auf. All dies sind Szenarien, die auch für Deuts denkbar sind. Schließlich rentieren auch hier deutsche Bereich.

Damit hat der Zins zumindest in diesen Teilen beide K Risikoprämie verloren. Für Kreditnehmer ist dies teilwe kurzfristige Baufinanzierungen negative Zinsen boten Von diesen Entwicklungen sind wir in Deutschland wei längerfristigen Zinsfestschreibungen vermutlich auch Wahrnehmung von Kreditprodukten und Anlagemögli

den nächsten Jahren mit reinen Kapitalerhaltungsprodukten ausfällt und vielfach sogar deflationäre Tendenzen drohen, ist der Wertzuwachs des Vermögens immer ein Bestandteil der Diversifikation bei liquiden Anlagen zu erstklassigen Liquiditäten notwendig sein. Allerdings darf man sich dort auch vor dem Aktienmarkt nicht verstecken. Eine Aktienanlage ist nicht die ausschließliche Alternative, gleichzeitig ist der Aktienmarkt sehr schnelllebig und die Eigenkapitalversorgung für Unternehmen nicht mehr :

Umgekehrt sollten potenzielle Kreditnehmer nicht der hohen Verbindlichkeiten einzugehen. Grundsätzlich muß ein Geschäft nicht deswegen attraktiv, weil es sich aus dem Zinsumfeld ertragsbringend sein. Ebenfalls ist es nicht zu einer sprunghaften Verbesserung der Kapitalstruktur werden dadurch nicht einfach neue Kreditmittel von Unternehmen nicht benötigte Konsumausgaben oder risikoreichere Investitionen. Grundsatz, dass man Geld nur dann ausgibt, wenn es €

*Der aktuelle Kapitalmarkt sorgt für eine zunehmende Vor allem die Betrachtung der damit verbundenen Risiken. Vermögensverwalter DVAM Deutsche Vorsorge Asset Management Finanzmarkt-Newsletter. Dieser steht BDC-Mitgliedern [info@dv-am.de](mailto:info@dv-am.de) jederzeit angefordert werden.*

*Schön M. Der Preis des Geldes. Passion Chirurgie. 2015*

## Autor des Artikels



### Markus Schön

Geschäftsführer

DVAM Deutsche Vorsorge Asset Management GmbH

Klingenbergstr. 4

32758 Detmold

[> kontaktieren](#)