



# Zinskommentar

25.02.2020

Der Klimawandel und der damit im Zusammenhang stehende Klimaschutz erreicht inzwischen immer mehr Bereiche des öffentlichen und privaten Sektors. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) setzt sich zunehmend mit dem Thema auseinander, um einen Beitrag zu dieser globalen Herausforderung zu leisten. Doch wie kann eine Zentralbank effektiv Klimaschutz betreiben? Welche Mechanismen und Kanäle stehen ihr zur Verfügung? Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars mehr über die angestrebten Anstrengungen der EZB und die damit verbundenen Herausforderungen bei der Bewältigung der Klimakrise.

## Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor verharrt weiterhin im negativen Bereich und steht aktuell bei - 0,415%. Die EZB wird Ihre Geldpolitik weiter lockern. Bis Mitte 2020 erwarten wir deshalb einen weiteren leichten Zinsrückgang in Richtung - 0,50%.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz steht derzeit bei - 0,20%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher weiterhin mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

## Der Klimawandel und die EZB

Neben der Bemühung, ihren eigenen ökologischen Fußabdruck zu reduzieren, versteht sich die EZB vor allem als Akteur, der Marktteilnehmer, Gesetzgeber und Standardsetzer bei der Identifizierung von Klimarisiken unterstützt. Darüber hinaus unterstützt die EZB die Entwicklung eines klaren Rahmens für den Umgang mit diesen Risiken. Hierfür engagiert sich die EZB in drei Zuständigkeitsbereichen. Im Rahmen der Bankenaufsicht treten Aufseher in Kontakt mit Banken, um das Bewusstsein für Klimarisiken zu schärfen und damit sicherzustellen, dass angemessen mit diesen Risiken umgegangen werden kann. Außerdem messen und bewerten Finanzstabilitätsexperten klimabedingte Risiken für das Finanzsystem, die der Öffentlichkeit mitgeteilt werden. Letztlich berücksichtigt die EZB im Bereich Finanzmarktoperation Nachhaltigkeitskriterien bei der Verwaltung der nicht zu geldpolitischen Zwecken gehaltenen Portfolios. So hat die EZB bereits im Rahmen ihres Programms zum Ankauf von Vermögenswerten grüne Anleihen erworben.

Bei genauerer Betrachtung der beschlossenen Bemühungen wird deutlich, dass die EZB das konkrete Handeln anderen überlässt. Das liegt vor allem daran, dass alle einschneidenden Maßnahmen mit dem eigentlichen Mandat der Preisstabilität einhergehen müssen. Trotzdem besteht ein unmittelbarer Zusammenhang zwischen der Preisentwicklung und dem Klimawandel. Extreme Wetterbedingungen könnten zu großen Konjunkturschwankungen führen und in einem Anstieg von Lebensmittelpreisen enden. Ob damit ein direktes Eingreifen der EZB gerechtfertigt ist, bleibt fragwürdig. So fordern einige Stimmen, dass die EZB im Rahmen ihrer Anleihekaufprogramme mehr in „grüne“ Anlagen investieren sollten. Das untergräbt aber das Prinzip der Marktneutralität und stellt damit die Unabhängigkeit der EZB in Frage. Lediglich wenn Ratingagenturen Klimarisiken in der Bewertung von Anlagen berücksichtigen, könnte die EZB zwischen bestimmten Anlagen differenzieren. Letztendlich bleibt die Anzahl von „grünen“ Anlagen limitiert. Außerdem müsste sich die EZB die Kritik gefallen lassen, bestimmte Sektoren zu subventionieren.

Die EZB sieht tiefgreifendes Handlungspotential im Rahmen der Bankenaufsicht. So schlug Christine Lagarde vor, Banken dazu zu verpflichten Klimarisiken in ihre Risikobewertungsmodelle mit aufzunehmen. Dies könnte dazu führen, dass Banken höhere Rücklagen für Investitionen in „unsaubere“ Anlagen bilden müssten. Der gesetzliche Rahmen in der Europäischen Union (EU) lässt dies noch nicht zu.

Die EZB überprüft derzeit ihre geldpolitische Ausrichtung, was wiederum die Möglichkeit schafft Klimarisiken in gewissen Aktivitäten zu berücksichtigen. Es ist davon auszugehen, dass dies nur geschieht, wenn das eigentliche Mandat und die Unabhängigkeit der EZB nicht gefährdet sind. Es ist also ein gewisser Balanceakt, den aber nicht nur die EZB zu leisten hat. Klimaschutz bedeutet für alle gesellschaftlichen Bereiche (Unternehmen, Staat, Individuen) die Integration von Umweltbelangen in die alltäglichen Aktivitäten. Doch auch das sieht nicht jeder so. So ist der Bundesbankpräsident, Jens Weidmann, der Meinung, dass Klimaschutz vor allem Aufgabe von gewählten Politikern sei. Ob die Zurückweisung von Verantwortung der richtige Weg ist, wird sich zukünftig zeigen.

Einen wunderschönen Tag wünscht  
Ihr Kurt Neuwirth



**Wir expandieren weiter und suchen tatkräftige Unterstützung.**  
**Wenn Sie Teil eines wachsenden Teams sein wollen und die Zukunft aktiv mitgestalten**

möchten, freuen wir uns über Ihre Bewerbung.

Senior Credit Analyst  
Junior Credit Analyst  
Client Relationship Manager



## IMPRESSUM

Neuwirth Finance GmbH \_Gautinger Straße 6\_82319 Starnberg \_Telefon: +49-(0)8151 - 555 098-0 \_E-Mail: <mailto:info@neuwirth.de> \_Web: [www.neuwirth.de](http://www.neuwirth.de) \_Geschäftsführer: Kurt Neuwirth \_Registergericht: Amtsgericht München\_HRB München: 166347 \_Umsatzsteuer-Identifikationsnummer gemäß §27 a Umsatzsteuergesetz: DE 253 31 04 34

## HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Die Informationen und Prognose zur aktuellen Zinsentwicklung dienen lediglich der aktuellen Information. Sie stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Produkten oder zur Teilnahme an einer spezifischen Strategie in irgendeiner Rechtsordnung dar und basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen im Erstellungszeitpunkt. Diese Prognose wurde ohne Berücksichtigung der Zielsetzung, der finanziellen Situation oder der Bedürfnisse eines bestimmten Empfängers erstellt. Die Neuwirth GmbH lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung dieser Informationen ab. Der Bericht enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Obwohl wir die von uns beanspruchten Quellen als verlässlich einschätzen, übernehmen wir für die Vollständigkeit und Richtigkeit der hier wiedergegebenen Informationen keine Haftung. Insbesondere behalten wir uns einen Irrtum in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben ausdrücklich vor.

### 1. Inhalt des Onlineangebotes

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens des Autors kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt. Alle Angebote sind freibleibend und unverbindlich. Der Autor behält es sich ausdrücklich vor, Teile der Seiten oder das gesamte Angebot ohne gesonderte Ankündigung zu verändern, zu ergänzen, zu löschen oder die Veröffentlichung zeitweise oder endgültig einzustellen.

### 2. Verweise und Links

Bei direkten oder indirekten Verweisen auf fremde Webseiten („Hyperlinks“), die außerhalb des Verantwortungsbereiches des Autors liegen, würde eine Haftungsverpflichtung ausschließlich in dem Fall

in Kraft treten, in dem der Autor von den Inhalten Kenntnis hat und es ihm technisch möglich und zumutbar wäre, die Nutzung im Falle rechtswidriger Inhalte zu verhindern. Der Autor erklärt hiermit ausdrücklich, dass zum Zeitpunkt der Linksetzung keine illegalen Inhalte auf den zu verlinkenden Seiten erkennbar waren. Auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung, die Inhalte oder die Urheberschaft der verlinkten/verknüpften Seiten hat der Autor keinerlei Einfluss. Deshalb distanziert er sich hiermit ausdrücklich von allen Inhalten aller verlinkten /verknüpften Seiten, die nach der Linksetzung verändert wurden. Diese Feststellung gilt für alle innerhalb des eigenen Internetangebotes gesetzten Links und Verweise sowie für Fremdeinträge in vom Autor eingerichteten Gästebüchern, Diskussionsforen, Linkverzeichnissen, Mailinglisten und in allen anderen Formen von Datenbanken, auf deren Inhalt externe Schreibzugriffe möglich sind. Für illegale, fehlerhafte oder unvollständige Inhalte und insbesondere für Schäden, die aus der Nutzung oder Nichtnutzung solcherart dargebotener Informationen entstehen, haftet allein der Anbieter der Seite, auf welche verwiesen wurde, nicht derjenige, der über Links auf die jeweilige Veröffentlichung lediglich verweist.

### 3. Urheber- und Kennzeichenrecht

Der Autor ist bestrebt, in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu beachten, von ihm selbst erstellte Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu nutzen oder auf lizenzfreie Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zurückzugreifen. Alle innerhalb des Internetangebotes genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind! Das Copyright für veröffentlichte, vom Autor selbst erstellte Objekte bleibt allein beim Autor der Seiten. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung des Autors nicht gestattet.

### 4. Datenschutz

Sofern innerhalb des Internetangebotes die Möglichkeit zur Eingabe persönlicher oder geschäftlicher Daten (Emailadressen, Namen, Anschriften) besteht, so erfolgt die Preisgabe dieser Daten seitens des Nutzers auf ausdrücklich freiwilliger Basis. Die Inanspruchnahme und Bezahlung aller angebotenen Dienste ist - soweit technisch möglich und zumutbar - auch ohne Angabe solcher Daten bzw. unter Angabe anonymisierter Daten oder eines Pseudonyms gestattet. Die Nutzung der im Rahmen des Impressums oder vergleichbarer Angaben veröffentlichten Kontaktdaten wie Postanschriften, Telefon- und Faxnummern sowie Emailadressen durch Dritte zur Übersendung von nicht ausdrücklich angeforderten Informationen ist nicht gestattet. Rechtliche Schritte gegen die Versender von sogenannten Spam-Mails bei Verstößen gegen dieses Verbot sind ausdrücklich vorbehalten.

### 5. Rechtswirksamkeit dieses Haftungsausschlusses

Dieser Haftungsausschluss ist als Teil des Internetangebotes zu betrachten, von dem aus auf diese Seite verwiesen wurde. Sofern Teile oder einzelne Formulierungen dieses Textes der geltenden Rechtslage nicht, nicht mehr oder nicht vollständig entsprechen sollten, bleiben die übrigen Teile des Dokumentes in ihrem Inhalt und ihrer Gültigkeit davon unberührt.

Sollten Sie unseren Service nicht mehr in Anspruch nehmen wollen, klicken Sie bitte [hier](#).