



# Zinskommentar

26.11.2019

Nachhaltigkeit scheint immer noch ein Kompromiss zu sein. Das ist deutlich sichtbar anhand des ersten Klimapaketes der Bundesregierung. Doch warum besteht in manchen Teilen der Bevölkerung immer noch eine Abneigung gegen einen Wandel hin zu einer nachhaltigen Gesellschaft? Was oft als eine ökologische Krise betitelt wird, ist auch eine ökonomische Krise. In der öffentlichen Debatte wird viel zu wenig auf die langfristigen wirtschaftlichen Chancen einer nachhaltigen Handlungsweise eingegangen. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars warum nachhaltige Technologien nicht nur gut für die Umwelt sind, sondern auch der Innovations- und Wirtschaftskraft erheblichen Auftrieb verleihen.

## Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor verharrt weiterhin im negativen Bereich und steht aktuell bei - 0,403%. 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 -0,01%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

## Nachhaltigkeit als Chance verstehen

Grundsätzlich lässt sich das Problem der globalen Klimakrise durch ein simples ökonomisches Konzept aus den 60er-Jahren erklären: Der Tragik der Allmende (engl. tragedy of the commons). Demnach sind für die Allgemeinheit freiverfügbare Güter von Übernutzung gefährdet. Dies lässt sich anhand einer mittelalterlichen Dorfgemeinschaft, in der manche Agrarflächen für die Allgemeinheit frei zur Verfügung standen, versinnbildlichen. So entsteht die Tragik der Allmende, wenn jeder Bauer versucht sein Vieh so lange wie möglich auf der Wiese grasen zu lassen, um seinen eigenen Nutzen zu maximieren. Da sich aber niemand um die Pflege des Bodens kümmert, wird die Fläche langfristig unbrauchbar und die Tiere verenden. Freiverfügbare Güter müssen also immer in irgendeiner Form eingeschränkt werden, um den dauerhaften Bestand zu garantieren. Ähnlich verhält es sich mit den Ressourcen dieser Erde. Sicherlich ist die Erde kein freizugänglicher Supermarkt an dem sich jeder bedienen kann wie er will. Dennoch sind die Einschränkungen unter denen wir leben zu locker, als dass sie das langfristige Fortbestehen der Erde sichern. Einen

großen Beitrag zur Minimierung von Einschränkungen können Technologien leisten. Beispielsweise könnten Algorithmen bestimmen, welcher Bauer mit wie viel Vieh und wie lange auf der Wiese verweilen darf. Derartige Innovationen tragen wesentlich zu der Maximierung des Allgemeinwohls bei. Außerdem können Auseinandersetzungen zwischen den Bauern über die Nutzung der Freiflächen entstehen. Ähnlich verhält es sich bei Konflikten um Ressourcen wie Wasser, Öl, oder auch Sand. Es wird oft vergessen, dass Unternehmen auf „gesunde“ Volkswirtschaften ohne große soziale Zerwürfnisse angewiesen sind.

Nachhaltigkeit wird schlichtweg der Treiber des nächsten Innovationszyklus sein - derzeit sind es noch Informationstechnologien. Im Fokus werden dabei vor allem Ressourceneffizienz und erneuerbare Energien stehen. Hierbei geht es nicht nur um Innovationen im Technologiebereich, sondern auch um Veränderungen in Geschäftsmodellen, wie z.B. Circular Economy oder Sharing Economy. Unternehmen, die schon heute einen derartigen Wandel vollziehen, werden zukünftig einen Wettbewerbsvorteil haben. Die bevorstehende Transformation bedarf öffentlicher Investitionen und Anreize für private Investitionen. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat jedoch den idealen Rahmen geschaffen, um Investitionsprogrammen voranzutreiben. Das könnte auch der Wirtschaft zu Gute kommen und den Sparern wieder Mut machen, dass die Zinsen steigen.

Gefällt Ihnen unser Zins-Kommentar und haben Sie Wünsche oder Anregungen? Dann schreiben Sie uns gerne direkt an [neuwirth@neuwirth.de](mailto:neuwirth@neuwirth.de).

Wenn Sie weitere Informationen wünschen freuen wir uns auf Ihren Anruf unter +49 (8151) 555 098 – 0 oder eine Nachricht an [info@neuwirth.de](mailto:info@neuwirth.de).

Einen wunderschönen Tag wünscht  
Ihr Kurt Neuwirth



**Immobilien sind Ihre Leidenschaft?**

**Sie sind hoch motiviert, für unsere gewerblichen Kunden Finanzierungen bei Banken zu platzieren?**

**Wir suchen ab sofort eine/n**

**Senior Credit Analyst**  
**Commercial Real Estate Finance**



## 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 solchertart 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](#).