

Zins-Kommentar

Datum: 04.10.2016

Auch sieben Jahre nach der Finanzkrise gibt es immer wieder Ökonomen und Wissenschaftler, die Geldpolitik noch einen Schritt radikaler betreiben wollen. Der letzte Vorschlag befasste sich mit der Wiederbelebung des von Milton Friedman entwickelten Konzeptes Helikoptergeld oder auch *helicopter money*. Schon 1969 befasste sich der „Vater“ der Geldwirtschaft mit unkonventionellen Methoden der Geldpolitik. Lernen Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentares das außergewöhnliche Konzept von Helikoptergeld kennen.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor steht aktuell unverändert bei -0,301 %. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % halten wir nach wie vor für sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz liegt derzeit bei 0,279 % und ist in den letzten Wochen wieder leicht nach oben gependelt. Durch BREXIT erwarten wir weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Helikoptergeld: Der letzte Ausweg?

„Lasst uns annehmen, dass eines Tages ein Hubschrauber über diese Gemeinde fliegt und zusätzliche 1000 Dollar in Form von Geldscheinen abwirft, die natürlich von den Bewohnern hastig eingesammelt werden. Setzen wir weiter voraus, dass jeder Bürger überzeugt ist, dass dies ein einmaliges Ereignis sei, das niemals wiederholt wird.“

So beschrieb Milton Friedman in seiner Arbeit *The Optimum Quantity of Money* vor über 40 Jahren Helikoptergeld. Der Ökonom war davon überzeugt, dass Zentralbanken niemals bei dem Versuch das Geldangebot zu erhöhen, versagen können, solange sie immer die Möglichkeit haben, frisch gedruckte Geldnoten auf die bargeldarme Wirtschaft regnen zu lassen. Anfang der 2000er bekam Helikoptergeld mediale Aufmerksamkeit, nachdem darüber gerätselt wurde, wie Japan sich aus der deflationären Abwärtsspirale befreien könnte. Doch erst im März 2016 richtete sich das Augenmerk wieder auf das Thema. Auf die Frage, ob die Europäische Zentralbank (EZB) ernsthaft über den Versuch von Helikoptergeld nachdenke, antwortete der EZB-Chef Mario Draghi, dass es „ein sehr interessantes Konzept sei, das derzeit von akademischen Ökonomen in den verschiedensten Umfeldern diskutiert werde.“ Nach dieser Aussage ist das Mysterium Helikoptergeld zunehmend Diskussionsgegenstand in Finanzkreisen.

Zunächst klingt die Vorstellung, dass Geld von Himmel regnen würde etwas bizarr. Doch auch gelegentlich müssen unrealistische Beispiele genannt werden, um eine Methode besser zu verstehen. Gemeint ist, dass die Zentralbank direkt oder indirekt Geld unter das Volk bringt, um so Konsum und Inflation kurzfristig zu stimulieren. Der Empfänger des Geldes hat in dem Fall keine Schuldlast zu tragen, sondern erhält die Mittel „umsonst“. Mit dieser Idee geht Friedman weit über das traditionelle Rezept von schuldenfinanzierten Konjunkturprogrammen hinaus.

Befürworter sehen in Helikoptergeld durchaus eine realistische Möglichkeit die Realwirtschaft anzukurbeln und die deflationäre Phase endlich zu beenden. Gegner, wie der ehemalige Präsident des Ifo-Instituts Hans-Werner Sinn, sind hingegen der Meinung, dass die EZB schon bereits durch den Ankauf von Staatspapieren und das Quantitative-Easing-Programm Helikoptergeld in die Wirtschaft pumpt. Die durch die Verschuldung entstandene Geldmenge haben die Staaten für die Finanzierung der Transfers an die Bürger oder für die Vermeidung einer Steuererhöhung genutzt.

Ob Helikoptergeld ein Gedankenspiel bleibt oder tatsächlich in naher Zukunft real wird, ist noch nicht abzusehen. Vorstellbar wären Zuwendungen an die europäischen Staaten, um der öffentlichen Hand mehr Luft zum Atmen zu geben. Auch wenn „monetäre Staatsfinanzierung“ verboten ist, so kann unter dem Deckmantel des nicht erreichten Inflationsziels ein solcher Schritt möglich sein.

Impressum

Neuwirth Finance GmbH
Gautinger Straße 6
82319 Starnberg

Telefon: +49-(0)8151 - 555 098-0
Fax: +49-(0)8151 - 555 098-14
E-mail: info@neuwirth.de
Web: 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.