

# EZB als Goldkäufer?

22.11.2014 | [Prof. Dr. Thorsten Polleit](#)

In einer Rede vom 17. November 2014 sagte EZB-Ratsmitglied Yves Mersch, die EZB könne "theoretisch" neben Wertpapieren auch Edelmetalle oder Fremdwährungen kaufen, um die ausstehende Geldmenge zu erhöhen. Ist es denkbar, dass die EZB als Goldkäufer auftreten wird?

Grundsätzlich würden Goldkäufe in ihr Portfolio "passen". Das Eurosystem (also EZB plus nationale Zentralbanken im Euroraum) verfügt über beträchtliche Goldreserven: Aktuell belaufen sich das Gold und die Goldforderungen des Eurosystems auf 334,5 Mrd. Euro (das ist der Marktwert) und damit auf gut 16 Prozent der Bilanzsumme. Steigt die Bilanzsumme um 1.000 Mrd. Euro an, wie von EZB-Präsident Mario Draghi angedeutet, würde der Goldanteil an der Bilanzsumme auf etwa 11 Prozent abschmelzen - so dass der Zukauf von Gold zur Wahrung der Bilanzrelation erwogen werden könnte.

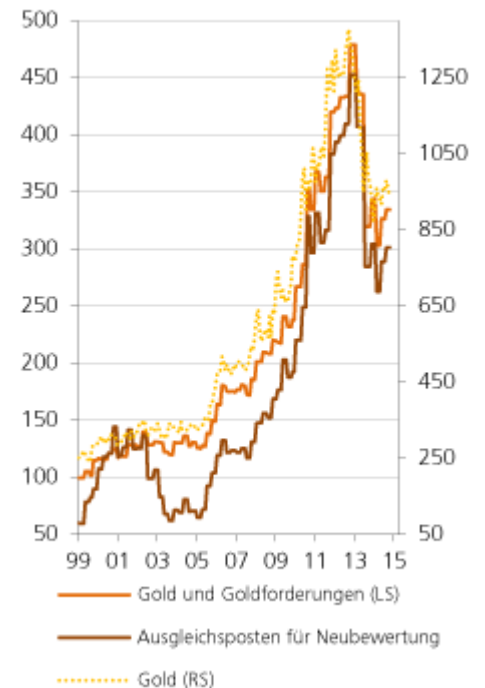
Das zentrale geldpolitische Interesse der EZB dürfte ein anderes sein. Es geht ihr um das Niederdrücken der Marktzinsen und das Ausweiten der Basisgeldmenge, um insbesondere verschuldete Staaten und Banken zu stützen. Daher wird wohl auch der Schwerpunkt der EZB-Politik auf dem Aufkauf von (Euro-)Schuldpapieren liegen. Angesichts der Neigung der EZB, den Euro-Wechselkurs drücken zu wollen, könnte allerdings ein Goldkauf ins Bild passen. Wenn die EZB Gold kauft, so müsste sie neu geschaffene Euro zunächst gegen US-Dollar eintauschen. Dies würde tendenziell den Euro abwerten lassen gegenüber dem Greenback.

Allerdings wäre ein Goldankauf im "großen Stil" vermutlich mit merklichen Preissteigerungen des Goldes (in Euro) verbunden. Es ist fraglich, ob die Geldpolitiker ein solches "Preissignal" senden wollen. Ein Euro-Abwertungseffekt lässt sich "einfacher" erzielen, etwa durch den Aufkauf von Fremdwährungen. Durch den Aufkauf von zum Beispiel amerikanischen Schuldtiteln ließen sich sogar ein Zinssenkungs- und ein Euro-Abwertungseffekt gleichzeitig erzielen.

Aktuell ist die Wahrscheinlichkeit, dass die EZB Gold kauft, als nicht allzu hoch einzustufen. Das mag sich zu einem späteren Zeitpunkt ändern (man denke an dieser Stelle etwa an die Schweizer Gold-Initiative). Allerdings dürfte sich allein schon das Fortführen der aktuellen Geldvermehrungspolitik auch ohne Goldkäufe der EZB früher oder später als preistreibend für das gelbe Metall erweisen.

**EZB hat stark vom Goldpreisanstieg profitiert**

Bilanzpositionen des Eurosystems in Mrd.  
Euro und Goldpreis (Euro pro Feinunze)



Quelle: Thomson Financial

© Prof. Dr. Thorsten Polleit

Quelle: Auszug aus dem Marktreport der [Degussa Goldhandel GmbH](#)

---

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](https://www.goldseiten.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/226428--EZB-als-Goldkaeuer.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

---

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!  
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by GoldSeiten.de 1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).