

Die Fed und die Zinsanhebung. Oder: Warten auf Godot

18.09.2015 | [Prof. Dr. Thorsten Polleit](#)

Das Resultat

Auf ihrer gestrigen Sitzung hat der Offenmarktausschuss der US-Zentralbank (Fed) den Leitzins unverändert gelassen. Die Zins-Bandbreite bleibt bei 0 bis 0,25 Prozentpunkten.

Was dahintersteckt

Warum zögert die Fed, die Zinsen anzuheben? Ein Zins von null Prozent - beziehungsweise ein Zins nach Abzug der Inflation von weniger als null Prozent - ist zweifelsohne zu tief (siehe hierzu: www.misesde.org/?p=10274).

Der Grund für das Zögern ist im Schuldgeldsystem zu finden. Sein "Funktionieren" hängt davon ab, dass die Zinsen extrem niedrig bleiben.

Warum stellt die Fed dann überhaupt noch Zinssteigerungen in Aussicht? Die Geldpolitiker wissen, dass man die Zinssteigerungserwartungen wachhalten muss. Würde sich nämlich bei den Anlegern die Erwartung durchsetzen, dass die Zinsen auf ewig extrem niedrig bleiben, geriete das Schuldgeldsystem in allerschwerstes Fahrwasser.

Solange Anleger erwarten, dass die Zinsen nur "vorübergehend" sehr niedrig sind (und "bald" wieder "normalisiert" werden), fliehen die meisten von ihnen nicht aus ihren Termin- und Spareinlagen, Staats- und Bankschuldspapieren, Lebensversicherungen und Rentenfondsanteilen, sondern harren aus.

Es ist daher überlebenswichtig für das Schuldgeldsystem, dass die Erwartung künftig steigender Zinsen wachgehalten wird, und dass dabei gleichzeitig der Zeitpunkt für die in Aussicht gestellte Zinssteigerung immer weiter in die Zukunft verschoben wird - ohne dass dabei der Zins tatsächlich jemals angehoben wird.

Die US-Zentralbank praktiziert dieses Spiel mittlerweile geradezu meisterhaft; die Fed-Entscheider scheinen das Drehbuch von "Warten auf Godot" genau studiert zu haben.

Die Folgen

Die künstlich niedrig gedrückten Zinsen "heilen" weder die US-Wirtschaft noch andere Volkswirtschaften der Welt. Im Gegenteil. Sie sorgen für Fehlentwicklungen: Kapitalfehlentwicklung, Spekulationsblasen, Boom-und-Bust und Überschuldung.

Angesichts der Fed-Entscheidung wird die Europäische Zentralbank (EZB), um den Euro-Außenwert zu schwächen, nun vermutlich recht bald das Volumen ihrer Anleihekäufe ausweiten (siehe hierzu: <http://news.degussa-goldhandel.de/newsletter/165G1X9P73.pdf>).

Auch dürften die niedrigen Zinsen beispielsweise die Aktienmärkte weiter antreiben: Niedrige Zinsen tragen zu höheren Unternehmensgewinnen bei. Sie erhöhen zudem die Barwerte der künftigen Gewinne - und damit die Aktienkurse.



"Gold is a currency. It is still, by all evidence, a premier currency. No fiat currency, including the dollar, can match it."

Alan Greenspan,
Council of Foreign Affairs
29 October 2014.

Das Gold

Dass "angedrohte" US-Zinserhöhungen zunächst vom Tisch sind, ist für den Goldpreis 'positiv'. Auf den Fed-Entscheid hin ist er gestiegen: Er steht nunmehr bei 1.133 US-Dollar/oz beziehungsweise 994 Euro/oz.

Anleger sollten Gold als Währung, als das "ultimative Zahlungsmittel" ansehen. Gold ist ein über Jahrtausende bewährtes Geld. Es ist vermutlich das beste Geld, das die Menschheit jemals hatte. Es hat kein Zahlungsausfallrisiko und kann nicht, wie das ungedeckte Papiergegeld, von der Geldpolitik willkürlich entwertet werden.

Gold ist daher auch eine Portfolio-Versicherung. Anleger, die langfristig orientiert, sind - die ihren Blick auf die kommenden fünf oder zehn Jahre richten -, sollten zumindest einen Teil ihres liquiden Vermögens/ihrer Kassenhaltung in der Währung Gold halten.

Wer seit Einführung des Euro zu Beginn 1999 auf Gold gesetzt hat, konnte einen Wertzuwachs von 309 Prozent erzielen, der DAX stieg hingegen nur um 100 Prozent. Dass das Gold für Euro-Anleger auch künftig eine gute Wahl sein dürfte, liegt nahe: Denn die wirklich schwierigen Zeiten für den Euro kommen erst noch.



Quelle: Bloomberg; eigene Berechnungen. *Indexiert (Januar 1999 = 100).

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

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/259327-Die-Fed-und-die-Zinsanhebung-Oder-Warten-auf-Godot.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 [Datenschutzrichtlinen](#).