

Der Ausfall einer Goldraffinerie

17.11.2018 | [Dr. Keith Weiner](#)

Das hier ist passiert: Republic Metals, eine Goldraffinerie, meldete sich am 2. November insolvent. Das Unternehmen entdeckte eine Diskrepanz von etwa 90 Millionen Dollar im Inventar, während es seine Finanzberichte vorbereitete.

Wir wollen hier nicht mit beschuldigendem Finger auf Republic zeigen oder dessen Managementetage, da wir nicht wissen, ob das ein echter Fehler oder Diebstahl war. Sollte es Diebstahl gewesen sein, dann wäre es sicherlich kein einfacher Fall von Angestellten oder Managern, die mit dem Gold aus der Tür verschwunden sind.

Diese 90 Millionen Dollar entsprechen etwa 2,6 Tonnen. Sollte dieser Vorgang nicht über mehrere Jahre stattgefunden haben, scheint eine Menge Gold verschwunden zu sein. Und wenn das mehrere Jahre vonstattenging, warum kristallisierte sich diese Diskrepanz nicht schon vorher heraus, während regelmäßige Buchprüfungen und andere interne Kontrollen durchgeführt wurden?

Wir möchten ein ganz anderes Argument anbringen. Wir definieren Inflation als eine Fälschung des Kredits. Legitimer Kredit besitzt vier Kriterien. Der Großteil fokussiert sich auf den letzten beiden Faktoren: Der Kreditnehmer besitzt sowohl die Mittel als auch Absicht, den Kredit zurückzuzahlen. Besaß Republic die nötigen Mittel zur Rückzahlung? Das Geschäft lief 38 Jahre lang sehr gut, also nehmen wir an, dass es sich im Besitz der notwendigen Finanzmittel befand.

Besaß man auch die Absicht dazu? Nun, sofern es ein einfacher Diebstahl war, durchgeführt von den Besitzern, dann müssen wir das hier auch mit einem Ja beantworten (mit einer kleinen Kritik, die wir später ansprechen werden).

Die anderen beiden Kriterien werden oftmals übersehen. Weiß der Kreditgeber, dass er den Kredit vergibt und stimmt er dem zu?

In einem Regime mit uneinlösbarer Währung ist das ein echtes Problem. Die Leute denken, dass sie Geld besitzen, wenn sie sich im Besitz von Federal-Reserve-Noten befinden (d.h. einer Dollarnote). Tatsächlich tun sie das aber nicht. Sie haben einen Kredit - etwas verliehen - an die Federal Reserve vergeben. Die Fed verleiht dieses weiter an die US-amerikanische Regierung oder das Bankensystem. Eine kleine Nebenbemerkung: Das ist eine sehr aggressive Variante des Nichtwissens. Die Menschen es scheinbar nicht wissen. Selbst nachdem man es ihnen erklärt hat, möchten sie das noch immer nicht.

Und auch wenn die Leute wissen, dass die Fed ihren Kredit verwendet, um die Regierung und Banken zu finanzieren, haben sie keine Möglichkeit, ihrem Unmut Luft zu machen. Und keine Möglichkeit, auszusteigen. Das ist das (böse) Genie, mit dem unser Geldsystem designt wurde - es entrechtet den Sparer.

Wie dem auch sei, zurück zu Republic. Wir werden die Banken überspringen, die abgesicherte Kreditgeber sind, denn diese wussten offensichtlich, dass sie Kredite vergaben. Wir werden ebenfalls nicht die größten ungesicherten Gläubiger ansprechen, wie eine Tochtergesellschaft von Tiffany & Co. Diese sind erfahren und wussten Bescheid (oder hätten Bescheid wissen sollen).

Es sind die kleinen, unbesicherten Gläubiger, vor allem Juweliere und Pfandleiher mit Familienbetrieb, die nicht darüber nachgedacht zu haben scheinen. Sie wussten nur, dass sie ihr Gold an eine Raffinerie geschickt und im Gegenzug dafür entweder Metall oder Bargeld erhalten haben.

Unter Druck hätten sie vielleicht gedacht (das wissen sie jetzt besser), dass man ihr Metall gesondert aufbewahrte, bis es schließlich eingeschmolzen wurde und sie bezahlt wurden. Und das mag der Wahrheit entsprochen haben, doch das Verfeinern von Gold wird nicht in einem einzigen Moment abgeschlossen. Das braucht einen begrenzten Zeitraum.

Und nachdem der Vorgang abgeschlossen wurde, mag es womöglich eine Richtlinie der Raffinerie geben, der zufolge erst nach einem bestimmten längeren Zeitraum gezahlt wird. Warum sollte das Unternehmen das tun? Das nennt sich floaten und kann als Kredit dazu verwendet werden, die Operation eines Unternehmens zu finanzieren.

Der wichtigste Punkt hier ist: Zwischen dem Moment des Goldeinschmelzens und dem Moment, in dem

Bargeld auf ihr Bankkonto eingeht, sind Sie Gläubiger. Sie haben in die Raffinerie investiert.

Gläubiger zu sein, ist an sich nichts Schlechtes. Doch dieser Status sollte mit Obligationen des Schuldners einhergehen, einschließlich Transparenz. Und Zinsen! Der Kreditnehmer erhält Wert und sollte dafür auch zahlen.

Das bringt uns zurück zu unserer Kritik bezüglich der Absicht zur Rückzahlung. Raffinerien können eine große Menge an minderwertigen Materialien wie goldhaltigen Schlamm anhäufen. Dieser kann jahrelang angesammelt werden, da man eine Menge benötigt, um Gold daraus zu extrahieren. Und solange die Raffinerie Kunden hat, die den verlangten Preis für die Dienstleistungen des Unternehmens bezahlen, mag es einfach nicht lohnenswert sein, die Anlage durch Verarbeitung dieses Schlamms in Anspruch zu nehmen.

Des Weiteren ist die Menge Gold, die sich in diesem Schlamm befindet, vielleicht inkonsistent und variiert mit jeder Ladung, die hinzukommt. Und die gewonnene Menge könnte ebenfalls etwas unberechenbar sein, da die Raffinerie normalerweise auf Materialien von höherer Qualität ausgerichtet ist.

Das ist alles schön und gut, aber es gibt zwei unternehmenspolitische Folgen. Erstens: Diese Ansammlung an minderwertigem Material sollte sehr konservativ bewertet werden. Es ist praktisch gefundenes Geld (gefundenes Gold). Zweitens: Sie können diesen Mist (Ja, dieses Wort benutzen wir absichtlich.) nicht finanzieren! Das heißt, in der Bilanz sollte es keine zugehörigen Verbindlichkeiten geben. Das Unternehmen sollte solvent sein, ohne dieses Material als einen Vermögenswert einzubeziehen.

Und Sie sollten sicherlich keine kurzfristige Finanzierung verwenden, wie einen Kreditrahmen oder sogar einen Kreditvertrag, der jedes Jahr oder alle paar Jahre erneuert werden muss. Nicht, wenn Sie nicht planen, das sich im Schlamm befindliche Metall in diesem Zeitraum zu liquidieren. Nicht nur ist das Timing der Liquidierung langfristig und unbekannt, sondern Qualität und demnach Wert dieses Vermögenswertes sind ebenfalls unsicher.

Seit langer Zeit haben wir nicht mehr über das Übel der Zeitdiskrepanzen geschrieben. Diese Praxis wird typischerweise von Banken durchgeführt, es gibt jedoch ein Beispiel in einer Raffinerie. Die Finanzierung eines langfristigen Vermögenswertes mit einer kurzfristigen Verbindlichkeit. Wenn Ihr Kreditrahmen jedes Jahr verlängert werden muss, aber Ihr Vermögenswert in den nächsten 10 Jahren nicht liquidiert (oder amortisiert) werden muss, dann haben Sie eine Diskrepanz.

Sie gehen das Risiko ein, dass Sie zum Zahlungsausfall gezwungen werden, wenn der Kredit nicht verlängert werden kann. In diesem Fall verlieren Eigner (Eigenkapital) alles. Und die unbesicherten Gläubiger könnten alles verlieren (wie es für Republic wahrscheinlich scheint).

Wir bringen dies zu seinem logischen Schluss. Wenn ein Schuldner in einer Zeitdiskrepanz involviert ist, dann verrät er seine Absicht, eine Rückzahlung zu leisten. Zumindest für einen langen Zeitraum hat er die Absicht, alle Gläubiger zurückzuzahlen, indem von neuen Gläubigern Kredite aufgenommen werden.

Das wird ihm früher oder später garantiert um die Ohren fliegen. Und beachten Sie, dass dies nichts mit den Mindestreserven zu tun hat. Oder in diesem Fall sogar Banking.

Aufgrund der zuvor genannten Eigenschaft der uneinlösbaren Papierwährung - dass der Sparer entrechtet wird und seine Präferenzen nicht ausdrücken oder aussteigen kann - könnten die Kreditnehmer äußerst salopp mit dem Geld ihrer Gläubiger umgehen.

Das wird mit Gold nicht funktionieren. Gold benötigt ein anderes Niveau der Transparenz, und damit auch Ehrlichkeit in Operationen, Finanzen und der Buchführung.

Zumindest, wenn es erneut die Basis des Geldsystem bilden soll.

Wenn es um Gold geht, haben die Leute die Wahl, auf eine Teilnahme zu verzichten. Sie können ihr Gold mit nach Hause nehmen. Wie sie es jetzt tun. Die offizielle Einschätzung der in Menschenhand gehaltener Goldmenge beläuft sich auf 187.000 Tonnen im Wert von etwa 7 Billionen Dollar (und wir glauben, dass die tatsächliche Menge viel höher ist). Passender Goldkredit ist ein kleiner Bruchteil davon, und sogar Goldderivate sind ein Bruchteil der 7 Billionen Dollar.

Wenn Gold jemals wieder als Geld verwendet wird, wird das Verhältnis zwischen Kredit und Gold nicht nur ein Bruchteil weit unter 1 darstellen. Es wird 1:1 übersteigen.

[Monetary Metals](#)

Der Artikel wurde am 13. November 2018 auf www.monetary-metals.com veröffentlicht und exklusiv für GoldSeiten übersetzt.

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](#)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/396200--Der-Ausfall-einer-Goldraffinerie.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 1999-2019. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).