

# Weltbankbericht hebt Vorteile der Goldneubewertungskonten der Zentralbanken hervor

05.05.2024 | [Jan Nieuwenhuijs](#)

Vor kurzem hat die Weltbank ein Handbuch für Vermögensverwalter herausgegeben, in dem erläutert wird, warum man in Gold investieren sollte. Bei Gainesville Coins habe ich zahlreiche Artikel über Goldneubewertungskonten geschrieben und darüber, wie diese von Zentralbanken eingesetzt werden können, um im Notfall Verluste aufzufangen. Die Weltbank ist auf meine Forschung aufmerksam geworden, da sie in einem Kapitel über die Bilanzierung von Währungsreserven und unter Bezugnahme auf meine Arbeit auf diese Praxis anspielt.

Die Weltbank-Publikation unterstreicht die Tatsache, dass Gold der einzige finanzielle Vermögenswert ohne Gegenparteirisiko ist, und dass sein Preis aufgrund seiner Knappheit im Vergleich zu Fiatwährungen langfristig immer steigt. Zentralbanken, die über einen längeren Zeitraum Gold besitzen, können von den Vorteilen ihres Goldneubewertungskontos profitieren, ohne Gold verkaufen zu müssen.

## Einleitung

Das Anfang des Jahres von der Finanzabteilung der Weltbank veröffentlichte Gold Investing Handbook for Asset Managers ist eine interessante Lektüre für Anleger. Es befasst sich unter anderem mit der Struktur des Goldmarktes, optimalen Portfoliobewertungen, geopolitischen Aspekten, einem Leitfaden für Handel und Liquidität und einer Diskussion über die Goldbuchhaltung.

Die Finanzabteilung der Weltbank hat die Aufgabe, die Finanzen der Weltbank zu verwalten und zu den beiden Zielen der Bank beizutragen, "die extreme Armut zu beenden und gemeinsamen Wohlstand zu fördern". In dieser Eigenschaft fungiert es als vertrauenswürdiger Berater der Mitgliedsländer, um die finanzielle Stabilität zu unterstützen und eine Vorreiterrolle im Bereich des Finanzmanagements zu übernehmen. Mit diesem Auftrag im Hinterkopf schreibt die Finanzabteilung der Bank, dass:

*"Im Laufe der Geschichte hat Gold eine wichtige Rolle als Finanzanlage im globalen Finanzsystem gespielt. [...] In der heutigen Zeit spielt Gold nach wie vor eine entscheidende Rolle im globalen Finanzsystem und dient als Absicherung gegen Inflation, als sicherer Hafen und als Reserve für die Zentralbanken. [...]*

*Die Rolle von Gold im globalen Finanzsystem hat sich im Laufe der Zeit weiterentwickelt, wobei Veränderungen in der Geldpolitik, den wirtschaftlichen Bedingungen und technologischen Fortschritten die Nachfrage- und Angebotsdynamik beeinflusst haben. Trotz dieser Veränderungen bleibt Gold ein entscheidender Bestandteil des globalen Finanzsystems und wird wahrscheinlich auch in Zukunft eine wichtige Rolle spielen. [...]*

*Die Marktstörungen, die durch die globale Finanzkrise von 2008, den Handelskrieg zwischen den USA und China, den Brexit und die COVID-19-Pandemie verursacht wurden, sowie eine längere Periode negativer Realzinsen und geopolitische Unsicherheiten, die durch die gegen Russland verhängten Finanzsanktionen zum Einfrieren seiner Währungsreserven verursacht wurden, haben die strategische Bedeutung von Gold als Puffer gegen finanzielle Instabilität verstärkt."*

## Goldneubewertungskonten der Zentralbanken

Nachdem die Zentralbanken fortgeschrittener Volkswirtschaften wie die Niederlande und Deutschland im Jahr 2013 erklärt haben, dass ihre Goldneubewertungskonten (GRA) ihre Solvenz garantieren, schließt sich nun auch die Weltbank der Diskussion über GRAs an. Auf einer Seite ihres Berichts findet sich eine Zusammenfassung meines Artikels darüber, wie die Zentralbank von Curaçao und St. Martin ihr GRA zur Deckung von Verlusten im Jahr 2021 eingesetzt hat.

## Box 2: Revaluation Account to Cover Losses: Curaçao and Saint Martin

The central bank of Curaçao and Saint Martin (CBCS) used its gold revaluation account (GRA) to offset losses in 2021. The CBCS sold and immediately bought back some of its gold reserves. A GRA is an account that records unrealized gains (or losses) of gold assets and usually part of the equity. The CBCS started making losses in 2020 and 2021. They held 420,395 fine troy ounces of gold and equity of Netherlands Antillean guilder (NAf) 1,341 million, of which NAf 1,275 million was GRA. This made it tempting to use some of the GRA to cover losses.

In CBCS's 2021 transaction, the bank sold and immediately bought back 2,945 ounces of gold to turn an unrealized gain into a realized gain. The value of the gold traded was NAf 9.55 million, and CBCS's total gold holdings did not change. CBCS dampened losses by using a small portion of its GRA, thus keeping a healthy capital position.

One reason GRAs are prohibited from being used to absorb losses is because, once fully run down, a declining gold price will cause GRAs to become negative, damaging the central bank's equity. For central banks that bought their gold during Bretton Woods at \$35 dollars an ounce, this risk is immaterial. Central banks may also choose to support the gold price to avoid seeing it fall.

Quelle: Weltbank

Vereinfacht ausgedrückt ist ein GRA ein Buchungsposten auf der Passivseite der Bilanz einer Zentralbank, der nicht realisierte Goldgewinne ausweist. Da Zentralbanken die Wurzel des modernen Geldbaums sind, können sie diese Buchungen nutzen, um Ausgaben zu bezahlen. Eine GRA kann, wenn sie ausreichend ist, verhindern, dass eine Zentralbank in Zeiten finanzieller Anspannungen in ein negatives Eigenkapital gerät, ohne Gold verkaufen zu müssen (für weitere Einzelheiten lesen Sie meinen Artikel [hier](#)).

### Central Bank X Balance Sheet

Assets		Liabilities
Gold	1,500	Currency in Circulation 500
Foreign Exchange	400	Commercial Bank Accounts (Reserves) 2,250
Domestic Government Bonds	2,000	Government Account 50
Discount Loans	100	Capital 0 <span style="color: green;">+200</span>
		Gold Revaluation Account 1,200 <span style="color: red;">-200</span>
<b>Total</b>	<b>4,000</b>	<b>Total</b> 4,000

Alles in allem ist die Berichterstattung der Weltbank über die GRAs positiv für Gold, da sie einmal mehr die zentrale Stellung von Gold im Geldsystem bestätigt. Laut Internationalem Währungsfonds (IWF), dem Schwesterinstitut der Weltbank, ist Gold der einzige universell akzeptierte finanzielle Vermögenswert, der nicht die Schuld eines anderen ist. Aus dem IWF (BPM6):

*"Finanzielle Vermögenswerte sind Wirtschaftsgüter, die Finanzinstrumente sind. Zu den finanziellen Vermögenswerten gehören finanzielle Forderungen und vereinbarungsgemäß auch Gold in Form von Goldbullion [...] Eine finanzielle Forderung ist ein Finanzinstrument, dem eine entsprechende Verbindlichkeit gegenübersteht. Goldbullion sind keine Forderung und haben keine entsprechende Verbindlichkeit. Es wird jedoch aufgrund seiner besonderen Rolle als Tauschmittel im internationalen Zahlungsverkehr der Währungsbehörden und als Währungsreserve der Währungsbehörden als finanzieller Vermögenswert*

behandelt."

Gold hat kein Gegenparteirisiko und kann nicht willkürlich abgewertet werden. Daher führt der IWF Gold ganz oben auf der Liste der Währungsreserven auf, was Gold zum schwierigsten Vermögenswert für die Zentralbanken macht und im Laufe der Zeit durch die Entwertung der von ihnen ausgegebenen Währung zu erheblichen nicht realisierten Gewinnen führt. Und wie ich bereits erklärt habe, können diese nicht realisierten Gewinne in realisierte Gewinne umgewandelt werden, um die Ausgaben zu bezahlen.

<b>Box 6.5. Components of Reserve Assets and Reserve-Related Liabilities</b>	
<b>Reserve assets</b>	
Monetary gold	
Gold bullion	
Unallocated gold accounts	
Of which: Monetary gold under swap for cash collateral <sup>1</sup>	
Special drawing rights	
Reserve position in the IMF	
Other reserve assets	
Currency and deposits	
Claims on monetary authorities	
Claims on other entities	
Securities	
Debt securities	
Short-term	
Long-term	
Equity and investment fund shares or units	
Of which: Securities under repo for cash collateral <sup>1</sup>	
Financial derivatives	
Other claims	
<b>Reserve-related liabilities to nonresidents (memorandum items)</b>	
Short-term (on a remaining maturity basis)	
Credit and loans from the IMF	
Debt securities	
Deposits	
Loans	
Repo loans	
Other loans	
Other short-term foreign currency liabilities to nonresidents	

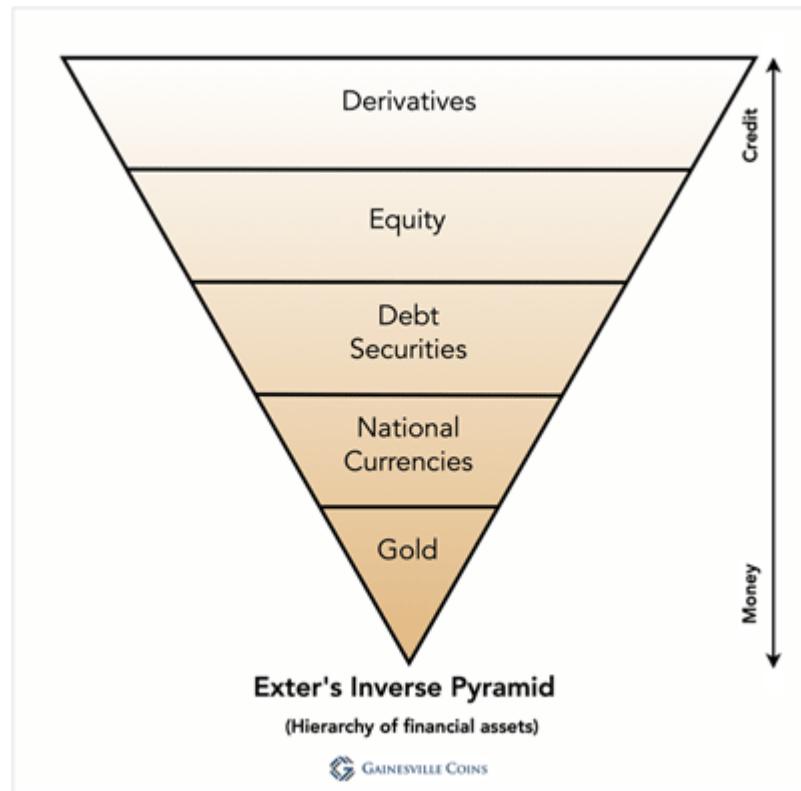
Quelle: *Balance of Payments Manual 6*

## Schlussfolgerung

In den vergangenen Jahren haben immer mehr Zentralbanken aus dem Süden und dem Norden der Welt - und internationale Finanzinstitutionen wie die Weltbank - Gold als unabdingbaren Vermögenswert mit vielfältigen Funktionen angepriesen. Gold ist ein sicherer Hafen, ein Inflationsschutz, eine Ersatzwährung, seine Neubewertungskonten können genutzt werden, usw.

Schaut man sich die Reihenfolge der IWF-Liste der Währungsreserven an, sind die Ähnlichkeiten mit Extern

umgekehrter Pyramide leicht zu erkennen. Gold ist die wahre Stütze des globalen Finanzsystems. Meiner Meinung nach ist jedoch der Wert aller auf Gold beruhenden Finanzanlagen in den letzten Jahrzehnten zu groß geworden. Um die Pyramide (das Finanzsystem) zu stabilisieren, muss der Wert des Goldes entsprechend steigen. Aber wir werden diese Ungleichgewichte in meinem nächsten Artikel noch genauer untersuchen.



© Jan Nieuwenhuijs  
[www.gainesvillecoins.com](http://www.gainesvillecoins.com)

Dieser Artikel wurde am 12. April 2024 auf [www.gainesvillecoins.com](http://www.gainesvillecoins.com) veröffentlicht und exklusiv für GoldSeiten übersetzt.

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](http://GoldSeiten.de)  
Die URL für diesen Artikel lautet:  
<https://www.goldseiten.de/artikel/615445-Weltbankbericht-hebt-Vorteile-der-Goldneubewertungskonten-der-Zentralbanken-hervor.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](#).