Edelmann & Partner Consulting AG

Zinsumfeld / Nullzins

Wie lange noch kann die klassische Sparfunktion des Zinses ausser Kraft gesetzt werden?

Edelmann & Partner Consulting AG

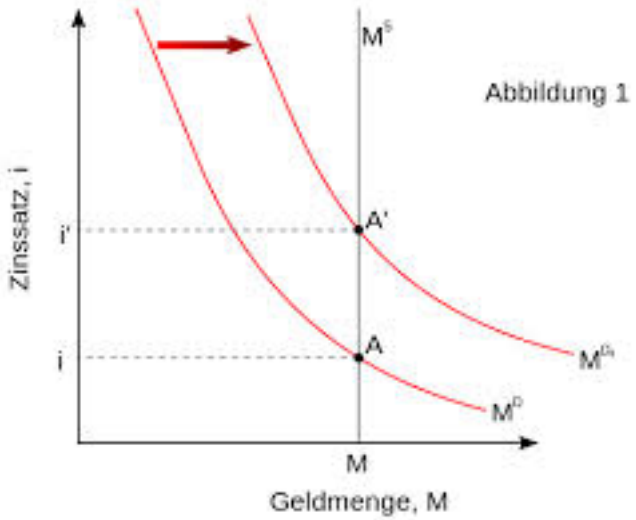
Konsumverzicht für Investitionen

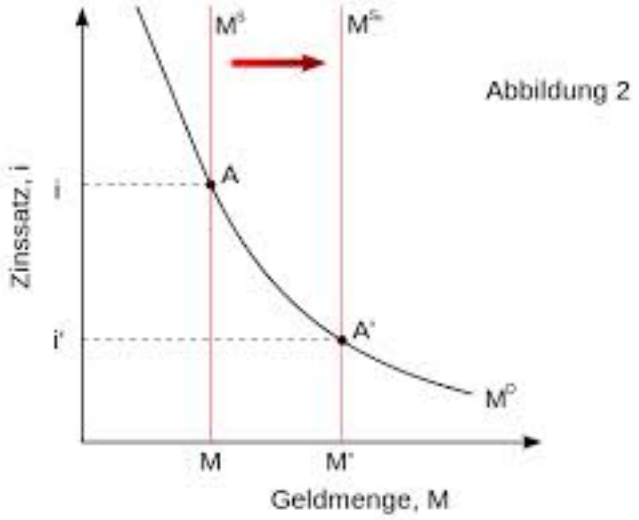
- Die klassische Sparfunktion wird durch einen Konsumverzicht heute, für einen grösseren Konsum von morgen finanzieren.
- In der Zwischenzeit kann das Spargeld von Firmen als Investitionskredite genutzt werden.
- Investitionen erhöhen den Gesamtwohlstand der Bevölkerung.

- Wenn das Vertrauen bewusst zerstört wird.

Edelmann & Partner Consulting AG

Die Zinsfunktion





- Bei 20‘000 bis 30‘000 Neurentnern/innen steht das leicht im paradoxen Kontrast zur Aussage Aktive und wissensbegierige Rentner.
- Bei 2.572 Mio. Rentner 2011 in der Schweiz.

- Auch die Rentner-Aktivität wird etwas schön geredet. Gesund und Aktiv und genügend finanzielle Mittel vorhanden.
- Hughes Hefner lässt grüssen.

Edelmann & Partner Consulting AG

Was bewirkt die Null- bzw. Negativzinspolitik?

- Werden Investitionen getätigt, welche in Produktivität investiert wird?
- Reine Umschicht-Anreize oder sogenannt Spekulations-Insentives?
- Wer finanziert die Kosten der Negativzinspolitik?
- Warum können Kreditkosten bei Negativzinsen steigen?
- Werden wirklich nur Spekulanten bestraft?

Edelmann & Partner Consulting AG

Die Politik des Mindest-Kurses?

- Eine Welle wurde losgetreten.
- Ein Geld- und Liquiditäts-Zunami.
- Aufblähung aller Vermögensbilanzen.

Edelmann & Partner Consulting AG

Die Politik des Mindest-Kurses?

- Schon die Beach Boys haben gesunden: Surfin‘ ..... .
- Greenspan war ein grossartiger Surfer. Oder Wellenmacher?

- Was passiert wenn die Welle auf Land trifft?

Edelmann & Partner Consulting AG

Kosten der Mindest-Kurs-Politik?

Kosten Bevölkerung

- Vorsorgegelder werden nicht mehr richtig abgegolten für das Ueberlassen.
- Aktive bezahlen noch mehr für Rentner und das System kippt noch schneller als angenommen.
- Keine Investitionen mehr in arbeitendes Kapital und somit weniger Arbeitsplatze – nur noch Spekulationsgeld.

Kosten Werkplatz

- Spekulation hat Oberhand und nicht mehr Wirtschaftsleistung.
- Fehlallokation der Geldmittel die langfristig in wichtigen Branchen fehlen werden.
- Anpassungen der Branchen findet auf Fehlanreizen statt.
- Modell-Rechnungen werden noch instabiler.

Edelmann & Partner Consulting AG

Fakten & Zahlen

- Banken haben eine Marge auf den Krediten von 0.8 – 2.0 %.
- Kreditmargen sind auch für Kreditausfälle da.
- Die Risiken liegen nicht in der Konjunktur, sondern in den Fehlanreizen der Nullzinspolitik und schliesslich in den Fehl-Allokationen.
- Negativzinsen nützen dem klassischen Bankschuldner wenig bis nichts.
- Transferzahlungen zwischen Sparern und dem Staat.

Edelmann & Partner Consulting AG

Fakten & Zahlen

Hypothekarberechnung

Refinanzierung		
Extern	0.01	*-0.25*
Intern	0.05	*0.3*
Fristen-Transf.	0.5	*0.1*
Ausfall-Risk	0.3	*0.3*
Verwaltung	0.2	*0.2*
Kosten EK	0.3	*0.3*
Gewinn	0.4	*0*
Kreditzins	1.76	*0.95*

Zinskurve darf nicht invers sein bei dieser Berechnung

- Fristentransformation wird durch die Zentralbank verzehrt.
- Ausfall-Risiken werden systematisch unterschätzt.
- EK-Renditen nur mit einem Hebel von 20 und mehr vertretbar.
- Bei einer Kreditmarge von < 0.7%, beginnen die Kreditgeber an rechnerisch daraufzulegen.
- Alle anderen Kosten (Marktkosten) müssen gedeckt werden durch den Hypothekarzins.

Edelmann & Partner Consulting AG

Fakten & Zahlen

Hypothekarberechnung

Refinanzierung		
Extern	-0.75	*-0.75*
Intern	0.05	*0.05*
Fristen-Transf.	0.5	*0.5*
Ausfall-Risk	0.3	*0.3*
Verwaltung	0.2	*0.2*
Kosten EK	0.3	*0.3*
Gewinn	0.4	*0*
Kreditzins	1	*2.1*

Zinskurve darf nicht invers sein bei dieser Berechnung

- Bei starken Negativ-Zinsen beginnen die Finanzierungskosten der Kredite und Hypotheken wieder zu steigen, unabhängig wie viel die Sparer erhalten.
- Banken müssen ihre Kosten, seien es Finanzierungs-, Refinanzierungs-, oder Betriebskosten auf die Kredite abwälzen.
- Vor allem wenn bei der Geld-entgegennahme keine weiteren Kosten weitergegeben werden können.

Edelmann & Partner Consulting AG

Fakten & Zahlen

- Werte beginnen wieder zu erodieren.
- Nicht nur Immobilien werden davon betroffen sein, sondern auch andere Werte wie (Gold, Schmuck). Aktien ebenfalls, sofern die Gewinne der Unternehmen ebenfalls zurückfallen.
- Selbst finanzierungsunabhängige Investitionsprojekte müssen neu kalkuliert und auf ihre Rentabilität überprüft werden.

Edelmann & Partner Consulting AG

Fakten & Zahlen

- Egal welchen Vermögenswert man nimmt, bei einer Erhöhung des kalkulierten Zinses (EK-Kosten / FK-Kosten) um 1 % reduziert über eine Laufzeit von rd. 25 Jahren, sinkt der Wert um ca. - 13 %.
- Die Art der jeweiligen Vermögenswerte sind im Umfeld von manipulierenden Zentralbanken irrelevant.

Marktwert der Sicherheiten / Immobilien / Firmen

		0.02	**0.03**		
Zeithorizont Jahre	Geldflüsse	Barwert	Barwert	Geldflüsse	
10	100000	82034.82999	74409.39149	100000	zu tief geschätzt
11	10000	8042.630391	7224.212766	10000	E u. A
12	10000	7884.931756	7013.798802	10000	
13	10000	7730.325251	6809.5134	10000	
14	10000	7578.750246	6611.178058	10000	
15	10000	7430.1473	6418.619474	10000	
16	10000	7284.458137	6231.669392	10000	
17	10000	7141.625625	6050.164458	10000	
18	10000	7001.59375	5873.946076	10000	
19	10000	6864.307598	5702.860268	10000	
20	10000	6729.713331	5536.757542	10000	
21	10000	6597.758168	5375.492759	10000	
22	10000	6468.390361	5218.925009	10000	
23	10000	6341.559177	5066.917484	10000	
24	10000	6217.214879	4919.337363	10000	
25	10000	6095.308705	4776.055693	10000	
	250000	**187444**	**163239**	250000	

Edelmann & Partner Consulting AG

- Eine professionelle Beratung.
- Eine unabhängige und neutrale Beratung.

Edelmann & Partner Consulting AG

Marc Edelmann
Telefon: +41 (0)79 173 15 01
www.edelmannconsulting.ch

Bahnhofplatz
9000 St. Gallen
Obertor 14
8400 Winterthur