



Die Rechnung, bitte!

Falls es einen Gewinner gibt in diesem Blutbad, das ursprünglich Subprime-Krise hiess, dann sind es die USA. Die Amerikaner haben ihre Probleme exportiert und lassen sich nun mit einer Dollarschwemme gratis refinanzieren. Respekt.

Peter Hänseler

Do. 30 Okt 2008

Dieser Artikel erschien am 30. Oktober 2008 in der Weltwoche

Seit einem Jahr werden immer neue Zahlen herumgereicht, um zu berechnen, wie viel kosten könnte, was als Subprime-Krise anfang und sich aufgrund von Augenwischerei zu einer veritablen Katastrophe entwickelt hat. Dabei sind die Rollen von Verursachern einerseits und jenen, welche die Zeche zahlen, etwas ungewöhnlich verteilt.

Die Produzenten der Studien, die danach trachten, die Kosten zu beziffern, sind in diesem Fall auch die Täter der Katastrophe. Wohl nur in der Finanzwelt erstellt der Täter das Gutachten für sich selbst. Im Strafrecht etwa wartet der Täter in der Zelle den Prozess ab, und der Gutachter sitzt in einem Büro. Ausserdem ist es unmöglich, Produkte zu bewerten, die keiner versteht: keine vielversprechende Strategie. Warum nicht alles umkehren und ein paar wenige, einfache Parameter heranziehen, welche man zumindest abschätzen kann?

Erstens kann man davon ausgehen, dass ungefähr 60 Prozent der Steigerung des amerikanischen Bruttosozialproduktes in den letzten zehn Jahren auf den Immobilienboom zurückzuführen sind. Zweitens kann man davon ausgehen, dass – wie von den Amerikanern nicht anders zu erwarten – das daraus gewonnene Geld nicht investiert, sondern konsumiert wurde.

Das Bruttosozialprodukt der USA beträgt etwa 14 000 000 000 000 Dollar. Brennt es bereits in den Augen? Das sind 14 Billionen. Das Wachstum betrug in den USA in den letzten Jahren beachtliche 4 Prozent; jetzt wissen wir auch, warum. 60 Prozent davon sind dann mehr oder weniger 3,5 Billionen Dollar. Tönt das nicht nach viel? – Ist es auch. Mit diesem Geld könnte man die UBS rund 70-mal kaufen.

Eine Immobilienblase entstand aber nicht nur in den USA; im Verhältnis noch schlimmer steht es um den spanischen Markt, auch der englische liegt auf der Intensivstation. Das Problem ist also gigantisch. Der Markt spürt das. Das ist auch der Grund, warum die Märkte trotz milliardenschweren Testosteronspritzen der Zentralbanken nicht auf Touren kommen. Hinzu gesellen sich noch die Gesundbeter wie zum Beispiel der Verwaltungsratspräsident der UBS, Peter Kurer, der bis vor ein paar Wochen verkündete, dass alles in Ordnung sei. Gesundbeter treffen sich normalerweise in Lourdes und verzeichnen gemischten Erfolg.

Das Gesundbeten in der heutigen Situation beschert astronomische Kosten, denn Reagieren kostet ein Vielfaches von Agieren. Wäre man die Sache vor einem Jahr realistisch und nicht zweckoptimistisch angegangen, hätte man die Kosten für die Aufräumarbeiten nun sicher besser im Griff. Die Amerikaner managen dieses Problem einmal mehr am gerissensten: Sie füllten die europäischen Banken mit Schundprodukten ab wie Blondinen in einer Nachtbar. Die UBS wurde so trunken, dass sie bis kurz vor dem Kollaps behauptete, dass alles gut werde – man stelle sich Herrn Kurer leicht überschminkt mit blonder Perücke vor.

Eine Million Einfamilienhäuser

Die Schweizerische Nationalbank ist nun indirekt stolze Besitzerin von rund einer Million Einfamilienhäusern in den USA (geschätzter Wert pro Haus: etwa 50 000 Dollar). Das wird speziell jene Schweizer Steuerzahler freuen, die in den letzten Jahren von einem leicht blasierten Kundenberater erfahren mussten, dass die Finanzierung des Einfamilienhäuschens nicht möglich sei. Die Kreditsicherheit sei oberstes Gebot. Trotz veritablem Sparbatzen, Zweiter und Dritter Säule und gesichertem

Einkommen würden die Gesuchsteller die stringenten Kreditregeln leider nicht erfüllen. Jetzt haben wir alle Einfamilienhäuser – zumindest bezahlt; es wohnt ein anderer darin, und das Gebäude befindet sich nicht im Tösstal, sondern in Cleveland.

Weiter sind die Amerikaner die Einzigen, welche die Druckmaschine anwerfen können, um des Problems Herr zu werden – das ist bereits geschehen. Die Europäer können das nicht, denn dann müssten sich ja alle Euroländer einigen, was unmöglich ist. Die Engländer, welche immerhin so intelligent waren, nicht dem Euro-(Disney-)Land beizutreten, hatten denn auch den besten europäischen Plan.

Geht der Dollar dadurch in den Keller? Müsste er, aber es passiert nicht. Der Dollar ist 15 Prozent höher als noch vor ein paar Monaten. Die Erklärung ist einfach: Alle wollen in den Dollar und fliehen in die kurzfristigen Treasury Bills der Amerikaner, welche nicht etwa mit 2 Prozent verzinst werden wie noch vor kurzem, sondern gar nicht mehr – null Prozent. Die Amerikaner refinanzieren also gratis. Der Greenback ist als Weltwährung zurück, und die kühnen Träume der Europäer, ihren Euro zu globalisieren, sind somit bis auf weiteres kläglich versandet.

Die USA haben wieder einmal alle vorgeführt. Jene Amerikaner, die ihre Existenz verloren haben, spucken jetzt in die Hände und werden den Karren wieder aus dem Dreck ziehen, während die Europäer wohl nach Realloohnerhöhungen schreien, ein bisschen Kindergeld erhöhen, auf der 35-Stunden-Woche beharren und sonst lamentieren.

Die Schweiz wird die Kröte UBS wohl schlucken und verdauen müssen. Sie ist jedoch, relativ betrachtet, sehr gut aufgestellt. Wir arbeiten mehr als die meisten anderen, haben einen flexiblen Arbeitsmarkt, stellen Produkte her, die man tatsächlich braucht, und haben eine im Vergleich tiefe Konsumentenverschuldung. Immobilienkrise? Keine Spur. Dem blasierten Kundenberater sei Dank!

ARTIKEL TAGS:

Schweizerische Nationalbank (SNB) UBS