
Warum die Nationalbank die Gold-Initiative ablehnt

Initiative „Rettet unser Schweizer Gold“, Abstimmung am 30. November 2014

Die Initiative fordert einen Goldanteil von 20% an den Aktiven der Nationalbank, das Gold soll zudem unverkäuflich sein und ausschliesslich in der Schweiz gelagert werden.

Die SNB hält die Initiative für unnötig und für schädlich. Hier die wichtigsten Gründe in Kürze:

- Die Stabilität der Preise und des Schweizerfrankens haben nichts mit dem Goldanteil in der Bilanz der SNB zu tun, sondern mit der Geldpolitik der SNB.
- Die Nationalbank hat vom Gesetzgeber das Mandat erhalten, stabile Preise sicherzustellen.
- Die Nationalbank hat diese Aufgabe so gut wie fast keine andere Zentralbank erfüllt. In den letzten 20 Jahren lag die durchschnittliche Inflation unter 1%.
- Vorgaben über den Goldanteil in der Bilanz gekoppelt mit einem Verkaufsverbot würden es der SNB erheblich erschweren, ihre Aufgabe auch in Zukunft zu erfüllen.
- Die Märkte würden diese Erschwerung ebenfalls kennen, was die Glaubwürdigkeit der Geldpolitik der Nationalbank untergraben würde.
- Eine stabilitätsorientierte Geldpolitik verlangt, dass die Bilanz in Krisen ausgedehnt und nachher wieder reduziert wird. Die Vorgabe zum Goldanteil und das Verkaufsverbot können dazu führen, dass die Aktiven der Nationalbank eines Tages fast nur noch aus Gold bestehen und eine nötige Bilanzreduktion nicht vorgenommen werden kann.

- Ein sehr hoher Goldanteil wäre nicht nur für die Geldpolitik sehr problematisch; weil Gold weder Zinsen noch Dividenden abwirft, könnten auch kaum mehr Gewinne erzielt und an Bund und Kantone ausgeschüttet werden.
- Es ist widersinnig, einen höheren Anteil Gold in der Bilanz zu verlangen, das im Notfall gar nicht eingesetzt werden könnte. Das SNB Gold verliert so seine Bedeutung als Währungsreserve.
- Die Schweiz hält immer noch die höchsten Goldreserven pro Kopf. Die SNB hat keine Absicht, Gold zu verkaufen.
- Die Lagerung des Goldes an verschiedenen Standorten dient der Risikodiversifikation. Der grösste Teil (70%) des Goldes lagert in der Schweiz.
- Die Sicherheit des Goldes im Ausland ist gewährleistet. Die Nationalbank hält übrigens kein Gold in den USA, wie dies gelegentlich angenommen wird.