

Ziele haben. Wege kennen.
Auch ohne GPS.



Saxon One Royal Blue

Der Tutima Sportchronograph mit zentralem Minutenstopp. Elegant, sportlich, eigen. Geschaffen mit eben jener Perfektion, die das Attribut „Made in Glashütte“ zu einem Qualitätsversprechen von Weltrang gemacht hat.

FÜR DIE GEMACHT, DIE MACHEN.


Tutima
GLASHÜTTE / SA

TUTIMA UHRENFABRIK GMBH NDL. GLASHÜTTE

01768 Glashütte/Sa. · Deutschland · Tel. +49 35053 320 20 · Exklusiver Katalog unter info@tutima.com · www.tutima.com

Das Orakel von Basel nervt wieder – zum Glück

Die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich warnt erneut vor den Gefahren der niedrigen Zinsen. Das tat sie auch vor 2007. Diesmal sollte man ihr zuhören.

Die unbeliebtesten Besserwisser sind die, die auch noch recht behalten. In dieser Disziplin gibt es auf der Welt nur wenige Großmeister. Einer davon sitzt in der Regel in einem Turm in Basel. Dort residiert die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich. Die Zentralbank aller Zentralbanken ist so eine Art Vatikan der Geldströme. Deren Chefökonom predigt gerne Enthaltensamkeit. Denn er scheut Tiefzins-Exzesse wie der Teufel das Weihwasser. So ist das heute – und so war das vor über zehn Jahren schon einmal.

Damals hieß der Mann William White. Der nette Kanadier lebte für die Welt der Notenbanken. Im Herbst der Karriere bestand seine Mission aus dem Warnen vor dem Weltuntergang. Leute wie Alan Greenspan raubten ihm den Schlaf. Der legendäre Fed-Chef vertrat die Philosophie des billigen Geldes. Er wollte die Börsenparty nicht vorzeitig abbrechen und lieber danach aufräumen. White befürchtete allerdings, dass sich die Schweinerei nicht so leicht entfernen lassen würde. „Man hofft, dass es nicht eines unkontrollierten Zusammenbruchs der aktuellen Exzesse bedarf, um überzeugend zu beweisen, dass wir uns tatsächlich auf einem gefährlichen Weg befinden“, schrieb er beinahe hellseherisch im Jahr 2006.

Zugehört hat ihm damals keiner, obwohl er und seine Leute immer wieder dieselben richtigen Fragen stellten, die entscheidenden Schwachstellen im Finanzsystem entlarvten. Selbst die Fragwürdigkeit der AAA-Ratings für kunstvoll verpackte Ramschhypotheken und deren fahrlässig berechneten Ausfallwahrscheinlichkeiten deckten sie in ihren Fachartikeln weit vor Ausbruch der Krise auf. Schließlich wurde die Apokalypse Realität. Die US-Immobilienblase hatte ein Ausmaß angenommen, wie es keiner für möglich gehalten hätte. Und dann platzte sie. Die Druckwelle erfasste den ganzen Globus. Auch in Deutschland musste der Staat als Bankenretter einspringen.

White ist heute Rentner und Redner. Sein Nachfolger heißt Claudio Borio. Ansonsten hat sich gar nicht so viel verändert. Die BIZ warnt erneut vor den Risiken des billigen Geldes. Und damit nervt das Orakel aus Basel schon wieder fast alle. Im Lager der Notenbanken stehen Borios Leute ziemlich alleine da. Vor allem südländische Tiefzins-Anhänger wollen von den Bedenken nichts hören. Einzig Bundesbank-Chef Jens Weidmann hält treu zu den Basler Besserwissern. Dabei sollten diesmal alle genauer zuhören. „Der Preis für kurzfristige Ruhe sind mögliche Turbulenzen auf lange Sicht“, kommentierte Borio vor wenigen Tagen die Niedrigzinsphase. Wieder entstehen überall Blasen. Und wieder regiert der Exzess. Allein zu welcher laschen Konditionen deutsche Landesbanken derzeit überbeuerte Private-Equity-Deals finanzieren, ist skandalös – und entspricht exakt der Situation vor zehn Jahren. Auch damals operierten manche Banken in einem fahrlässigen Modus. Sie stellten kaum noch Bedingungen für die Finanzierung.

„Inmitten der Blase fühlt sich alles toll an“, brachte es White einmal auf den Punkt, „niemand will glauben, dass sie platzen kann.“ Wie wahr. ■

Beat Balzli
Chefredakteur



FOTO: FRANK BEER FÜR WIRTSCHAFTSWOCHEN

Wir gratulieren unseren
BoC-ausgezeichneten
Mitgliedsfirmen!

**Beratungsqualität
durch und durch...**

BearingPoint.

DETECON
CONSULTING

EY
Building a better
working world

KEMÉNY BOEHME & COMPANY

K.E.R.N.
DIE NACHFOLGERESPEZIALISTEN

möller|pr

QUEST
CONSULTING AG

BEST OF
CONSULTING
— 2017 —

Wirtschafts
Woche

BEST OF
CONSULTING
— 2017 —
MITTELSTAND

Wirtschafts
Woche

www.bdu.de