

Reformbedürftige Nationalbank

Neue Impulse für eine alte Institution

Thomas von Ungern-Sternberg

für Joan, Alexander und Jan-Philip:
Ihr seid das Schönste im Leben

Verlag Rüegger

71(494)

Inhaltsverzeichnis

Vorwort von Peter Tschopp

(Nationalrat / Professor für Nationalökonomie an der Universität Genf)

«Thomas von Ungern, der Wecker der Nationalbank» 7

Die Seigniorage-Gewinne der Schweizerischen Nationalbank 15

Zusammenfassung	15
1 Einleitung	16
2 Ertragsrate auf Fremdwährungsaktiva	21
2.1 Der gesetzliche Rahmen	21
2.2 Die Anlagepolitik der SNB	23
2.3 Die Kosten der Liquiditätshaltung	24
2.4 Sicherheit	24
2.5 Die Kosten der ungesicherten Dollaranlagen	26
2.6 Die Rechtfertigungsversuche der SNB	29
3 Die Goldreserven	32
4 Institutioneller Wandel	34
5 Schlussbemerkungen	38

Die Gewinnausschüttung der Schweizerischen Nationalbank 43

Zusammenfassung	43
1 Einleitung	44
2 Die Problemstellung	45
3 Die Entstehungsgeschichte des Verfassungsartikels	50
3.1 Die Entstehungsgeschichte des ersten Nationalbankgesetzes	52
3.2 Gewinnausschüttungspolitik und Entwicklung der Gesetzgebung	55
3.3 Die neue Politik der SNB	58
3.4 Das Problem der Devisenreserven	60
4 Interpretation	62
5 Schlussfolgerungen	64

Entscheidungsgrundlagen für ein neues Nationalbankgesetz 67

Zusammenfassung	67
1 Einleitung	69
2 Die bisherigen Beiträge	72
2.1 Kritik an der Anlagepolitik der SNB	72
2.2 Die Interpellation von Nationalrat Tschopp	74
2.3 Die parlamentarische Initiative von Nationalrat Ledergerber	74
2.4 Kritik an der Gewinnausschüttung	74
2.5 Der Bericht der Arbeitsgruppe	75
2.6 Die Lücken des Berichtes	75
3 Die Gewinnausschüttung der SNB	77
3.1 Die Gesetzesbestimmungen	77
3.2 Die Gewinnausschüttung der SNB	77

3.3	Ein Vergleich mit anderen Ländern	79
3.4	Die Rechtfertigung der SNB	81
3.5	Die Abmachung mit dem Bundesrat	83
4	Die Goldreserven	84
4.1	Die Situation in der Schweiz	84
4.2	Die Situation in anderen Ländern	85
4.3	Goldverkäufe der Schweiz	86
4.4	Das Gold als Notvorrat?	87
5	Die Anlagepolitik der SNB	89
5.1	Portfoliostruktur und Ertrag	89
5.2	Das Spekulationsargument	91
5.3	Die Wahl der Vergleichsperiode	94
5.4	Die Anlageprinzipien der SNB	97
5.5	Der Wunsch nach ungesicherten Reserven	100
5.6	Die Argumente der Arbeitsgruppe	101
5.7	Der Sinn von Devisenmarktinterventionen	109
6	Institutioneller Wandel	111
7	Schlussbemerkungen	114
Ein neuer Verfassungsartikel für die SNB		119
1	Einleitung	119
2	Die Goldreserven	122
2.1	Der Grundsatzentscheid	122
2.2	Das Timing der Goldverkäufe	123
2.3	Die Frage der Eigentumsrechte	124
3	Die Unabhängigkeit der Nationalbank	127
3.1	... und ihre Rechenschaftspflicht?	127
4	Das Inflationsziel der SNB	129
5	Der Verfassungsauftrag der Nationalbank	131
5.1	Der Vorschlag der Arbeitsgruppe	131
5.2	Die Lage in anderen Ländern	132
5.3	Ein Vorschlag für die Schweiz	133
6	Die Gewinnausschüttung der Nationalbank	135
6.1	Der vorgeschlagene Verfassungsartikel	135
6.2	Ein Vergleich mit anderen Ländern	136
6.3	Ausgliederung der Rückstellungen aus der Nationalbank-Bilanz	140
7	Die Devisenreserven der SNB	143
7.1	Der Merkantilismus der SNB	144
7.2	... und seine Schwächen	145
7.3	Die Höhe der Devisenreserven	147
7.4	Einige Argumente der Arbeitsgruppe	150
8	Schlussbemerkungen	154
Literaturverzeichnis		157