

Dr. REBERNIG & Partner
Unternehmensberatung Steuerberatungsgesellschaft m.b.H.

Paulitschgasse 9, 9020 Klagenfurt,
Tel. 0463/501080, Fax 501080-20, e-mail: office@rebernig.at
DVR 0599760, FN 102938 f/LG Klagenfurt
www.rebernig.at

**ABSICHERUNG VON KREDITZINSEN GEGEN SCHNELL
STEIGENDE KREDITZINSEN (IN VERBINDUNG MIT HOHER
INFLATION)**

nach einer gewissen deflations- und tiefzinsphase könnten die kreditzinsen schlagartig massivst ansteigen (dann wird eine kreditzinssatzabsicherung nicht mehr leistbar sein). **derzeit kann man noch - auch über unsere kanzlei als treuhänder, siehe unten - sich gegen zu hohe kreditzinsen in den nächsten jahren günstig "versichern" bzw. absichern (via zinscaps als zinsabsicherungsinstrument).**

der kreditzinsanstieg (massiv!!!) könnte in den nächsten jahren u.a. wegen der globalen staatsschuldenkrise ivm der weltweiten wirtschaftskrise eintreten:

die weltweite staatenverschuldung verstärkt sich massiv durch milliardenstützungen von finanzkonzernen und der realwirtschaft weltweit. insbesondere die us-staatsverschuldung und us-notenpresse ist in hohem maße geeignet, in absehbarer zeit zu hoher inflation beizutragen. die us-notenbank hat zudem angekündigt, wenn notwendig selber us-staatsanleihen aufzukaufen. dergleichen ist auch aus großbritannien zu hören.

deutschland hat als bund rd 250 mrd eur jährl steuereinnahmen, die staatsschulden betragen derzeit schon über eur 1000 mrd eur, dazu kommen jetzt kosten für wirtschaftsankurbelungen und bankenstützungen, wobei das deutsche hypo real estate debakel dem deutschen bund alleine über 100 mrd eur kostet usw.

österreich hat derzeit rd.165 mrd. eur staatsschulden, ein bruttoinlandsprodukt von rd. 300 mrd eur und rd. 80 mrd eur an jährl steuereinnahmen (der bund), das aktuelle bankenrettungspaket ist mit 100 mrd eur dotiert, die wohl nicht reichen werden, da österr. banken im osten (ukraine, rumänien, bulgarien...) kredite über rd 300 mrd eur vergeben haben: wenn 30 % abschreibbar sein werden - was im extremfall passieren kann - dann wären dies rd 90 mrd eur, die wohl der österr. staat aufwenden müßte (die banken können sich dies nicht leisten), womit wieder die steuereinnahmen des bundes für 1 ganzes jahr weg wären. da hilft es auch nichts, dass österr. banken in vergleich zu deutschen, schweizer und us-banken und vielen anderen weltweit "besser gewirtschaftet" und in vergleichsweise nur minimalem umfang wertlose us-ramsches-hypothekenwertpapiere für sich gekauft haben.

banken weltweit (beginnend von der deutschen ikb-bank, der commerzbank, der schweizer ubs-bank, vielen großen britischen banken und auch banken und versicherungen der usa, wie die beispiele citigroup, bank of america und AIG group zeigen) haben in solchen größenordnungen (milliarden euro und usd) wertlose us-ramsches-hypothekenwertpapiere gekauft, dass deren existenz zum teil gefährdet ist. in diesem sinne sind etliche banken jeder größenordnung weltweit, somit auch einige der größten banken der welt, ohne laufende weitere staatliche hilfe nicht überlebensfähig. die amerikanische citigroup, einst größte bank der welt, sowie die amerikanische AIG group, einst größte versicherungsgesellschaft der welt, mußten zwischenzeitig zur insolvenzvermeidung zum teil verstaatlicht werden. auch die deutsche commerzbank mußte bereits zu 25 % verstaatlicht werden, um zu überleben. in noch größerem umfang sind teilverstaatlichungen in großbritannien erfolgt (royal bank of scotland und Lloyds..). **das ende weiterer teilverstaatlichungen und finanzstützungen in milliardenhöhe von staaten für marode finanzkonzerne weltweit (und nunmehr tw. auch für die realwirtschaft wie automobilindustrie etc) ist nicht absehbar.**

deutschland will heuer - um bezügliche mittel aufzubringen - rd 700 mrd an staatsanleihen verkaufen, das ist rd ein viertel mehr wie im vorjahr. die usa will 2000 mrd usd an staatsanleihen verkaufen, das ist weit mehr als das doppelte volumen wie vergleichsweise 2008.

prof. kramer (ex-wifo) macht sich schon wegen der "staatsanleihen" sorge (anmerkung unserer kanzlei: mit sparbüchern und staatsanleihen hat man ja als österreicher im vorigen jahrhundert 2x nahezu alles verloren).

der renommierte österr. volkswirt univ.-prof. streissler kann nicht mehr ausschließen, dass einzelnen staaten die möglichkeiten abhanden kommen könnten, ihre großbanken etc. zu stützen. die möglichkeiten sind durch die wirtschaftsleistung (bruttoinlandsprodukt) der staaten in relation zu den für konzernstürzungen notwendigen finanzmittel begrenzt.

eine hyperinflation mit höchstzinsen irgendwann in den nächsten jahren ist im hinblick auf die globale entwicklung nach unserer beurteilung denkbar, weshalb zu überlegen ist, ZUR VORSICHT via zinscaps bezogen auf kredite z.b. für 7 jahre "**eine kreditzinssatzobergrenze**" **einzuziehen wie folgt**: solange die zinsen niedriger sind bzw. bleiben, zahlt man die niedrigeren kreditzinsen, **wenn** die zinsen dann ansteigen, zahlt man bei entsprechender zinscap-absicherung für die nächsten 7 jahre **max** euribor 5 % plus aufschlag als kreditzinsen (wenn hoffentlich jene bank, bei der man zinscaps kauft, nicht pleite geht). eine solche kreditzinssatzabsicherung ist heute leistbar geworden (welcher preis für eine solche absicherung zu bezahlen ist, dazu siehe unten).

es spricht viel für hohe inflation und zinsen irgendwann in den nächsten jahren. jedoch ist auch eine 7 jährige tiefzinsphase (analog japan) nicht zur gänze ausgeschlossen. dann wäre jeder aufwand, den man für das absichern von kreditzinsen (also für zinscaps) bezahlt, umsonst (die absicherungsprämie wäre verloren). so gab es bisher infolge der japanischen immobilien- und bankenkrise 1990 in anbetracht der anschließenden japanischen staatsschuldenverdreifachung auf 180 % des bruttoinlandsproduktes ebendort keine hyperinflation und keine kredithöchstzinsen und kann dort selbst 19 jahre nach dem crash von einer inflation keine rede sein. dies spricht dafür, dass die jetztigen massiven staatsverschuldungen zu keiner hyperinflation und höchstzinsen führen. anmerkung: die staatsverschuldung europäischer staaten ist aktuell immer noch viel geringer (wenn auch trotzdem hoch). wenn die britische regierung die verbindlichkeiten der de facto verstaatlichten banken royal bank of scotland und lloyds in die eigenen bücher nehmen müsste, könnte dadurch die staatsschuld großbritanniens auf bis zu **150 % des bruttoinlandsproduktes** ansteigen. im vergleich dazu liegt die österreichische staatsverschuldung aktuell nur bei **rd 70 % des bruttoinlandsproduktes** (inkl. ausgegliederter schulden wie z.b. asfinag, öbb oder krankenkassen). auch wenn die höhe der österreichischen staatsschulden im vergleich noch nicht extremst besorgniserregend ist (im vergleich zu den staatsschulden der usa, von japan, ev. bald auch von großbritannien usw), so betragen doch die jährlichen vom österreichischen staat zu bezahlenden zinsen **7,5 mrd. eur p.a. oder 1000,-- eur pro kopf p.a.** und wird sich dieser zinsendienst dramatisch erhöhen, da das 100 mrd euro-rettungspaket für die österreichischen banken in der berechnung der staatsschulden und der staatsschuldenzinsen noch nicht enthalten ist. ob das 100 mrd. eur rettungspaket für die österreichischen banken reichen wird, dies ist wie o.a. ungewiß, dies hängt wesentlich von der mitwirkung (umfang der stützung) der eu-staaten, des iwf etc. im hinblick auf die osteuropa-krise ab.

in der derzeitigen wirtschaftlichen situation der länder weltweit spricht aber **gegen** eine längere tiefzinsphase, dass wir es aktuell mit keinem einzelnen länderproblem (wie japans immobilien- und bankenkrise 1990) sondern mit einem **globalen** problem von staaten weltweit (globale staatsschulden, finanz- und wirtschaftskrise) zu tun haben, weshalb zu überlegen ist, ZUR VORSICHT kreditzinsen von der höhe her für zumindest 7 jahre abzusichern (wenn kredite noch diese restlaufzeit aufweisen). eine absicherung auf mehr als 7 jahre kostet überproportional mehr. **die absicherung auf 7 jahre ist heute deshalb leistbar geworden**, da "**der markt**" aktuell eher, insbesondere für die usa und in gewisser weise auch für europa, immer stärker von einer längeren deflation bzw. jedenfalls einer längeren tiefzinsphase ausgeht und nicht von höherer inflation oder gar hyperinflation und höchstzinsen. nach 7 jahren spätestens müsste wohl auch diese krise längst geschichte sein. eine absicherung dahingehend, **dass man für die nächsten 7 jahre maximal euribor 5 % plus jenen aufschlag** auf den euribor, den man mit seiner kreditgebenden bank vereinbart hat, **bezahlt, kostet aktuell über eine unserer partnerbanken nur mehr knapp über 1 % bis 1,4 % einmalig (keine zusatzkosten)**. die preise ändern

sich permanent, vor einem monat waren die preise noch bei 1,65 % einmalig, vor mehreren monaten waren die absicherungspreise doppelt so teuer. wenn die meinung "im markt" sich dahingehend dreht, dass doch mit einer hohen inflation und hohen zinsen zu rechnen ist, können die zinsabsicherungspreise von einem tag auf den anderen "explodieren", also sich z.b. verdreifachen.

p.s.: trotz der marktmeinung (der mehrheit), dass wir jetzt viele jahre kredit-tiefstzinsen erhalten, weisen immer wieder renommierte volkswirte und wirtschaftsexperten auf die **gefahr starker preissteigerungen** und **schnell steigender zinsen** hin (als beispiel siehe unten die aussagen des deutschen instituts für wirtschaftsforschung (DIW) sowie des deutschen bundesbank-präsidenten je vom februar 2009):

- **DIW-präsident klaus zimmermann**: er sieht vor allem die gefahr einer inflation. "mit einer überschuldung der staaten wachse die **gefahr von inflation** und staatsversagen,....bis ende 2010 könne bei einer weiteren verschärfung der krise die verschuldung deutschland auf 1,8 billionen euro steigen".

- **bundesbank-präsident axel weber**: "für die zeit nach der rezession erwarte er **starke preissteigerungen** und **schnell steigende zinsen**"

WENN MAN SICH GEGEN ZU HOHE KREDITZINSANSTIEGE IN DEN NÄCHSTEN 7 JAHREN ABSICHERN WILL, SOLLTE MAN DIES ÜBER JENE BANK TUN, BEI WELCHER MAN DIE KREDITE AUFGENOMMEN HAT.

SOLLTE DIES NICHT MÖGLICH SEIN (DIE ZINSABSICHERUNG VIA ZINSCAPS WIRD OFT ERST AB KREDITEN VON EUR 1 MIO ANGEBOTEN), **SO IST DIE KREDITZINSABSICHERUNG VIA UNSERE KANZLEI (TREUHÄNDIG VIA UNSERE KANZLEI) VIA UNSERE PARTNER-BANKEN MÖGLICH (AUCH FÜR KLEINERE KREDITBETRÄGE ZUMAL WIR JEWEILS FÜR MEHRERE KLIENTEN GEMEINSAM ABSICHERN UND SO DIE ERFORDERLICHEN VOLUMINA IN DER REGEL ERREICHEN).**

dr. franz rebernick
28.2.2009