

## Deutsche Leitkultur bei der Geldanlage

Die deutsche Leitkultur – was immer das auch sein soll – treibt schon sonderbare Blüten. Sofern damit Gepflogenheiten gemeint sind, die bereits seit längerem von der Mehrheit der Bevölkerung praktiziert und betrieben werden und daher „typisch deutsch“ genannt werden können, leidet die Diskussion an Breite und Tiefgang. Wie sieht es etwa mit der Leitkultur auf dem Gebiet der Geldanlage aus?

Nun ja, die Fakten sind schnell beschrieben. Deutsche Bürger gelten als akribische Sparer, für die das Attribut „Sparweltmeister“ den Sachverhalt einigermaßen treffend beschreibt. Und die Daten bestätigen diesen Befund. Die Deutsche Bundesbank erstellt jährlich einen Bericht über das Geldvermögen deutscher Bürger. In ihrem jüngsten diesbezüglichen Report wird auf ein bestehendes Geldvermögen von insgesamt 5.586.000.000.000 Euro verwiesen. Diese fünfeneinhalb Billionen Euro sind ein großer Betrag. Regelrecht spannend ist der Blick auf die Aufteilung des genannten Geldvermögens. Zinsbasierte Anlageformen dominieren die Aufstellung. Vor allem Ansprüche an Lebensversicherungen sowie Spar-, Sicht-, und Termineinlagen prägen mit zusammen 75% das Gesamtbild. Aktien- und Aktienfonds machen hingegen nur ca. 10% des Geldvermögens aus.

Für die deutsche Leitkultur auf dem Gebiet der Geldanlage lassen sich daraus folgende Schlussfolgerungen ziehen:



1. Deutsche Sparer hängen an Zinsprodukten
2. Die Elastizität zu Zinsveränderung liegt bei nahe Null
3. Die erwiesene Vorteilhaftigkeit der Aktienanlage wird weitgehend ignoriert
4. Profunde Kenntnisse auf dem Gebiet der Geldanlage sind rar
5. Dauerpes-

simimus wird mit Risikomanagement verwechselt

Die Aufzählung belegt die Existenz einer deutschen Leitkultur auf dem Gebiet der Geldanlage. Der rote Faden des Befundes scheint in der Irrationalität dieser Leitkultur zu liegen. Denn spätestens nach der Abschaffung positiver Realzinsen in Deutschland durch die Europäische Zentralbank, hätte es, wenn es mit Vernunft zugegangen wäre, eine Veränderung des Sparverhaltens geben müssen. Sachwerte und zwar vor allem dynamische Sachwerte – sprich Produktivvermögen bzw. Aktienanlagen – hätten ein größeres Gewicht bekommen müssen. Zwar sind Aktienanlagen bereits seit Gründung der Bundesrepublik weit besser gelaufen als langlaufende Zinsanlagen (und das beileibe nicht nur in Deutschland), jedoch hat es bis zur großen Finanzkrise 2007 ff. immerhin positive Nominalzinsen gegeben.

Die diagnostizierte Irrationalität fußt ohne Zweifel auf mangelnden Kenntnissen auf dem Gebiet der Geldanlage. Weder Schulen noch Hochschulen vermitteln hinreichendes Wissen auf dem Feld, weil Geldthemen, außer es geht um staatliche Umverteilung, als unwürdig für die Allgemeinbildung angesehen werden. Die Politik scheut das Thema, weil sie für die drastische Fehlallokation mitverantwortlich ist und ein Umsteuern mit erheblichem Gesichtungsverlust verbunden wäre. Apropos Fehlallokation: Wer vergleichende Ranglisten zum materiellen Vermögen in verschiedenen Ländern heranzieht, der stellt alsbald fest, dass die Bürger der Bundesrepublik im internationalen Mittelfeld auf Platz zwanzig rangieren. Der gelegentlich anzutref-

fende Hochmut, mit dem heutzutage gerne verächtlich über die wirtschaftlichen Verhältnisse in Italien, Frankreich, Griechenland und Großbritannien gesprochen wird, erhält durch die Vermögensstatistiken eine starke Relativierung. Von der Schweiz, den USA oder Japan wollen wir erst gar nicht reden. Dort ist man dem eher mittelmäßigen Geldvermögensniveau Deutschlands weit enteilt.

Wer dies bedenkt, der kann nachempfinden, warum im Ausland das Phänomen „dumb German money“ regelmäßig belächelt wird. Die Situation ist sogar derart absurd, dass sich der Präsident der Europäischen Notenbank Mario Draghi in einer seiner Reden veranlasst sah, unsere Landsleute

daran zu erinnern, dass es mehr gäbe, als das Sparbuch und daher die larmoyante Haltung zu den Niedrigzinsen nutzlos sei. Ja, wer den Vermögensschaden hat, braucht wahrlich für den Spott nicht zu sorgen.

Aus Chicago

Ihr



Dr. Christoph Bruns