

Deutschland im Zinstief – Lohnt sich Sparen überhaupt noch?

Hintergründe zur Niedrigzinsphase

Niedrige Zinsen stellen Sparer vor große Herausforderungen. Aber warum sind die Zinsen bei uns heute so niedrig? Das vorrangige Ziel der Europäischen Zentralbank (EZB) ist die Sicherung der Preisniveaustabilität. Dieses Ziel gilt als erreicht, wenn die Inflationsrate „unter, aber nahe 2 Prozent“ liegt. Gegenwärtig sieht die EZB diese Vorgabe als erfüllt an. Solange die Preisniveaustabilität nicht gefährdet ist, kann die EZB die „allgemeine Wirtschaftspolitik in der Gemeinschaft“ unterstützen. Eine Reihe öffentlicher Haushalte in der Eurozone ist hoch verschuldet und leidet unter hohen Zinszahlungen. Durch ein allgemein niedriges Zinsniveau sinkt diese Belastung. Außerdem vergrößern niedrige Leitzinsen den Kreditvergabespielraum der Banken. Niedrige Zinsen wirken deshalb in der Tendenz konjunkturfördernd. In Japan ist das Zinsniveau ebenfalls sehr niedrig. Anfang der 90er Jahre kam es dort zu einer tiefen Rezession, die von einer bis Deflation begleitet wurde. Dieser Prozess fallender Preise hält bis heute an. Auch in den USA, wo ein hoher Beschäftigungsstand sogar eines der geldpolitischen Ziele der Federal Reserve (Fed) ist, gab es in der jüngeren Vergangenheit längere Phasen extrem niedriger Zinsen. Inzwischen hat die Fed die Leitzinsen zwar mehrfach angehoben, das Niveau ist im langfristigen Vergleich aber immer noch sehr niedrig.

Der Zinseszineffekt

Werden die auf eine Anlage fälligen Guthabenzinsen nicht ausbezahlt, sondern zusammen mit dem Kapital weiter verzinst, dynamisiert sich der Ertrag.

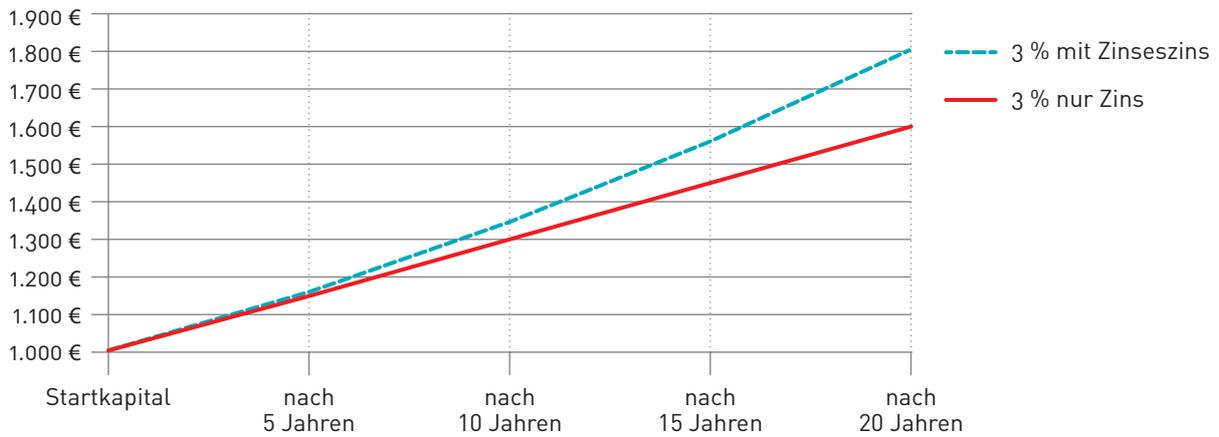
Ertrag auf eine Anlage, bei der die Zinsen nicht jährlich ausgezahlt, sondern zusammen mit dem Startkapital weiter verzinst werden:

	Zinssatz		
	1 %	3 %	5 %
Startkapital	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €
nach 5 Jahren	1.051,01 €	1.159,27 €	1.276,28 €
nach 10 Jahren	1.104,62 €	1.343,92 €	1.628,89 €
nach 15 Jahren	1.160,97 €	1.557,97 €	2.078,93 €
nach 20 Jahren	1.220,19 €	1.806,11 €	2.653,30 €
Zinsertrag	220,19 €	806,11 €	1.653,30 €
Wertsteigerung um	22 %	81 %	165 %

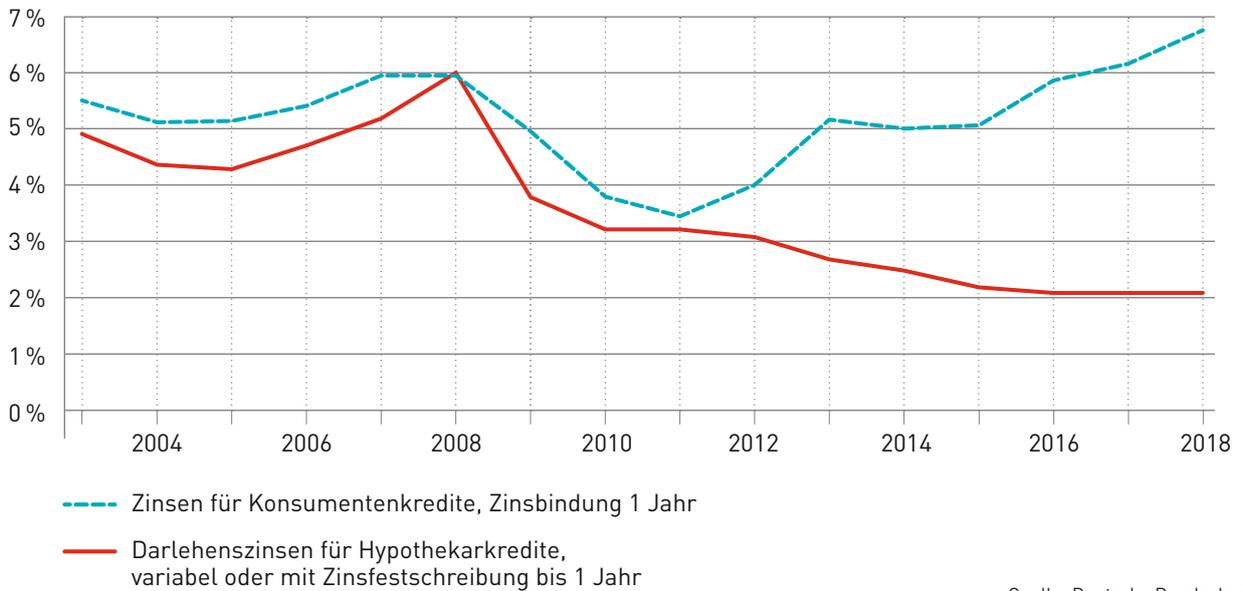
Werden die jährlichen Zinserträge **nicht** weiter mitverzinst, sondern ausgezahlt, erfolgt keine Dynamisierung der Wertsteigerung:

	Zinssatz		
	1 %	3 %	5 %
Startkapital	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €
nach 5 Jahren	1.050,00 €	1.150,00 €	1.250,00 €
nach 10 Jahren	1.100,00 €	1.300,00 €	1.500,00 €
nach 15 Jahren	1.150,00 €	1.450,00 €	1.750,00 €
nach 20 Jahren	1.200,00 €	1.600,00 €	2.000,00 €
Zinsertrag	200,00 €	600,00 €	1.000,00 €
Wertsteigerung um	20 %	60 %	100 %

Wertsteigerung mit Zins und Zinseszins

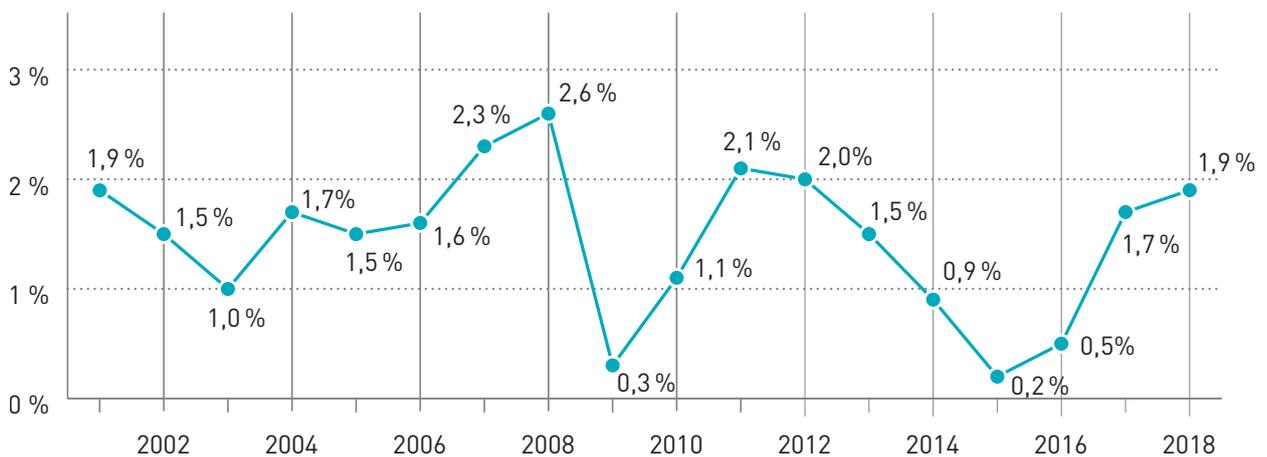


Die Entwicklung von Kreditzinsen für Konsumenten- und Baudarlehen



Quelle: Deutsche Bundesbank

Entwicklung der Inflationsrate in Deutschland



Quelle: Deutsche Bundesbank