

Antrag der Mittelstands- und Wirtschaftsunion Schleswig-Holstein

1 Der CDU-Landesparteitag 2023 möge beschließen:

- 2
- 3 **1. Die CDU fordert die Bundesbank und die Bundesregierung auf, die deutschen**
4 **Zahlungsverkehrssalden Target2 in Höhe von 1000 Mrd. Euro für den Aufbau eines**
5 **deutschen Pensionsfonds zur Alterssicherung zu nutzen. Für die Verteilung auf die**
6 **Bevölkerung ist ein Modell zu erarbeiten. Dabei sind das Alter (je jünger desto**
7 **höher die Anrechnung) und die erworbenen Rentenversicherungsansprüche ab**
8 **dem Jahr 2007 als die wichtigsten Kriterien für die Verteilung zu berücksichtigen.**
- 9
- 10 **2. Die CDU fordert zudem einen Beschluss des Europäischen Parlaments, einen**
11 **Zeitpunkt festzulegen, ab dem im Rahmen der Regeln für das Europäische**
12 **Währungssystem ein Ausgleich des jährlich entstehenden Target2-Saldos**
13 **zwischen den Notenbanken der Staaten der Europäischen Union erfolgt.**

14

15 **Begründung: ***

16

17 **Zu1.:** Im System freier Wechselkurse gleichen sich Warenexporte plus Kapitalimporte mit
18 den Warenimporten plus Kapitalexporten wertmäßig aus. Auf- und Abwertungen einer
19 Währung bewirken den Ausgleich. Das gilt auch für den Euro-Währungsraum als Ganzes.
20 Innerhalb der Eurozone erfolgt dies nur so lange, wie Geld- und Kapitalanlagen in allen
21 Ländern der Union als sicher und gleich sicher eingeschätzt werden. Dann übernehmen
22 Banken über Kreditvergaben den Ausgleich quasi unbemerkt.

23

24 Ab der Finanzmarktkrise 2007 gab es eine zunehmende „Geldflucht“ aus Ländern mit
25 schwächerer Bonität und eine sinkende Finanzierungsbereitschaft der Auslandsbanken, so
26 dass sich die Zahlungsbilanzströme zwischen den Europäischen Ländern nicht mehr
27 ausgleichen (siehe Entwicklung laut Grafik). Seit der Eurokrise 2015 wurde diese Entwicklung
28 durch die Wertpapierankaufprogramme (APP) der Europäischen Zentralbank verstärkt. Es
29 entstanden zwischen den europäischen Ländern hohe und wachsende
30 Zahlungsbilanzsalden.

31

32 Da der Mechanismus von Wechselkursanpassungen nicht zur Verfügung steht und die EZB
33 den zweiten Anpassungsmechanismus in Form von Zinsdifferenzen zwischen den Euro-
34 Ländern durch Interventionen in Form von Wertpapierankäufen ebenfalls verhindert, sind
35 hohe Target2-Salden die Folge. Es entstehen im Fall der deutschen Bundesbank
36 Forderungen aus Verrechnungen gegenüber der Europäischen Zentralbank. Wenn
37 Frankreichs Saldo aus Warenexporten und Kapitalimporten kleiner als Warenimporte und
38 Kapitalexporte mit Deutschland sind, gleicht die EZB das Zahlungsbilanzdefizit aus und
39 nimmt den Ausgleich durch die Deutsche Bundesbank vor. Es entsteht eine Forderung der
40 Deutschen Bundesbank gegenüber der EZB.

41

42 Im Dezember 2022 betrug das Volumen der Target2-Salden 1230 Mrd. Euro bei einer
43 Bilanzsumme der Deutschen Bundesbank von 2904 Mrd. Euro. Deutschland hat in dieser
44 Höhe Leistungen an das europäische Ausland geliefert, die bislang nicht beglichen wurden.
45 Außerhalb der Währungsunion wären in dieser Höhe Devisenreserven der Bundesrepublik
46 Deutschland entstanden, die in Geld- und Kapitalmarktanlagen angelegt worden wären.
47 Innerhalb der Währungsunion entstehen Target2-Salden als Verrechnungssalden. Diese
48 werden nicht nur in der Bundesbankbilanz als Vermögensposition ausgewiesen, sondern
49 werden auch zum Auslandsvermögen der Bundesrepublik Deutschland gerechnet. Ein
50 deutsches Mitglied im EZB- Direktorium beziffert den Barwert des deutschen Target2-Saldos
51 dennoch mit Null. Eine solche Aussage unterstreicht die Gefahren für die langfristige
52 Werthaltigkeit des Vermögenswertes. Aufgabe deutscher Politik muss es sein, diese
53 gefährdete Vermögensposition zu sichern und zu nutzen.

54

55 Wichtig ist, dass die gewählte Lösung im zulässigen Rechtsrahmen der EZB erfolgt. Um
56 1000 Mrd. Euro der Target2-Salden zu nutzen, werden 1000 Mrd. Euro auf Konten in den
57 Ländern, mit denen diese Salden entstanden sind, überwiesen (Kapitalexport). Damit
58 reduzieren sich die Target2-Salden in selbigem Umfang und Verrechnungssalden werden zu
59 verfügbarem Giralgeld. Die Kontoguthaben werden dann zur Kapitalanlage in einem
60 international diversifizierten Pensionsfonds (staatlich oder privatwirtschaftlich organisiert)
61 angelegt und damit zur deutlichen Minderung der deutschen „Rentenlücke“ und folglich zur
62 Alterseinkommenssicherung genutzt. Bei einer nur fünfprozentigen Rendite entstehen
63 Erträge von 50 Mrd. Euro p.a., die in den ersten Jahren weitgehend zum weiteren
64 Vermögensaufbau genutzt werden können. Wenn man diesen Betrag dem heutigen
65 jährlichen Zuschuss des Bundes zur Sicherung des Rentensystems von rund 100 Mrd.
66 gegenüberstellt, wird die beachtliche Dimension des Lösungsvorschlags deutlich.

67
68 Weiterer Vorteile der gewählten Verwendung der Target2-Salden in einem Pensionsfonds
69 ist, dass kein signifikanter Inflationsdruck durch diese Vermögensverwendung entsteht. Die
70 nachfragewirksame Auszahlung erfolgt über einen sehr langen Zeitraum in der Zukunft, so
71 dass die Inflationsbekämpfung und Sicherung der Preisniveaustabilität durch die EZB nicht
72 konterkariert wird.

73
74 Das zu erarbeitende Modell zur Verteilung der Ansprüche aus dem Pensionsfonds soll
75 jüngere Menschen in den nächsten Jahrzehnten besserstellen als Ältere, weil die
76 Rentenlücke im Laufe der nächsten Jahre aufgrund der demographischen Entwicklung
77 wächst. Zudem sollen höhere Ansprüche bei höherer Einzahlung in das
78 Rentenversicherungssystem entstehen, weil proportional zu den Einzahlungen die
79 Rentenlücke zunimmt. Startzeitpunkt für das Entstehen von Ansprüchen deutscher Bürger
80 auf Altersversorgung sollte das Jahr 2007 sein, weil sich die hohen Target2-Salden seit dem
81 Jahr 2007 aufgebaut haben.

82
83 **Zu 2.:** Target-2-Salden waren bei der Schaffung des europäischen Währungssystems als
84 kurzfristige Verrechnungssalden zwischen den Nationalstaaten gedacht. Hohe und
85 wachsende Target2-Salden waren nicht im Fokus der Überlegungen. Hohe Target2-Salden
86 gefährden das Währungssystem und bergen beim Austritt eines Defizitlandes aus der
87 Währungsunion die Gefahr, dass der Gläubigerstaat diesen Anspruch verliert, da keine
88 einklagbare Rechtsgrundlage existiert. Gleichzeitig wirkt ein fehlender
89 Anpassungsmechanismus negativ auf das Produktivitätswachstum des Überschusslandes.

90
91 Zur Vermeidung dieser Gefahren sind die Regeln der Währungsreform so zu modifizieren,
92 dass Targets2-Salden zwischen den Nationalstaaten zukünftig auszugleichen sind. Eine
93 solche Regelung gibt es in den USA sogar zwischen den einzelnen Bundesstaaten. In der
94 europäischen Währungsunion mit selbständigen Nationalstaaten ist eine solche Regelung
95 wichtig zum Erhalt der langfristigen Stabilität des Währungssystems. Der Vorschlag zu 1.
96 reduziert die in der Vergangenheit entstandene Problematik hoher Target2-Salden als
97 Übergangslösung. Gleichzeitig erhöht sie den Druck in Europa, einer solchen Anpassung
98 auch in den Defizitländern zuzustimmen. Für diese ist es volkswirtschaftlich bislang
99 angenehm, für Zahlungsbilanzdefizite bis auf einen negativen Verrechnungssaldo gegenüber
100 der EZB keine Gegenleistung erbringen zu müssen.

101

102 * Vgl. Hans Albrecht, So! Schaffen wir das, Leck, 2022, S. 111 ff.

103 * Vgl. Europäische Zentralbank, Was sind Target2-Salden, Frankfurt, 12.8.2020

104 * Vgl. Daniel Stelter, Podcast, 197. Folge, „Deutschlands Billionen-Schatz“

Wie entwickelt sich der TARGET2-Saldo?

TARGET2 Saldo



©Tagesgeldvergleich.net

Bedienhinweis: Einzelne Datenreihen lassen sich durch Klick auf die betreffende Überschrift aus- und wieder einblenden.

Quellen:

- EZB