

**Zeitschrift:** Schweizer Monat : die Autorenzeitschrift für Politik, Wirtschaft und Kultur  
**Band:** 100 (2020)  
**Heft:** 1077  
  
**Vorwort:** Editorial  
**Autor:** Grob, Ronnie

### **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. [Siehe Rechtliche Hinweise.](#)

### **Conditions d'utilisation**

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. [Voir Informations légales.](#)

### **Terms of use**

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. [See Legal notice.](#)

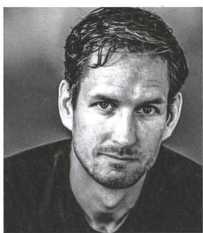
**Download PDF:** 02.04.2025

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

# Editorial

«Modern fiat money is a bubble, as it has no explicit future payoffs, yet people value it in exchange.»

Stephen Williamson, Wirtschaftswissenschaftler, in der «Review» der Federal Reserve Bank of St. Louis (Second Quarter 2018, Vol. 100, No. 2)



Ronnie Grob  
Chefredaktor

Anfang Mai habe ich mein Bankkonto geplündert und über 90 Prozent des Guthabens gegen ein unverhältnismässig teures Auto mit verhältnismässig tiefem Benzinverbrauch eingetauscht. Es ist sicherlich nicht das Unvernünftigste, was ich in meinem Leben je getan habe; aber war es vernünftig? Das Fahrzeug wird rasch an Wert verlieren und in einigen Jahren nur noch einen Bruchteil des bezahlten Betrags wert sein. Auf der anderen Seite habe ich handfestes Eigentum erworben mit einem Nutzwert, an dem ich mich täglich erfreue.

Zeitgleich ordentlich geplündert wurde auch die Bundeskasse während der ausserordentlichen Coronavirus-Session. Gleich am ersten Tag genehmigte der Nationalrat Kredite im Umfang von rund 57 Milliarden Franken, der Ständerat folgte am Tag darauf. Das Parlament legalisierte die Notrechtdekrete des Bundesrats nicht nur, sondern legte noch mehr Geld dazu. Zum Vergleich: 2019 gab der Bund insgesamt 71,4 Milliarden Franken aus. Nach langen Jahren disziplinierten Sparens mit positiven Abschlüssen wird das natürlich zu einem einschneidenden Haushaltsdefizit führen. Wie Ökonom Peter Bernholz 2003 feststellte, ging allen bekannten Hyperinflationen der Wirtschaftsgeschichte – seit 1914 waren es mehr als 30 – ein durch Geldschöpfung finanziertes übermässiges Haushaltsdefizit voraus.

Ist die Entwertung in Sicht? Während sich die Nationalbank gegen eine Aufwertung der Fluchtwährung Franken stemmt, kommen der Euro und der Dollar durch die zunehmend schrankenlosen, mit dem Gesetz in Konflikt geratenden Stützungsmaßnahmen ihrer Zentralbanken immer stärker unter Druck. Das deutsche Bundesverfassungsgericht hat das EZB-Staatsanleihenkaufprogramm jüngst als kompetenzwidrig eingestuft und es der Bundesbank untersagt, weiter an den Beschlüssen mitzuwirken, wenn der EZB-Rat nicht innert drei Monaten erklären kann, wie das Programm zum Mandat passt. Und auch die US-Zentralbank Federal Reserve agiert bei Wertschriftenkäufen über Zweckgesellschaften (Special Purpose Vehicle [SPV]) an Auflagen vorbei, die ihr der Kongress explizit gemacht hat.

«Et hätt noch emmer joot jejang», sagen die Kölner, aber auch alle, die Werte in Fiatwährungen halten. Die letzten Jahrzehnte geben ihnen recht. Euro und Dollar haben zwar gegenüber Gold an Wert verloren, sich insgesamt jedoch bemerkenswert stabil gehalten. Doch wie lange geht das gut? Heute gilt einer, der nicht mehr recht an den Wert von Fiatwährungen glaubt, als Weltuntergangsprophet, als bedauernswerter Narr. Doch die Wahrscheinlichkeit, dass mein angespartes Geld auf dem Bankkonto irgendwann stark entwertet wird durch Inflation (wird es schon jetzt) oder durch Negativzinsen (die Geschäftsbanken zahlen bereits), nimmt ständig zu. Sollte plötzlich ein Bankrun einsetzen, bleibt mir immerhin noch ein Auto. Und vor einer geschlossenen Bank bin ich deutlich lieber ein Narr mit Auto als ein Narr ohne Auto. ◀