

Zürich, 5. März 2018

---

## **Warum die Nationalbank die Vollgeldinitiative ablehnt**

Initiative «Für krisensicheres Geld: Geldschöpfung allein durch die Nationalbank! (Vollgeld-Initiative)», Abstimmung am 10. Juni 2018

### **Die Nationalbank lehnt die Initiative ab – wie der Bundesrat auch. Hier die Position der SNB in Kürze:**

- Das Finanzsystem in der Schweiz hat sich bewährt und ist durch neue, angemessene Regulierungen sicherer geworden.
- Es besteht kein grundlegendes Problem, das gelöst werden müsste. Eine radikale Umgestaltung des schweizerischen Finanzsystems ist nicht angebracht und würde grosse Risiken mit sich bringen.
- Das heutige dezentrale System ist kundennah und effizient. Der Wettbewerb zwischen den Banken sorgt für gute Zinskonditionen und qualitativ hochstehende, moderne und günstige Dienstleistungen.
- Die Nationalbank verfügt über die nötigen Instrumente, um das Zinsniveau und damit auch die Geldmenge zu steuern und so ihr Mandat – die Gewährleistung der Preisstabilität unter Berücksichtigung der Konjunktur – zu erfüllen.
- Die Umsetzung der Geldpolitik würde erschwert und verpolitisiert.
  - Die SNB kann Geld- und Kreditnachfrage heute über das Zinsniveau steuern. Die Zinssteuerung wird von den wichtigsten Zentralbanken praktiziert und hat sich bewährt. Eine Rückkehr von der Zinssteuerung zur Geldmengensteuerung wäre ein unnötiger Rückschritt.
  - Die «schuldfreie» Ausgabe von Zentralbankgeld, welche die Initiative vorsieht, würde die Nationalbank politischen Begehrlichkeiten aussetzen. Zudem käme es zu einer Konzentration von Aufgaben bei der SNB, welche die Unabhängigkeit der Geldpolitik und damit die Erfüllung des Mandats gefährdet.

- Die «schuldfreie» Ausgabe von Zentralbankgeld würde die Bilanz der SNB aushöhlen und das Vertrauen in den Franken schwächen.
- Kreditzyklen und Vermögensblasen können auch im Vollgeldsystem auftreten. Zur Sicherung der Finanzstabilität stehen heute bessere Instrumente zur Verfügung. Hierzu zählen Kapitalvorschriften wie auch die «Too big to fail»-Regulierung.
- Vollgeld kann also die gemachten Versprechen eines garantiert sicheren Finanzsystems und von mehr Wohlstand durch direktes Nationalbankgeld nicht erfüllen.