

Zeit für die Vollprivatisierung der Deutschen Telekom

Zu den Themen der aktuellen Koalitionsverhandlungen innerhalb der heterogenen Troika aus Union, Grünen und FDP zählt auch der Verkauf der nach wie vor beim Bund beziehungsweise der Kreditanstalt für Wiederaufbau verbliebenen Anteile an der Deutschen Telekom.

Das ist gut so, denn es gibt keine überzeugenden Gründe, warum der deutsche Staat diese Anteile weiterhin halten sollte. Mehr als zwanzig Jahre sind seit dem Börsengang des ehemaligen Monopolisten ins Land gezogen und der Staat hält immer noch gut 30 Prozent der T-Aktien. Allein an diesem Umstand kann man beobachten, wie es um die Ordnungspolitik in Deutschland bestellt ist. Das ist auch kein Wunder, denn das zuständige Wirtschaftsministerium spielt hierzu keine wichtige Rolle. Tatsächlich ist das Wirtschaftsministerium mittlerweile zu einer Art Wurmfortsatz des Finanzministeriums verkommen. Wenn ich die Namen der letzten fünf deutschen Wirtschaftsminister nenne, dann kann jeder Leser sogleich nachvollziehen, was ich meine: Zypries, Gabriel, Rösler, Brüderle, zu Guttenberg.

Sollte es aber zu einem Verkauf des staatlichen Telekom-Pakets an der Börse kommen, dann gerät einmal mehr das Problem der deutschen Sachwertfeindlichkeit

in den Blickpunkt. Ein Börsenpaket im Wert von knapp 25 Milliarden Euro ist ohne ausländische Anleger nicht zu platzieren. Hinzu kommt, dass bei vielen deutschen Anlegern ein besonderes Trauma mit der Magenta-Aktie



verbunden ist. Als nämlich nach dem Fall der Berliner Mauer und dem Ende des kalten Krieges ein besseres politisches und ökonomisches Klima eintrat, nutzte der deutsche Staat im November 1996 die Gelegenheit, um den Telekom-Börsengang als Marketing-Clou zu inszenieren: Mit ge-

schickter Werbung gelang es, breite Volksschichten für die Aktie zu interessieren. Als dann die T-Aktie im aufkommenden Internet-Zeitalter den Odem eines Hochtechnologie-Unternehmens annahm, gerieten die Kurse in einen Schweinsgalopp. Das mit 14,57 Euro debütierende Papier konnte in einer Jubelhausse, die ihresgleichen sucht, bis auf knapp 104 Euro hochschießen, bis dann im Frühjahr 2000 die Realität begann, die Anleger jäh einzuholen. Von diesem Ereignis haben sich viele Investoren bis auf den heutigen Tag nicht frei machen können. Der nachfolgende Kurssturz des vormals angehimmelten Papiers um knapp 90 Prozent ist nebst der Implosion des „Neuen Marktes“ in die finanzkulturellen Gene der deutschen Anleger eingegangen.

Ablesbar ist dieser Befund etwa daran, dass rund zwei Drittel aller Dax-Aktien mittlerweile von nicht-inländischen Investoren gehalten werden. Bei der Telekom-Aktie ist es kaum anders, wenn man einmal von der hohen Beteiligung

des Staates absieht. Vieles spricht dafür, dass nach einer Restprivatisierung der Telekom angelsächsische Aktionäre die Majorität des Bonner Konzerns halten werden. Leider wäre diese Entwicklung nicht nur peinlich für die viertgrößte Volkswirtschaft der Welt, sie wäre vor allem auch ein Beleg für die gescheiterte Vermögensbildungspolitik dieses Landes. Nachdem die Aktienmärkte im Begriff stehen, das neunte Jahr einer formidablen Börsenhausse zu beschließen, hat die konsequente Geldpolitik der Europäischen Zentralbank dazu geführt, dass die Finanz- und Vorsorgepläne der Bevölkerung zumeist völlig über den Haufen geworfen wurden. Nach wie vor

beliebte Anlageformen wie die klassische Kapitallebensversicherung oder der Bausparvertrag sind derart obsolet geworden, dass viele Anbieter inzwischen vom Vertrieb solcher zinsgebundenen Anlageformen absehen.

Leider muss konzediert werden, dass die oben genannten Wirtschaftsminister nichts Relevantes unternommen haben, um diesem Fiasko entgegenzutreten. Warum auch? Die Politik erachtet die Erwirtschaftung privaten Wohlstandes qua sinnvoller Geldanlage überhaupt nicht als Priorität. So kommt es dann, dass der riesige Berg durch Sparleistung (Konsumverzicht!) entstandenen Geldvermögens in Deutschland

seit Jahren nahezu ertragslos vor sich hin dümpelt. Nur wer dies bedenkt, der versteht, warum der Ausdruck „dumb German money“ weltweit Karriere gemacht hat. Vielleicht bietet die Restprivatisierung der Telekom einen Anlass dazu, endlich über dieses Thema nachzudenken.

Aus Chicago

Ihr



Dr. Christoph Bruns