

Ein volkswirtschaftlicher Blick auf den digitalen Euro

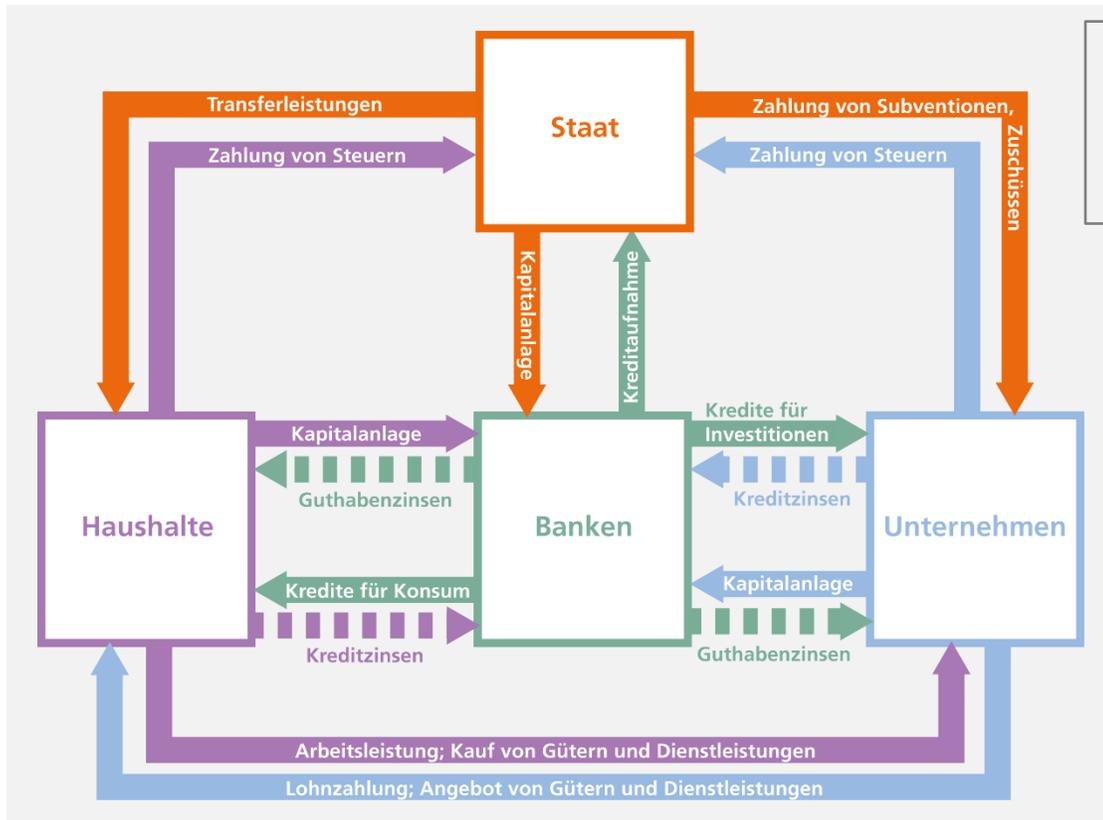
DK-Info 2023, 27.06.2023, Berlin



- 1. Welche Rollen haben Banken und welche Geldformen existieren?**
- 2. Was bedeutet der digitale Euro für Wirtschaft und Gesellschaft?**
- 3. Wie kann der digitale Euro zum Erfolg werden?**

Wichtige Rolle der Banken für Transformationsaufgaben in Wirtschaft und Gesellschaft – Die Ausgestaltung des digitalen Euro könnte das massiv einschränken

Rolle von Banken in Wirtschaft und Gesellschaft



Wichtige Transformationsaufgaben der Banken

- 1 Fristentransformation**
Langfristige Kredite, **kurzfristige Einlagen**
- 2 Losgrößentransformation**
Kleine Sparbeträge, große Kreditvolumina
- 3 Risikotransformation**
Bonitätsprüfung, **Einlagensicherung**
- 4 Zentrale Rolle im Zahlungsverkehr**

...

Das heutige Geldsystem besteht aus drei Geldformen, welche sich vor allem durch die dahinterstehende Forderung voneinander unterscheiden

Heutiges Geldsystem...

Bargeld



Eine Forderung ...

... gegenüber der EZB

- Verteilung über Banken
- Zahlungsverkehr mit Schwerpunkt Retail

Zentralbankguthaben der Banken



... gegenüber der EZB

- Nur zugänglich für Banken
- Interbankenzahlungsverkehr

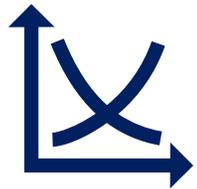
Giralgeld



... gegenüber dem jeweiligen Institut

- Zugang über die Bank oder Sparkasse
- Zugänglich für Verbraucher und Wirtschaft

Der digitale Euro wäre eng verwoben mit vielen Facetten unserer aktuellen Form von Wirtschaft und Gesellschaft



Der digitale Euro ist eng verknüpft mit der **Finanzierung und der Volkswirtschaft**



Die Einführung eines digitalen Euro kann die **Arbeitsteilung** in der sozialen bzw. sozial-ökologischen Marktwirtschaft **verändern**.



Der digitale Euro berührt **gesellschaftspolitische Fragen** (Privatsphäre, Zukunftsfinanzierung, etc.)



Der digitale Euro berührt **privatwirtschaftliche Innovationsprojekte**

Durch den digitalen Euro könnte sich die Rolle der EZB im Geld- und Finanzsystem deutlich verändern

digitaler Euro – Nur Zahlungsmittel oder auch Geldanlage?

- Eine ausreichende Stabilität im Einlagengeschäft ist ein wichtiger Faktor für die Finanzmarktstabilität
- Banken mit Fokus auf Privatkunden und Mittelstand besonders betroffen

Folge:

- Direkterer Einfluss der EZB auf Kreditangebot?

Grundsatzfragen:

- 2-Stufiges Bankensystem sorgt derzeit effizient für Bereitstellung von Krediten im Konjunkturzyklus
- Warum ein bewährtes System verändern?
Mit welchem Mandat?



digitaler Euro – Nur Zahlungsmittel oder auch Zahlverfahren?

- Akzeptanzverpflichtung und Ausgestaltung könnte zu einem staatlichen Zahlverfahren werden

Folge:

- Private Lösungen werden verdrängt?

Grundsatzfragen:

- Wird der digitale Euro der EZB zum kostenlosen Girokonto für Jedermann?
- Erlaubt das EZB-Mandat die Einführung eines zentralen (staatlichen?) Zahlverfahrens?
- Ist dies politisch gewollt?

Damit der digitale Euro einen Mehrwert bringt und nicht zur Gefahr wird, muss er an gesellschaftlichen Bedürfnissen ausgerichtet sein



Finanzierung von Jahrhundertaufgaben

Eine klare Definition eines Haltelimits für den digitalen Euro kann dazu beitragen, eine stabile Grundlage für die Kreditvergabe zu schaffen und somit eine umfassende und nachhaltige Finanzierung zu gewährleisten.



Privatsphäre und Datenschutz

Eine sorgfältige Gestaltung des digitalen Euro sollte darauf abzielen, die positiven Eigenschaften von Bargeld auch auf die digitale Variante zu übertragen.



Markt und Staat

Die EZB sollte sich auf die Vorgabe des Rahmens konzentrieren und eine effektive Regulierung sicherstellen, um einen reibungslosen und sicheren Zahlungsverkehr zu ermöglichen

Vier wesentliche Eckpfeiler sind bei der Ausgestaltung des digitalen Euro von besonderer Bedeutung

Bessere Form des Bargeldes

- Offline-Fähigkeit
- Inhaber-Instrument
- Status als gesetzliches Zahlungsmittel

Innovationsfähigkeit und Zweckmäßigkeit

- Herausgabe als „Rohmaterial“
- Sicherstellen der Programmierbarkeit von Zahlungen
- Europaweite Nutzung für Kunden und Multifunktionalität (P2P, PoS, eCommerce)

Anonymität & Datenschutz

- Größtmögliche Anonymität entsprechend rechtlicher Vorgaben
- Hierbei insbesondere gegenüber hoheitlichen Akteuren
- Ausgabe ausschließlich durch Banken, über die bestehende und vertrauensvolle Kundenbeziehung

Risiken beherrschbar machen

- Niedriges und rechtssicheres Haltelimit
- Rollenverteilung zwischen EZB und Banken erhalten
- Integration in bestehende Geschäftsmodelle ermöglichen um Kunde-Bank-Beziehung zu bewahren



Neben dem digitalen Euro der EZB, braucht es weitere innovative Geldformen

Heutiges Geldsystem...

Bargeld



...sollte ergänzt werden durch...

digitalen Euro, der die Eigenschaften des Bargelds digital abbildet

- u.A. niedriges Haltelimit
- inhaberbasierte Anwendung



Zentralbankguthaben der Banken



Tokenisiertes Zentralbankgeld für den Interbankenhandel

- z.B. Effizienzsteigerungen des Kapitalmarkts
- Unabhängigkeit von ausländischen Stablecoins



Giralgeld



Tokenisiertes Geschäftsbankengeld für die Industrie (Giralgeldtoken)

- Projekt der Kreditwirtschaft weit vorangeschritten



Anhang – Links zu ausgewählten Hintergrundinformationen

Interessante Links mit Veröffentlichungen zum Thema



Whitepaper „Europa braucht neues Geld“

https://die-dk.de/media/files/20210625_DK_Ergebnisdokument_DE_mrCkDI3.pdf

Positionspapier digitaler Euro

https://die-dk.de/media/files/digitaler_Euro-Weichenstellung_f%C3%BCr_die_Zukunft.pdf

Working-Paper Commercial Bank Money Token (english only)

https://die-dk.de/media/files/20221206_GBIC_Working_Paper_on_Commercial_Bank_Money_Token_V1.3.pdf



Banque de France (Ergebnisse Wholesale CBDC → digitales Zentralbankguten in Euro „on-chain“)

https://www.banque-france.fr/sites/default/files/media/2021/11/09/rapport_mnbc_0.pdf



Report on a digitaler Euro

https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/Report_on_a_digital_euro~4d7268b458.en.pdf

Occasional Paper on CBDC

<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpops/ecb.op293~652cf2b1aa.en.pdf>