

Universität Würzburg, Konrad-Adenauer-Stiftung | Frankfurt a. M., 8. Oktober 2019  
*10. Würzburger Ordnungstag*

# Central Bank Digital Currency – Zeitenwende im Geldwesen?

Prof. Dr. Stefan Kooths  
*Prognosezentrum*



Elektronisches Zentralbankgeld  
in Händen der Nichtbanken



Alternative zum Bargeld  
(digital cash)

# Bargelddebatte

- Nützlichkeit
- Kriminalitätsbekämpfung
- **Negativzinsen**
- **Geldsystem**

- Bargeldlose Zahlungswege
  - » Überweisungen (Kontoverfügung)
  - » Plastikgeld (Kreditkarten → indirekte Kontoverfügung)
  - » Internetgeld (PayPal → indirekte Plastikgeld- oder Kontoverfügung)
- Konsumentenentscheidung
  - » Wahl entsprechend den Nutzerpräferenzen
  - » Bargeld verhindert elektronischen Zahlungsverkehr nicht

⇒ **Bargeld als Option, kein Grund für CBDC**

- Maßnahmen
  - » Abschaffung der 500-Euronote
  - » Evtl. Bargeldobergrenze (5000 Euro)
  - » Bargeldabschaffung?
- Kriterien
  - » Wirksamkeit
  - » Datenschutz
  - » Wirtschaftliche Freiheit

⇒ **CBDC nicht das Mittel der Wahl**



# Negativzinsen

- EZB-Leitzins (Einlagefazilität)

- » Jul. 2012 0,0 Prozent
- » Jun. 2014 -0,1 Prozent
- » Sep. 2014 -0,2 Prozent
- » Dez. 2015 -0,3 Prozent
- » Mrz. 2016 -0,4 Prozent
- » Sep. 2019 -0,5 Prozent

- Ausweichreaktion: Bargeldhaltung

- » Sicherungskosten
  - » Transaktionskosten
- } ~ 0,7 Prozent der Wertsumme

⇒ **CBDC als Bargeldersatz: Elektronisches Gesellschaftliches Schwundgeld möglich**



Johann Silvio Gesell  
1862-1930

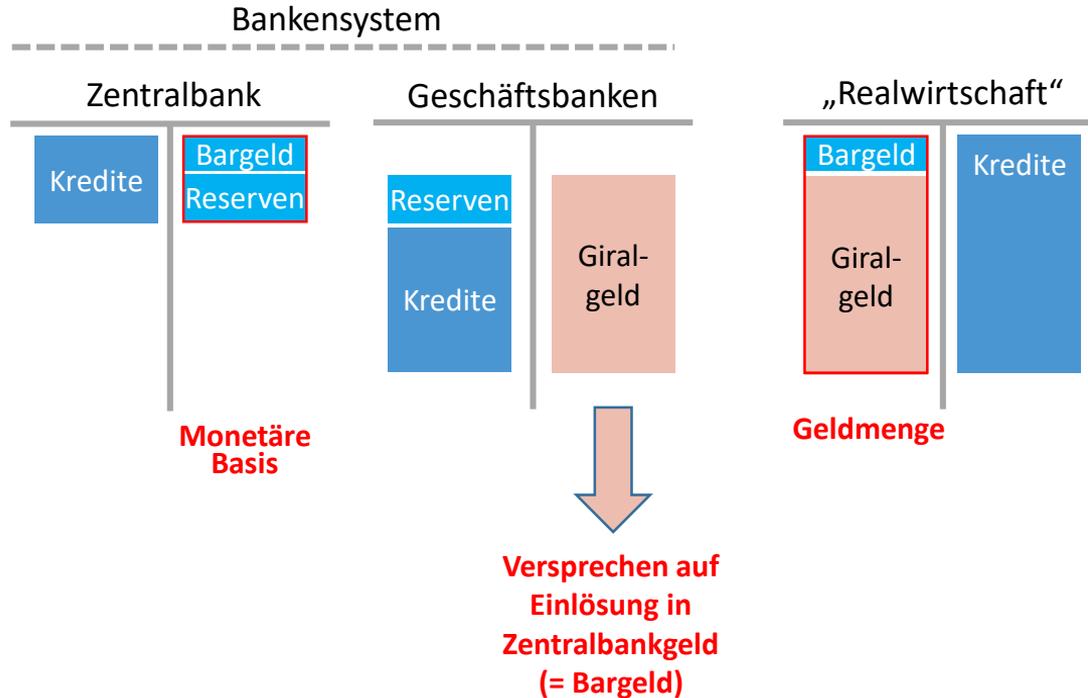
- Geldmenge
  - » Bargeld
  - » Giralgeld (Sichteinlagen)
  
- Gesetzliches Zahlungsmittel
  - » Annahmepflicht
  - » Tilgung von Schuldverhältnissen

## Gesetz über die Deutsche Bundesbank § 14 Notenausgabe

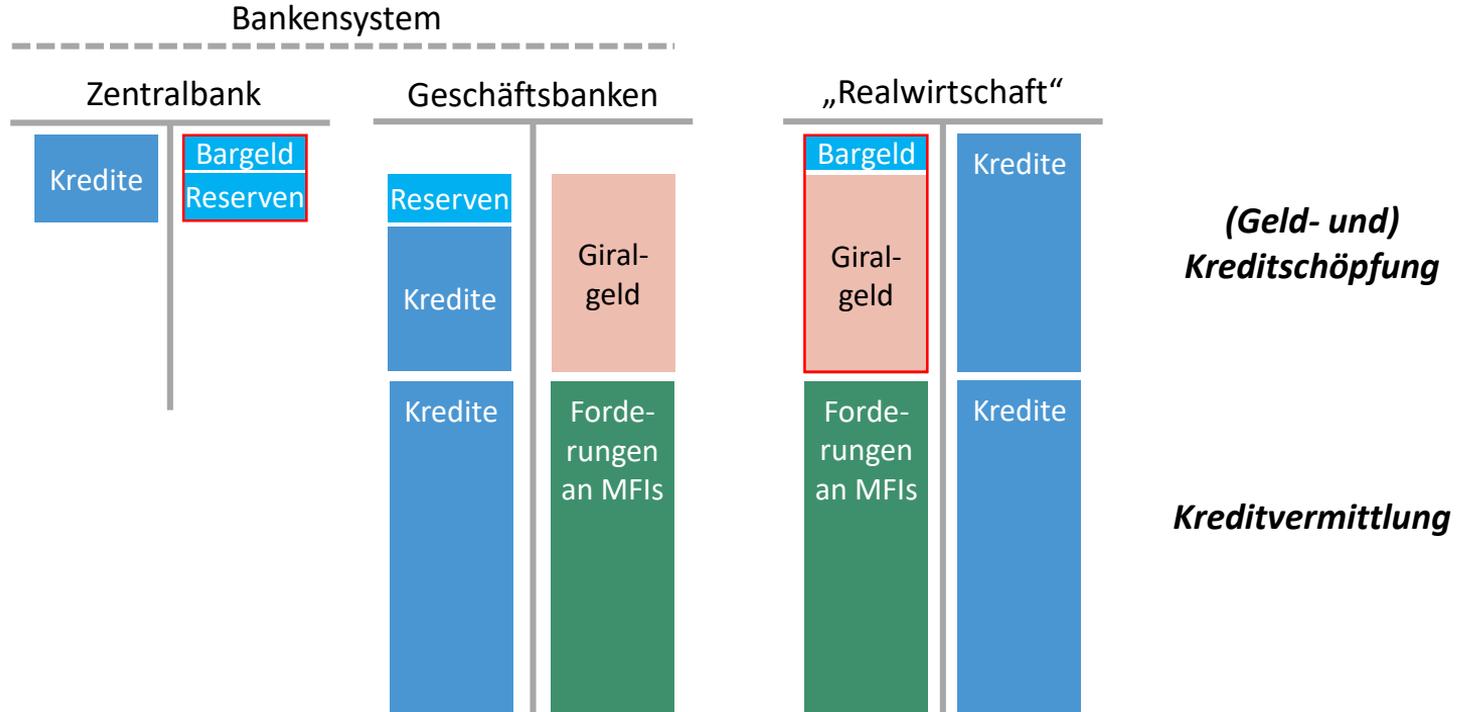
(1) Die Deutsche Bundesbank hat unbeschadet des Artikels 128 Absatz 1 des Vertrages über die Arbeitsweise der Europäischen Union das ausschließliche Recht, Banknoten im Geltungsbereich dieses Gesetzes auszugeben. Auf Euro lautende Banknoten sind das einzige unbeschränkte gesetzliche Zahlungsmittel. Die Deutsche Bundesbank hat die Stückelung und die Unterscheidungsmerkmale der von ihr ausgegebenen Noten öffentlich bekanntzumachen.

(2) Die Deutsche Bundesbank kann unbeschadet des Artikels 128 Absatz 1 des Vertrages über die Arbeitsweise der Europäischen Union Noten zur Einziehung aufrufen. Aufgerufene Noten werden nach Ablauf der beim Aufruf bestimmten Umtauschfrist ungültig.

# Monetärer Bilanzzusammenhang



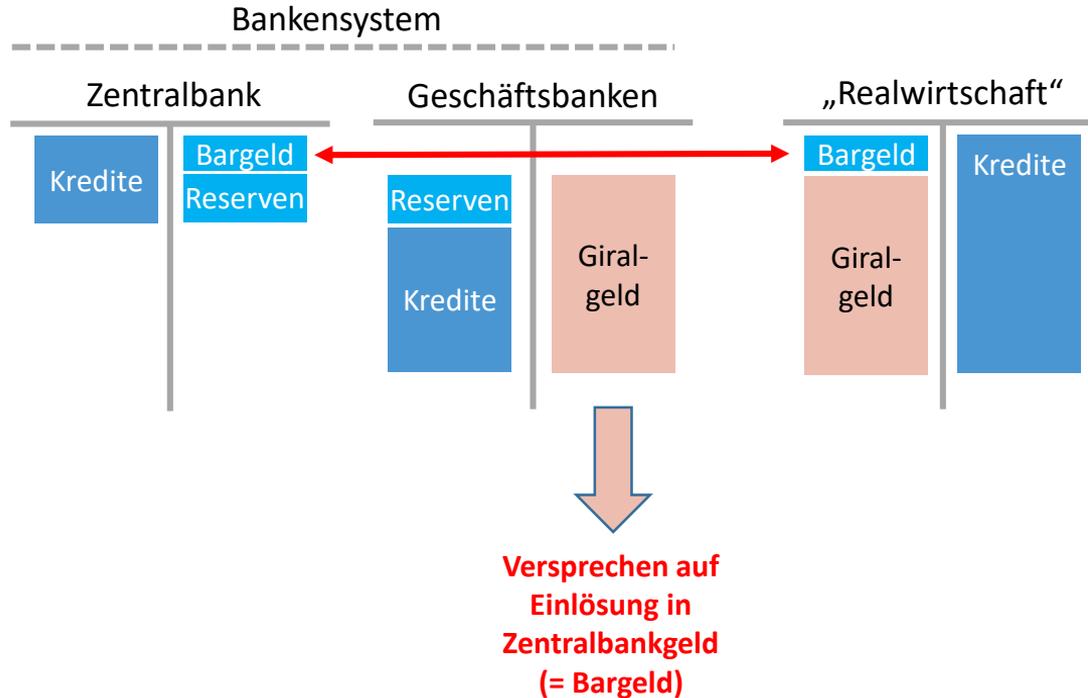
# Finanzierungszusammenhang via MFI



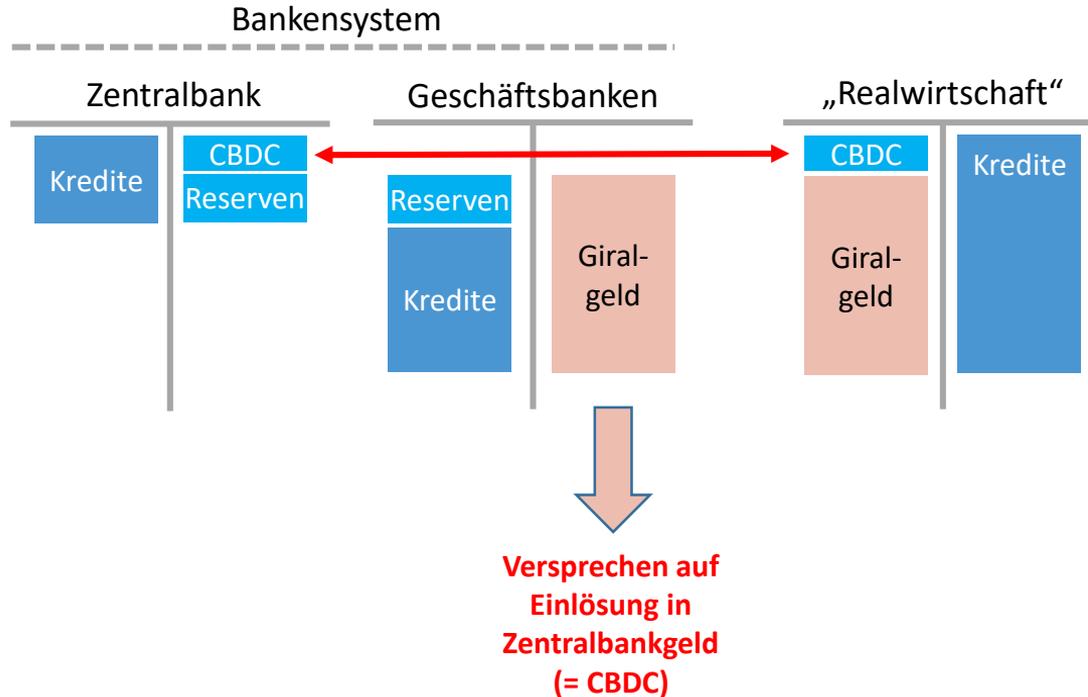
# Gesamtwirtschaftlicher Wertpapiermarkt



# Monetärer Bilanzzusammenhang



# Monetärer Bilanzzusammenhang ohne Bargeld (I)



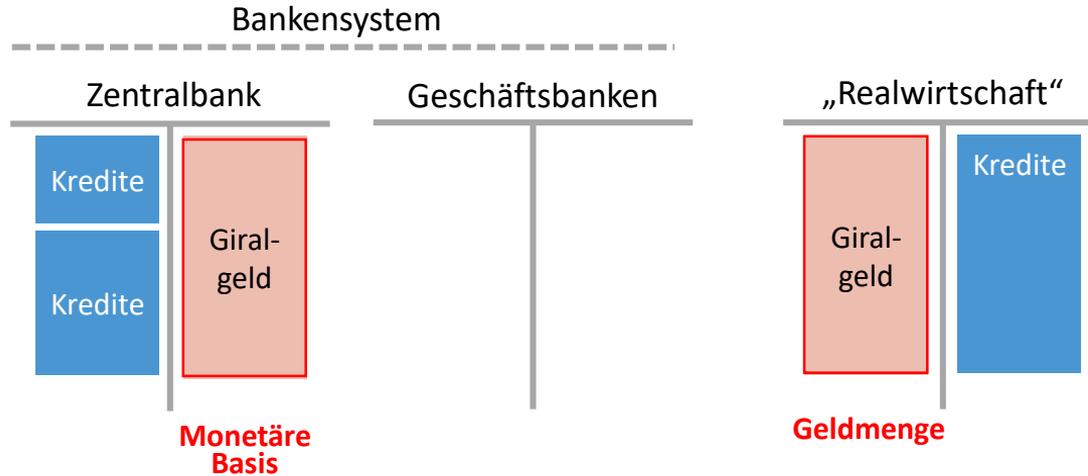
# CBDC als Bargeldersatz

- Zentralbankeinlagen für jedermann (elektronisches „Bargeld“)
- Nichtbanken: Entscheidung über Bargeld- vs. Einlagenhaltung wird obsolet
- Bundesbankkonto vs. Geschäftsbankkonto
- Ausfallsicherheit vs. Insolvenzgefahr

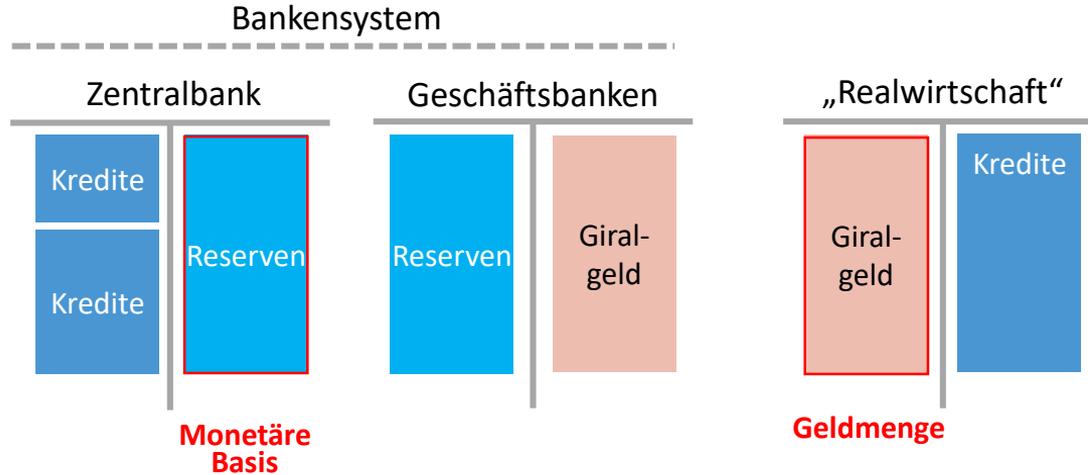
⇒ **Sogwirkung: Vollgeldsystem (monetäre Basis = Geldmenge)**

- » **Niederschwellige Bank-runs**
- » **100-Prozent-Reservedeckung**
- » **Bereitschaft zur Ausweitung der monetären Basis**

# Monetärer Bilanzzusammenhang ohne Bargeld (II)



# Monetärer Bilanzzusammenhang ohne Bargeld (III)



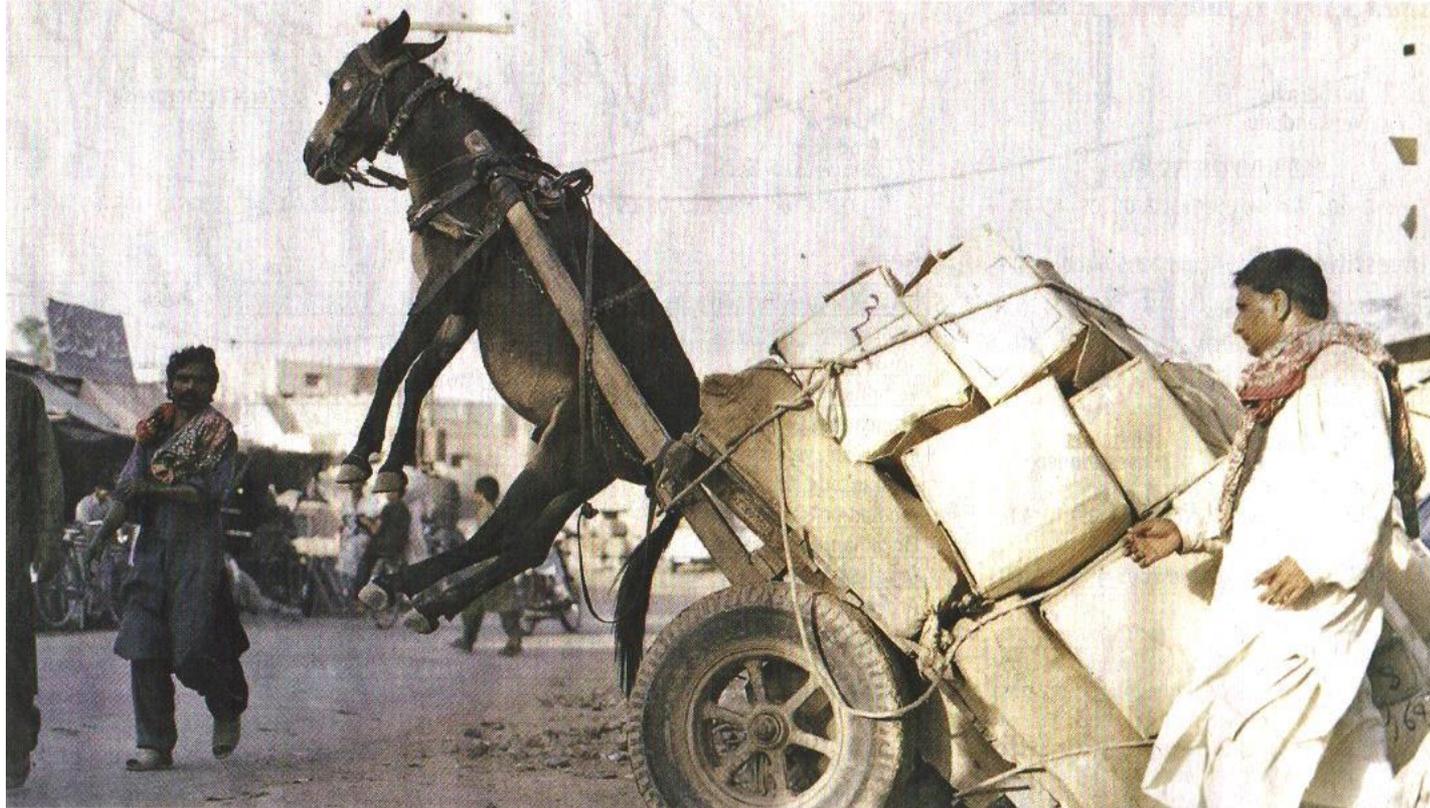
# Fragilität des Teildeckungssystems



- Geld- und Kreditschöpfung
  - » Wegfall des Teildeckungsprivilegs der Geschäftsbanken
  - » Zentralbank kontrolliert die Geldmenge
  - » Größere Finanzstabilität, geringere Regulierungsdichte
  
- Systemwechsel
  - » Chicago-Plan 2.0
  - » (letztmalige) Lösung des Überschuldungsproblems

## ECBDC als Problemlöser?

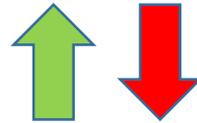
# Geldpolitik im Euroraum: Überladen



Quelle: FAZ, 26t. Oktober 2011, S. 11

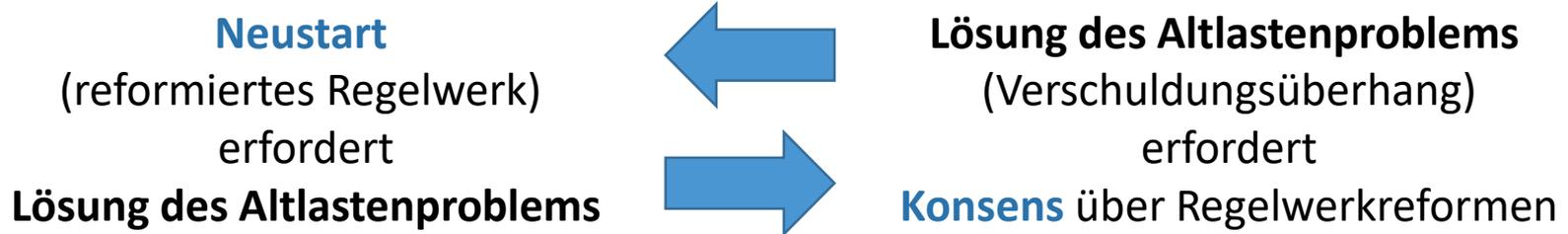
# Kernproblem: Mangelnder monetärer Konsens

Institutionen



Konsens

# Altlasten-Neustart-Nexus



# ECBDC-basiertes Vollgeldsystem: Fazit

## ■ Chancen

- » Chicago-Plan für den Euroraum
- » Entlastung der Geldpolitik durch mehr Finanzstabilität

## ■ Risiken

- » Euro als Schwundgeldsystem (Negativzinsen)
- » Helikoptergeld als Mittel der Staatsfinanzierung

⇒ **(Digitaler) Währungswettbewerb zur Missbrauchsabwehr**

# Vorreiter Schweden

- Konzeptionelle Debatte zwischen Zentralbank und Wissenschaft
- Sveriges Riksbank: Evaluation einer “e-krona”
  - » 2017: Brainstormingphase, erster e-krona-Bericht
  - » 2018: Vertiefende Analyse, zwei weitere Berichte
  - » 2019-2020: Entwicklung technischer Lösungen
  - » Bislang Entscheidung über Einführung offen
  - » Politische Unterstützung erforderlich (Mandatsfrage)



⇒ **Zurückhaltung angesichts potenziell disruptiver Reform**

# Diskussion



**Prof. Dr. Stefan Kooths**  
*Leiter Prognosezentrum*

T +49 431 8814-579

F +49 431 8814-525

M stefan.kooths@ifw-kiel.de

 @StefanKooths

  @kielinstitute

[www.ifw-kiel.de](http://www.ifw-kiel.de)



# Geldmengenaggregate im Euroraum

