

# Digitales Geld – staatlich oder privat?

 DER WEIS[S]E SALON

13. September 2021

**CBDC —  
Makroökonomische oder politische Risiken?**

**Dirk Niepelt**

Studienzentrum Gerzensee · Universität Bern · CEPR

# Digitales Geld

Staatliches digitales Geld

Privates digitales Geld

Retail Central Bank Digital Currency (CBDC)

Stablecoin (Libra/Diem, ...)

Krypto“währung” (Bitcoin, ...)

# Digitales Geld

## Staatliches digitales Geld

- Gibt es schon lange, “Reserven”
- Nur Banken können Reserven halten

## Privates digitales Geld

Retail Central Bank Digital Currency (CBDC)

Stablecoin (Libra/Diem, ...)

Krypto“währung” (Bitcoin, ...)

# Digitales Geld

Staatliches digitales Geld

Privates digitales Geld

- Gibt es schon lange, kurzfristige Einlagen bei Banken

Retail Central Bank Digital Currency (CBDC)

Stablecoin (Libra/Diem, ...)

Krypto“währung” (Bitcoin, ...)

# Digitales Geld

Zentralbank	Geschäftsbanken	Nichtbanken
Reserven	Reserven	
Bargeld	Einlagen	Einlagen Bargeld

# Digitales Geld

Staatliches digitales Geld

Privates digitales Geld

Retail Central Bank Digital Currency (CBDC)

- Erweitert Zugang zu staatlichem digitalen Geld
- “Reserven für alle”
- “Token” vs. Konto, Konto bei Zentralbank vs. PPP, mit/ohne Zins, Token mit/ohne Verlustrisiko, ...

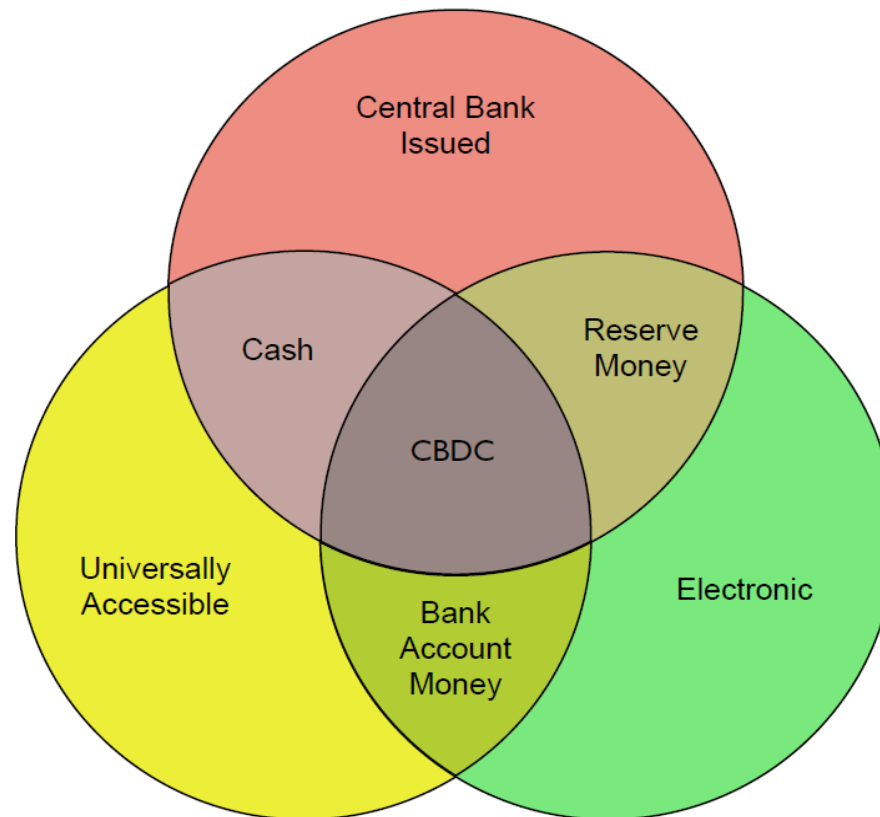
Stablecoin (Libra/Diem, ...)

Krypto“währung” (Bitcoin, ...)

# Digitales Geld

Zentralbank	Geschäftsbanken	Nichtbanken
Reserven	Reserven	
Bargeld	Einlagen	Einlagen
CBDC		Bargeld
		CBDC

# Digitales Geld



Bjerg (2017), <https://core.ac.uk/download/pdf/83593087.pdf>

# Digitales Geld

Staatliches digitales Geld

Privates digitales Geld

Retail Central Bank Digital Currency (CBDC)

Stablecoin (Libra/Diem, ...)

- Bestenfalls ein Fonds

Krypto“währung” (Bitcoin, ...)

# Digitales Geld

Staatliches digitales Geld

Privates digitales Geld

Retail Central Bank Digital Currency (CBDC)

Stablecoin (Libra/Diem, ...)

Krypto“währung” (Bitcoin, ...)

- Bubble

# CBDC — Makroökonomische Konsequenzen

Disintermediation von Banken, Runs

Potentere Geldpolitik

Seignorage

Weitere Konsequenzen

# CBDC — Makroökonomische Konsequenzen

Disintermediation von Banken, Runs

- Nicht so offensichtliche Bilanzarithmetik
- Keine klassischen Runs nach (hypothetischer) vollständiger Substitution

Potentere Geldpolitik

Seignorage

Weitere Konsequenzen

# CBDC — Makroökonomische Konsequenzen

Disintermediation von Banken, Runs

Potentere Geldpolitik

- Direkterer Transmissionsmechanismus
- Negative Zinsen? Bargeld

Seignorage

Weitere Konsequenzen

# CBDC — Makroökonomische Konsequenzen

Disintermediation von Banken, Runs

Potentere Geldpolitik

Seignorage

- Höher in Ländern mit “gutem” Geld
- Tiefer in anderen Ländern?

Weitere Konsequenzen

# CBDC — Makroökonomische Konsequenzen

Disintermediation von Banken, Runs

Potentere Geldpolitik

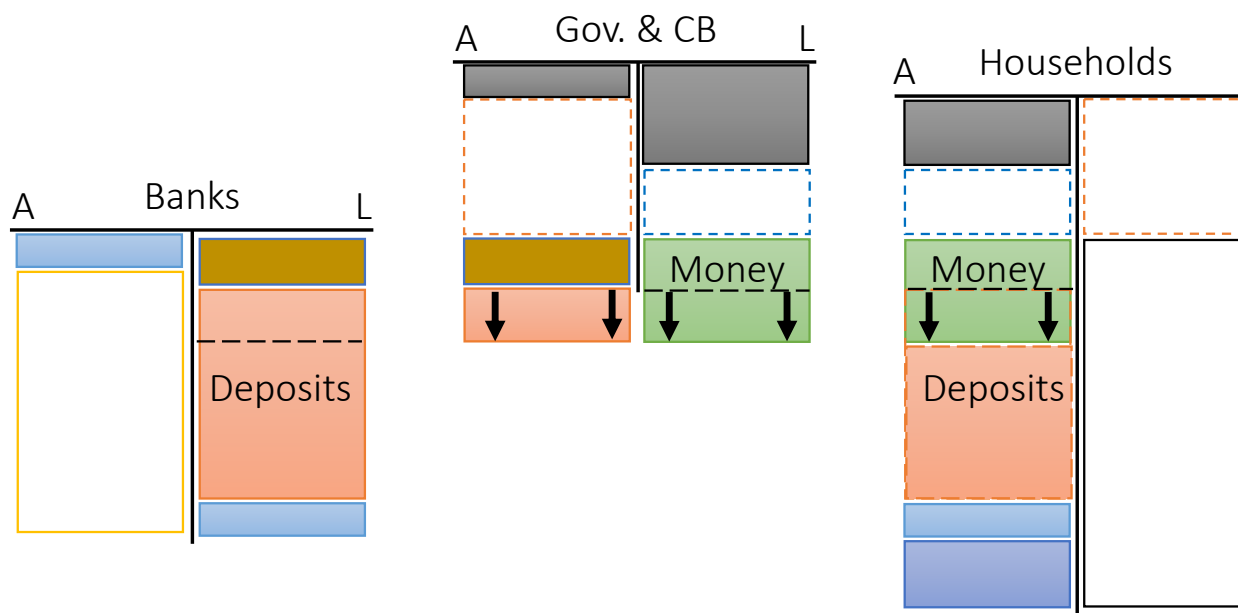
Seignorage

Weitere Konsequenzen

- Weniger TBTF-Probleme, weniger Regulierung
- Mehr Wettbewerb? Financial inclusion? Verbraucherschutz?
- Vertrauen in Zentralbankgeld? “China”? Ordnungspolitische Konsequenzen

# CBDC — Makroökonomische Äquivalenz

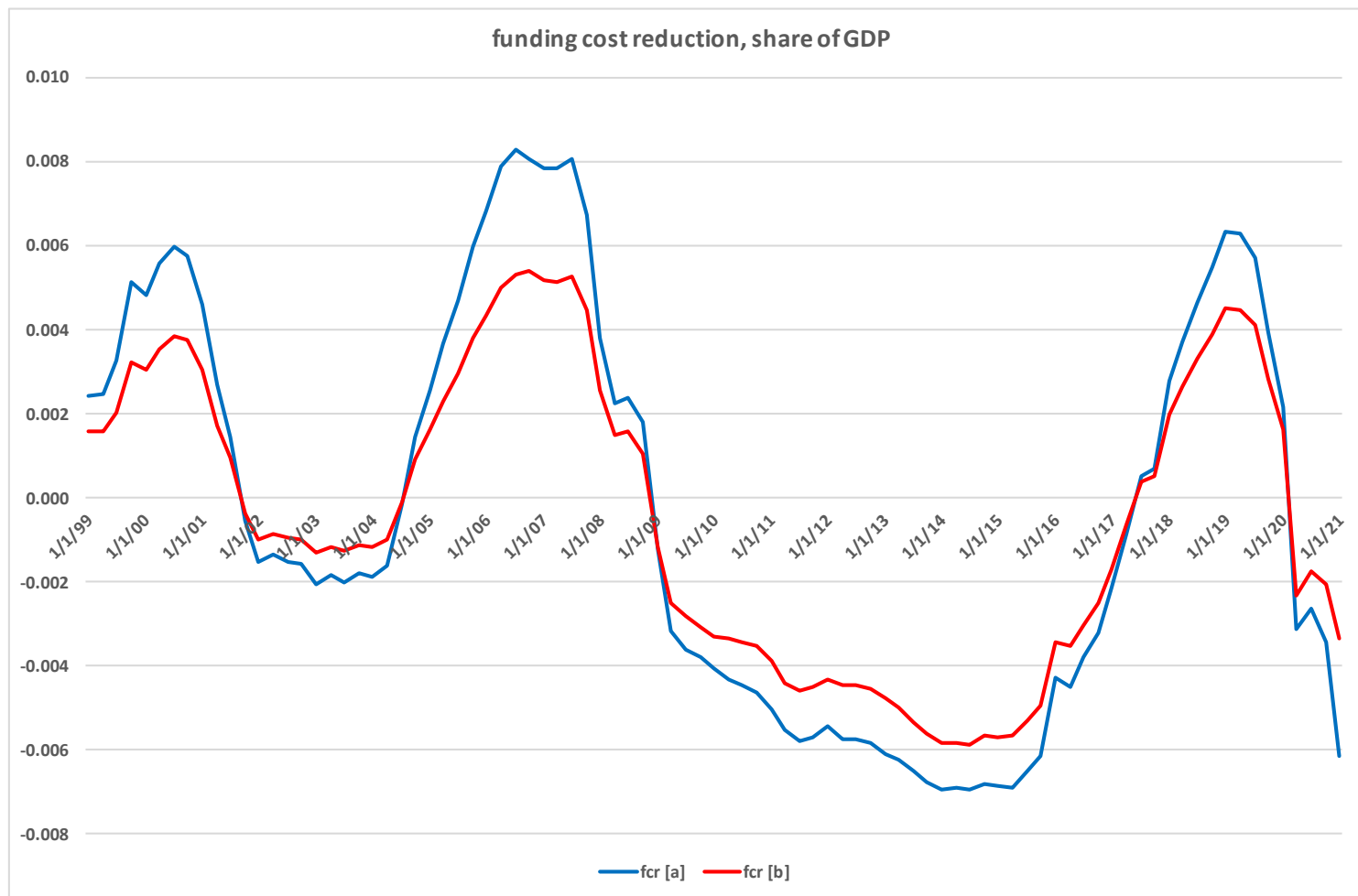
Kann Zentralbank den Status quo wahren?



<https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2019.07.004>

Zu welchen Konditionen?

# CBDC — Makroökonomische Äquivalenz



# CBDC — Politische Konsequenzen

## Grössere Transparenz

- Widerstand gegen günstige Refinanzierung von Banken?

## Politische Begehrlichkeiten

- Längere Zentralbank-Bilanz, höhere Seignorage-Erträge

## Mehr Macht für Zentralbank

- Direkterer Transmissionsmechanismus
- Weniger Sukkurs für Bargeld ...  
... extreme Geldpolitik ohne Bargeld?

# CBDC — Wer entscheidet?

Nicht die Zentralbank

Mehr zum Thema: [www.niepelt.ch](http://www.niepelt.ch)