



Bürgerentwurf für einen Digitalen Euro

Monetative Jahrestagung 2023

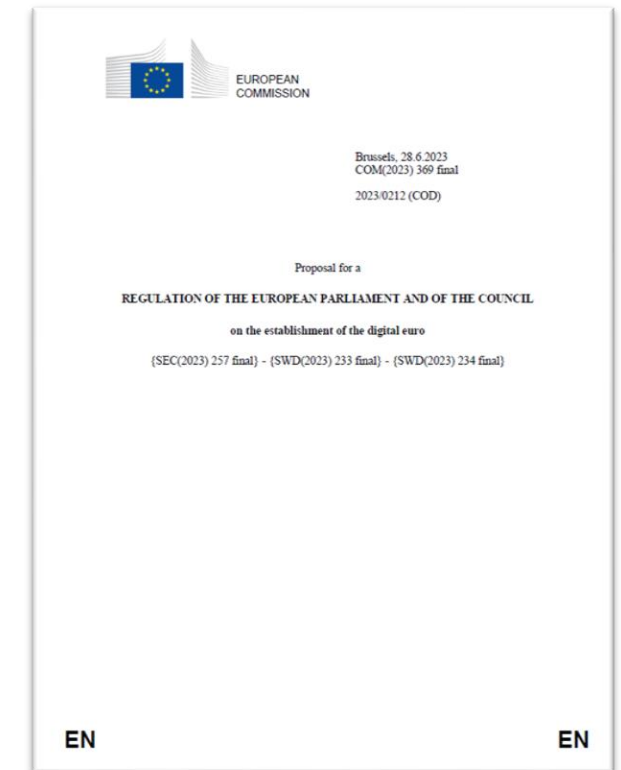
Simon Hess

2. Vorsitzender Monetative und externer Doktorand Universität Rostock



Motivation

- Neue Dynamik im Prozess zur Einführung eines Digitalen Euros:
 - Kommissionsentwurf für Digitalen Euro im Juni 2023
- Nächste Phase des Digitaler Euro Projekt seit 1.11.2023
- Notwendigkeit einer Bürgerperspektive
- Andere NGOs (z.B. Positive Money) stellen keine konkreten Forderungen oder haben keinen ökonomischen Fokus
- Viele Kritiker nutzen Totalüberwachung als Totschlagargument und blenden möglichen ökonomischen Nutzen aus
- Einbezug der Zivilgesellschaft intransparent
- Vergleich Kommissionsentwurf - Positionspapier Monetative e.V. 2020 zu CBDCs



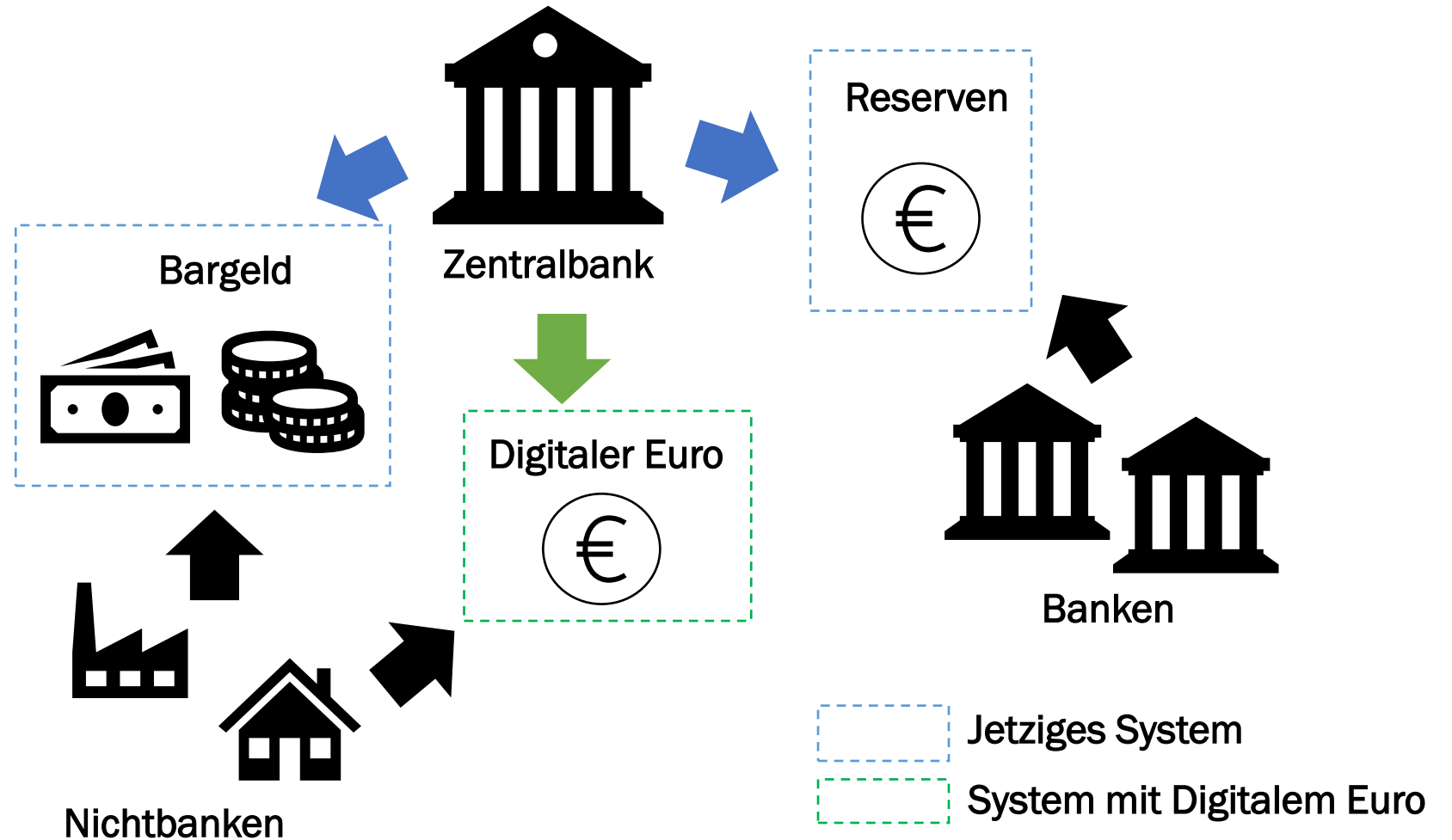
Perspektive des Bürgerentwurfs

Aus Sicht der BürgerInnen ein, sodass diese

- ein rechtssicheres, stabiles und ausfallsicheres Geld haben,
- vor Partikularinteressen geschützt sind
- und zwischen öffentlichem und privatem (Digital-)Geld wählen können

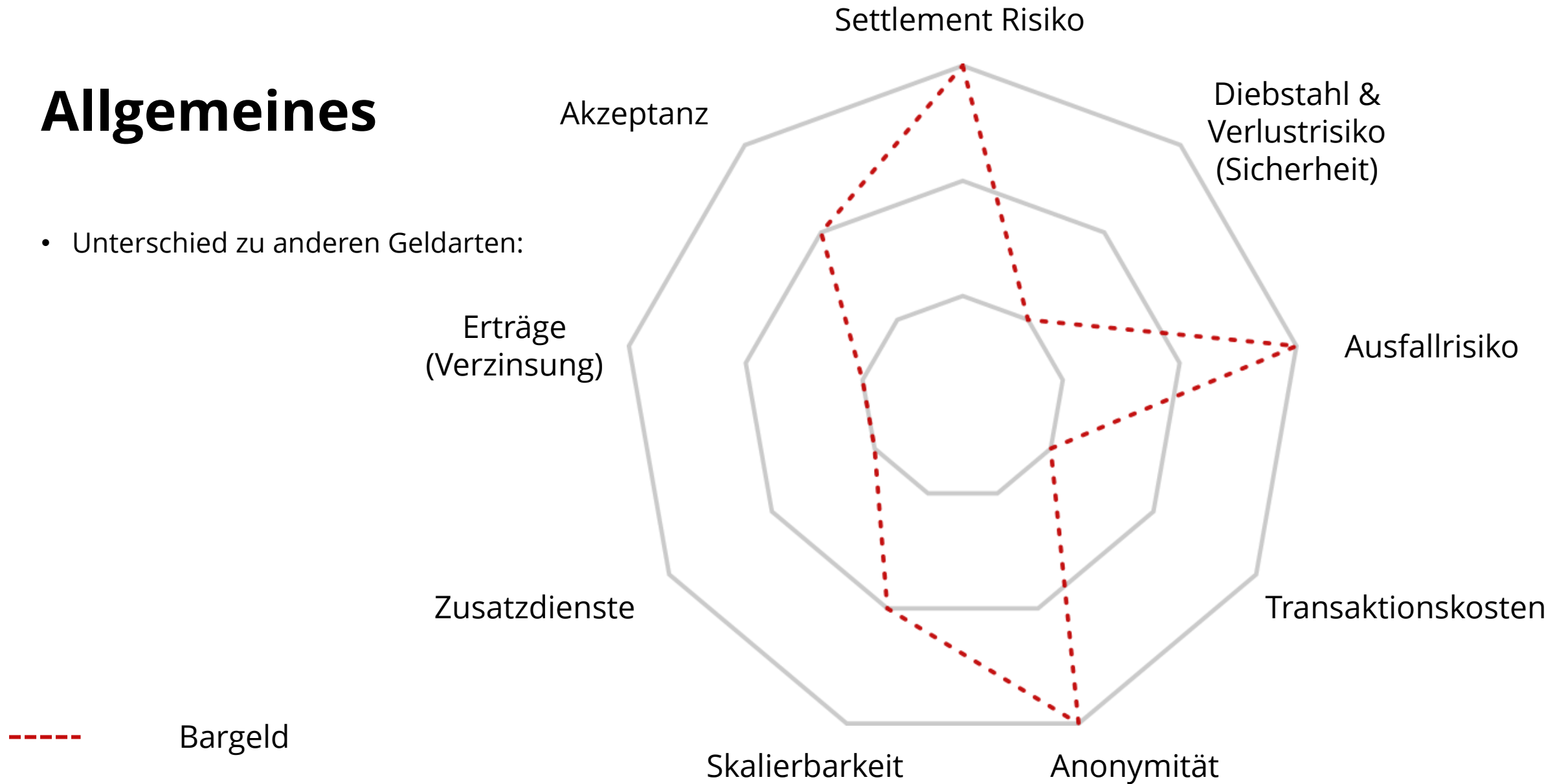
Allgemeines

- Digitaler Euro



Allgemeines

- Unterschied zu anderen Geldarten:

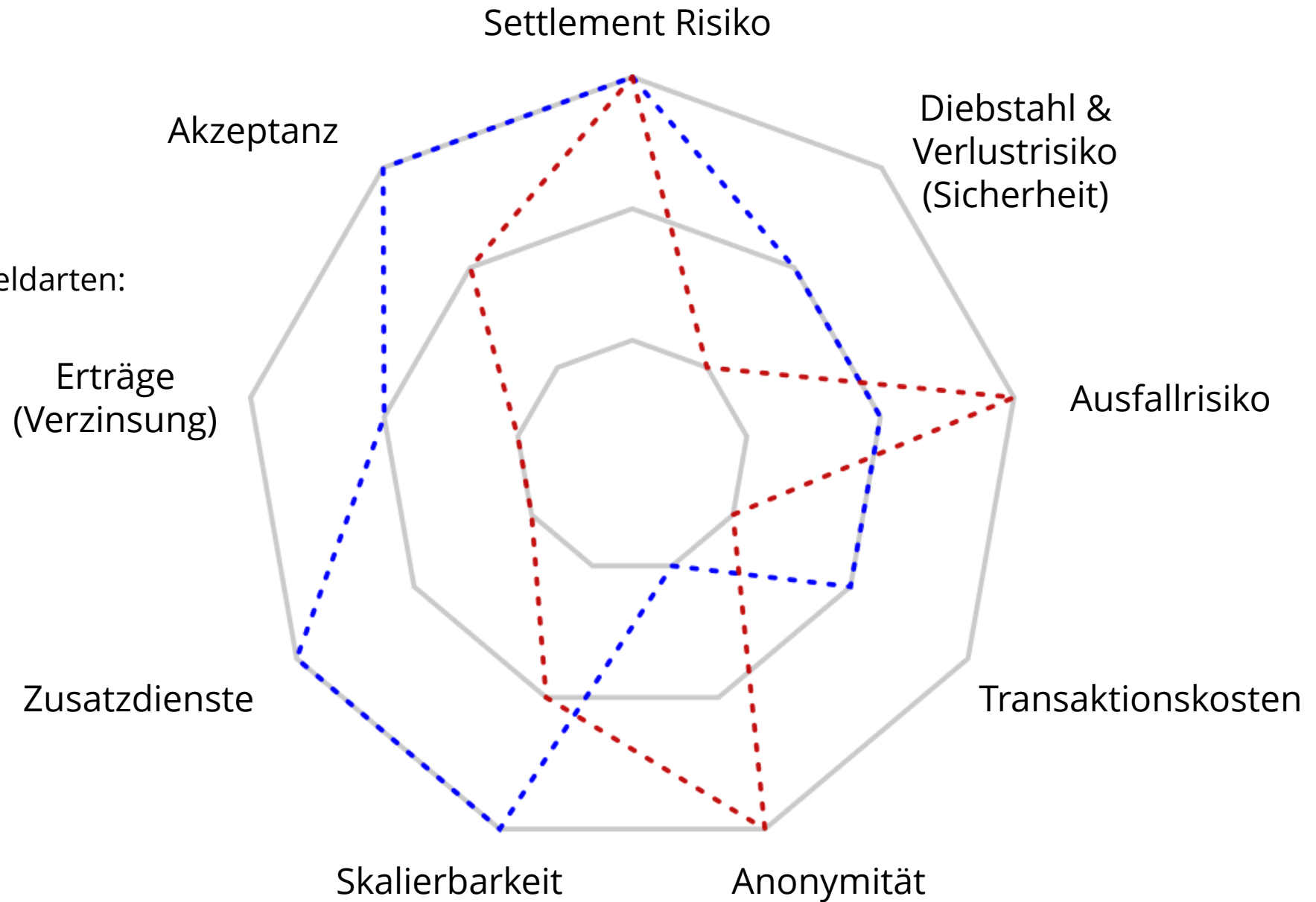


Allgemeines

- Unterschied zu anderen Geldarten:

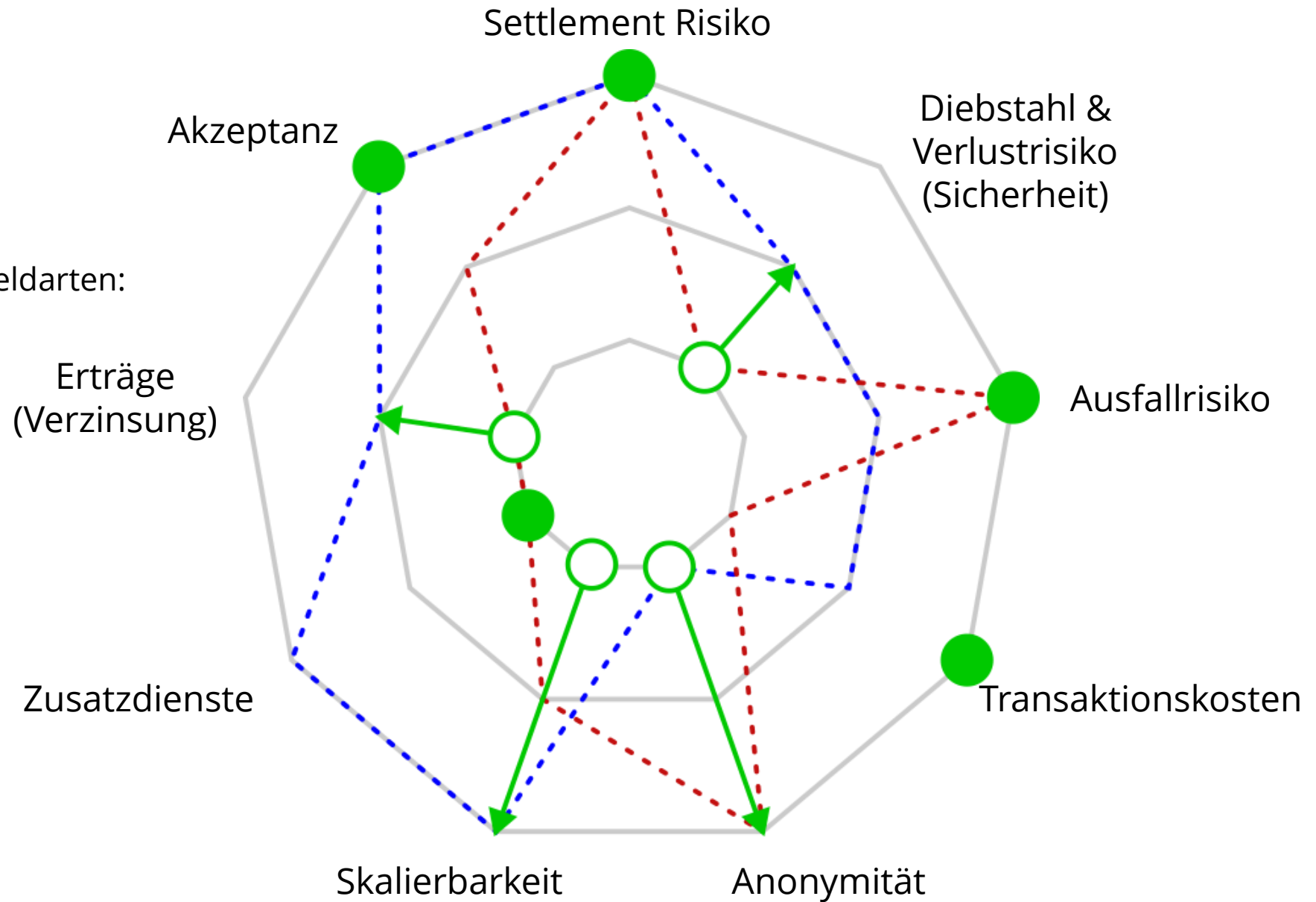
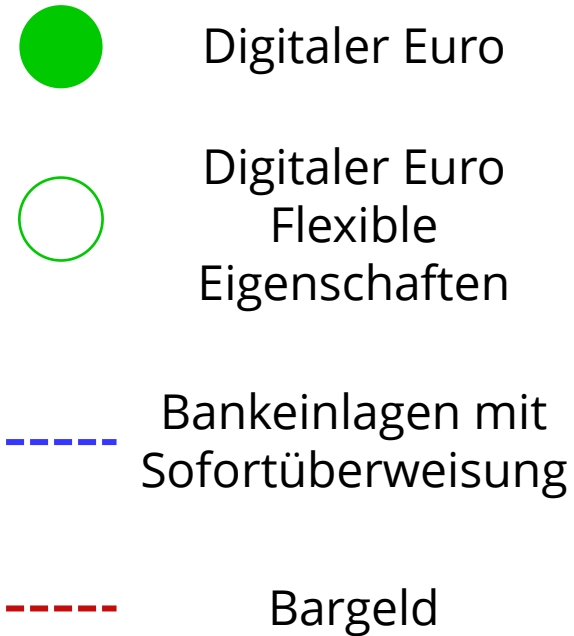
--- Bankeinlagen mit
Sofortüberweisung

--- Bargeld



Allgemeines




- Unterschied zu anderen Geldarten:



Forderungen aus Bürgersicht

- Grundlegendes (siehe nächste Folie)
- Unlimitiertes Recht auf Digitalen Euro
- Positive Verzinsung
- Teilanonymität
- Hybrider Zugang als Zugangsmodell

Grundlegendes

- Konvertierung 1:1 in Bankeinlagen und Bargeld 
- Gesetzliches Zahlungsmittel mit Annahmewang
 - Muss für Digitalen Euro **UND** Bargeld gelten, da Digitale Euro sonst Bargeld verdrängt 
- Keine direkten Gebühren für Bürger 

Herausgabe

Im Ermessen der
EZB



Recht für alle

Monetative

Monetative



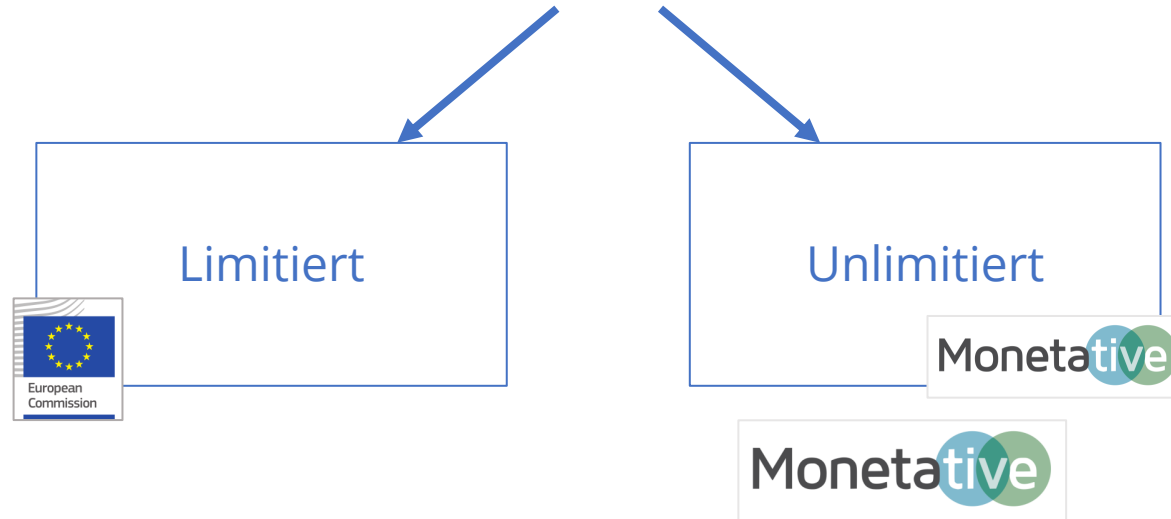
Art. 4 (1)

„Nach den Verträgen hat die Europäische Zentralbank das ausschließliche Recht, die Ausgabe des digitalen Euro zu genehmigen, und die Europäische Zentralbank und die nationalen Zentralbanken **können** den digitalen Euro ausgeben.“

Bürgerentwurf

- EZB und nationale Zentralbanken sollen verpflichtet werden den Digitalen Euro auf Nachfrage auszugeben
- Universeller Zugang und Wahlfreiheit zwischen Banken- und Zentralbankgeld

Limitierung



Artikel 15 (1)

„Um natürlichen und juristischen Personen den Zugang zum und die Nutzung des digitalen Euro zu ermöglichen, die Geldpolitik festzulegen und durchzuführen und zur Stabilität des Finanzsystems beizutragen, kann die Nutzung des digitalen Euro als Wertaufbewahrungsmittel **beschränkt** werden.“

”

Monetative

Bürgerentwurf:

Zur Gewährung der Wahlfreiheit zwischen Banken- und Zentralbankgeld sowie der Erhöhung der Finanzstabilität soll der Digitale Euro **unlimitiert** sein.

Limitierung

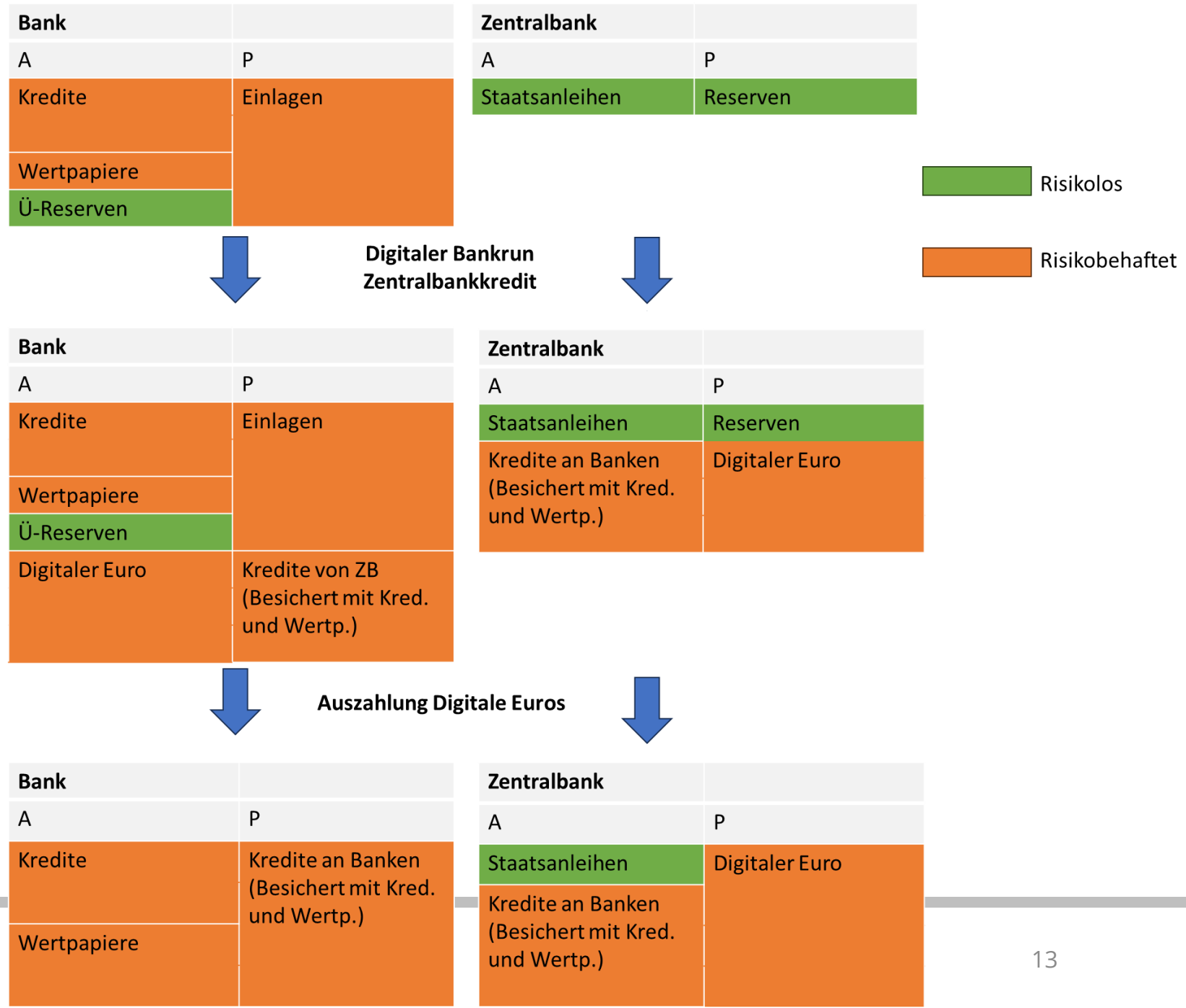
- **Befürchtung EU-Kommision und Zentralbanken: Digitaler Bankrun** - Wenn alle Haushalte und Unternehmen ihre Einlagen in Krisenzeiten abheben, haben Banken Liquiditätsprobleme
- **Jedoch:** Zentralbank kann Banken unbegrenzt Liquidität zur Verfügung stellen als **Lender of Last Resort:**



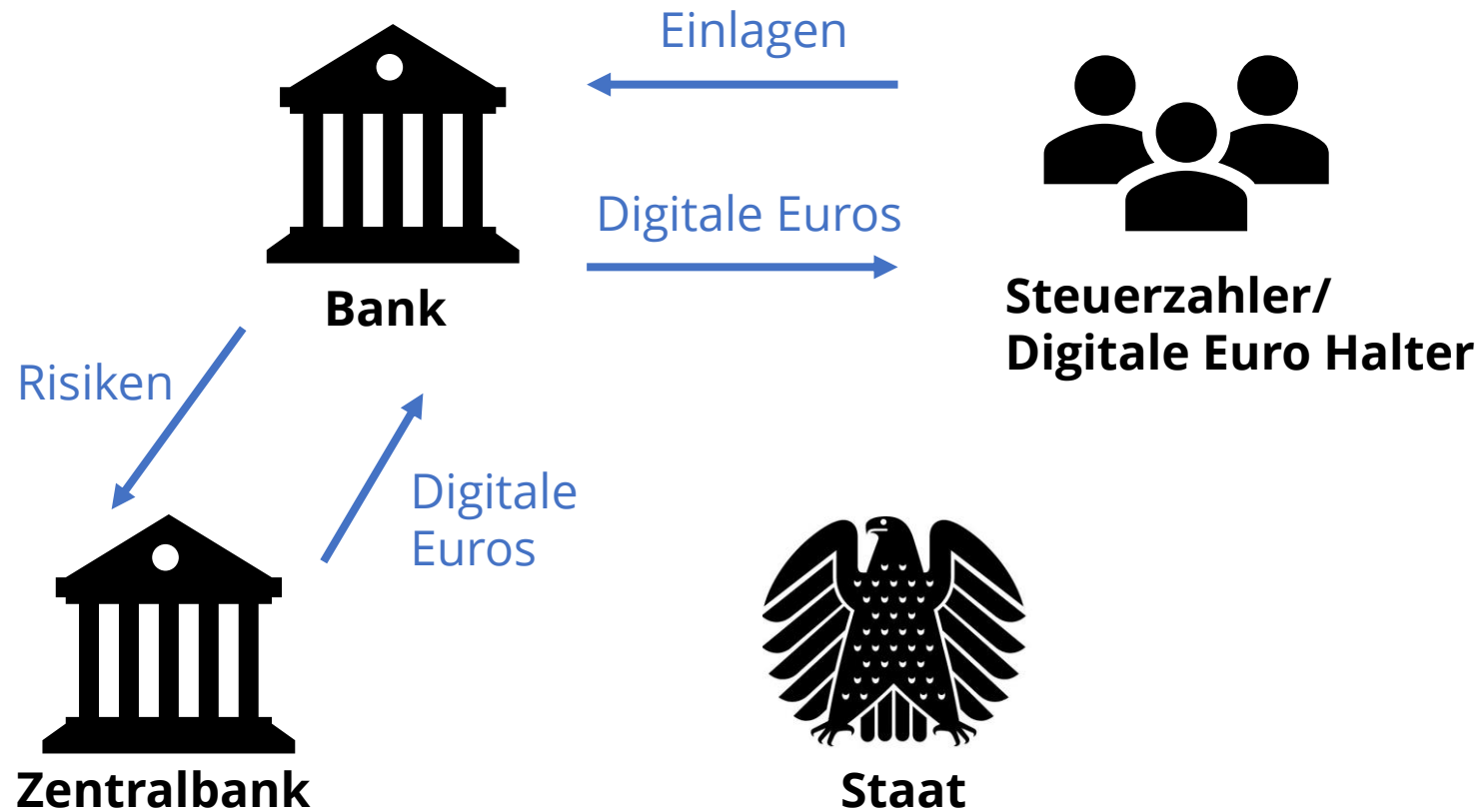
Limitierung

- Beispiel Digitaler Bank Run

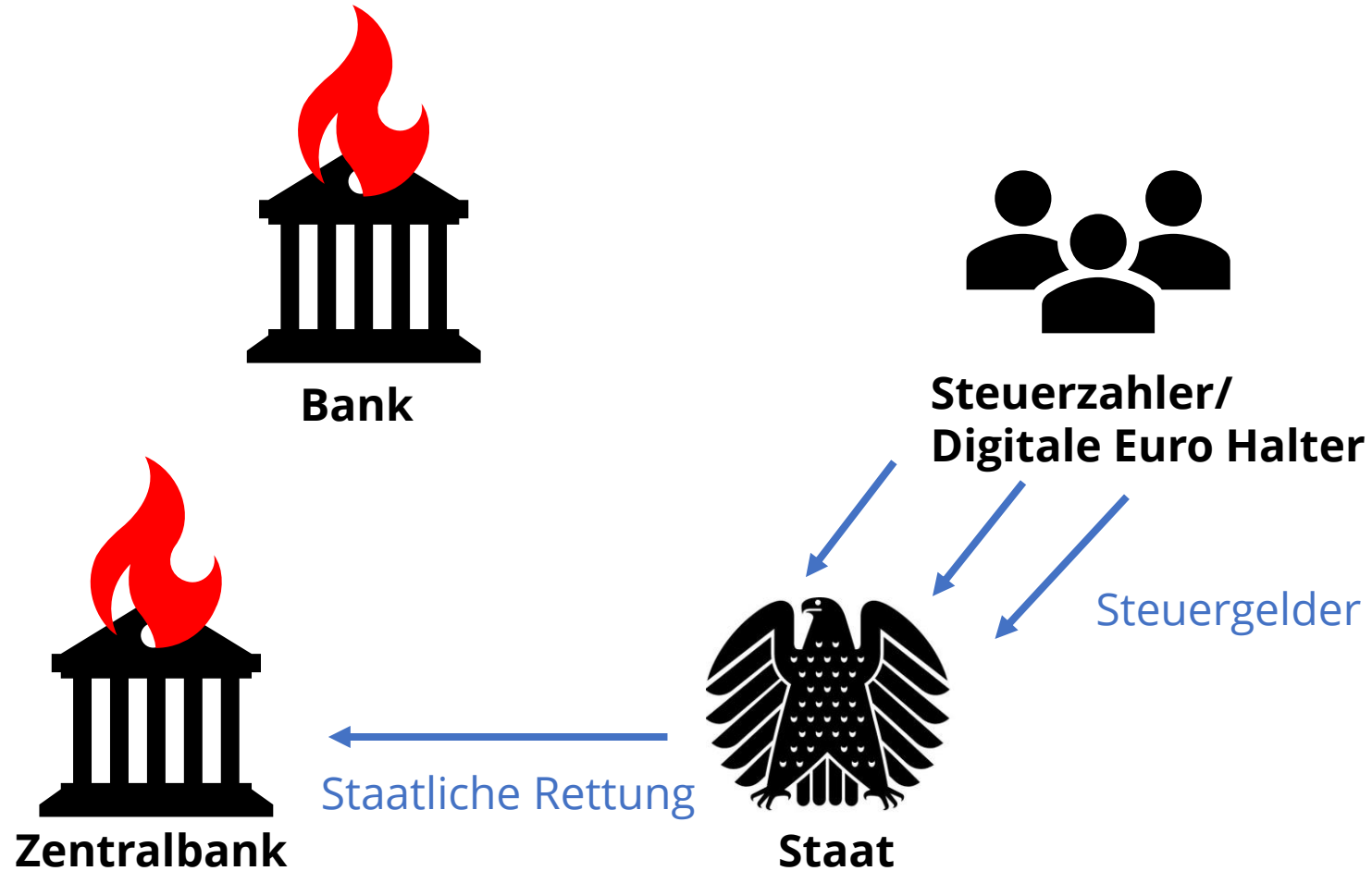
**Digitaler Euro wird mit Zentralbankkrediten gegenbilanziert
-> Risikoverlagerung zur ZB**



Digitaler Euro - Ausgangssituation



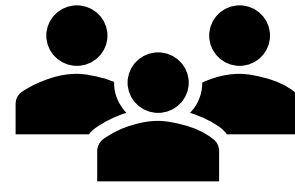
Digitaler Euro - Bankinsolvenz



Bailout - Ausgangssituation



Bank



Steuerzahler

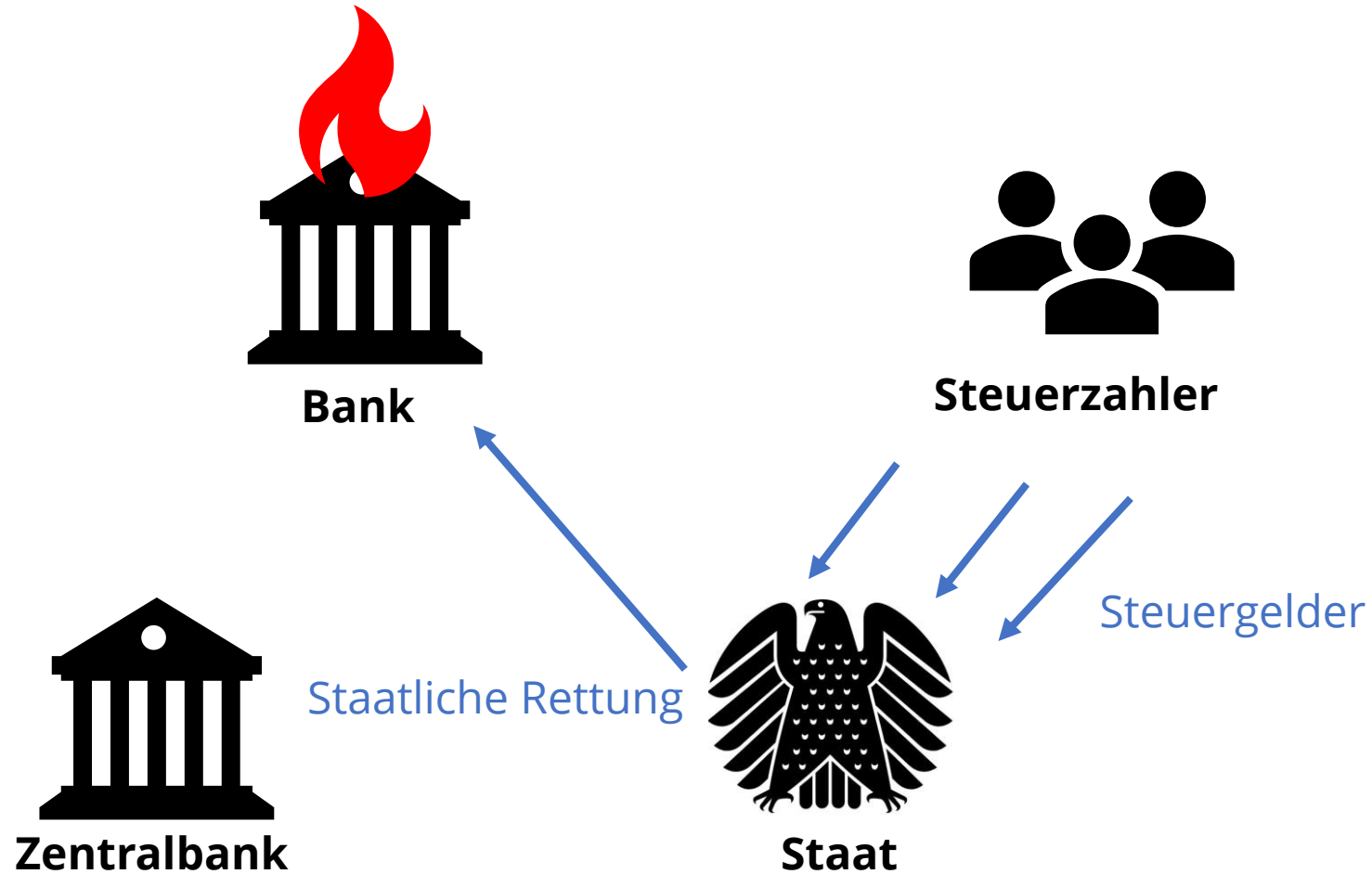


Zentralbank

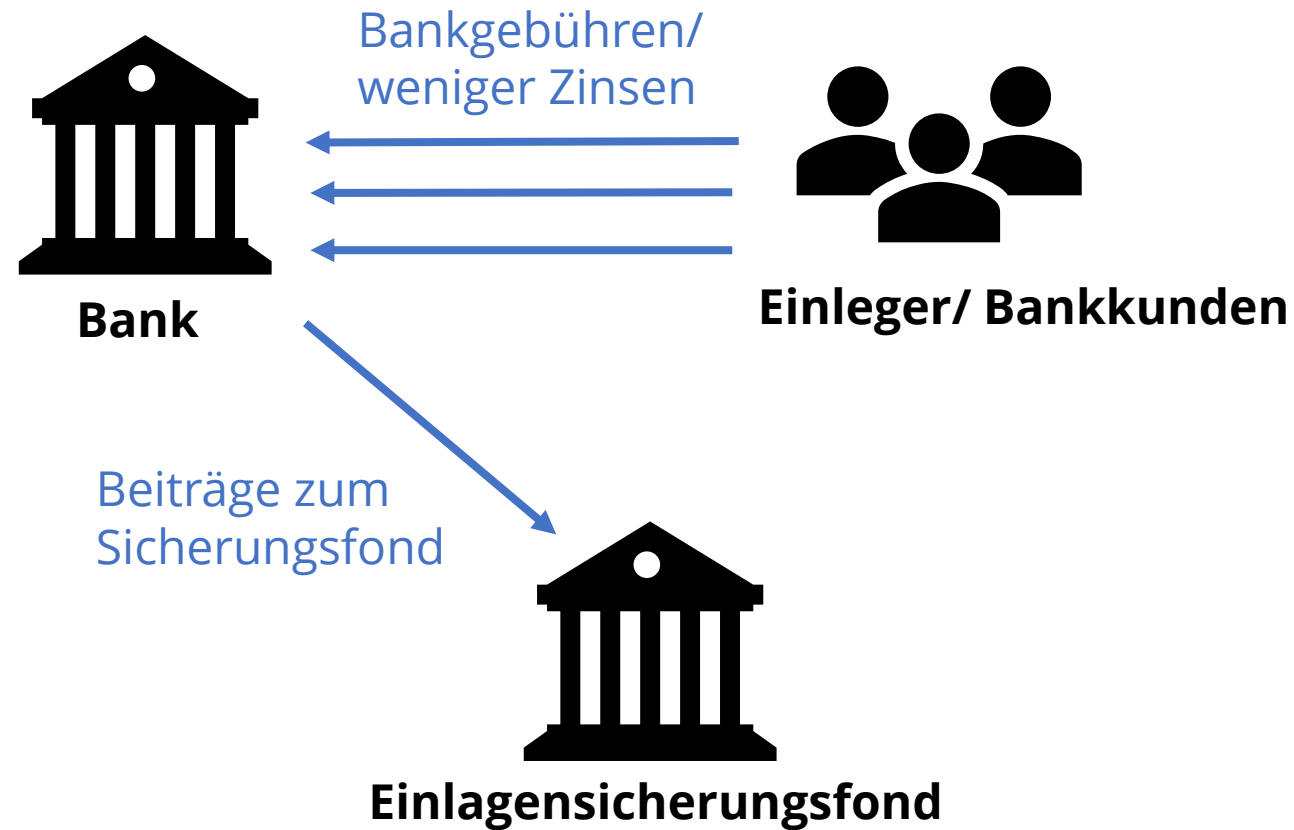


Staat

Bailout - Bankinsolvenz



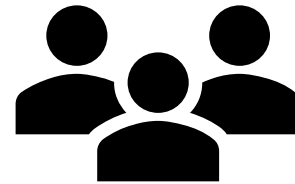
Einlagensicherungsfond - Ausgangssituation



Einlagensicherungsfond - Bankinsolvenz



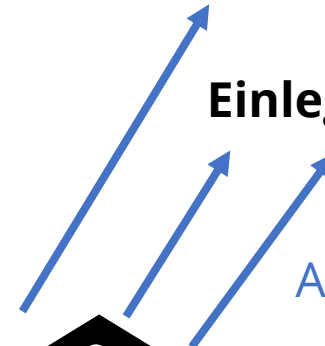
Bank



Einleger/ Bankkunden



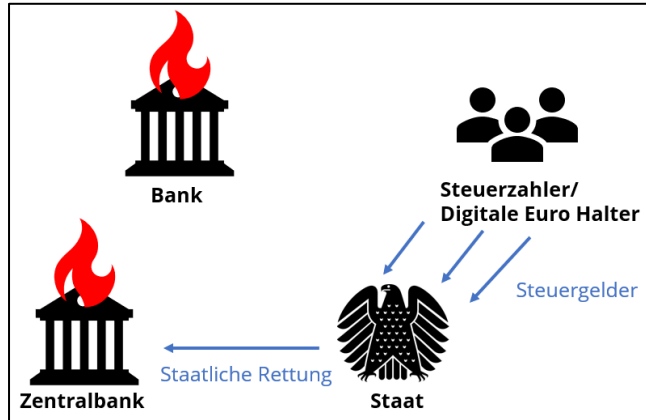
Einlagensicherungsfond



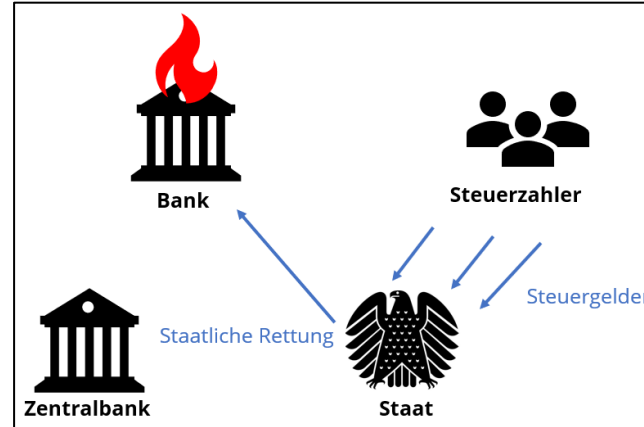
Auszahlung des Fonds

Vergleich

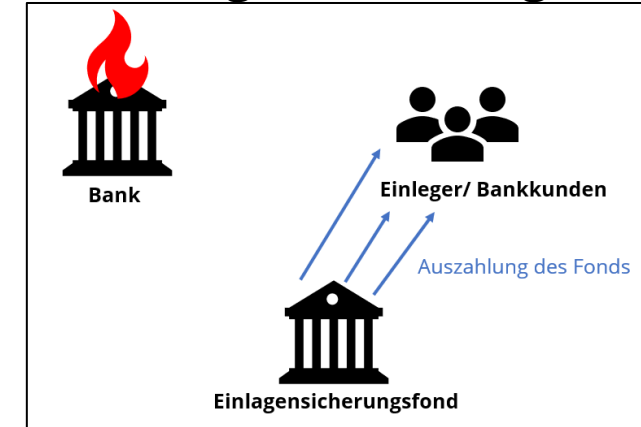
Digitaler Euro



Bailout



Einlagensicherung

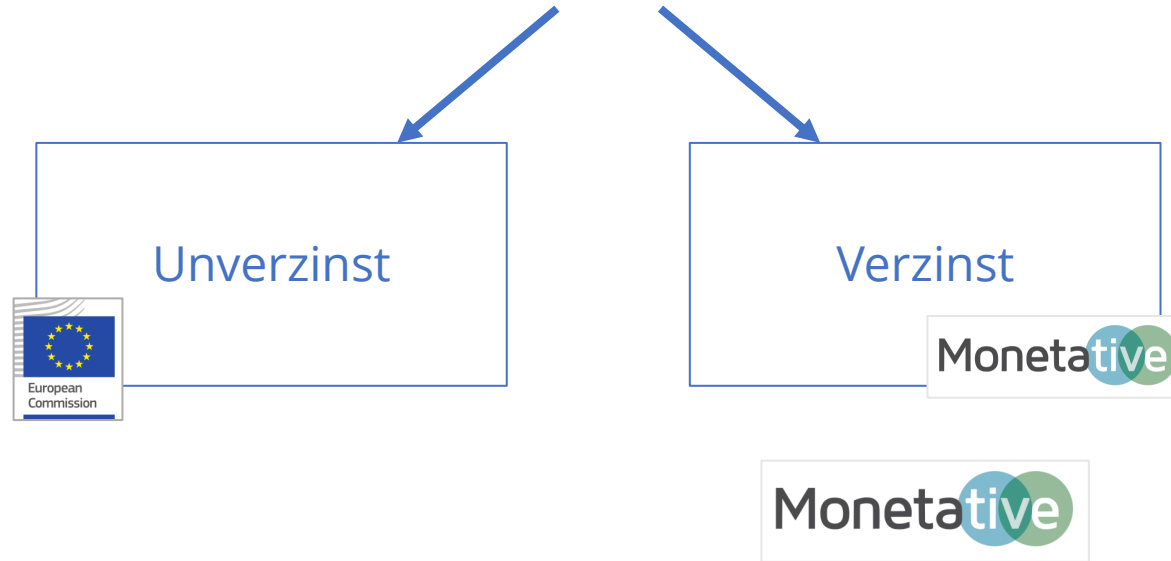


- Alle drei Methoden sind Vergemeinschaftung des Risikos
- Risiko von einem Einleger wird auf Gemeinschaft übertragen
- **Steigert** damit Finanzstabilität, da z.B. einzelne Firmen nicht ihre kompletten Einlagen verlieren können
- Digitaler Euro vergleichbar mit Bailout nur mit Umweg über die Zentralbank
- Einlagensicherung bindet finanzielle Ressourcen in Fonds -> Ineffizienter als andere Methoden

Limitierung

- **Kritik:** Risikoübernahme durch Zentralbank/ Staat setzt Fehlanreize (Moral Hazard) und führt zu Fehlallokation
- **Jedoch:**
 - Einlagensicherung mit Moral Hazard existiert bereits für Einlagen unter 100.000 Euro
 - Einleger über 100.000 Euro, welche sicheres Geld ohne Risiko halten möchten, haben keine Alternative zu Bankeinlagen -> Finanzierung von riskanten Geschäften
- Kein Moral Hazard nur wenn Kredit und Geld getrennt sind (Vollgeld)

Verzinsung



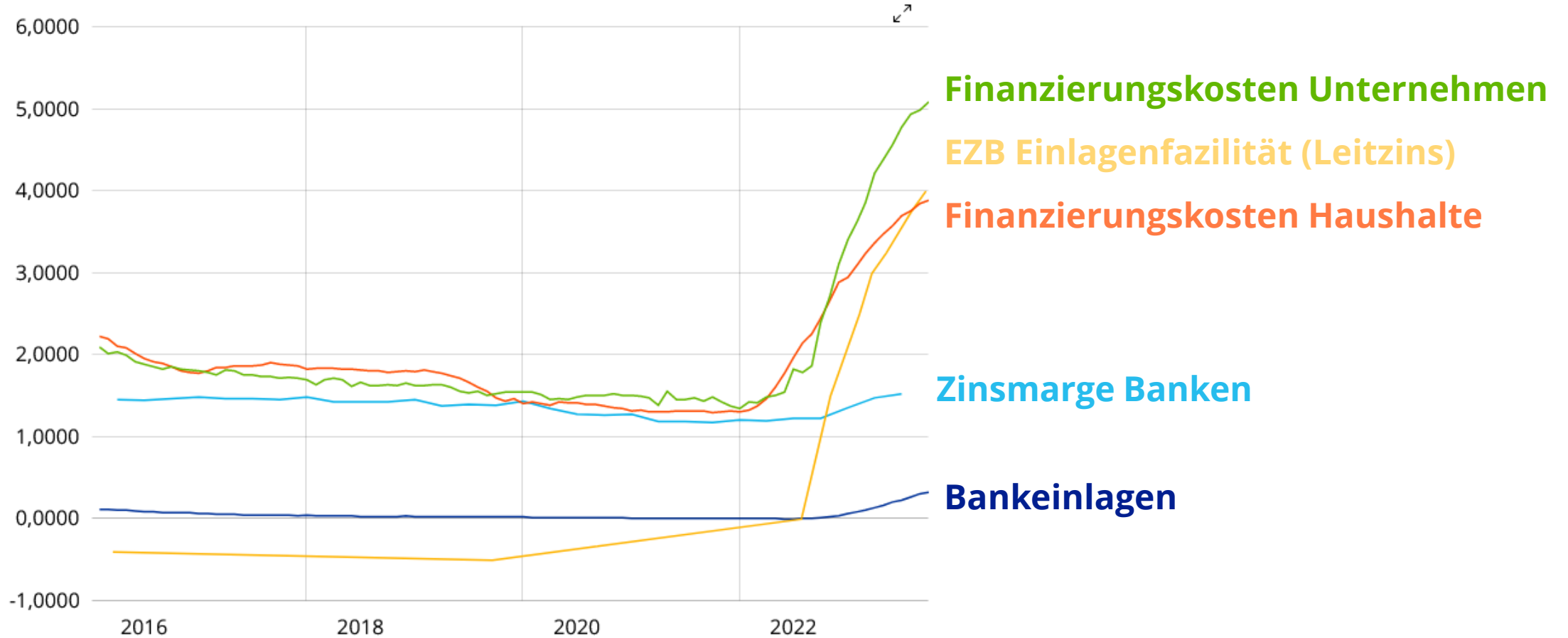
Artikel 16 (8)

Im Rahmen dieser Verordnung ist der digitale Euro **unverzinst**.

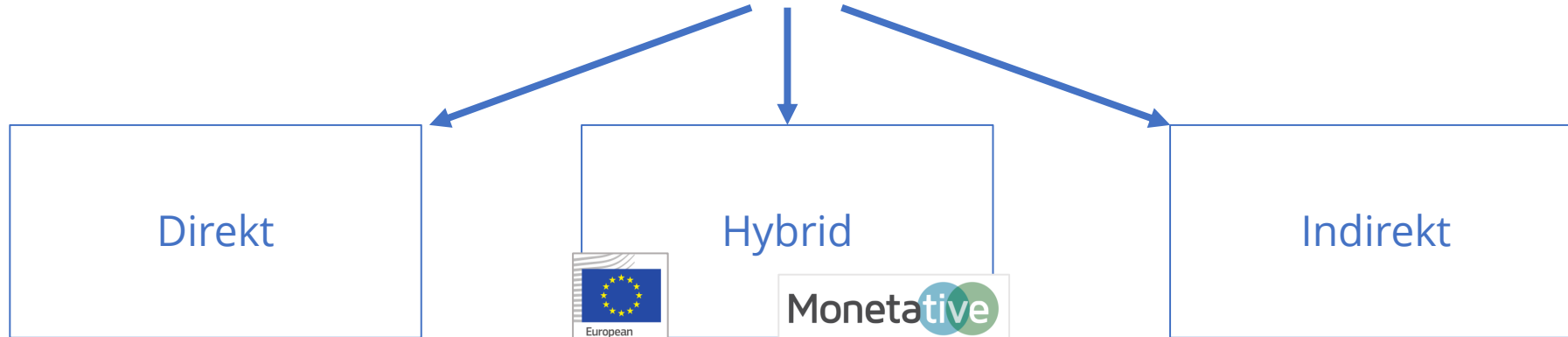
Punkt (18) „... damit er in erster Linie als Zahlungsmittel verwendet werden kann, während seine Nutzung als Wertaufbewahrungsmittel beschränkt wird. „

Der Digitale Euro soll **(positiv) verzinst** sein damit Einleger sofort von Leitzinserhöhungen profitieren und konkurrenzfähig zu Bankeinlagen wird.

Verzinsung Eurozone



Zugangsmodell



- Digitaler Euro ist direkte Forderung an ZB
- Zahlungsdienstleistungen von ZB

- Digitaler Euro ist direkte Forderung an ZB
- Zahlungsdienstleistungen von Intermediär

- Digitaler Euro ist Bankeinlage/ E-Geld mit 100% Zentralbankgelddeckung
- Zahlungsdienstleistungen von Intermediär



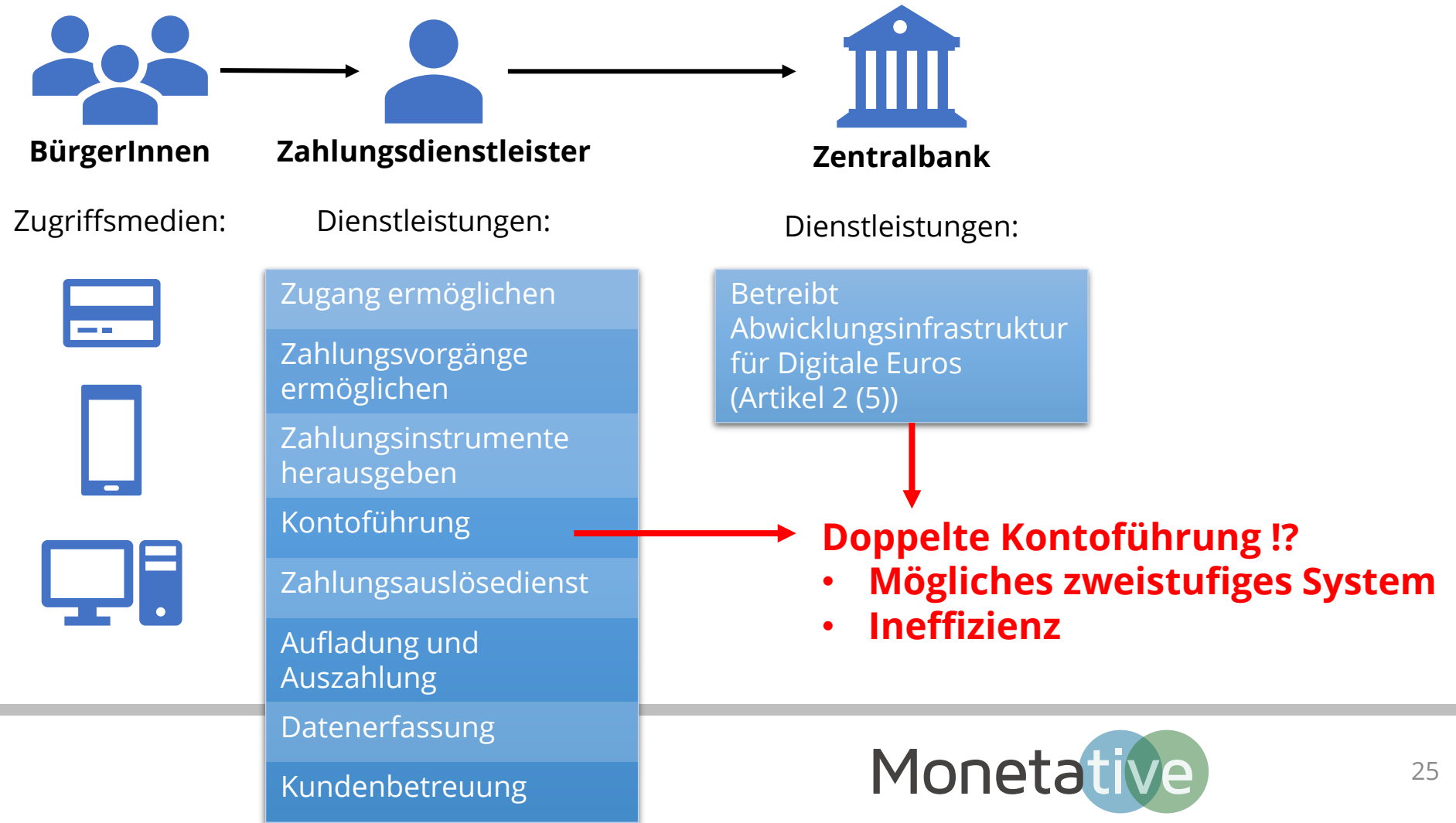
Kommisionsentwurf: Hybrider Zugriff Artikel 13

Zahlungsdienstleister erbringen Dienstleistungen



Bürgerentwurf:
Hybrider Zugriff um Zentralbank zu entlasten und zweistufiges System zu vermeiden

Zugangmodell nach EU-Kommision



Zugangsmodell nach Bürgerentwurf



Zugriffsmedien:



Dienstleistungen:

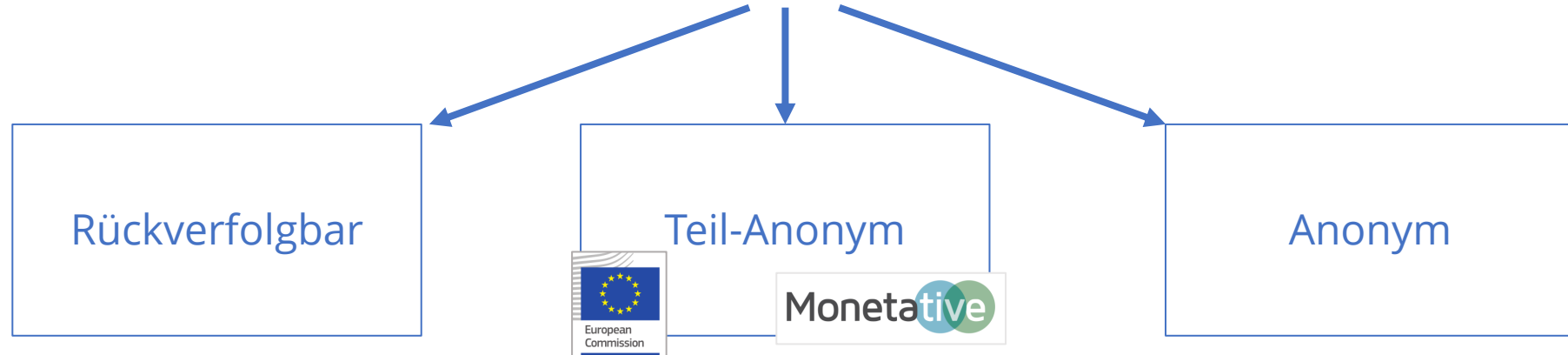
- Zugang ermöglichen
- Zahlungsvorgänge ermöglichen
- Zahlungsinstrumente herausgeben
- Kontoführung
- Zahlungsauslösedienst
- Aufladung und Auszahlung
- Datenerfassung
- Kundenbetreuung

Dienstleistungen:

- Betreibt Abwicklungsinfrastruktur für Digitale Euros (Artikel 2 (5))
- Kontoführung

Zentralbank ist klarer rechtlicher Kontenführer

Anonymität



Für Online-Digitale Euros Artikel 5 (5):

- Gleiche Rückverfolgbarkeit wie Bankeinlagen (Richtlinie (EU) 2015/849 des EU-Parlaments und des Rates zur Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung“

Für Offline-Digitale Euros Artikel 37 (1-6):

- Anonyme Zahlungen mit Transaktionsgrenzen und Verfügungsrahmen.
- Zahlungsdienstleister bewahren Aufladungs- und Auszahlungsdaten auf

Monetative

Bürgerentwurf:

Bis zu einer Grenze sollen Zahlungen offline und online komplett anonym möglich sein.
- Auch Online sollen Bürger vor Datenmissbrauch geschützt sein

Fazit

- Digitaler Euro kann Bürgern verschiedene Vorteile bieten (Finanzstabilität, Sicherheit, erhöhte Zinsen, Anonymität, Effizienz)
- EU-Kommision entwirft den Digitalen Euro so, dass er kaum Vorteile bietet
- Der Digitale Euro muss bestimmte Eigenschaften haben damit er vorteilhaft für Bürger ist:
 - Unlimitiertes Recht
 - Positiv verzinst
 - Teil-Anonym
 - Hybrid zugänglich sein