
Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
1.1	Problemstellung	1
1.2	Zielsetzung	2
1.3	Vorgehensweise	3
1.4	Rahmenbedingungen	5
2	Grundlagentheorie des Bankensystems	7
2.1	Geldarten	7
2.2	Geldmärkte	10
2.3	Gesplittete Kreisläufe und Teilnehmer des Geldsystems	11
2.4	Fraktionales Reservesystem mit multipler Geldschöpfung	13
2.5	Interbanken Clearing und Settlement	17
2.6	Giralgeldschöpfung und das Wirtschaftswachstum	19
2.7	Schranken der Giralgeldschöpfung	21
3	Der digitale Euro	23
3.1	Der digitale Euro und der programmierbare Euro	23
3.2	Die Euro-CBDC	26
3.3	Technische Umsetzung von CBDC	30
4	Wechselseitige Beziehung: CBDC und Zentralbanken	33
4.1	CBDC als Vollgeldreform	33
4.2	Zusammenhang von Bargeld und CBDC	35
4.2.1	Unterschiede in Produktionskosten	36
4.2.2	Gestaltung von Seigniorage	37

4.2.3	Ökonomische Überwachung und Schattenwirtschaft	37
4.2.4	Einhaltung von Datenschutzvorgaben	39
4.3	Zusammenhang von Reserven und CBDC	40
4.3.1	Gestaltungsoptionen: Reserven und CBDC	40
4.3.2	Negativverzinsung von CBDC	43
4.4	CBDC im grenzüberschreitenden Zahlungsverkehr	46
4.4.1	Der unilaterale Ansatz	46
4.4.2	Der multilaterale Ansatz	48
5	Wechselseitige Beziehung: CBDC und Geschäftsbanken	51
5.1	Bedrohung durch Bank Runs	51
5.2	Disintermediation des Geschäftsbankensektors	55
5.3	Neue Geschäftsmodelle	59
6	Wechselseitige Beziehung: Krypto Assets und das Bankensystem ...	63
6.1	Währungssubstitution durch Krypto Assets	63
6.1.1	Ungesicherte Krypto Assets	64
6.1.2	Stablecoins	67
6.2	Substitution traditioneller Kreditvergabe	70
6.2.1	Peer-to-Peer Kreditvergabe	70
6.2.2	Lending Pools auf Blockchainbasis	72
6.3	Beeinträchtigung von Bankeinlagen und Spillover Effekte	73
6.4	Effizienz geldpolitischer Maßnahmen	74
7	Fazit	77
	Literaturverzeichnis	81