



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

# Der digital Euro – Kalibrierung des Höchstbetrags

---

OeNB Open Forum



25 June 2024

Digital euro project

1

**Worum geht es?**

## Arbeitsgruppe zur Kalibrierung des Höchstbetrages

- ▶ Der Höchstbetrag ist **ein wichtiger Parameter**, der kurz vor einer **möglichen Einführung des digitalen Euros** festgelegt werden wird.
- ▶ Die Arbeitsgruppe entwickelt einen **methodologischen Rahmen sowie Modelle**, die für die Kalibrierung des Höchstbetrages nötig sind.
- ▶ Zentrale Frage an Marktteilnehmer: **Berücksichtigen wir alles, was zu berücksichtigen ist?**

## Organisation der Arbeitsgruppe

- ▶ **Multidisziplinäres Team:** Experten aus unterschiedlichen Arbeitsbereichen der EZB: Zahlungsverkehr, Geldpolitik, geldpolitische Operationen, Finanzstabilität, Bankenaufsicht
- ▶ **Zusammenarbeit innerhalb des Eurosystems:** EZB-Team wird auch auf Expertise aus den nationalen Zentralbanken und den nationalen Bankenaufsichtsbehörden zugreifen
- ▶ **Verwendung von Forschungsergebnissen:** Mitarbeiter des Eurosystems haben die Implikationen eines digitalen Zentralbankgeldes (CBDC) bereits auf vielerlei Weise studiert. Die Arbeitsgruppe wird auf diesen Arbeiten aufbauen

## Zeitraumen

- ▶ **Vorbereitungsphase zum digitalen Euro:** begann im November 2023, dauert zunächst zwei Jahre
- ▶ **Methodologischer Rahmen für die Kalibrierung des Höchstbetrages:** während der ersten zwei Jahre der Vorbereitungsphase zu erstellen
- ▶ **Diskussionen mit Marktteilnehmern (ERPB – Banken, Konsumenten, Händlern):** werden zu verschiedenen Gelegenheiten während der Erstellung des methodologischen Rahmens stattfinden

# 2

**Voraussetzungen  
für die  
Kalibrierung des  
Höchstbetrages**

## Der Höchstbetrag und andere Eigenschaften des digitalen Euros

Der Höchstbetrag wird zusammen mit anderen Eigenschaften dazu beitragen, dass der digitale Euro vornehmlich ein Zahlungsmittel sein wird und kein Wertaufbewahrungsmittel

- ▶ **Keine Verzinsung:** auf den digitalen Euro werden keine Zinsen gezahlt (wie beim Bargeld)
- ▶ **Höchstbetrag von Null für den Handel (Unternehmen) :** Unternehmen werden keine digitalen Euros halten können, werden aber trotzdem den digitalen Euro als Zahlungsmittel annehmen können (“waterfall” Eigenschaft)
- ▶ **“Reverse waterfall” Eigenschaft:** Nutzer können ihre digitale Euro-Geldbörse mit ihrem Bankkonto verbinden, so dass sie Zahlungen mit dem digitalen Euro machen können, die größer sind als ihr Bestand an digitalen Euros

# Der Gesetzentwurf zeigt, welche Ziele mit dem Höchstbetrag verfolgt werden

## Artikel 15.1 nennt drei Ziele

- Natürlichen und juristischen Personen den Zugang zum und die Nutzung des digitalen Euros ermöglichen (“Nutzbarkeit”)
- Die Geldpolitik festzulegen und durchzuführen (“Geldpolitik und ihre Implementierung”)
- Zur Stabilität des Finanzsystems beitragen (“Finanzstabilität und Bankenaufsicht”)

Diese passen zu den Ergebnissen der Untersuchungsphase des digitalen Euros:

- **Zugang** zu einem öffentlichen Gut wie dem Zentralbankgeld **erhalten** und ein **‘best in class’ Nutzererlebnis** bei der Zahlung mit dem digitalen Euro **sicherstellen**
- Finanzierungsbedingungen aufrechterhalten, die mit der **geldpolitischen Ausrichtung übereinstimmen**
- Das gesunde **Gleichgewicht zwischen Bankguthaben und Zentralbankgeld** aufrechterhalten (d.h. Finanzstabilität sichern)

# 3

**Welche Faktoren werden bei der Kalibrierung des Höchstbetrages berücksichtigt?**

## Der methodologische Rahmen wird alle wichtigen Faktoren berücksichtigen müssen

Die Festlegung der Methodologie erfordert eine umfangreiche ökonomische Analyse

- A. Bestimmung aller wichtigen Faktoren**
- B. Erstellen eines schlüssigen methodologischen Rahmens, der diese Faktoren berücksichtigt
- C. Festlegung des Höchstbetrages – dieser soll möglichst stabil bleiben, während Änderungen möglichen bleiben müssen

## Block 1: Nutzbarkeit

- Der Höchstbetrag soll zur Finanzstabilität beitragen und die Effektivität der Geldpolitik unterstützen.
- Gleichzeitig ist es wichtig, die Auswirkungen alternativer Höchstbeträge auf die Nutzbarkeit des digitalen Euros tiefer zu verstehen.

### Faktoren

Akzeptanz des digitalen Euros (und Annahmegeschwindigkeit)

Präferenzen bezüglich der Nutzung des reverse waterfall (statt pre-funding)

Geschwindigkeit des reverse waterfall

Monatliches pre-funding als Möglichkeit

## Block 2: Geldpolitik

- Mögliche Auswirkungen des digitalen Euros auf die geldpolitische Ausrichtung, Transmission und Implementierung

### Faktoren

Mögliche Auswirkungen auf:

- Bankguthaben / Finanzierungsbedingungen
- Intermediationsmöglichkeiten der Banken (z.B. Profitabilität)
- Kreditversorgung
- Bedingungen am Geldmarkt
- Möglichkeiten, die Bilanz des Eurosystem anzupassen
- Begrenzungen durch den Sicherheitenrahmen des Eurosystems

Dynamik des Bargeldbestandes

## Block 3: Finanzstabilität

- Mögliche Auswirkungen des digitalen Euros auf die Liquidität der und die regulatorische Anforderungen an die Banken (z.B. LCR, NSFR).

### Faktoren

Mögliche Auswirkungen auf den Bestand an Bankguthaben

Mögliche Auswirkungen auf die Finanzierungsbedingungen:

- Zusammensetzung der Finanzierung
- Finanzierungskosten

Mögliche Auswirkungen auf die Liquidität:

- Liquiditätspolster und Erfüllung regulatorischer Anforderungen (NSFR,LCR)

Mögliche Verteilungseffekte:

- Über individuelle Banken
- Über Länder
- Über Geschäftsmodelle

## Block 4: Bankenaufsicht (SSM)

- Mögliche Auswirkungen des digitalen Euros auf die Nachhaltigkeit der Geschäftsmodelle der Banken, Liquidität und Finanzierungsmanagement

### Faktoren

Mögliche Auswirkungen auf:

- Die Nachhaltigkeit der Geschäftsmodelle der Banken
- Die Kosten der Finanzierung
- Liquiditätspolster (LCR)
- Verfügbarkeit von Sicherheiten/Kollateral (auch counterbalancing capacity)
- Zusammensetzung der Finanzierung
- Zinsrisiko im banking book (IRRBB)

## Beispiel einer EZB-Studie zum Höchstbetrag

- Barbara Meller and Oscar Soons (2023), “Know your (holding) limits: CBDC, financial stability and central bank reliance”, ECB Occasional Paper No. 326 (August 2023)



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

# Thank you

## Additional supporting materials:

- Updated digital euro [FAQ](#)
- [Report](#): A stocktake on the digital euro
- [ECB opinion](#) on the EU Commission's digital euro legislative proposal
- Digital euro [one-pager](#)
- Digital euro [booklet](#)
- Digital euro [LinkedIn page](#)