



# Zinskommentar

27.10.2020

Die Digitalisierung schreitet weiter voran und macht auch nicht vor der Europäischen Zentralbank (EZB) halt. Diese prüft derzeit die Einführung eines digitalen Euros und begann kürzlich mit einer öffentlichen Konsultationsphase. Doch was genau ist ein digitaler Euro und was sind die Vor- und Nachteile? Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars mehr über die Beschaffenheit des digitalen Euros und die damit verbundenen Implikationen für die gesamte europäische Wirtschaft.

## Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor stieg bis Mitte März auf - 0,161% und fällt seit Anfang Mai auf aktuell - 0,512%. Die überdurchschnittlich starke Kapitalnachfrage von staatlicher und nichtstaatlicher Seite hat sich wieder gelegt. Bis Ende 2020 erwarten wir einen Seitwärtsverlauf um die - 0,50%. Dieser orientiert sich an der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz/3M steht derzeit bei - 0,26%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher weiterhin mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

## Eurozone 4.0: Kommt bald der digitale Euro?

Um zu verstehen, was genau der digitale Euro ist, lohnt es sich abermals das Konstrukt unseres Finanzsystems vor Augen zu führen. Ein Beispiel: Die Geschäftsbank X leiht sich 100 Euro von der EZB (Zentralbankgeld) und darf nun das bis zu 40-fache an seine Kunden verleihen. Dieses sog. Buchgeld existiert nur auf den Konten der Kunden. Würden alle Kunden das Geld gleichzeitig abheben wollen (Buchgeld wird in Zentralbankgeld in Form von Bargeld umgewandelt), wäre das in der Regel nicht möglich. Ebenso sind die Einlagen von Unternehmen und Privatpersonen bei den Geschäftsbanken Forderungen gegenüber dem Geldinstitut und kein Zentralbankgeld. Neben der Geldschöpfung erfüllen die meisten Geschäftsbanken noch die Funktion als Transaktionsabwickler. Das geschieht in den meisten Fällen über die Kennzahlen IBAN und BIC. Doch was genau ändert sich mit der Einführung des digitalen Euros?

Normalerweise ist Bargeld die einzige Form von Zentralbankgeld, die Unternehmen und Privatpersonen zur Verfügung steht. Ein digitaler Euro würde das Bargeld um eine neue Form des Zentralbankgeldes erweitern. Unternehmen und Privatpersonen könnten nun direkt bei der

EZB Konten eröffnen und führen, was sonst lediglich nationalen Notenbanken und Geschäftsbanken vorbehalten war. Die EZB betont, dass das digitale Zentralbankgeld nicht im Wettbewerb zu dem Bargeld stehen solle, sondern parallel existieren würde. Das digitale Zentralbankgeld ist kein neues Konzept und wird schon länger von Ökonomen unter dem Namen central bank digital currency (CBDC) diskutiert. China [testet](#) bereits das Konzept einer CBDC in der Bevölkerung und bleibt somit seinem Image als digitaler Vorreiter treu.

Im Allgemein liegt der Vorteil einer CBDC in der effizienteren und Kosten günstigeren Gestaltung von Transaktionen, insbesondere über Ländergrenzen hinweg. So könnten beispielsweise Transaktionen schneller abgewickelt werden, ohne zwangsläufig Geschäftsbanken oder andere Finanzinstitute involvieren zu müssen. Außerdem garantiert eine CBDC den Zugang zu einem sicheren Zahlungsmittel in einer sich schnell verändernden digitalen Welt. Darüber hinaus könnte die fortschreitende Abnahme der Bargeldnutzung dafür sorgen, dass bestimmte Bevölkerungsgruppen von fundamentalen Finanzdienstleistungen ausgeschlossen werden, weshalb die EZB geeignete Maßnahmen treffen muss, um diese Gruppen weiterhin am Finanzsystem teilhaben zu lassen. Ein digitaler Euro könnte hier Abhilfe schaffen. Insgesamt würde die Einführung einer CBDC sehr viel Raum für Innovationen schaffen und die Vormachtstellung einiger privater Zahlungsdienstleister aufbrechen.

Die Nachteile einer CBDC liegen vor allem darin, dass wesentliche Teile des Geschäftsmodells von Banken ausgehebelt werden könnten. Unternehmen und Bürger könnten sich dafür entscheiden Geld bei der Zentralbank, anstatt bei den Geschäftsbanken anzulegen. Dadurch verlieren die Banken eine sehr günstige Refinanzierungsquelle und andere Einnahmenquellen, wie z.B. Kontoführungsgebühren. Man könnte dem entgegenwirken, indem beispielsweise die Einlagen bei der EZB geringer verzinst werden als bei den Geschäftsbanken. Ein weiterer Nachteil liegt darin, dass eine CBDC nicht den gleichen Grad an Anonymität aufweist wie Bargeld und damit der Schutz der Privatsphäre gefährdet werden könnte.

Noch ist überhaupt nicht klar, ob und in welcher Form eine CBDC kommt. Bis Mitte 2021 soll eine Entscheidung diesbezüglich getroffen werden. Zahlreiche Ausprägungen sind möglich, die durch vier wesentliche Faktoren bestimmt werden: Zugang (offen oder begrenzt), Grad der Anonymität (volle bis keine Anonymität), Verfügbarkeit (derzeitige Öffnungszeiten oder 24/7) und Verzinsung (ja oder nein). Davon ist auch abhängig, wie die technische Ausgestaltung einer CBDC aussieht. Immer wieder wird über den möglichen Einsatz von Blockchain-Technologien gesprochen. Die Bank für Internationalen Zahlungsverkehr (BIZ) forscht in Zusammenarbeit mit sieben Notenbanken intensiv an der Sinnhaftigkeit einer CBDC und veröffentlichte erst kürzlich drei Grundprinzipien, die ein digitaler Euro erfüllen müsste:

- Koexistenz mit Bargeld und anderen Geldarten in einem flexiblen und innovativen Zahlungssystem.
- Jede Einführung sollte umfassendere geldpolitische Ziele unterstützen und die Währungs- und Finanzstabilität nicht beeinträchtigen.
- Funktionen sollten Innovation und Effizienz fördern.

Wer an diesem spannenden Thema interessiert ist, sollte sich bereits abgeschlossenen und zukünftigen Studien der [BIZ](#) und [EZB](#) widmen und die Entwicklungen in China verfolgen.

Einen wunderschönen Tag wünscht  
Ihr Kurt Neuwirth



## IMPRESSUM

Neuwirth Finance GmbH \_Gautinger Straße 6\_82319 Starnberg \_Telefon: +49-(0)8151 - 555 098-0\_E-Mail: <mailto:info@neuwirth.de> \_Web: [www.neuwirth.de](http://www.neuwirth.de) \_Geschäftsführer: Kurt Neuwirth \_Registergericht: Amtsgericht München\_HRB München: 166347 \_Umsatzsteuer-Identifikationsnummer gemäß §27 a Umsatzsteuergesetz: DE 253 31 04 34

## HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Die Informationen und Prognose zur aktuellen Zinsentwicklung dienen lediglich der aktuellen Information. Sie stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Produkten oder zur Teilnahme an einer spezifischen Strategie in irgendeiner Rechtsordnung dar und basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen im Erstellungszeitpunkt. Diese Prognose wurde ohne Berücksichtigung der Zielsetzung, der finanziellen Situation oder der Bedürfnisse eines bestimmten Empfängers erstellt. Die Neuwirth GmbH lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung dieser Informationen ab. Der Bericht enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Obwohl wir die von uns beanspruchten Quellen als verlässlich einschätzen, übernehmen wir für die Vollständigkeit und

Richtigkeit der hier wiedergegebenen Informationen keine Haftung. Insbesondere behalten wir uns einen Irrtum in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben ausdrücklich vor.

### 1. Inhalt des Onlineangebotes

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens des Autors kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt. Alle Angebote sind freibleibend und unverbindlich. Der Autor behält es sich ausdrücklich vor, Teile der Seiten oder das gesamte Angebot ohne gesonderte Ankündigung zu verändern, zu ergänzen, zu löschen oder die Veröffentlichung zeitweise oder endgültig einzustellen.

### 2. Verweise und Links

Bei direkten oder indirekten Verweisen auf fremde Webseiten („Hyperlinks“), die außerhalb des Verantwortungsbereiches des Autors liegen, würde eine Haftungsverpflichtung ausschließlich in dem Fall in Kraft treten, in dem der Autor von den Inhalten Kenntnis hat und es ihm technisch möglich und zumutbar wäre, die Nutzung im Falle rechtswidriger Inhalte zu verhindern. Der Autor erklärt hiermit ausdrücklich, dass zum Zeitpunkt der Linksetzung keine illegalen Inhalte auf den zu verlinkenden Seiten erkennbar waren. Auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung, die Inhalte oder die Urheberschaft der verlinkten/verknüpften Seiten hat der Autor keinerlei Einfluss. Deshalb distanziert er sich hiermit ausdrücklich von allen Inhalten aller verlinkten /verknüpften Seiten, die nach der Linksetzung verändert wurden. Diese Feststellung gilt für alle innerhalb des eigenen Internetangebotes gesetzten Links und Verweise sowie für Fremdeinträge in vom Autor eingerichteten Gästebüchern, Diskussionsforen, Linkverzeichnissen, Mailinglisten und in allen anderen Formen von Datenbanken, auf deren Inhalt externe Schreibzugriffe möglich sind. Für illegale, fehlerhafte oder unvollständige Inhalte und insbesondere für Schäden, die aus der Nutzung oder Nichtnutzung solcherart dargebotener Informationen entstehen, haftet allein der Anbieter der Seite, auf welche verwiesen wurde, nicht derjenige, der über Links auf die jeweilige Veröffentlichung lediglich verweist.

### 3. Urheber- und Kennzeichenrecht

Der Autor ist bestrebt, in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu beachten, von ihm selbst erstellte Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu nutzen oder auf lizenzfreie Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zurückzugreifen. Alle innerhalb des Internetangebotes genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind! Das Copyright für veröffentlichte, vom Autor selbst erstellte Objekte bleibt allein beim Autor der Seiten. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung des Autors nicht gestattet.

### 4. Datenschutz

Sofern innerhalb des Internetangebotes die Möglichkeit zur Eingabe persönlicher oder geschäftlicher Daten (Emailadressen, Namen, Anschriften) besteht, so erfolgt die Preisgabe dieser Daten seitens des

Nutzers auf ausdrücklich freiwilliger Basis. Die Inanspruchnahme und Bezahlung aller angebotenen Dienste ist - soweit technisch möglich und zumutbar - auch ohne Angabe solcher Daten bzw. unter Angabe anonymisierter Daten oder eines Pseudonyms gestattet. Die Nutzung der im Rahmen des Impressums oder vergleichbarer Angaben veröffentlichten Kontaktdaten wie Postanschriften, Telefon- und Faxnummern sowie Emailadressen durch Dritte zur Übersendung von nicht ausdrücklich angeforderten Informationen ist nicht gestattet. Rechtliche Schritte gegen die Versender von sogenannten Spam-Mails bei Verstößen gegen dieses Verbot sind ausdrücklich vorbehalten.

#### 5. Rechtswirksamkeit dieses Haftungsausschlusses

Dieser Haftungsausschluss ist als Teil des Internetangebotes zu betrachten, von dem aus auf diese Seite verwiesen wurde. Sofern Teile oder einzelne Formulierungen dieses Textes der geltenden Rechtslage nicht, nicht mehr oder nicht vollständig entsprechen sollten, bleiben die übrigen Teile des Dokumentes in ihrem Inhalt und ihrer Gültigkeit davon unberührt.

Sollten Sie unseren Service nicht mehr in Anspruch nehmen wollen, klicken Sie bitte [hier](#).