



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK
EUROSYSTEM

Wieviel cash steckt in Krypto?

Wien, 21. Juni 2022

Beat Weber
www.oenb.at



Krypto: Vision und Wirklichkeit

Ursprüngliche Bitcoin-Vision 2008:

(laut Bitcoin-Konzeptpapier von Satoshi Nakamoto) :

Bitcoin = „*peer-to-peer electronic cash*“ ... „*inflation-free*“ ...

... also wertstabiles elektronisches Bargeld, das ohne Vermittlung durch Dritte benutzt werden kann.

Realitäts-Check heute:

- **Instabil:** Extreme Wertschwankungen (Nov. 21 - Juni 22: Bitcoin-Marktwert um rd.70% gefallen).
- **Vermittlungsabhängig:** Verbuchung und Fälschkungskontrolle bei Krypto ist hochkonzentriertes Business; Krypto-Vermittler stoppen zeitweise Zugang zu Krypto-Guthaben der Kundschaft; Wert von schwankender Kursfeststellung auf Börsen abhängig.
- **Kein Geld:** Keinerlei Nutzung als Wertmaßstab und Zahlungsmittel im heimischen Alltag.

Drei grundlegende begriffliche Missverständnisse

1. „Cash“ (Bargeld)

Üblicher Sprachgebrauch: Cash/Bargeld = Allgemein gültige Münzen oder Scheine, von öffentlich beauftragten Instanzen produziert, gedeckt und verantwortet. Ohne fremde Hilfe besitz- und übertragbar.

Bitcoin-Sprachgebrauch: Cash = Werteinheiten in begrenzter Auflage **ohne Deckung, Verantwortungsträger und Bezugnahme** auf Wirtschaftsvorgänge. Mit Hilfe eines Netzwerks aus Freiwilligen besitz- und übertragbar.

Bedeutung/ Folge in der Praxis:

Euro-Bargeld: Allgemeine Akzeptanz als **Wertmaßstab, Zahlungsmittel** und simpelste Form der Wertaufbewahrung im Euroraum; ohne Hilfsmittel besitz- und übertragbar.

Bitcoin: Nutzung als **spekulatives Anlageobjekt** für Risikofreudige im Handel auf Sammlermarkt-ähnlichen Privat-Börsen mit unvorhersehbarer Wertentwicklung; Keinerlei Nutzung als Wertmaßstab und Zahlungsmittel im heimischen Alltag. Mit fremder Hilfe besitz- und übertragbar.

Drei grundlegende begriffliche Missverständnisse

2. „Peer-to-Peer“ (p2p)

Üblicher Sprachgebrauch: p2p = direkter Austausch zwischen **Menschen**

Bitcoin-Sprachgebrauch: p2p = direkter Austausch zwischen **Computern**

Bedeutung / Folge in der Praxis:

Euro-Bargeld: Produktion durch Zentralbank, aber **Aufbewahrung und Übertragung** ist ohne deren Beteiligung im direkten Austausch zwischen Menschen **dezentral** möglich.

Bitcoin: Es gibt zwar keine Zentralbank und Deckung dahinter, aber **Nutzung ist nicht ohne fremde Hilfe möglich**. Wettbewerb zwischen Privat-Computern statt verantwortliche Instanz vollzieht vorprogrammierte Produktion von Werteinheiten und Überprüfung und Verbuchung von Transaktionen auf Blockchain.

Drei grundlegende begriffliche Missverständnisse

3. „Inflation“

Üblicher Sprachgebrauch: Inflation = Steigerung des Verbraucherpreisindex im Vergleich zum Vorjahr (also: **Rückgang der Kaufkraft** über die Zeit).

Bitcoin-Sprachgebrauch: Inflation = **Zuwachs der Menge** einer Währung über die Zeit.

Bedeutung/ Folge in der Praxis:

Euro-Bargeld: Mengenenwicklung an Wirtschaftsentwicklung angepasst, mittelfristig **kalkulierbar** stabile Wertentwicklung.

Bitcoin: vorhersehbare Mengenenwicklung, aber unvorhersehbare, **stark schwankende** Wertentwicklung.

Schlussfolgerungen

- Populäre **Analogien** zwischen Krypto und Bargeld sind **irreführend**.
- Krypto teilt kaum eine relevante Eigenschaft mit Bargeld.
- De facto liegt bei Krypto aus Sicht von Nutzenden die wichtigste Bezugnahme auf cash im Vorgang „**to cash out**“ (= Verkauf von Krypto-Beständen gegen offizielle Währung).
- Ob und in welcher Höhe ein bestimmter Krypto-Betrag in bar umgetauscht werden kann, unterliegt **hoher Unsicherheit**.

Danke für Ihre Aufmerksamkeit

Thank you for your attention

www.oenb.at

oenb.info@oenb.at

 [@nationalbank_oesterreich](https://www.instagram.com/nationalbank_oesterreich)

 [@nationalbankoesterreich](https://www.facebook.com/nationalbankoesterreich)

 [Oesterreichische Nationalbank](https://www.linkedin.com/company/Oesterreichische-Nationalbank)

 [@oenb](https://twitter.com/oenb)

 [OeNB](https://www.youtube.com/OeNB)

