



Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE
Sustainable Architecture for Finance in Europe (<https://safe-frankfurt.de/de.html>)

SAFE Finance Blog

Schärfere Regeln für Bitcoins: Besser zweimal überlegen

08.03.2018

Jan Pieter Krahen: Regulierung von Kryptowährungen könnte unerwartete Effekte haben



Agustín Carstens, Generaldirektor der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ), warnte kürzlich auf einer Veranstaltung des Research Centers SAFE (<https://safe-frankfurt.de/de/news-media/alle-news/einzelansicht/geld-im-digitalen-zeitalter-welche-rolle-sollten-zentralbanken-spielen.html>) in Frankfurt vor den Gefahren für die Finanzstabilität durch Kryptowährungen, sollten sich diese noch enger an das allgemeine Finanzsystem koppeln. Die Zentralbanken und die Finanzbehörden stünden in der Verantwortung, gleiche Bedingungen für digitale Währungen zu schaffen, mit gleichen Risiken und Regeln wie für autorisierte Zahlungsmittel, sagte Carstens. Die Forderung nach staatlicher Intervention teilen viele Ökonomen und politische Entscheidungsträger auf der ganzen Welt. Kryptowährungen, so die Argumentation, würden häufig zur Verschleierung krimineller Aktivitäten genutzt und hätten sich zu einer

spekulativen Blase entwickelt.

Trotz der berechtigten Bedenken sollte man nicht voreilig nach einer Regulierung für Kryptowährungen rufen. Denn dieser Schuss könnte nach hinten losgehen – und zu einer Gefahr für das Finanzsystem werden, anstatt sie zu verhindern. Der Grund ist einfach: Regulierung schafft einen quasi-legalen Status. Hat die Regulierungswelle z.B. für Bitcoin erst einmal begonnen, wird sie andauern, bis der Bitcoin irgendwann genauso reguliert ist, wie die nationalen Währungen. In diesem Prozess würde der Bitcoin im Prinzip zu einem gesetzlichen Zahlungsmittel werden. Die Bitcoin-Tokens könnten dann als Quasi-Währung genutzt werden, und die Bitcoin-Akteure würden laut applaudieren, denn sie hätten auf das richtige Pferd gesetzt.

Zur Erinnerung: Gegenwärtig hat ein Bitcoin keinen realen Wert. Sein Marktpreis ist nur ein Abbild der Erwartungen der Marktteilnehmer, dass der Bitcoin-Token eines Tages tatsächlich zu einem gesetzlichen Zahlungsmittel wird. Dies ist gleichbedeutend mit einer Wette auf die Intervention von Regulierungs- und Finanzbehörden, die den Bitcoin-Pionieren das Preisgeld zusprechen würde – früher Seigniorage genannt.

Welche Lehre ziehen wir daraus? Wir sollten den Bitcoin sich selbst überlassen. Er wird für eine Weile weiterexistieren – weil die Hoffnung zuletzt stirbt. Wenn es keine Zukunft für den Bitcoin als quasi-anerkanntes gesetzliches Zahlungsmittel gibt, wird er aber schließlich verschwinden.

Mehr zu diesem Thema: spiegel.de/bitcoin-wir-sollten-die-kryptowaehrung-sich-selbst-ueberlassen (<http://www.spiegel.de/wirtschaft/unternehmen/bitcoin-wir-sollten-die-kryptowaehrung-sich-selbst-ueberlassen-a-1196226.html>)

Schlagwörter: Financial Institutions ([https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/news-suche.html?](https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/news-suche.html?tx_news_pi1%5BoverwriteDemand%5D%5Bcategories%5D=180&cHash=ae33c76342e22f01085651c7b9b65)

<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/bitcoin.html>), [Cryptocurrency](https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/cryptocurrency.html) (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/cryptocurrency.html>), [Financial Stability](https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/financial-stability.html) (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/financial-stability.html>)



Zurück (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html>)

Want to get regular updates?

 [Subscribe to the Finance Blog RSS feed \(http://safe-frankfurt.de/home/rss-policyblog.xml\)](http://safe-frankfurt.de/home/rss-policyblog.xml)

 [Follow us on Twitter \(https://twitter.com/SAFE_Frankfurt\)](https://twitter.com/SAFE_Frankfurt)

Enter your email address to get regular blog updates.

* Please read our data protection statement (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/datenschutz.html>)(pdf version (https://safe-frankfurt.de/fileadmin/user_upload/editor_common/Files/Data_Protection_Statement_10Jan2020.pdf))

I agree to the data protection statement.*

[Subscribe](#)

RECENT POLICY PUBLICATIONS

Apr 2020

Corona-Bonds und ihre Alternativen (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/corona-bonds-und-ihre-alternativen.html>)

Marcel Thum, (https://tu-dresden.de/cdd/leitung_und_beteiligte/mitglieder/lebensraum-und-infrastruktur/Thum) Alfons J. Weichenrieder (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/52-weichenrieder.html>)

Apr 2020

The Case for Corona Bonds (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/the-case-for-corona-bonds.html>)

Matej Avbelj, (<https://www.eui.eu/DepartmentsAndCentres/Law/People/Fellows/BBF/Matej-Avbelj>) Antonia Baraggia, (<https://www.mmg.mpg.de/person/99018/2553>) Jürgen Bast, (https://www.uni-giessen.de/fbz/fb01/professuren-forschung/professuren/bast/team/prof_leitung) Bojan Bugarič, (<https://www.sheffield.ac.uk/law/staff/bbugaric/index>) Emanuel Castellarin, (<https://unistra.academia.edu/EmanuelCastellarin>) Francesco Costamagna, (<https://www.law.georgetown.edu/ctls/staff/francesco-costamagna/>) Anuscheh Faraha, (<https://www.oer5.rw.fau.de/prof-dr-anuscheh-farahat/>) Matthias Goldmann, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/549-goldmann.html>) Anna-Katharina Mangold, (<https://www.europeanstudies.info/en/about-ma-eus/our-team/administrative-team/prof-dr-anna-katharina-mangold-ilm-cambridge/>) Mario Savino, (<https://unitus.academia.edu/MarioSavino>) Alexander Thiele, (<https://www.uni-goettingen.de/de/pd-dr-alexander-thiele/418590.html>) Annamaria Viterbo (<http://www.dg.unito.it/do/docenti.pl/Alias?anna.viterbo#profilo>)

Apr 2020

Emerging Evidence of a Silver Lining: A Ridge Walk to Avoid an Economic Catastrophe in Italy and Spain (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/emerging-evidence-of-a-silver-lining-a-ridge-walk-to-avoid-an-economic-catastrophe-in-italy-and-spa.html>)

Christopher Busch, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/468-busch.html>) Alexander Ludwig, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/112-ludwig.html>) Raül Santaeulàlia-Llopis (<https://www.barcelonagse.eu/people/santaeulalia-llopis-raul>)

All Policy Publications (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html>)

Kontakt

Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE

Theodor-W.-Adorno-Platz 3
60323 Frankfurt am Main

Tel: +49 69 798 30080
Fax: +49 69 798 30077
E-Mail: info@safe-frankfurt.de

Finden Sie den richtigen Ansprechpartner (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/kontakt.html>)

 Besuchen Sie uns auf Twitter (https://twitter.com/SAFE_Frankfurt)

SAFE →

Forschung →

- Über SAFE (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe.html>)
- Offene Stellen (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/karriere/offene-stellen.html>)
- So finden Sie uns (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/so-finden-sie-uns.html>)

Policy Center →

- SAFE Senior Policy Fellows (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/safe-senior-policy-fellows.html>)
- Policy Publikationen (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html>)
- SAFE Finance Blog (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html>)
- Policy Center Team (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/policy-center-team.html>)



Startseite (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/startseite.html>) →

Impressum (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/impressum.html>) →

Datenschutz (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/datenschutz.html>) →

© 2020 SAFE

- Forschungsabteilungen (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsabteilungen.html>)
- Forschungsteam (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam.html>)
- Data Center (<https://safe-frankfurt.de/de/data-center.html>)

News & Events →

- Alle News (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/alle-news.html>)
- Newsletter (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/newsletter.html>)
- Expertendatenbank (<https://safe-frankfurt.de/de/presse/expertendatenbank.html>)