

**Was ist eine Währung?**

**Was ist Bitcoin?**

Eine ökonomische Betrachtung

Beat Weber

# Regeln der Währungs-Ausgabe: Modelle

	Goldwährung	Bitcoin	Euro, Dollar etc.
Grundregel	Menge limitiert	Menge limitiert, automatisierte Ausgabe	Variable Menge, Ausgabe im Tausch gegen Vermögenswerte mit Ziel Wertstabilisierung
Gegenposten/ "Deckung"	Vermögenswert (Edelmetall) in Münze enthalten	-	Vermögenswert in Bilanz des Ausgebers
Festlegung des Werts	Markt (Angebot <-> Nachfrage Edelmetall) + <b>Ausgeber</b> kann z.T. stabilisieren durch Reservemanagement; Variation Nominal/Substanzwert	Markt (Angebot <-> Nachfrage)	<b>Ausgeber</b> kann stabilisieren durch Variation von Zins bzw. Menge

# Was ist der Wert einer Währung?

Zwei Dimensionen:

*a) „Außenwert“*



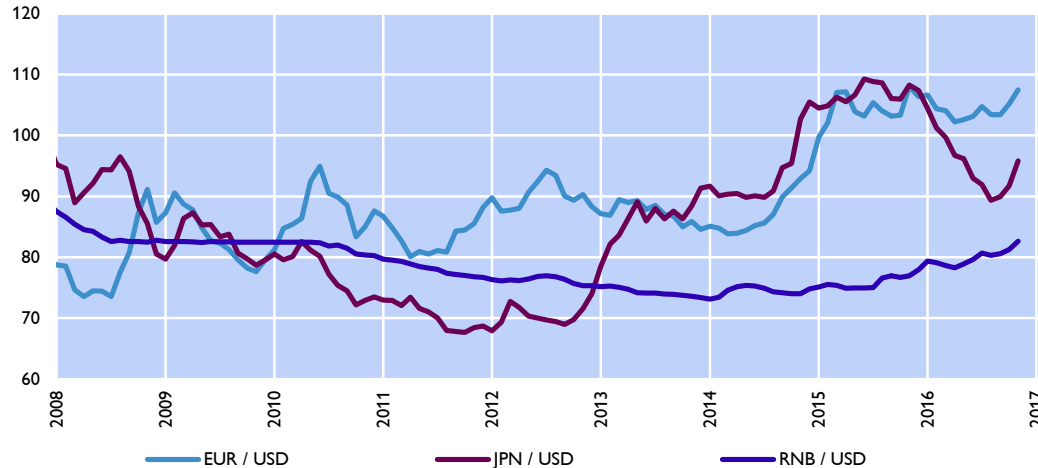
**= WECHSELKURS**  
(Preis von Geld des Inlands  
gegen Geld des Auslands)

**= KAUFKRAFT**  
(Geld gegen Güter und  
Dienstleistungen)

# a) Außenwert

## Kurs Euro, Yen, Renminbi zum US-Dollar

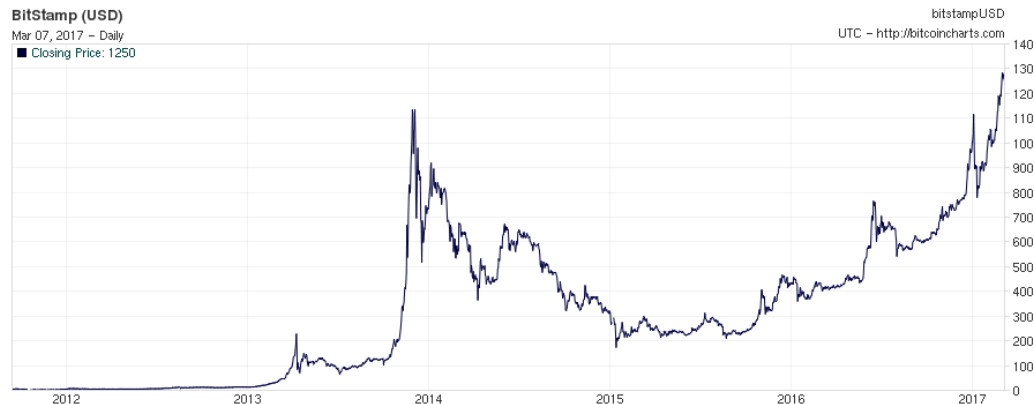
Jänner 1999 = 100



Quelle: Thomson Reuters.

## Kurs Bitcoin - US-Dollar



BitStamp (USD)  
Mar 07, 2017 - Daily  
Closing Price: 1250



- **Marktbasierte Wechselkurse schwanken**
- **Ist ein hoher Wechselkurs gut?**  
Exporteur vs. Importeur,  
Fremdwährungs-Gläubiger vs. -Schuldner
- **Ist der Wechselkurs relevant?**  
Für Alltagsnutzer großer Währungen vernachlässigbar

## b) Binnenwert

Kaufkraft im Inland zentrale Wertdimension für Alltagsnutzer

Geldfunktionen	EURO	BITCOIN
 <p data-bbox="633 468 1205 644"><b>Recheneinheit:</b> Güterpreise in heimischer Währung festgelegt</p>	✓	-
 <p data-bbox="716 776 1205 891"><b>Zahlungsmittel:</b> Allgemeine Akzeptanz</p>	✓	~ (Nischen- akzeptanz)
 <p data-bbox="606 1025 1205 1139"><b>Wertaufbewahrung:</b> Kaufkraft mittelfristig stabil</p>	✓	-

# Was ist Bitcoin?

- Spekulationsobjekt
- Nutzung als Zahlungsmittel-Vehikel in Nischen, wo Sondermerkmale (Pseudonymität, vorerst geringe Nutzergebühren) Nachteile (Wertvolatilität, Nutzungsrisiken) überwiegen:
  - Kapitalflucht; verbotene Transaktionen (Anonymitätsvorteil)
  - globale Kleinbetragszahlungen (ev. Gebührenvorteile)