

# DANMARKS NATIONALBANK

---

## DIGITALE CENTRALBANKPENGE I DANMARK?

Kirsten E. Gürtler, Søren T. Nielsen, Kristine Rasmussen og Morten Spange



DANMARKS  
NATIONALBANK

# Introduktion

---

- Digitale centralbankpenge (CBDC) debatteres internationalt i centralbankkredse
- Forskellige argumenter har været fremført i debatten, men er de overbevisende?
- Ingen centralbanker har besluttet at udstede – Sveriges Riksbank har iværksat omfattende analysearbejde og kommer med udmelding i 2018
- Nationalbanken har i december 2017 udgivet en analyse om digitale centralbankpenge i en dansk kontekst

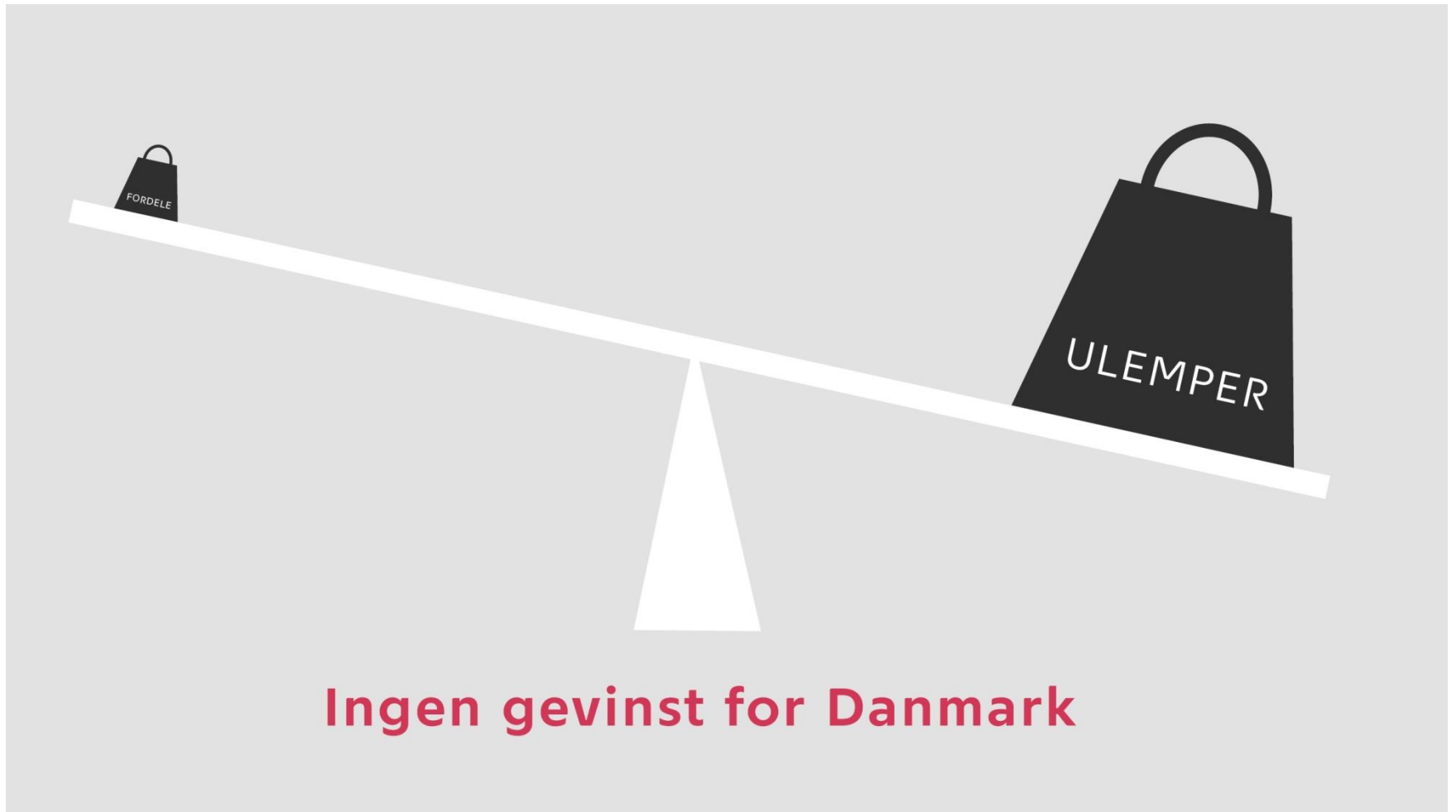
# Dagsorden

---

- Hvad er digitale centralbankpenge?
- Implikationer for betalingsformidling
- Implikationer for finansiel stabilitet
- Implikationer for pengepolitik

# Digitale centralbankpenge

---



# Digitale centralbankpenge er elektroniske krav på Nationalbanken

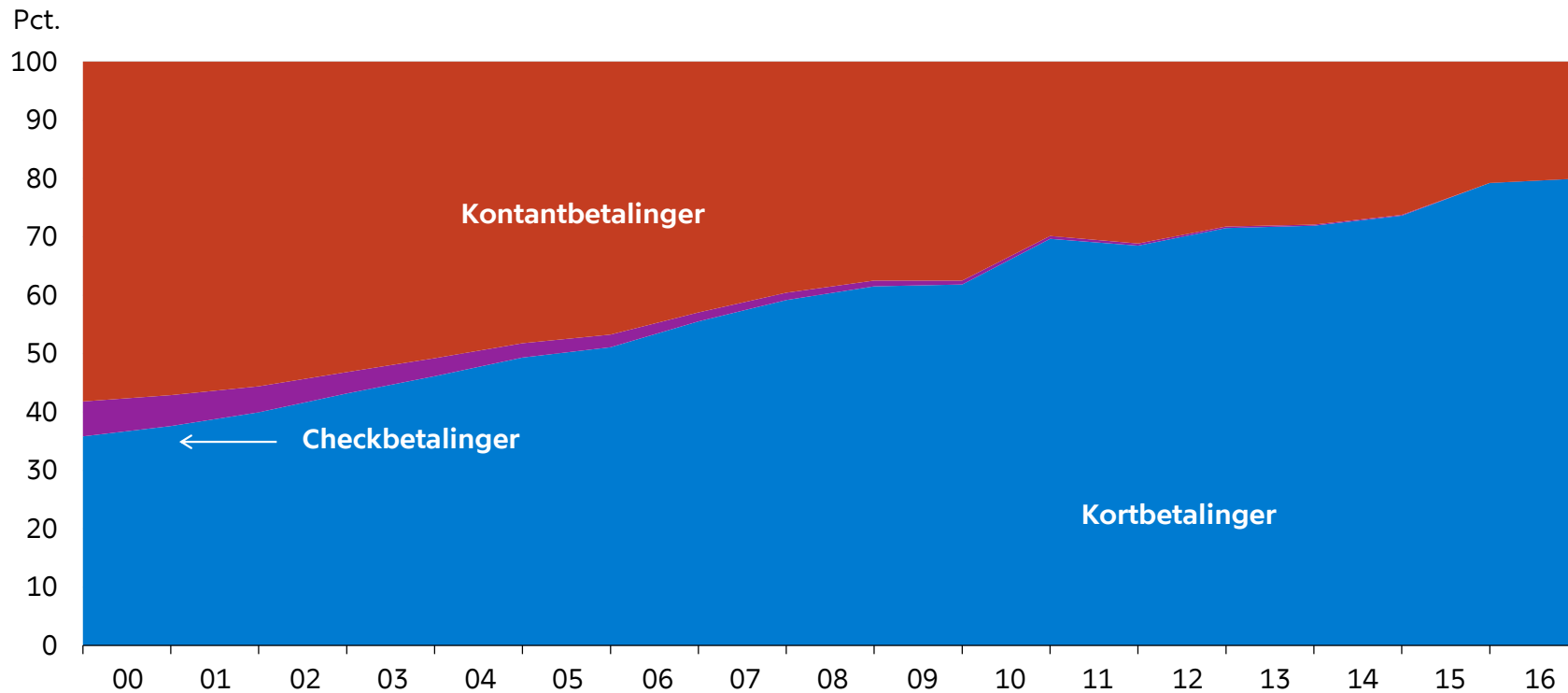
Kontanter	Bankindsud	CBDC	Kryptovaluta
 <p>KRAV PÅ NATIONALBANKEN</p>	 <p>KRAV PÅ PRIVAT BANK</p>	 <p>KRAV PÅ NATIONALBANKEN</p>	 <p>KRAV PÅ INGEN</p>
 <p>HÅNDGRIBELIG</p>	 <p>IKKE-HÅNDGRIBELIG</p>	 <p>IKKE-HÅNDGRIBELIG</p>	 <p>IKKE-HÅNDGRIBELIG</p>
 <p>VÆRDIFAST</p>	 <p>VÆRDIFAST</p>	 <p>VÆRDIFAST</p>	 <p>IKKE-VÆRDIFAST</p>

# Mange designmuligheder

---

- Konto eller kort?
- Forrentning?
- Restriktioner på adgang?
- Anonymitet?
  - Hvis ja: forøgelse af risiko for hvidvask og terrorfinansiering – og er anonymitet i praksis muligt?
  - Hvis nej: en række forpligtelser for Nationalbanken

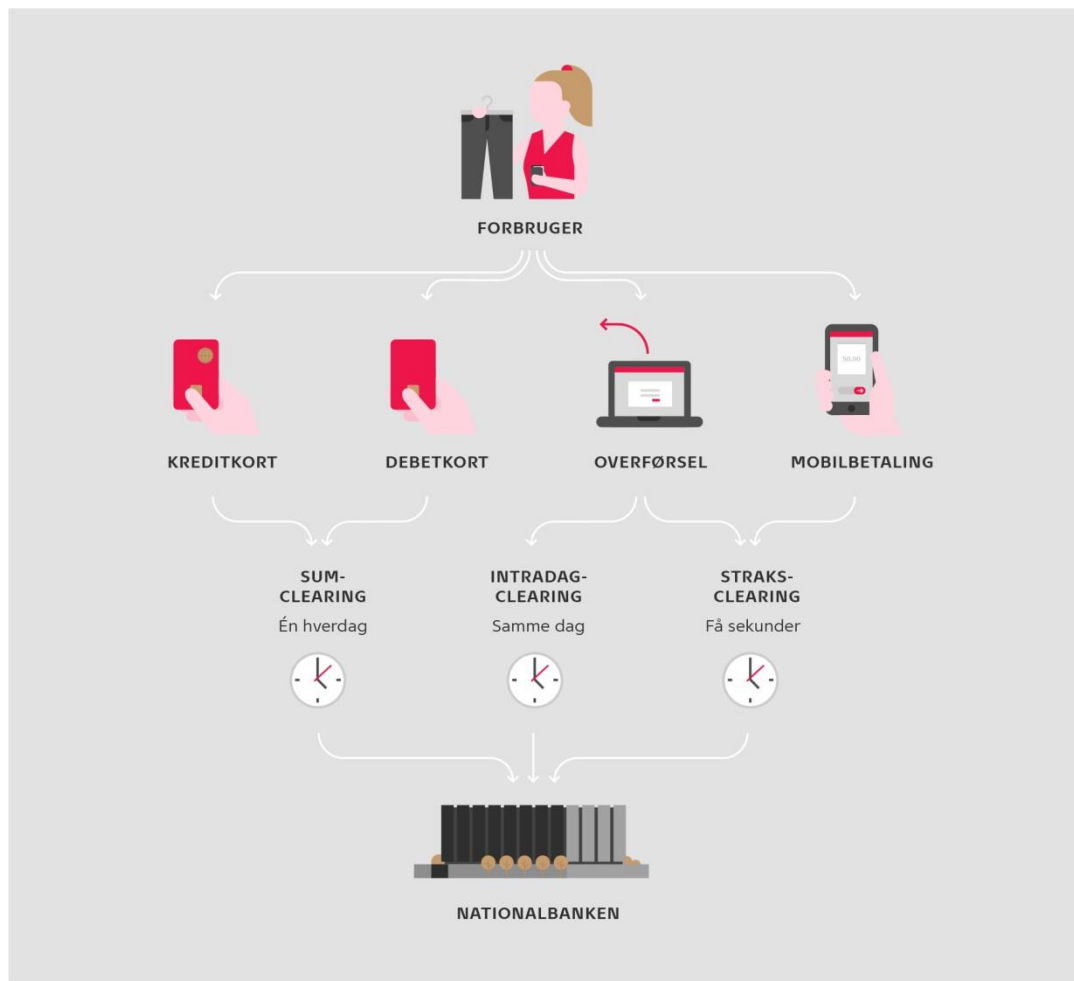
# Anvendelsen af kontanter er faldende



Note: Betalinger med MobilePay med tilknyttet betalingskort indgår i kortbetalinger.

Kilde: Danmarks Statistik, Danmarks Nationalbank, FinansDanmark, Nets og egne beregninger.

# Effektive elektroniske betalingsløsninger





# Ikke klart, hvad centralbankpenge kunne bidrage med

---

Mere effektivt betalingssystem?

- Vi har allerede indskydergaranti, fuld adgang til bankkonti og straksoverførsler

Back up i tilfælde af IT-nedbrud?

- Digitale centralbankpenge ville også være afhængige af IT-systemer

Bagstopper for kontantgenerationen?

- Digitale centralbankpenge ville være ligeså digitale som indlån i bankerne

# Øget risiko for finansiel ustabilitet

---

- Gøre Nationalbanken til konkurrent med bankerne
- Gøre bankindlån til en mindre stabil finansieringskilde og øge risikoen for "bank runs"
- Højere risici for Nationalbanken

# Ingen nye pengepolitiske muligheder

---

- Moderat betydning for implementeringen af pengepolitikken
- Ikke mulighed for at anvende CBDC-rente som pengepolitisk instrument
- Rente på CBDC vil udgøre nedre grænse
- CBDC kan forstærke de internationale kapitalbevægelser
- Også betydning, hvis andre lande udsteder CBDC

# Konklusioner

---

- Svært at se, hvad digitale centralbankpenge kan bidrage med, som ikke allerede er dækket ind af de nuværende betalingsløsninger.
- Digitale centralbankpenge ville fundamentalt ændre Nationalbankens rolle i det finansielle system og gøre Nationalbanken til en direkte konkurrent til de private banker.
- Digitale centralbankpenge kan skabe udfordringer for den finansielle stabilitet og giver ikke nye pengepolitiske muligheder.