

Lorenz Müller

# Elektronisches Geld



Nomos Verlagsgesellschaft  
Baden-Baden

# Inhaltsverzeichnis

|   |    |
|---|----|
| <b>A. Einleitung</b>                            | 9  |
| <b>B. Geld und Währungshoheit</b>               | 12 |
| I. Geld   | 12 |
| II. Währungshoheit                              | 16 |
| 1. Bargeldmonopol                               | 17 |
| 2. Kontrolle über andere Geldformen             | 18 |
| III. Einschränkungen                            | 20 |
| 1. Grundsätzliche Steuerungsprobleme            | 20 |
| 2. Globalisierung                               | 21 |
| 3. Disintermediation                            | 22 |
| <b>C. Elektronisches Geld</b>                   | 25 |
| I. Phänomenologie                               | 25 |
| II. Erfolgsaussichten                           | 27 |
| III. Potenzielle Auswirkungen                   | 29 |
| <b>D. Monopolismus?</b>                         | 32 |
| I. Regulierung elektronischen Geldes            | 32 |
| II. Begründung                                  | 34 |
| 1. Mangelnde Funktionsfähigkeit des Wettbewerbs | 35 |
| a) Größenvorteile                               | 35 |
| b) Netzeffekte                                  | 36 |
| 2. Ineffizienz                                  | 36 |
| 3. Inflationsgefahr                             | 38 |
| 4. Systemische Risiken                          | 38 |
| <b>E. Liberalismus?</b>                         | 40 |
| I. Transaktionskosten                           | 41 |
| 1. Standardisierung im Wettbewerb               | 41 |
| 2. Technische und institutionelle Lösungen      | 43 |
| 3. Optimale Währungsvielfalt                    | 44 |
| 4. Empirische Erfahrungen                       | 44 |
| II. Funktionsfähigkeit des Wettbewerbs          | 45 |

|   |    |
|---|----|
| 1. Netzeffekte  | 46 |
| 2. Größenvorteile   | 46 |
| 3. Empirische Erfahrungen                                       | 47 |
| <b>III. Geldwertstabilität</b>                                  | 47 |
| 1. Gefahr bewusster Überemission                                | 48 |
| a) Im Zentralbanksystem   | 50 |
| b) Im Wettbewerb  | 52 |
| 2. Gefahr unbewusster Überemission                              | 54 |
| a) Im Zentralbanksystem   | 54 |
| b) Im Wettbewerb  | 55 |
| 3. Empirische Erfahrungen                                       | 56 |
| <b>IV. Systemische Risiken</b>                                  | 58 |
| 1. Im Wettbewerb  | 58 |
| 2. Im Zentralbanksystem   | 59 |
| 3. Empirische Erfahrungen                                       | 60 |
| <b>F. Pragmatismus</b>  | 62 |
| <b>I. Monopolismus und Liberalismus aus pragmatischer Sicht</b> | 62 |
| 1. Liberalismus   | 62 |
| 2. Monopolismus   | 63 |
| 3. Liberaler Monopolismus                                       | 64 |
| <b>II. Aktueller Handlungsbedarf</b>                            | 65 |
| 1. Bisherige Bilanz elektronischen Geldes                       | 65 |
| 2. Attraktivität herkömmlicher Zahlungsmethoden                 | 66 |
| 3. Unsicherer Bedarf für Kleinstbetragszahlungen                | 67 |
| 4. Potenzielle Bedeutung von elektronischem Geld                | 68 |
| <b>III. Aktuelle Handlungsmöglichkeiten</b>                     | 69 |
| <b>IV. Schlussfolgerungen</b>                                   | 71 |
| <b>G. Verfassungsrechtliche Fragen</b>                          | 72 |
| <b>I. Pflicht zur Regulierung aus Art. 88 GG?</b>               | 72 |
| <b>II. Recht zur Regulierung?</b>                               | 74 |
| 1. Grundfragen  | 74 |
| a) Zweck der Regulierung  | 75 |
| b) Kontrollintensität   | 76 |
| aa) Legislativer Gestaltungsspielraum                           | 76 |
| bb) Umfang  | 79 |
| cc) Dreistufentheorie   | 80 |
| c) Relevanter Zeitpunkt   | 81 |

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| d)        | Folgerungen                                       | 82        |
| 2.        | Die Regulierung als relatives Verbot              | 83        |
| a)        | Bewertung des Eingriffs                           | 83        |
| b)        | Zweck der Regulierung                             | 84        |
| aa)       | Gefahrenprognose                                  | 85        |
| bb)       | Vertretbarkeit                                    | 85        |
| c)        | Geeignetheit                                      | 87        |
| d)        | Erforderlichkeit                                  | 87        |
| e)        | Angemessenheit                                    | 88        |
| f)        | Rechtsfolgen                                      | 89        |
| 3.        | Die Regulierung als absolutes Verbot              | 89        |
| a)        | Bewertung des Eingriffs                           | 89        |
| b)        | Zweck der Regulierung                             | 90        |
| III.      | Pflicht zu experimenteller Gesetzgebung?          | 91        |
| IV.       | Konsequenzen für die Umsetzung der EG-Richtlinien | 92        |
| <b>H.</b> | <b>Fazit und Ausblick</b>                         | <b>94</b> |
|           | <b>Literaturverzeichnis</b>                       | <b>96</b> |