

Global stablecoins: aspects of financial and monetary stability

Stefan Schäfer and Oliver Read¹

Abstract

Global stablecoins (GSCs) like Facebook's Libra could prove much more instable than they might appear at first sight. Not only can their exchange rates against individual fiat currencies fluctuate substantially; theoretically, they also have the potential to replace national currencies, constitute "digital currency areas" and become the basis of a two-tier banking system with one and more GSC issuers, on the one hand, and, on the other hand, commercial banks that can create GSC deposit money. Against that background, all steps taken so far by supervisors and central banks can only be the starting point of what is necessary to effectively regulate the new normal of the world of money that is emerging.

Globale Stablecoins: Aspekte der Finanz- und Währungsstabilität

Globale Stablecoins (GSCs) wie Facebooks Libra könnten sich als wesentlich instabiler erweisen als ihr Name verspricht. Ihr Wechselkurs gegenüber den einzelnen Fiatwährungen könnte nicht nur erheblich schwanken; theoretisch haben sie auch das Potenzial, nationale Währungen zu ersetzen, sich zu digitalen Währungsräumen zu entwickeln und die Basis eines zweistufigen Bankensystems mit einem oder mehreren Emittenten von Stablecoins auf der einen und Stablecoins schöpfenden Geschäftsbanken auf der anderen Seite zu werden. Vor diesem Hintergrund können die bisher von Aufsichtsbehörden und Zentralbanken ergriffenen Maßnahmen nur der Beginn all dessen sein, was notwendig ist, um die sich abzeichnende neue Welt des Geldes effektiv zu regulieren.

Keywords: Stablecoins, Libra, Crypto-Assets, Virtual assets, Blockchain

JEL Classification: E42, F65, G28, K24

¹ Prof. Dr. Stefan Schäfer, Professor of Economics, Wiesbaden Business School, Hochschule RheinMain University of Applied Sciences, Bleichstraße 44, 65183 Wiesbaden, Germany, stefan.schaefer@hs-rm.de
Prof. Dr. Oliver Read, Professor of Finance, Wiesbaden Business School, Hochschule RheinMain University of Applied Sciences, Bleichstraße 44, 65183 Wiesbaden, Germany, oliver.read@hs-rm.de

We would like to thank an anonymous reviewer for the positive and constructive review of our paper.