

Comitato Blockchain per Banche Intermediari Finanziari e Fintech (B4BIF) **OSSERVATORIO CENTRAL BANK DIGITAL CURRENCY**

Newsletter #02 - giugno 2020

Andrea Monaco

Lo scopo dell'Osservatorio Central Bank Digital Currency di ABIE è quello di monitorare a livello globale i diversi studi, sperimentazioni e progetti pilota, volti all'eventuale introduzione delle Central Bank Digital Currency da parte delle banche centrali dei diversi paesi.

* * * * *

1. La crisi COVID-19 sta rafforzando una tendenza esistente: la crescente domanda da parte di consumatori e commercianti di sistemi di pagamento efficienti¹.

Oggi, più che mai, i consumatori europei desiderano soluzioni di pagamento elettronico sicure, economiche e di facile utilizzo per far fronte al blocco e trasferire denaro elettronicamente a imprese o famiglie in tutta Europa. Sono necessari sistemi di pagamento efficienti per mobilitare rapidamente le risorse messe a disposizione per sostenere le piccole imprese, i lavoratori autonomi e le istituzioni sociali. Garantire la disponibilità di servizi di pagamento è una parte importante della missione della banca centrale, essenziale non solo per l'attuazione della politica monetaria, ma anche per la vita quotidiana dei cittadini. Di conseguenza, la BCE sta lavorando per garantire la continuità e la sicurezza delle transazioni delle imprese e delle famiglie e l'integrità del sistema di pagamento e finanziario dell'area dell'Euro. Un'adeguata disponibilità di liquidità è fondamentale per il funzionamento dell'economia.

In questo contesto deve essere vista l'esplorazione delle possibili strade per l'emissione di una moneta digitale emessa dalle banche centrali (CBDC). Una task force di alto livello della BCE sta attualmente esaminando i pro e i contro dell'introduzione dell'Euro digitale, che potrebbe essere utilizzato dagli intermediari o persino dai cittadini attraverso i loro dispositivi elettronici per le loro esigenze di spesa quotidiane. Altre banche centrali di 46 paesi stanno valutando la stessa possibilità utilizzando una forma vincolata di Distributed Ledger Technology (DLT), ma sono diffidenti della blockchain per i problemi relativi alla sicurezza e alla sua scalabilità.

2. Gli attacchi informatici contro le infrastrutture dei mercati finanziari minerebbero la fiducia nel sistema finanziario, con ripercussioni sull'intera economia².

Uno dei temi rilevanti nell'ambito della digitalizzazione inerente allo sviluppo delle CBDC è la sicurezza informatica e l'esposizione al rischio (cyber risk) da parte delle infrastrutture del mercato finanziario, sia private che pubbliche. La BCE ha recentemente istituito l'Euro Cyber Resilience Board (ECRB) per le infrastrutture finanziarie paneuropee, a cui partecipano anche Europol e l'Agenzia dell'Unione europea per la sicurezza informatica. Il ECRB fornisce un forum per la condivisione delle conoscenze, per aumentare la resilienza sistemica contro i rischi informatici. Nelle ultime settimane i suoi membri hanno concordato di condividere le informazioni e l'intelligence informatiche in misura maggiore. Ciò ha il potenziale per servire da modello per lo scambio di informazioni e intelligence a livello internazionale al fine di aumentare la resilienza globale.

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

3. I cittadini non hanno altra scelta che utilizzare una banca commerciale per le loro esigenze finanziarie, ma non tutti i paesi offrono un'assicurazione sui depositi e, quindi, non proteggono i loro cittadini³.

Se la banca commerciale entra in liquidazione, i depositanti non recuperano i loro fondi. Il rischio è che i depositi nel CBDC diventino più popolari del deposito presso una banca commerciale. A prevenzione di questo rischio i conti CBDC potrebbero:

- essere limitati ad un determinato importo (come nel caso previsto dalla Banca centrale delle Bahamas con il Sand Dollar)
- non prevedere alcun pagamento di interessi su conti CBDC e le banche commerciali possono quindi offrire livelli di interesse sui depositi per attirare i risparmiatori.

Il vero cambiamento, con tutti i rischi correlati, è legato all'emissione di nuovi meccanismi di pagamento emessi da società private che rischia di invogliare i depositanti a non dover più utilizzare una banca tradizionale. Pertanto, le banche centrali devono incoraggiare la concorrenza e l'innovazione tra le banche commerciali e le banche digitali (Fintech) e le big tech, facilitando l'innovazione e lavorando per creare un partenariato pubblico-privato come viene suggerito dalla Banca d'Inghilterra⁴. Inoltre, le banche centrali del mondo dovrebbero riunirsi per definire gli standard del CBDC in modo che in futuro queste valute digitali interagiscano e facilitino il trasferimento di fondi da un paese all'altro in tempo reale, senza soluzione di continuità.

4. La Banca di Francia ha pubblicato un comunicato per informare che il processo di sperimentazione della moneta digitale della Banca Centrale si è concluso con successo⁵.

Il test ha riguardato l'uso di una valuta digitale della banca centrale al fine di risolvere un'emissione di titoli finanziari digitali effettuata di Société Générale Forge.

Altri test saranno condotti sull'utilizzo di un euro digitale della Banca Centrale nei regolamenti interbancari. I tre obiettivi principali dell'esperimento CBDC includono l'identificazione dei benefici, l'analisi dei rischi potenziali e la modellizzazione come regolamento interbancario basato sul CBDC. L'attuale programma pilota è focalizzato sull'uso all'ingrosso, e non al dettaglio, dell'euro digitale. Ciò significa che il suo utilizzo non sarà indirizzato ai consumatori, bensì alle banche e alle entità istituzionali.

5. Le banche centrali non sono interessate a fornire CBDC direttamente ai consumatori a causa degli ostacoli operativi⁶.

Il capo del dipartimento Crypto di Visa spiega che la differenza tra CBDC e normali depositi digitali sarebbe difficilmente compresa dai consumatori se non attraverso una evidente differenza rispetto alle funzioni che altre forme di denaro digitale non possiedono, quale ad esempio un maggiore livello di anonimato o la possibilità di svolgere transazioni offline.

Un altro approccio proposto è quello che le CBDC fungano da infrastruttura per i pagamenti, sulla quale le varie aziende possono costruire i loro portafogli e servizi. Le nuove funzionalità non verrebbero associate dai consumatori alla banca centrale bensì alle aziende fornitrici dei prodotti e servizi ai consumatori.

6. Il Global Times, un portale d'informazione controllato dallo stato cinese ha pubblicato un articolo secondo il quale la Cina potrebbe accelerare il lancio della propria CBDC⁷.

Sebbene il governatore della Banca Popolare Cinese conferma che non è stato ancora rilevato alcun programma di lancio ufficiale dello yuan digitale, l'articolo dice che attraverso il lancio della propria

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

CBDC, la Cina vuole poter gestire in maniera più efficace la distribuzione dei fondi post-coronavirus e scongiurare potenziali minacce finanziarie da parte degli Stati Uniti.

La finalità della Cina è anche quella di internazionalizzare lo Yuan e di ridurre i costi di transazione per le varie imprese, incoraggiando più transazioni finanziarie online e attività commerciali.

Inoltre, l'introduzione della valuta digitale cinese mira a rafforzare la capacità di meglio monitorare la stabilità del valore dello Yuan e del sistema finanziario e di pagamento rendendo tracciabili i flussi di cassa grazie alla digitalizzazione delle transazioni.

Con la digitalizzazione della moneta, sarà disponibile disporre in tempo reale delle informazioni relative alla struttura creditizia delle società e consentire una attività di monitoraggio e controllo in tempo reale. Anche la capacità di monitorare i dati sui flussi di cassa sarà migliorata garantendo una più puntuale vigilanza sui reati di evasione fiscale e di riciclaggio di denaro.

Lo Yuan digitale sarà gestito privatamente dalla Banca Centrale Cinese, la People's Bank of China (PBoC) e a differenza delle criptovalute non prevedrà l'utilizzo della tecnologia blockchain, bensì sarà controllato dalla PBoC e coperto al 100% dalle riserve che gli istituti commerciali pagano all'ente. I cittadini saranno in grado di scambiare valuta attraverso le banche commerciali.

7. Da segnalare che la Cina sta prendendo in considerazione lo sviluppo di una stablecoin asiatica transfrontaliera tra tre paesi asiatici (Cina, Giappone, Corea del Sud e Hong Kong)⁸.

L'obiettivo è quello di trasformare Hong Kong in un centro finanziario internazionale nell'era dell'economia digitale. Il governo di Hong Kong ha stanziato nel bilancio 2020-2021 oltre cento miliardi di dollari per sostenere il settore dell'innovazione della tecnologia.

In linea con lo sviluppo della valuta digitale (CBDC), un piano di sviluppo FinTech di tre anni, definito nell'agosto del 2019, è stato oggetto della discussione in una recente videoconferenza della Banca Centrale Cinese, sul lavoro scientifico e tecnologico, tenutasi lo scorso 18 maggio. Il piano di sviluppo prevede l'avanzamento della blockchain, Internet of Things (IoT), big data e altri modelli di business innovativi per promuovere la trasformazione del settore finanziario.

8. Con l'ultimo disegno di legge COVID-19 denominato "Automatic Boost to Communities Act" (ABC Act), l'America prevede che il programma di assistenza finanziaria utilizzerà i dollari digitali entro l'inizio del 2021⁹.

Il disegno di legge richiede un reddito di base universale (UBI) di \$ 2.000 al mese durante la crisi e, successivamente, \$ 1.000 al mese per un anno da finanziare con l'emissione di due bilioni di "monete" in dollari. Il nuovo disegno di legge propone molteplici percorsi di pagamento per i pagamenti UBI. Inizialmente, questi includono pagamenti diretti sul conto bancario o, in alternativa, una carta di debito prepagata BOOST.

Da gennaio 2021, i soldi potrebbero essere aggiunti ad un portafoglio Digital Dollar. Il portafoglio Digital Dollar è marchiato come "FedAccount", che sarebbe disponibile presso le banche locali e gli uffici postali. Questi conti non avrebbero costi e includono anche il mobile banking e l'accesso agli sportelli automatici presso gli uffici postali¹⁰.

9. Anche le nazioni insulari, Mauritius e delle Isole Marshall, confermano piani per lo sviluppo di una CBDC destinata al retail¹¹.

Il governatore della Banca di Mauritius ha recentemente affermato che un progetto pilota è in corso sull'emissione di un CBDC, sottolineando che qualsiasi CBDC dovrebbe essere distribuito attraverso

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

il sistema bancario consolidato, anche se la banca centrale emette la valuta effettiva, per evitare il rischio di destabilizzare il sistema finanziario dell'isola.

Anche il governo delle Isole Marshall sta portando avanti un progetto, già a partire dal 2018, sull'emissione di una valuta decentralizzata digitale basata sulla tecnologia blockchain come moneta a corso legale che verrà emessa dal Ministero delle Finanze della nazione e introdotta tramite un'offerta iniziale di monete (ICO) come segnale di una libertà nazionale rispetto al dollaro statunitense.

10. Il presidente della Russia, Vladimir Putin, ha annunciato che non ci sono piani di sviluppo di una criptovaluta nazionale¹².

Come ha affermato in un'intervista con l'agenzia di informazione locale TASS, "nessun paese può avere la propria criptovaluta poiché la criptovaluta supera i confini nazionali". Con questo, probabilmente intendeva dire che qualsiasi CBDC sarà completamente centralizzato, il che lo equiparerebbe a una normale valuta nazionale, solo in forma digitale.

11. La banca JPMorgan ritiene che le CBDC possano rappresentare una minaccia per l'egemonia globale del dollaro statunitense¹³.

JPMorgan dubita che il dollaro possa perdere da un giorno all'altro il proprio ruolo di valuta di riserva globale, però la compagnia avverte che il dominio della moneta viene minacciato in alcuni aspetti periferici e "fragili", come il trade finance e i sistemi di messaggistica SWIFT¹⁴.

Già a marzo del 2019, il dipartimento americano per il controllo delle attività estere (OFAC) ha imposto sanzioni alla banca Evrofinance Mosnarbank di Mosca in quanto coinvolta nei tentativi del Venezuela di aggirare le sanzioni finanziarie usando il Petro, valuta digitale emessa dal governo venezuelano¹⁵. Secondo il Ministero del Tesoro americano, Evrofinance è stata fondata come banca bi-nazionale per finanziare progetti petroliferi e infrastrutturali congiunti Russia-Venezuela. Seri dubbi sono stati sollevati da vari organismi sulla fattibilità del Petro, sostenendo che abbia la finalità di aggirare sanzioni finanziarie imposte dagli USA, come mezzo di scambi al di fuori del sistema di messaggistica finanziaria SWIFT¹⁶.

12. L'attuale sistema monetario ha "troppa privacy"¹⁷.

Lawrence Summers, ex segretario al tesoro degli Stati Uniti ed ex capo economista della Banca mondiale, ha sostenuto che l'attuale sistema monetario fiat presenta problemi legati ad una eccessiva privacy, facendo avanzare che un CBDC dovrebbe cercare di facilitare maggiori capacità di controllo. L'utilizzo di valute digitali della banca centrale potrebbe rendere più difficile il fiorire di forme di finanziamento anonime.

Sheila Warren, il capo della blockchain e la politica sui dati al World Economic Forum, evidenzia l'importanza delle particolarità sociopolitiche dei diversi paesi, sostenendo che le preoccupazioni sulla privacy possono differire significativamente tra diversi Paesi.

13. Le valute digitali della Banca centrale non sostituiscono Bitcoin¹⁸.

Il principale gestore del fondo di criptovaluta Grayscale Investments ha spiegato alcune differenze fondamentali nella natura delle valute digitali delle banche centrali (CBDC) e Bitcoin (BTC)¹⁹. I CBDC tentano di innovare l'infrastruttura di pagamento, mentre Bitcoin tentano di aggiornare il denaro. L'introduzione di un CBDC richiederebbe l'aggiornamento di infrastrutture finanziarie quali le soluzioni di pagamento dei commercianti, la custodia di beni digitali, i servizi di cambio e portafogli. L'implementazione di tali cambiamenti su larga scala creerebbe sicuramente alcune sfide

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

quali: nuove politiche e pratiche di gestione a diversi livelli, inclusa la supervisione di centinaia di milioni di portafogli digitali, ed il cambiamento significativo nella gestione del controllo, dei movimenti e della contabilità del denaro.

Se una banca centrale digitalizzasse con successo la sua valuta, manterrebbe comunque la capacità di dettare e attuare la politica monetaria, in netto contrasto con la politica monetaria di Bitcoin che è fissa. Pertanto, se i CBDC guadagnano trazione, possono effettivamente rafforzare anche Bitcoin che rimane essere un'alternativa apolitica.

Riferimenti:

¹ European Central Bank, “Beyond monetary policy”, 28 Aprile 2020:

<https://www.ecb.europa.eu/press/blog/date/2020/html/ecb.blog200428~328d7ca065.en.html>

² European Central Bank, “Protecting the European financial sector”, 27 Febbraio 2020:

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2020/html/ecb.sp200227~7aae128657.en.html>

³ Consensus, “What are the risks of Central Banks not implementing a retail CBDC?”, 25 Maggio

2020: <https://media.consensus.net/what-are-the-risks-of-central-banks-not-implementing-a-retail-cbdc-368e88e4d9d2>

⁴ Bank of England, “Central Bank Digital Currency: opportunities , challenges and design”, 12

Marzo 2020: <https://www.bankofengland.co.uk/paper/2020/central-bank-digital-currency-opportunities-challenges-and-design-discussion-paper>

⁴ Bank of England, “discussion paper”, Marzo 2020: <https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/paper/2020/central-bank-digital-currency-opportunities-challenges-and-design.pdf?la=en&hash=DFAD18646A77C00772AF1C5B18E63E71F68E4593>

⁵ Banque de France, “Avancement de la démarche d’expérimentations de monnaie digital”, 20

maggio 2020: <https://www.banque-france.fr/communiquede-presse/avancement-de-la-demarche-d-experimentations-de-monnaie-digitale-de-banque-centrale-lancee-par-la>

⁵ Kollen Post, Cointelegraph, “Euro digitale testato con successo dalla Banca di Francia”, 20

maggio 2020: <https://it.cointelegraph.com/news/digital-euro-sees-first-successful-test-at-the-bank-of-france>

⁶ Iacopo Piersantelli, Bitcoinyou.it, “Visa: le banche centrali non pensano alle CBDC per i

cittadini”, 18 maggio 2020: <https://www.bitcoinyou.it/visa-le-banche-centrali-non-alle-cbdc-per-i-cittadini/>

⁷ Global Times, “China’s state-run digital currency may be released early for post-COVID-19

stimulus: industry insider”, 20 maggio 2020: <http://www.globaltimes.cn/content/1189503.shtml>

⁷ Drishti Bhagat, Blockchain News: “China to Launch Its Own Digital Currency Later This Year”,

21 maggio 2020: <https://blockchain.news/opinion/china-to-launch-its-own-digital-currency-later-this-year>

⁸ Sarah Tran, Blockchain News: “Chinese Government to Consider Cross-Border East-Asian

Stablecoin for Hong Kong Amid Implementing Controversial National Security Law”, 22 maggio 2020: <https://blockchain.news/news/chinese-government-cross-border-stablecoin-hong-kong-national-people-congress-npc>

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

⁹ Forbes, “Automatic BOOST To Communities Act’ Introduced In Congress That Includes Digital Dollar By 2021”, 16 aprile 2020: <https://www.forbes.com/sites/jasonbrett/2020/04/16/automatic-boost-to-communities-act-introduced-in-congress-that-includes-digital-dollar-by-2021/>

¹⁰ Ledger Insights, “Congress pushes Digital Dollar in another COVID-19 stimulus bill”, 17 aprile 2020: <https://www.ledgerinsights.com/digital-dollar-congress-covid-19-stimulus-bill/>

¹¹ Nikhilesh De, Coindesk: “Mauritius Central Banker Confirms Island’s Digital Currency Plans”, 12 maggio 2020: <https://www.coindesk.com/mauritius-central-banker-confirms-islands-digital-currency-plans>

¹² Lana Smiley, Coin idol.com “Russia Is Going to Miss the Central Bank Digital Currency Train”, 30 aprile 2020: <https://coinidol.com/russia-digital-currency/>

¹³ Samuel Haig, Cointelegraph, “JP Morgan: le CBDC minacciano l'egemonia del dollaro statunitense”, 23 maggio 2020: <https://it.cointelegraph.com/news/jp-morgan-cbdc-threatens-hegemony-of-us-dollar>

¹⁴ Joanna Ossinger, Bloomberg, “JPMorgan Says Central Bank Digital FX a Danger to U.S. Power”, 22 maggio 2020: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-05-22/jpmorgan-says-u-s-power-at-risk-from-central-bank-digital-fx?sref=w3vFo7gi>

¹⁵ Bitcoin.com, “US Sanctions Moscow's Evrofinance Bank Over Involvement With Petro”, 14 marzo 2019: <https://news.bitcoin.com/us-sanctions-moscows-evrofinance-bank-over-involvement-with-petro/>

¹⁶ Ledger Insights, “Can SWIFT help with blockchain interoperability?” 1 anno fa: <https://www.ledgerinsights.com/can-swift-help-with-blockchain-interoperability/>

¹⁷ Samul Haig, Cointelegraph, “Can Central Bank Digital Currencies protect Individual Privacy?”, 11 maggio 2020: <https://cointelegraph.com/news/can-central-bank-digital-currencies-protect-individual-privacy>

¹⁸ Adrian Zmudzinski, “Central Bank Digital Currencies are not a replacement for Bitcoin: Grayscale”, 27 maggio 2020: <https://cointelegraph.com/news/central-bank-digital-currencies-are-not-a-replacement-for-bitcoin-grayscale>

¹⁹ Phil Bonello, Grayscale Insights, “Central Bank Digital Currencies Highlight Bitcoin’s Value proposition”, maggio 2020: <https://grayscale.co/wp-content/uploads/2020/05/Grayscale-Central-Bank-Digital-Currencies-Highlight-Bitcoins-Value-Proposition.pdf>