

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

Newsletter # 03 - luglio 2020

Rosa Giovanna Barresi

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.

* * * * *

Consob – *Discorso al Mercato* – 16 giugno 2020¹

La Consob, nel discorso al mercato del Presidente Prof. Paolo Savona evidenzia come “la circolazione di monete e prodotti finanziari in forma elettronica (cryptocurrency o, in generale, coin e cryptoasset o token) che poggiano su registri contabili decentrati (DLT) e svolgono funzioni interscambiabili di mezzi di pagamento e strumenti di indebitamento, siano in confusa espansione per iniziativa di intermediari privati e Stati sovrani..... Se si disponesse la nascita di una criptomoneta pubblica, il sistema dei pagamenti si muoverebbe in modo indipendente dalla gestione del risparmio, che affluirebbe interamente sul mercato libero, cessando la simbiosi tra moneta e prodotti finanziari, affidandone la gestione in modo indipendente ai metodi messi a punto dai registri contabili decentrati e dalla Scienza dei dati.” Si evidenzia come sarà complicato far coesistere i vecchi e i nuovi strumenti monetari e finanziari, insieme ai vecchi e nuovi metodi di loro gestione.

Nelle *Conclusioni* del documento viene sottolineato come “sarebbe utile... costituire una Consulta pubblica, cui affidare il compito di definire entro l’anno un documento operativo, per dare vita a una nuova architettura istituzionale meglio capace di proteggere il risparmio e incanalarlo verso l’attività produttiva”.

¹ Consob, *Incontro annuale con il mercato finanziario*, discorso del Presidente Prof. Paolo Savona, 16 giugno 2020

<http://www.consob.it/documents/46180/46181/dsc2020.pdf/20ceafb6-ddb1-45f0-9063-6a9c605a590b>

Rosa Giovanna Barresi *Una sandbox per il Fintech europeo*, 22 giugno 2020

<https://www.key4biz.it/una-sandbox-per-il-fintech-europeo/311032/>

Rosa Giovanna Barresi, *A sandbox for European-based fintechs*, June 21st 2020.

<https://www.linkedin.com/pulse/sandbox-european-fintechs-rosa-giovanna-barresi/?trackingId=0Ur%2FWwcCTmeBl3Lnuw4GWw%3D%3D>

ABI – 10 criteri per una moneta digitale di Banca Centrale - 18 giugno 2020²

Il Comitato Esecutivo dell'Associazione Bancaria Italiana ha approvato il 18 giugno le linee generali della posizione in materia di moneta digitale e Central Bank Digital Currency (CBDC). Lo scorso anno l'Abi aveva costituito un gruppo di lavoro dedicato ad approfondire gli aspetti legati a monete digitali e cripto asset, ed il comitato esecutivo ha elaborato 10 criteri per una CBDC. Si afferma la priorità della stabilità monetaria ed il rispetto di una regolamentazione europea evidenziando la volontà della banche italiane a partecipare al lavoro promosso dalla Banca Centrale Europea per l'emissione di una CBDC europea destinata al pubblico, che rappresenti una evoluzione del contante. Le banche italiane con il progetto Spunta sono già operative su un'infrastruttura di registri distribuiti. Si evidenzia come "una moneta digitale programmabile rappresenta un'innovazione nel campo finanziario in grado di rivoluzionare profondamente la moneta e lo scambio". ABI ha individuato tre possibili casi d'uso: "a) favorire la trasmissione di valore tra pari, agevolare le logiche di scambio tra persona e macchina e tra macchina e macchina, b) consentire il regolamento delle transazioni transfrontaliere peer-to-peer, attenuando il rischio di tasso di interesse, di cambio e di controparte, c) promuovere, grazie alla caratteristica di programmabilità di queste monete, l'esecuzione di scambi al verificarsi di condizioni predefinite, riducendo in definitiva processi di carattere amministrativo".

European Central Bank - *Unleashing the euro's untapped potential at global level* – speech, 07 luglio 2020³

Fabio Panetta, membro del Comitato Esecutivo della Banca Centrale Europea, nel suo discorso del 7 luglio al Parlamento Europeo, con riferimento alla Central Bank Digital Currency ha evidenziato come la Banca Centrale Europea intenda rimanere in prima linea nell'esplorazione dell'opportunità e della fattibilità dell'istituzione di una valuta digitale della banca centrale (CBDC), in considerazione delle implicazioni nazionali per l'area dell'euro sulla politica monetaria, la stabilità finanziaria e i sistemi di pagamento, che devono essere attentamente valutate.

Ma se le CBDC fossero utilizzate al di fuori dell'area dell'euro, vi sarebbero implicazioni anche per il sistema monetario e finanziario globale: il ruolo internazionale dell'euro potrebbe essere rafforzato se la CBDC rappresentasse un veicolo di pagamento, o un deposito di valore per i residenti non appartenenti all'area dell'euro. Si potrebbero avere implicazioni per i flussi di capitale ed il tasso di cambio dell'euro, con potenziali effetti a catena sull'area dell'euro e sugli sviluppi economici globali. L'entità di tali effetti dipenderà da come saranno strutturate le CBDC.

Panetta conclude evidenziando come il Parlamento europeo abbia un ruolo chiave nel realizzare riforme che rafforzeranno ulteriormente la fiducia delle persone nel progetto europeo e nell'euro.

2 ABI, *10 criteri per una moneta digitale di Banca Centrale - 18 giugno 2020*

<https://www.abi.it/Pagine/news/MonetaDigitale.aspx?showLogMask=on>

Finextra: *Italian banks lend support to central bank digital currency initiatives*

<https://www.finextra.com/newsarticle/36050/italian-banks-lend-support-to-central-bank-digital-currency-initiatives>

3 ECB *Unleashing the euro's untapped potential at global level*, July 7th, 2020, speech

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2020/html/ecb.sp200707~3eebd4e721.en.html>

MISE – Consultazione per la strategia nazionale blockchain, 18 giugno 2020⁴

Il Ministero per lo Sviluppo economico ha dato il via consultazione pubblica del documento di sintesi sulla "Strategia italiana per la blockchain e i registri distribuiti", che scadrà il prossimo 20 luglio. ABIE risponderà a tale consultazione presentando le proprie osservazioni. In particolare per quanto riguarda le Central Bank Digital Currency, ABIE evidenzia come sia opportuno distinguere all'interno della consultazione del MISE, le tipologie delle Central Bank Digital Currency a seconda che siano *retail* o *wholesale*, in quanto si consente di individuare se il bacino di utenza siano i consumatori oppure le stesse siano invece orientate ai pagamenti bancari su larga scala.

International Monetary Fund – *A survey on research in retail Central Bank Digital Currency*, 26 giugno 2020⁵

Il Fondo Monetario Internazionale ha effettuato un sondaggio sulla emissione di *retail* CBDC, emesse dalle banche centrali per i consumatori, sulla base di una revisione completa delle ricerche recenti, degli esperimenti delle banche centrali e delle discussioni in corso tra le parti interessate. Si afferma che la decisione di una banca centrale di emettere una CBDC *retail* comporta una valutazione globale di rischi politici, progettazione, sicurezza informatica, operativa, tecnica, legale e requisiti normativi. Le opzioni possono essere testate in un ambiente chiuso e controllato come un hub di innovazione o una sandbox normativa per una più agile comprensione delle implicazioni e dei rischi che le scelte potrebbero comportare.

Bank of Canada – *CBDC adoption and usage: some insights from field and laboratory experiments*, 29 giugno 2020⁶,

La Banca del Canada ha pubblicato una nota analitica sul potenziale utilizzo delle CBDC evidenziando alcuni punti chiave. Si ritiene necessario individuare i destinatari nel panorama dei pagamenti, strutturare le CBDC per ridurre i costi di trasporto e movimentazione associati al denaro contante e facilitare i trasferimenti elettronici, pur mantenendo le caratteristiche distintive desiderabili della liquidità. Nella progettazione delle CBDC occorre considerare l'accessibilità universale, transazioni con commissioni trasparenti, un alto grado di privacy e solide funzionalità

4 MISE - *Blockchain, Consultazione pubblica*

<https://www.mise.gov.it/index.php/it/consultazione-blockchain#contesto>

MISE - Proposte per la Strategia italiana in materia di tecnologie basate su registri condivisi e Blockchain

Sintesi per la consultazione pubblica

[https://www.mise.gov.it/images/stories/documenti/Proposte_registri_condivisi_e_Blockchain_-_](https://www.mise.gov.it/images/stories/documenti/Proposte_registri_condivisi_e_Blockchain_-_Sintesi_per_consultazione_pubblica.pdf)

[Sintesi_per_consultazione_pubblica.pdf](https://www.mise.gov.it/images/stories/documenti/Proposte_registri_condivisi_e_Blockchain_-_Sintesi_per_consultazione_pubblica.pdf)

5 IMF – *A survey on research in retail Central Bank Digital Currency*, June 26th, 2020 - working paper 20/104

<https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2020/06/26/A-Survey-of-Research-on-Retail-Central-Bank-Digital-Currency-49517>

6 Bank of Canada – *CBDC adoption and usage: some insights from field and laboratory experiments*, analytical note by Janet Jiang, June 29th, 2020 <https://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2020/06/san2020-12.pdf>

Bank of Canada, Payment System Specialist, CBDC <https://careers.bankofcanada.ca/job/Ottawa-%28Downtown%29-Payment-Systems-Specialist-ON/540300017/>

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

offline. L'utilizzo di una CBDC come metodo di pagamento da persona a impresa (P2B) si verificherebbe se, sia i consumatori che i commercianti ne trarranno vantaggio dal passaggio dalla attuale situazione. Consentire l'utilizzo da persona a persona (P2P) potrebbe attrarre il consumatore e promuovere l'uso del P2B. Questo è un percorso seguito da alcuni sistemi di pagamento particolarmente riusciti, come Swish in Svezia, WeChat Pay in China e Interac e-Transfer in Canada.

Anche nella ricerca delle figure professionali per la realizzazione delle CBDC, la Banca del Canada evidenzia i suoi obiettivi nel progettare una CBDC che abbia proprietà simili a quelle del denaro contante, e che sia:

Privata: pur non mirando all'anonimato simile al denaro contante, la CBDC dovrebbe essere altamente privata e tuttavia rispettare l'obbligo di essere conforme al AML e ad altre normative.

Universalmente accessibile: la CBDC dovrebbe essere utilizzabile da tutti i Canadesi, anche da quelli senza un conto bancario o accesso a un telefono cellulare, in comunità remote non ben servite da reti cellulari e /o da soggetti con difficoltà sensoriale, motoria e cognitiva.

Resiliente: la CBDC dovrebbe continuare a funzionare anche durante la mancanza di alimentazione elettrica e le interruzioni di rete.

Sicura: CBDC deve avere i più alti livelli di sicurezza in modo che i Canadesi possano usarla con fiducia con cui utilizzano le banconote.

Bank of International Settlements - *Central banks and payments in the digital era* – 24 giugno 2020⁷

Bank of International Settlements - *Annual Economic Report* – 30 giugno 2020

Bank of International Settlements ha pubblicato il 24 giugno uno speciale capitolo sulle CBDC, facente parte del *Report* annuale successivamente pubblicato il 30 giugno. Si evidenzia come le valute digitali delle banche centrali (CBDC) possano essere la prossima evoluzione del settore dei pagamenti con l'obiettivo di stabilire metodi di pagamento resilienti, rapidi ed economici, garantendo al contempo la sicurezza e l'integrità dei pagamenti digitali. Si analizzano le implicazioni della trasformazione digitale del settore dei pagamenti e l'impatto di COVID-19, evidenziando come le banche centrali abbiano il compito di mitigare, il finanziamento illecito e il riciclaggio di denaro sporco e la crescente importanza delle minacce informatiche. Le banche centrali promuovono l'interoperabilità, sostengono la concorrenza e l'innovazione e gestiscono le infrastrutture pubbliche, essenziali per servizi di pagamento facilmente accessibili, a basso costo e di alta qualità. Si analizzano le caratteristiche delle CBDC *wholesale* e *retail*, ma si sottolinea come la ricerca sulle CBDC sia ancora agli inizi. Pertanto le banche centrali stanno considerando con attenzione tutte le opzioni di progettazione e determinando quali siano le più adatte per circostanze specifiche di ciascuna giurisdizione. La BIS sottolinea come la stretta collaborazione tra le banche centrali sia cruciale, in quanto possono essere una forza che promuove la politica internazionale di coordinamento, supportando non solo i sistemi di pagamento nazionali, ma soprattutto la loro integrazione transfrontaliera.

⁷ BIS *Central banks and payments in the digital era*, June 24th, 2020 <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2020e3.pdf>
BIS - *Annual economic report* – June 30th, 2020 <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2020e.pdf>

Bank of Japan - *Technical Hurdles for CBDC* - 02 luglio 2020 ⁸

Il 02 luglio la Banca del Giappone (BoJ) ha pubblicato un rapporto sugli ostacoli tecnici per le CBDC, evidenziando come le sperimentazioni sulle CBDC potrebbero fornire un'alternativa allo Yen. La BoJ ritiene indispensabile che le CBDC abbiano delle caratteristiche essenziali: resilienza e accesso universale. La resilienza si riferisce alla disponibilità *offline* delle CBDC, come nel caso di interruzioni di corrente, o in situazioni di emergenza quali terremoti o pandemie. Accesso universale significa accesso a tutti, compresi quelli che non usano gli smartphone (cioè individui più vulnerabili o anziani). La BoJ si concentra sulle CBDC *retail* in quanto ritiene che le CBDC *wholesale* (ovvero i mercati interbancari destinati alle istituzioni) non sollevano problemi significativi poiché queste organizzazioni dispongono già di depositi bancari centrali.

The European Union Blockchain Observatory and Forum, *2018-2020 Conclusion and Reflections* - 25 giugno 2020⁹

Con riferimento alla Central Bank Digital Currency il report evidenzia che il 70% delle banche centrali sta prendendo in considerazione il CBDC e mentre l'attenzione iniziale è stata rivolta alle CBDC *wholesale*, la maggior parte delle banche centrali sta prendendo in considerazione anche il CBDC *retail* - ove vi sono le iniziative più avanzate. Molti paesi sono già in una fase di sperimentazione avanzata e potrebbero attivare una CBDC entro il 2020. Ci sono molte domande e problemi non tecnici che le banche centrali devono considerare prima di attuare una CBDC. Si evidenzia come si debba contemperare il rischio di un impatto negativo sul sistema finanziario con quello di non implementare un CBDC e nel lasciare il campo della liquidità digitale a soggetti privati.

⁸ Bank of Japan research: offline payments for central bank digital currency <https://www.ledgerinsights.com/bank-of-japan-offline-central-bank-digital-currency-payments/>

Bank of Japan to study technical feasibility for digital Yen

<https://www.financemagnates.com/cryptocurrency/news/bank-of-japan-to-study-technical-feasibility-for-digital-yen/>

⁹ The European Union Blockchain Observatory and Forum, *2018-2020 Conclusion and Reflections*, June 25th 2020

https://www.eublockchainforum.eu/sites/default/files/reports/report_conclusion_book_v1.0.pdf?width=1024&height=800&iframe=true

Digital Dollar – US Senate Committee on Banking, Housing and Urban Affairs hearing: “*The Digitization of Money and Payment*” - 30 giugno 2020¹⁰

Nell'audizione del 30 giugno della Commissione del Senato americano per il settore bancario, residenziale ed urbano, sul futuro del Digital Dollar, hanno testimoniato J.Christopher Giancarlo (ex Commodity Futures Trading Commission – CFTC e director della Digital Dollar Foundation), Charles Cascarilla (Paxos co-founder e CEO) e Nakita Cuttino (Duke University Visiting Professor of Law) focalizzandosi sulle Central Bank Digital Currency e le stablecoin.

Christopher Giancarlo, in particolare ha ribadito che lo scopo più ampio del Digital Dollar Project è di individuare le opzioni di una *tokenized* Central Bank Digital Currency emessa dalla Federal Reserve, al fine di migliorare l'efficacia monetaria e la stabilità finanziaria, fornendo scalabilità, sicurezza e privacy nei pagamenti *retail*, *wholesale* e internazionali. Giancarlo conclude evidenziando il ruolo guida che devono avere gli Stati Uniti nel lancio di una US CBDC negli Stati Uniti per aumentare le risorse finanziarie, l'inclusione, sancire i valori democratici e i vantaggi economici del dollaro USA per le generazioni future. In caso contrario gli Stati Uniti dovranno essere pronti ad accettare che l'innovazione incorporerà i valori dei concorrenti globali americani. Di diverso avviso è l'American Bankers Association (ABA) che ha espresso le sue preoccupazioni

¹⁰ Tatiana Koffman, *U.S. moves closer to Digital Dollar*, July 1st, 2020

<https://www.forbes.com/sites/tatianakoffman/2020/07/01/senate-moves-closer-to-digital-dollar/amp/>

Chris Brummer, *Thinking big on Fed accounts, digital dollars and financial inclusion*, June 23rd, 2020, <https://medium.com/@chrisbrummer/thinking-big-on-fed-accounts-digital-dollars-and-financial-inclusion-622733baacba>

C.Giancarlo, US Senate Committee on Banking, Housing and Urban Affairs hearing “The Digitization of Money and Payment” - 30 giugno 2020 <https://www.banking.senate.gov/imo/media/doc/Giancarlo%20Testimony%206-30-20.pdf>

N. Cuttino, US Senate Committee on Banking, Housing and Urban Affairs hearing “The Digitization of Money and Payment” - 30 giugno 2020 <https://www.banking.senate.gov/imo/media/doc/Cuttino%20Testimony%206-30-20.pdf>

C. Cascarilla US Senate Committee on Banking, Housing and Urban Affairs hearing “The Digitization of Money and Payment” - 30 giugno 2020 <https://www.banking.senate.gov/imo/media/doc/Cascarilla%20Testimony%206-30-201.pdf>

American Bankers Association, *Statement for the record re: Digital Dollar before the Task Force on Financial Technology of the House Financial Service Committee*, June 11th, 2020

<https://www.aba.com/-/media/documents/testimonies-and-speeches/statement-for-the-record-digital-dollar-061120.pdf?rev=6a1612c6c0a74ef9869973685283499a>

Fed Chair Jerome Powell on US Digital Dollar: th "We owe it to the public" June 17th, 2020 <https://www.ibtimes.com/fed-chair-jerome-powell-us-digital-dollar-we-owe-it-public-2996023>

Rosa Giovanna Barresi, *La terza via del dollaro. Un token per far volare l'economia*, 02 giugno 2020 <https://formiche.net/2020/06/dollaro-token-economia/>

Rosa Giovanna Barresi *The third form of the U.S. Dollar: a token to sweep economies off their feet*, May 31st, 2020 <https://www.linkedin.com/pulse/third-form-us-dollar-token-sweep-economies-off-feet-barresi/?trackingId=cJWsvRI8RxOk3bzGWjjwoQ%3D%3D>

Rosa Giovanna Barresi, *Il pragmatismo a stelle e strisce nella legislazione del Fintech*, 15 giugno 2020 <https://formiche.net/2020/06/pragmatismo-legislazione-fintech/>

Rosa Giovanna Barresi, *The star-spangled approach to FinTech regulation*, June 7th, 2020 <https://www.linkedin.com/pulse/star-spangled-approach-fintech-regulation-rosa-giovanna-barresi/?trackingId=1%2Fri70J7SUyF%2B5RygHXrWA%3D%3D>

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

non solo sull'esistenza di un dollaro digitale, ma anche sul monopolio della Federal Reserve statunitense sulla creazione e distribuzione del CBDC. I *FedAccount* e la proposta del dollaro digitale sarebbero inefficaci alle sfide identificate dai sostenitori. Si sostiene che benchè sembri possano fornire un aiuto per la pandemia, richiederebbero troppo tempo per implementarli ed per avere effetti significativi.

Il Congresso non ha ancora preso una decisione definitiva sull'argomento. Il presidente della Fed statunitense Jerome Powell ha dichiarato che il dollaro digitale dovrebbe essere guidato dalla banca centrale e non dal settore privato. La Fed è consapevole delle complessità e delle implicazioni che possono derivare dall'introduzione di un CBDC, ma ammette anche che gli Stati Uniti devono essere in cima ai necessari progressi tecnologici, e questo è il motivo per cui la Fed si sta avvicinando con cautela al progetto del dollaro digitale.

FATF– Report to the G20 Finance Ministers and Central Bank Governors on so-called stablecoins, 07 luglio 2020¹¹

Il 7 luglio, la Financial Action Task Force (FATF, i.e. GAFI) ha pubblicato un report relativamente alle stablecoin. Nell'Appendice B al report vengono invece analizzate le Central Bank Digital Currency. Si evidenzia espressamente che ai fini del FATF, le CBDC non sono virtual asset. Gli standard rivisti del FATF (pubblicati sempre il 7 luglio) affermano esplicitamente che i virtual assets non includono rappresentazioni digitali della valuta fiat, titoli ed altre attività finanziarie già coperte dalle raccomandazioni della FATF. Tali standard rivisti si applicano tuttavia alle valute digitali della banca centrale come a qualsiasi altra forma di valuta legale emessa da una banca centrale. Pertanto, le attività degli istituti finanziari, le attività e professioni non-finanziarie designate ed i prestatori di servizi in materia di virtual asset (VASP) che utilizzeranno CBDC avranno gli stessi adempimenti AML/CFT che hanno con il denaro contante. Un cliente che effettui una transazione utilizzando di una CBDC avrà gli stessi obblighi di due diligence del cliente che effettuasse la transazione elettronica utilizzando valuta fiat. A seconda delle modalità con cui le CBDC saranno progettate, l'emittente della stessa potrà avere maggiori informazioni sulla transazione rispetto a quelle effettuate con denaro contante. Si conclude affermando che AML, CFT, protezione dei dati e privacy avranno importanti implicazioni nella progettazione delle CBDC.

¹¹ FATF– Report to the G20 Finance Ministers and Central Bank Governors on so-called stablecoins, June 2020 <https://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/recommendations/Virtual-Assets-FATF-Report-G20-So-Called-Stablecoins.pdf>

FATF - 12-month review of the revised FATF standards on virtual assets and virtual asset service providers, June 2020 <http://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/recommendations/12-Month-Review-Revised-FATF-Standards-Virtual-Assets-VASPS.pdf>

Sveriges Riskbank – *Second special issue on e-krona*, 18 giugno 2020¹² - paper

La Sveriges Riksbank (Banca Centrale Svedese) ha emesso un secondo *paper* incentrato sulle CBDC e l'e-krona, facendo seguito al primo report emesso nel 2018.

Si analizzano gli aspetti legati al signoraggio e quindi come l'introduzione di una e-krona possa influenzare la capacità della Riksbank di generare profitti. Inoltre l'elevata richiesta di e-krona dovrebbe consentire di coprire le spese correnti della Riksbank. Si è utilizzato un modello teorico per analizzare se l'emissione di una moneta di banca centrale (CBDC) possa avere effetti negativi sull'offerta di prestiti bancari. Si sono delineati quattro modelli per l'emissione della e-krona: a) e-krona centralizzata senza intermediari, b) e-krona centralizzata con intermediari, c) soluzione decentralizzata con intermediari, d) *syntetic e-krona*.

Si evidenzia come l'e-krona e la relativa infrastruttura di pagamento possano essere realizzate per promuovere un sistema di pagamento sicuro ed efficiente, cercando di contemperando aspetti inerenti i costi, la concorrenza, la resilienza, il controllo sui dati e la privacy sempre nell'ottica della politica monetaria e della stabilità finanziaria.

¹² Sveriges Riskbank – *Second special issue on e-krona*, June 2020

<https://www.riksbank.se/globalassets/media/rapporter/pov/engelska/2020/economic-review-2-2020.pdf>