

Comitato Blockchain per Banche Intermediari Finanziari e Fintech (B4BIF)
OSSERVATORIO CENTRAL BANK DIGITAL CURRENCY
Newsletter # 04 – agosto/settembre 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.

* * * * *

Banco Central do Brasil - BCB established study group on issuance of Central Bank Digital Currency - 02 settembre 2020¹
Brazil's central bank president says CBDC will be ready by 2022 – 04 settembre 2020²

Robert Campos Neto, il Presidente della Banca Centrale del Brasile ha annunciato in un'intervista che la banca è pronta a lanciare una Central Bank Digital Currency per il 2022. A tal fine, evidenzia come il Brasile debba predisporre un sistema di pagamento veloce, semplice ed efficiente. Il paese ha bisogno di rafforzare il Real e cambiare le prospettive sulla valuta, prima di passare al digitale. Questo comporta avere un sistema di pagamenti istantanei che sia efficiente e interoperabile, in cui creare concorrenza, ed una moneta che abbia credibilità, sia convertibile e sia internazionale. Si sostiene quindi che il nuovo PIX, il sistema brasiliano di pagamento istantaneo 24/7, che sarà introdotto a novembre, potrà competere con i giganti dei pagamenti cross-border e favorirà il lancio delle CBDC.

La Banca Centrale del Brasile ha inoltre reso noto di aver già costituito un gruppo di studio intergovernativo di dodici membri, per valutare i possibili benefici dell'emissione di una CBDC.

-
- 1 Banco Central do Brasil - *BCB established study group on issuance of central bank digital currency* , 02 September 2020 <https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2349/nota>
Banco Central do Brasil - *Agenda BC# - Pix regulation in place. Going forward to its launch to public in November 2020* <https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2347/nota>
 - 2 Alisha Roy - *Brazil's central bank president says CBDC will be ready by 2022*, Altcoins, 04 Septemeber 2020 <https://eng-ambcrypto-com.cdn.ampproject.org/c/s/eng.ambcrypto.com/brazils-central-bank-guv-says-cbdc-will-be-ready-by-2022/amp/>
<https://www.correiobraziliense.com.br/economia/2020/09/4872772-banco-central-ve-espaco-para-moeda-digital-no-brasil-em-2022.html>

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

In Brasile il costo annuale della gestione del ciclo del denaro, (emissione, custodia, distribuzione, raccolta, smaltimento e altri costi indiretti) si attesta intorno ai 90 miliardi di Real (circa 17 miliardi di dollari americani), pertanto la riduzione dei costi di emissione e gestione delle banconote e delle monete in circolazione rappresenterebbe uno dei vantaggi. Il gruppo di studio si propone quindi di valutare quanto denaro verrà risparmiato in caso di emissione di moneta di banca centrale. Particolare attenzione sarà riservata alle problematiche inerenti la sicurezza informatica, la gestione dei dati e la *compliance*, unitamente ad un'analisi degli impatti della CBDC sull'inclusione e stabilità finanziaria. Il gruppo di studio individuerà i benefici complementari che una eventuale emissione di CBDC comporterebbe in tale nuovo contesto di pagamento istantaneo.

Bank of England - *Reinventing the Wheel (with more automation)* - 03 settembre 2020³

Il governatore della Banca di Inghilterra, Andrew Bailey ha evidenziato nel suo discorso al Brookings Institution che sebbene le CBDC abbiano un grande potenziale, occorre capire cosa significhino per la forma del sistema finanziario ed il ruolo della banca centrale, che riveste un ruolo chiave nel garantire la stabilità. L'offerta di una CBDC consentirebbe un largo uso della moneta della banca centrale in forma digitale, ma prima del lancio di una CBDC occorre considerare tutte le implicazioni, quali migliorare le infrastrutture esistenti ed armonizzare i sistemi RTGS. In questo scenario, stablecoin e CBDC non necessariamente si escluderebbero a vicenda.

Bank of International Settlements - *Rise of Central Bank Digital Currencies: drivers, approaches and technologies* – 24 agosto 2020⁴

La Bank of International Settlements (BIS) ha pubblicato i risultati di un sondaggio rivolto alle banche centrali in relazione alle Central Bank Digital Currencies.

Le economie dei mercati emergenti riportano motivazioni più forti ed una maggiore probabilità di emettere CBDC, quindi le CBDC *retail* sarebbero più diffuse in una economia informale, mentre le CBDC *wholesale* sarebbero proprie in economie più avanzate. Il sondaggio rileva che circa il 40% delle banche centrali è passato dalla ricerca concettuale ad una fase di sperimentazione, mentre un altro 10% ha sviluppato progetti pilota, con l'intento di predisporre uno strumento complementare e non sostitutivo del denaro contante. Le banche centrali stanno prendendo in considerazione un'architettura ibrida in cui il settore privato gestirebbe l'attività rivolta al cliente. Vengono analizzati in particolare tre progetti di CBDC: i pagamenti elettronici in valuta digitale (DC/EP) della Cina, l'e-Krona svedese e le CBDC della Banca del Canada.

3 Bank of England <https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/speech/2020/reinventing-the-wheel-with-more-automation-speech-by-andrew-bailey.pdf?la=en&hash=6B5DE50DC09345C4D88FA9BF6CC1F660CA742FD4>

4 BIS – Aurer, Cornelli, Frost, *Rise of Central Bank Digital Currencies: drivers, approaches and technologies*, Working Paper 880, August 2020, <https://www.bis.org/publ/work880.pdf>

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

Bank of Korea - *Bank of Korea to pick consulting partner for CBDC drive* – 30 agosto 2020⁵

La banca centrale sud coreana, avendo già concluso la prima fase di ricerca, sta avviando la seconda fase del progetto sulle CBDC ricercando un partner locale per la consulenza nella creazione dell'architettura della struttura complessiva del sistema della CBDC (applicazioni, sicurezza, gestione dei dati), basandosi sui risultati della prima fase.

Secondo il report ufficiale, il test pilota dovrebbe iniziare a maggio 2022.

Federal Reserve - *Comparing Means of Payment: What Role for a Central Bank Digital Currency* - paper 13 agosto 2020⁶

Federal Reserve – *An update on Digital Currencies* – speech 13 agosto 2020⁷

Federal Reserve Bank of Boston - *The Federal Reserve Bank of Boston announces collaboration with MIT to research digital currency* - 13 agosto 2020⁸

La Federal Reserve Bank, nello stesso giorno del 13 agosto 2020, ha voluto sottolineare l'importanza delle Central Bank Digital Currency attraverso: a) la pubblicazione di un paper, b) il discorso del Governatore Brainard e c) l'annuncio della collaborazione con il Massachusetts Institute of Technology (MIT).

Nel paper si mette a confronto una CBDC con gli altri meccanismi di pagamento, misurati su sette grandi categorie: accessibilità, anonimato, strumentalità, indipendenza, efficienza operativa, programmabilità e disponibilità del servizio. Si sottolinea che sebbene una CBDC non avrà completamente tutte le caratteristiche del contante e del RTGS contemporaneamente, in determinate circostanze, avrebbe il potenziale per essere un miglioramento rispetto ad entrambe le modalità di pagamento esistenti.

Il Governatore del Consiglio della Federal Reserve Lael Brainard, ha affermato che in

5 The Korea Times, *Bank of Korea to pick consulting partner for CBDC drive*, 30 August 2020 https://www.koreatimes.co.kr/www/biz/2020/08/126_295181.html

6 FED - Paul Wong and Jesse Leigh Manif, *Comparing Means of Payment: What Role for a Central Bank Digital Currency?* Feds notes, paper 13 August 2020 <https://www.federalreserve.gov/econres/notes/feds-notes/comparing-means-of-payment-what-role-for-a-central-bank-digital-currency-20200813.htm>

7 Federal Reserve, *An update on Digital Currencies*, speech 13 August 2020 <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/brainard20200813a.htm>
Federal Reserve highlights research and experimentation undertaken to enhance its understanding of the opportunities and risks associated with central bank digital currencies, press release, 13 August 2020 <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/other20200813a.htm>

8 Federal Reserve Bank of Boston - *The Federal Reserve Bank of Boston announces collaboration with MIT to research digital currency*, 13 August 2020 <https://www.bostonfed.org/news-and-events/press-releases/2020/the-federal-reserve-bank-of-boston-announces-collaboration-with-mit-to-research-digital-currency.aspx>

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

considerazione dell'importante ruolo del dollaro, è essenziale che la Federal Reserve abbia una posizione determinante nella ricerca e nello sviluppo delle politiche riguardanti le CBDC. Analogamente alle altre banche centrali, la Fed sta continuando a valutare le opportunità e le sfide, per l'emissione di una valuta digitale che sia complemento ai contanti e ad altre opzioni di pagamento.

La Federal Reserve è impegnata in una continua ricerca e sperimentazione con le ultime tecnologie di pagamento per garantire un sistema di pagamento statunitense sicuro, accessibile ed efficiente. In particolare, la Federal Reserve Bank di Boston sta collaborando con i ricercatori del Massachusetts Institute of Technology (MIT) alla *Digital Currency Initiative*, un progetto che si svilupperà nel corso di due o tre anni, per costruire un'ipotetica valuta digitale orientata all'uso da parte della banca centrale. Il progetto di ricerca esplorerà l'uso sia di tecnologie esistenti che di nuove. I risultati di questa collaborazione verranno pubblicati ed il code sviluppato verrà offerto come software open source affinché chiunque possa utilizzarlo per altre sperimentazioni.

The Bloch Research - A Global Look at Central Bank Digital Currencies - agosto 2020⁹

The Block Research ha pubblicato un white paper, commissionato dalla KPMG e BRD, che fornisce una prospettiva globale sullo stato degli sviluppi delle Central Bank Digital Currency, esplorando la storia, le motivazioni, i primi progetti tecnici e le implementazioni delle proposte CBDC più avanzate, dai progetti pilota (Cina, Svezia, Singapore, Bahamas, Hong Kong, Thailandia, Uruguay) ai dibattiti nelle economie più avanzate (USA, Europa, Canada, Giappone, UK).

Brookings Institution - Design Choices for Central Banks Digital Currency, Policy and technical considerations, luglio 2020¹⁰

Gli autori del paper del Brookings Institution evidenziano come le CBDC *wholesale* siano già disponibili per le istituzioni finanziarie e quindi il vero campo di ricerca sia rivolto alle *retail* CBDC destinate ai consumatori. Attraverso una valutazione degli aspetti finanziari, legali e tecnici si evidenziano quali siano i rischi ed i benefici dell'emissione di CBDC, con caratteristiche proprie nei diversi paesi, che ne valuteranno i vantaggi in rapporto ai costi per la loro emissione. Dovrà essere garantito un modo sicuro per conservare e trasferire fondi. Una possibile scelta potrebbe essere rappresentata da una infrastruttura a due livelli con la gestione della banca centrale del *digital ledger* e le istituzioni finanziarie esistenti che forniscono il servizio clienti. Questo eviterebbe la

9 The Bloch Research - A Global Look at Central Bank Digital Currencies, August 2020

<https://www.theblockcrypto.com/post/75022/a-global-look-at-central-bank-digital-currencies-full-research-report>

10 Allen, S, S Capkun, I Eyal, G Fanti, B Ford, J Grimmelmann, A Juels, K Kostianen, S Meiklejohn, A Miller, E Prasad, K Wüst and F Zhang, *Design Choices for Central Banks Digital Currency, Policy and technical considerations*, Brookings Institution, 23 July 2020 <https://www.brookings.edu/blog/up-front/2020/07/23/design-choices-for-central-bank-digital-currency/>

ABIE

Aderente a  CONFINDUSTRIA DIGITALE

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

disintermediazione del sistema finanziario.