

**Comitato Blockchain per Banche Intermediari Finanziari e Fintech (B4BIF)**  
**OSSERVATORIO CENTRAL BANK DIGITAL CURRENCY**  
**Newsletter # 06 – novembre / dicembre 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.*

\* \* \* \* \*

**Swiss National Bank, Bank for International Settlements - Innovation Hub (BISIH) e SIX – Helvetia Project - Settling tokenized asset in central bank money (Report, 3 Dicembre 2020)<sup>1</sup>**

La Swiss National Bank (SNB), il centro svizzero della Bank for International Settlements Innovation Hub (BISIH) e lo Swiss Exchange (SIX) hanno condotto il Progetto Helvetia, un esperimento basato su due studi di fattibilità (proof-of-concept), che integra asset digitali tokenizzati e CBDC, mediante sperimentazioni su sistemi in condizioni quasi reali.

Lo studio mette a confronto una soluzione che collega il sistema di pagamento attuale a una piattaforma DLT con una basata sull'emissione di una wholesale CBDC, quindi limitata a banche e ad altre istituzioni finanziarie.

Lo studio rivela che una CBDC wholesale offre potenziali vantaggi nel regolamento delle attività digitali, ma presenta delle problematiche sul piano delle politiche e della governance. Il collegamento tra i sistemi attuali e nuove piattaforme DLT eviterebbe gran parte di questi problemi, ma non consentirebbe di sfruttare le potenzialità di un sistema pienamente integrato.

Il progetto Helvetia, prima sperimentazione di una wholesale CBDC da parte della BNS, completa il lancio programmato di SDX (SIX Digital Exchange). I partner del

---

<sup>1</sup> Swiss National Bank, Bank for International Settlements Innovation Hub (BISIH), SIX – Helvetia Project - Settling tokenized asset in central bank money (Report, 3 Dicembre 2020) <https://www.bis.org/publ/othp35.pdf>  
<https://www.bis.org/publ/othp35.htm>

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

progetto tuttavia hanno evidenziato la necessità di comprendere tutte le implicazioni inerenti una potenziale emissione della CBDC wholesale. Si è sottolineato che la sperimentazione condotta non deve essere interpretata come un'intenzione della BNS di emettere CBDC wholesale sulla piattaforma di SIX Digital Exchange (SDX) o di autorizzare il regolamento di transazioni SDX nel sistema Swiss Interbank Clearing in un futuro prossimo.

### **European Central Bank**

*Central bank digital currency in an open economy* (WP, Novembre 2020)<sup>2</sup>

La banca Centrale Europea in questo Working Paper ha esaminato le implicazioni economiche derivanti dall'introduzione di una valuta digitale della banca centrale (CBDC). Si considerano un ampio insieme di caratteristiche tecniche alternative nella progettazione CBDC, analizzando i risvolti internazionali della politica monetaria in presenza e in assenza di un CBDC. L'entità di questi effetti sulla politica monetaria dipende in modo cruciale dalla progettazione del CBDC e può essere notevolmente attenuata se il CBDC possiede caratteristiche tecniche specifiche. Nel caso una CBDC fosse disponibile anche per i non residenti, la volatilità aggiuntiva nei flussi di capitale, nei tassi di cambio e nei tassi di interesse derivanti dalla sua presenza, potrebbe essere mitigata attraverso limiti di partecipazione sulle transazioni da parte di stranieri o attraverso la flessibilità del tasso di remunerazione della CBDC.

### **International Monetary Fund**

*Legal Aspects of Central Bank Digital Currency: Central Bank and Monetary Law Considerations* (WP, Novembre 2020)<sup>3</sup>

Il Fondo Monetario Internazionale in questo documento analizza le basi legali della valuta digitale della banca centrale (CBDC) evidenziando la problematica del ruolo delle banche centrali e le relazioni tra lo Stato, la moneta e le banche centrali. In assenza di solide basi legali, l'emissione di CBDC porrebbe rischi legali, finanziari e reputazionali per le banche centrali, mentre l'appropriata progettazione del quadro

---

2 European Central Bank - *Central bank digital currency in an open economy*, WP 2488, November 2020, <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp2488~fede33ca65.en.pdf?ac12ca088c73513aca6012ea1e3671d2>

3 International Monetary Fund, *Legal Aspects of Central Bank Digital Currency: Central Bank and Monetary Law Considerations* (WP, 2020/254, 20 Novembre 2020)

<https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2020/11/20/Legal-Aspects-of-Central-Bank-Digital-Currency-Central-Bank-and-Monetary-Law-Considerations-49827>

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

giuridico dipenderà dalle caratteristiche progettuali delle CBDC. Il Fondo Monetario Internazionale sottolinea che la maggior parte delle leggi attuali delle banche centrali non autorizzano l'emissione generalizzata di CBDC al pubblico. Inoltre, in base alle diverse disposizioni giuridiche non è evidente se alla CBDC possa essere attribuito lo status di “valuta”. Mentre la questione della legislazione inerente le banche centrali può essere risolta attraverso una riforma legislativa, le questioni di politica monetaria sono più complesse. Nè la *token-based* CBDC nè *l'account-based* CBDC costituirebbero una nuova unità monetaria, ma una forma di mezzo di pagamento espresso nell'unità monetaria ufficiale. Il monito del Fondo Monetario Internazionale è che i diversi paesi considerino attentamente il quadro normativo delle banche centrali quando e se decideranno di introdurre le CBDC quale mezzo digitale di pagamento.

### **Deutsche Bundesbank**

#### *Shaping the future - Challenges in the European payments market*

Jens Weidmann - (Speech 27 Novembre 2020)<sup>4</sup>

Il Presidente della Deutsche Bundesbank Jens Weidmann, in occasione della conferenza “Future of Payments in Europe” del 27 Novembre 2020, ha affermato che la banca centrale dovrebbe svolgere un ruolo di supporto e agire da catalizzatore fornendo la spina dorsale del sistema di pagamento: piattaforme affidabili che altri possono utilizzare per fornire i propri servizi. I consumatori dovrebbero poter scegliere tra un ampio spettro di metodi di pagamento che si adattano alle loro preferenze in termini di sicurezza, praticità, velocità, efficienza dei costi e privacy. A tal fine, spetta prima di tutto al settore privato sviluppare e fornire soluzioni di pagamento innovative. Si sottolinea come le banche centrali debbano essere all'avanguardia della tecnologia poiché i sistemi di pagamento si basano loro infrastruttura. Ciò include la pianificazione che le banche centrali devono effettuare in relazione alle CBDC, con importanti scelte economiche e tecniche sulla loro progettazione. Jens Weidmann si chiede, ad esempio (a) se si dovrebbe avere un token o un sistema basato su account, (b) se la CBDC dovrebbe essere rilasciata direttamente ai consumatori o tramite intermediari, (c) se dovrebbe produrre interessi o meno.

---

<sup>4</sup> Deutsche Bundesbank, Shaping the future - Challenges in the European payments market- Jens Weidmann, Speech alla conferenza “Future of Payments in Europe” 27 Novembre 2020

<https://www.bundesbank.de/en/press/speeches/shaping-the-future-challenges-in-the-european-payments-market-851850>

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

La CBDC consentirebbe di preservare la sovranità finanziaria. In considerazione dell'iniziativa stablecoin di Facebook e di altri sforzi, i politici sono diventati sempre più preoccupati che le aziende bigtech possano dominare i pagamenti in Europa. In questo contesto, la CBDC potrebbe rappresentare un'alternativa pubblica alle iniziative di pagamento estere.

Indubbiamente una caratteristica unica del CBDC, che non può essere replicata dal settore privato, è che l'euro digitale fornirebbe ai consumatori un credito digitale sulla banca centrale sicuro come il contante.

### Payments Canada

#### ***Central Bank Digital Currency (CBDC) - The Fundamentals*** (20 Novembre 2020)<sup>5</sup>

Questo documento è il primo della serie di Payments Canada ed esplora le implicazioni della valuta digitale della banca centrale (CBDC) in un contesto canadese. Analizza le motivazioni per l'emissione, delineando le differenze tra CBDC, criptovaluta e banconote convenzionali, oltre a discutere casi d'uso emergenti della CBDC. Si delineano gli impatti sui principali attori del settore dei pagamenti e sugli utenti finali, insieme alle potenziali implicazioni economiche e sociali. Si esplorano le motivazioni per l'emissione di CBDC *wholesale* e *retail* in Canada, che funzioneranno insieme alle attuali passività della banca centrale.

### **Saudi Central Bank (SAMA) e Central Bank of the United Arab Emirates (CBUAE) - Project Aber - (Report, 30 Novembre 2020)<sup>6</sup>**

La Banca centrale saudita (SAMA) e la Banca centrale degli Emirati Arabi Uniti (CBUAE) hanno pubblicato il rapporto *Progetto Aber* sulla loro iniziativa congiunta di valuta digitale della banca centrale (CBDC). Il progetto ha esplorato la fattibilità di un'unica valuta digitale a doppia emissione che potrebbe essere utilizzata per gli accordi nazionali e transfrontalieri tra l'Arabia Saudita e gli Emirati Arabi Uniti.

---

5 Payments Canada, Central Bank Digital Currency (CBDC) -The Fundamental, Vol. 1, 20 November 2020

<https://www.payments.ca/about-us/news/payments-canada-launches-central-bank-digital-currency-serie>

[https://www.payments.ca/sites/default/files/paymentscanada\\_centralbankdigitalcurrency\\_thefundamentals\\_2020.pdf](https://www.payments.ca/sites/default/files/paymentscanada_centralbankdigitalcurrency_thefundamentals_2020.pdf)

6 Saudi Central Bank (SAMA) and Central Bank of the United Arab Emirates (CBUAE) - *Aber Report - Joint Digital Currency and Distributed Ledger Project - 30 November 2020*

[https://www.sama.gov.sa/en-US/News/Documents/Project\\_Aber\\_report-EN.pdf](https://www.sama.gov.sa/en-US/News/Documents/Project_Aber_report-EN.pdf)

<https://www.ledgerinsights.com/saudi-uae-central-bank-digital-currency-cbdc/>

# ABIE

Aderente a  CONFINDUSTRIA DIGITALE

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

Questa iniziativa mira a valutare la fattibilità dell'emissione di una valuta digitale per le banche centrali (CBDC *wholesale*) al fine di sviluppare sistemi di pagamento transfrontalieri e ridurre i tempi ed i costi di trasferimento tra banche, inoltre sperimentare l'uso diretto e l'effettiva applicazione di tecnologie come i registri distribuiti.