

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

Newsletter # 09 – giugno / luglio<sup>1</sup> 2021

*Andrea Giovanni Pietro Berruto*

*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 ("CBDC") da parte delle banche centrali dei diversi paesi.*

\* \* \* \* \*

#### **Europa – Varie** (giugno-luglio 2021)

Nella revisione annuale della Banca Centrale Europea (BCE) sull'euro intitolata *"Il ruolo internazionale dell'euro"*<sup>2</sup>, gli economisti Massimo Ferrari e Arnaud Mehl hanno espresso preoccupazioni per l'ascesa di valute artificiali guidate da *"giganti tecnologici stranieri"* - probabilmente un velato riferimento al progetto Diem di Facebook: *"Una preoccupazione potrebbe essere una situazione in cui i pagamenti nazionali e transfrontalieri sono dominati da fornitori non nazionali, compresi i giganti tecnologici stranieri che potrebbero offrire valute artificiali in futuro [...] Non solo, ciò potrebbe minacciare la stabilità del sistema finanziario, ma gli individui e i commercianti sarebbero vulnerabili a un piccolo numero di fornitori dominanti con un forte potere di mercato"*.

La BCE è da tempo preoccupata per l'aumento della rilevanza delle *stablecoin* in Europa e in precedenza ha chiesto ai legislatori dell'UE poteri di veto per quanto riguarda i progetti privati come la *stablecoin* Diem di Facebook.

La BCE ha adottato un approccio particolarmente cauto al lancio di un euro digitale, con il presidente della BCE, Christine Lagarde, che ricordiamolo, lo scorso gennaio affermava candidamente che *"ci vorrà un bel po' di tempo per assicurarsi che sia*

---

<sup>1</sup> Il mese di luglio è stato monitorato solo fino al 19 luglio, in quanto la convocazione del Comitato è prevista per il 21 luglio 2021.

<sup>2</sup> ECB, *The international role of euro*, June 2021, <<https://www.ecb.europa.eu/pub/ire/html/ecb.ire202106~a058f84c61.en.html>>, 2/06/2021.

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

*sicuro [...] spero che non sia più di cinque anni”.*

Gli economisti hanno sottolineato la necessità di competere con le grandi imprese tecnologiche per i prodotti e i servizi di pagamento, e hanno notato che il *bundling* di un euro digitale con servizi complementari potrebbe essere un modo per farlo: *“Una CBDC potrebbe facilitare la digitalizzazione degli scambi di informazioni nei pagamenti attraverso fatture elettroniche, ricevute elettroniche, identità elettronica e firma elettronica, permettendo agli intermediari di offrire servizi a più alto valore aggiunto e contenuto tecnologico a costi inferiori”.*

Il rapporto ha anche affermato che le *“caratteristiche specifiche di progettazione di una CBDC sarebbero importanti per la sua diffusione globale”*, e ha sottolineato la necessità di incentivare l’uso di un euro digitale attraverso l’interoperabilità, l’anonimato degli utenti, e la possibilità di effettuare pagamenti *offline*.

Nel mentre, il membro del comitato esecutivo della BCE, Fabio Panetta, ha sostenuto che un euro digitale offre una protezione della *privacy* superiore a quella delle *stablecoin* emesse da soggetti privati<sup>3</sup>. Panetta ha sostenuto infatti che gli enti privati, essendo animati dalla ricerca del profitto, hanno ovviamente interesse a raccogliere le masse di dati dei loro utenti e monetizzarle.

Il funzionario ha anche confermato che la BCE ha condotto dei test pilota *“sui pagamenti offline per piccoli importi, in cui nessun dato viene registrato al di fuori dei portafogli di pagatore e beneficiario”*.

I commenti di Panetta sembrano destinati a placare le preoccupazioni ad esito della consultazione pubblica della BCE sulle CBDC che ha rivelato che la *privacy* dei pagamenti è la preoccupazione primaria degli intervistati.

Proprio a seguito degli esiti della consultazione pubblica e delle dichiarazioni pubbliche del funzionario, lo scorso 15 luglio 2021, la BCE ha lanciato un progetto di *“indagine”* sull’euro digitale della durata di 24 mesi che potrebbe preludere a una sua eventuale introduzione<sup>4</sup>. Oltre ai vari design e configurazioni della CBDC, la fase di indagine valuterà il possibile impatto di un euro digitale sul mercato, identificando le

---

<sup>3</sup> Financial Times, *Digital euro will protect consumer privacy, ECB executive pledges*, <<https://www.ft.com/content/e59e5d61-043a-4293-8692-f8267e5984c2>>, 19 giugno 2021.

<sup>4</sup> BCE, *Eurosystem launches digital euro project*, <<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210714-d99198ea23.en.html>>, 14 luglio 2021.

# ABIE

Aderente a  CONFINDUSTRIA DIGITALE

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

opzioni di progettazione per garantire la *privacy* ed evitare rischi per i cittadini della zona euro, gli intermediari e l'economia generale. Si definirà, inoltre, un modello commerciale per gli intermediari sorvegliati all'interno dell'ecosistema dell'euro digitale.

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

### **Ghana – Lancio del progetto pilota per la sperimentazione del *e-cedi***

(Youtube, 2 giugno 2021)

Parlando durante una conferenza stampa, Ernest Addison, governatore della Banca del Ghana (BoG) ha rivelato che la sua CBDC si trova già in una fase avanzata di sviluppo<sup>5</sup>.

Dettagliando il processo fatto finora, Addison ha detto che la fase di progettazione è già vicina al completamento con il team di implementazione in attesa della fase due, ovvero, la sperimentazione del progetto pilota. Quest'ultimo coinvolgerà, secondo quanto riferito, un lancio limitato dell'e-cedi previsto per i pagamenti su *mobile*.

Per Addison, il paese sta cercando di fare da pioniere nello sviluppo della CBDC nel continente africano, affermando: *“La Banca del Ghana è stata una delle prime banche centrali africane a dichiarare che stavamo lavorando su una valuta digitale guardando al concetto di un e-cedi”*.

Inoltre, commentando il *bitcoin* (BTC) e le altre criptovalute, il governatore della banca centrale ha avvertito gli investitori di diffidare della volatilità delle valute virtuali. Secondo Addison, la natura instabile dei prezzi delle criptovalute le rende inadatte come unità di conto e mezzo di scambio.

Al contrario, Addison ha invitato a porre maggiore enfasi sulla moneta digitale emessa dalla banca centrale, che il governatore della BoG ha identificato come una forma migliore di valuta digitale rispetto alle criptovalute.

---

<sup>5</sup> Youtube, <[https://www.youtube.com/watch?v=mJ6JggrtJyM&ab\\_channel=KwekuZurek](https://www.youtube.com/watch?v=mJ6JggrtJyM&ab_channel=KwekuZurek)>, 2 giugno 2021.

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

### **Regno Unito – Bank of England, “New forms of digital money”** (*Discussion Paper*, 7 giugno 2021)<sup>6</sup>

La Banca d’Inghilterra (BoE) sta continuando a dedicare risorse significative alle sue ricerche sul nuovo denaro digitale, sia nella sua declinazione pubblica che privata. Il documento, “*New forms of digital money*”, certamente tra i più completi ed ispirati degli ultimi anni, vuole, *in primis*, porsi le giuste domande. Commentando la pubblicazione del documento, il governatore della BoE, Andrew Bailey, ha affermato che “*la prospettiva delle stablecoin come mezzo di pagamento e le proposte emergenti delle CBDC hanno generato una serie di questioni che le banche centrali, i governi e la società nel suo complesso devono considerare attentamente e affrontare. È essenziale che ci poniamo le domande difficili e pertinenti quando si tratta del futuro di queste nuove forme di denaro digitale*”.

Nel caso delle *stablecoin* – vale a dire, valute digitali emesse privatamente che sono progettate per mantenere la parità con il valore di varie valute *fiat* – il documento della BoE ha sottolineato che rimane difficile valutare la domanda futura e quindi la portata del loro impatto potenziale, in quanto rimangono marginali al momento. Tuttavia, la banca centrale ha esplorato varie possibili ragioni per cui queste nuove forme di denaro privato potrebbero essere preferite ai depositi delle banche commerciali in futuro.

La BoE ha due obiettivi nell’analizzare le *stablecoin* e il loro potenziale impatto sistemico, distinguendo le loro funzioni di pagamento dal loro uso come denaro privato. Nel caso di entrambi, la banca centrale ha sottolineato che ci si aspetta che soddisfino standard normativi equivalenti ai sistemi di pagamento tradizionali o al regime bancario tradizionale.

Gli emittenti saranno soggetti a “*requisiti di capitale, requisiti di liquidità e al supporto da parte una banca centrale, e a un backstop per compensare i depositanti in caso di fallimento* (dell’ente emittente, ndr).

Evidenziando l’importanza delle *stablecoin*, la BoE ha inoltre sapientemente rilevato che le banche commerciali non hanno mai affrontato uno spostamento a livello sistemico dei depositi; ciò potrebbe richiedere un adattamento dei bilanci degli istituti di credito in risposta a potenziali deflussi anche al solo fine di sostenere il loro attuale rapporto di liquidità. Questo aumento dei costi di finanziamento per le banche

---

<sup>6</sup> Bank of England, *New forms of digital money, Discussion Paper*, <<https://www.bankofengland.co.uk/paper/2021/new-forms-of-digital-money>>, 7 giugno 2021.

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

commerciali è ritenuto probabile dalla BoE probabile e comportante un aumento dei tassi sui nuovi prestiti bancari.

Nel caso delle valute digitali della banca centrale la BoE ha concentrato la sua attenzione sulla necessità di assicurare la più ampia inclusione finanziaria possibile e ha anche accolto le richieste sulla necessità di assicurare la *privacy* delle transazioni CBDC.

Mentre la BoE sta analizzando le CBDC principalmente dalla prospettiva dei pagamenti, sta anche considerando gli aspetti relativi al loro potenziale uso come riserva di valore e, quindi, considerando se una futura CBDC dovrebbe essere fruttifera. Uno schema di remunerazione a livelli, incluso l'uso potenziale di tassi di interesse a zero o negativi, potrebbe essere un modo per incentivare l'uso delle CBDC principalmente per i pagamenti piuttosto che come riserva di valore – nota sempre la BoE –.

Inoltre, una CBDC remunerata permetterebbe alla banca centrale di influenzare direttamente il tasso di interesse su una percentuale più alta dei fondi detenuti da famiglie e imprese, rafforzando così i meccanismi per influenzare la politica monetaria. Inoltre, influenzerebbe indirettamente il costo del credito e i tassi di deposito offerti dalle banche commerciali.

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

### **Mondo – Banca di Francia e Banca Nazionale Svizzera, “Progetto Jura”** (Press Release, 6 giugno 2021)<sup>7</sup>

La Banca di Francia e la Banca Nazionale Svizzera stanno collaborando con l’*Innovation Hub* della Banca dei Regolamenti Internazionali (BIS) per testare una *wholesale* CBDC (CBDC) chiamata “*Progetto Jura*”.

Il Progetto Jura sarà condotto anche da un consorzio privato guidato dalla società di servizi globali Accenture. Altri istituti del consorzio privato includono Credit Suisse, UBS, SIX Digital Exchange e R3.

L’esperimento utilizzerà due *wholesale* CBDC – una ancorata all’euro e l’altra al franco svizzero –: comporterà lo scambio dello strumento finanziario contro una *wholesale* CBDC in euro attraverso un meccanismo di regolamento *delivery versus payment* (DvP) e lo scambio di una *wholesale* CBDC in euro contro una *wholesale* CBDC in franco svizzero attraverso un meccanismo di regolamento *payment versus payment* (PvP). Queste transazioni saranno regolate tra banche domiciliate in Francia e in Svizzera, rispettivamente.

Come parte dell’annuncio, la Banca di Francia ha rivelato che il regolamento per entrambi i lati della transazione avverrà in banche domiciliate nei due paesi.

La Banca di Francia ha tuttavia precisato che il progetto Jura rimane uno studio esplorativo e non indica alcun piano per emettere una CBDC a livello nazionale.

---

<sup>7</sup> *Banque de France*, <<https://www.banque-france.fr/en/communique-de-presse/banque-de-france-swiss-national-bank-and-bank-international-settlements-innovation-hub-collaborate>>, 06 giugno 2021.

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

### **Nigeria – La Nigeria pensa a lanciare un *pilot regime***

(*Announcement*, 10 giugno 2021)<sup>8</sup>

Rakiya Mohammed, uno specialista informatico della Banca Centrale della Nigeria (CBN) ha annunciato che la banca centrale sta facendo sforzi per sviluppare la sua CBDC.

Secondo un rapporto di People's Gazette: “*Prima della fine dell'anno, la Banca Centrale farà un annuncio speciale e forse lancerà uno schema pilota per poter fornire questo tipo di moneta alla popolazione*”.

In effetti, la banca centrale nigeriana ha vietato alle banche commerciali e ad altre istituzioni finanziarie di avere rapporti commerciali con *exchange* di criptovalute. Secondo Mohammed, la CBDC sarà complementare alle banconote in contanti *naira*. Lo specialista informatico ha anche detto che la prevista moneta digitale sarà usata per diminuire le restrizioni *forex* nel Paese.

I trasferimenti di rimesse estere rappresentano la maggiore entrata *forex* non petrolifera della Nigeria, con milioni di persone espatriate che vivono all'estero che sostengono i membri della famiglia in patria. Le cifre della Banca Mondiale mostrano 26,4 miliardi di dollari di questi pagamenti che fluiscono nel paese solo nel 2019.

---

<sup>8</sup> Peoples Gazette, *CBN to launch own digital currency by year end: Official*, <[https://gazettengr.com/cbn-to-launch-own-digital-currency-by-year-end-official/?utm\\_source=ReviveOldPost&utm\\_medium=social&utm\\_campaign=ReviveOldPost](https://gazettengr.com/cbn-to-launch-own-digital-currency-by-year-end-official/?utm_source=ReviveOldPost&utm_medium=social&utm_campaign=ReviveOldPost)>, 10 giugno 2021.



### **Israele – “*Bank of Israel to Use Ethereum Tech for Digital Shekel: Report*” (Report, 23 giugno 2021)<sup>9</sup>**

La Banca Centrale di Israele (BOI) ha completato un progetto pilota per una valuta digitale della banca centrale utilizzando la tecnologia offerta da *Ethereum*.

La BOI ha testato con successo la sua capacità di programmare il trasferimento di un certificato di proprietà dell’auto utilizzando *token* digitali non fungibili (NFT) e ha completato una transazione in cui un pagamento NFT è stato reso la condizione del trasferimento del certificato e viceversa. La transazione è stata istantanea senza alcun rischio o necessità di un intermediario centrale o fiduciario.

Questa applicazione, ha dichiarato il rapporto, rappresenta solo un possibile esempio di ciò che i fornitori di servizi di pagamento, incaricati di fornire portafogli digitali per il pubblico, potrebbero essere in grado di costruire. La BOI ha riferito che ha chiesto agli attori dell’industria di proporre varie applicazioni intelligenti che potrebbero essere costruite in prospettiva sull’infrastruttura di un futuro *shekel* digitale.

---

<sup>9</sup> Globes, *Bank of Israel to Use Ethereum Tech for Digital Shekel: Report*, <<https://www.globes.co.il/news/article.aspx?did=1001375518>>, <<https://www.bnnbloomberg.ca/bank-of-israel-to-use-ethereum-tech-for-digital-shekel-report-1.1620579>>, 23 giugno 2021.

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

### **Mondo – IMF, WB, BIS, “*Central bank digital currencies for cross-border payments*”**

(*Report to the G20*, luglio 2021)<sup>10</sup>

In un rapporto congiunto, il Fondo Monetario Internazionale (IMF), la Banca Mondiale (WB) e la Banca dei Regolamenti Internazionali (BIS) hanno proposto al G20 che una rete transfrontaliera di CBDC, sostenuta da un’efficiente integrazione tecnologica e da una cooperazione internazionale proattiva, potrebbe essere di grande beneficio per l’economia mondiale.

Il rapporto si concentra sull’allargamento dell’orizzonte – oltre i bisogni ed i confini nazionali – degli studi individuali delle banche centrali sulle CBDC, sottolineando che è cruciale coordinare il lavoro su scala globale e trovare un terreno comune tra i vari sforzi nazionali per raccogliere tutti i benefici offerti dalle nuove valute digitali.

I tre organismi internazionali credono che, se affrontata con lungimiranza, la creazione di una CBDC potrebbe offrire ripartenza al sistema finanziario globale, oltre che migliorare significativamente l’efficienza dei pagamenti transfrontalieri.

Il rapporto dipinge un quadro abbastanza desolante dell’attuale sistema per i pagamenti transfrontalieri: i lunghi ritardi nelle transazioni ed i costi sono elevati a causa di un numero eccessivo di intermediari che operano in diversi fusi orari a supporto delle diverse banche corrispondenti.

Inoltre, i flussi transfrontalieri sono spesso opachi e difficili da tracciare, presentando un problema per la *compliance anti-money laundering* e la lotta al finanziamento del terrorismo.

Il rapporto soppesa i benefici significativi che le CBDC potrebbero presentare per una maggiore efficienza e una migliore inclusione economica contro le potenziali implicazioni macro-finanziarie globali e i rischi coinvolti nell’uso diffuso delle CBDC per i flussi transfrontalieri: queste sfide includono la gestione delle improvvise inversioni dei flussi di capitale permesse da flussi transfrontalieri con minori barriere e l’impatto potenziale sulla capacità dei paesi di gestire i loro tassi di cambio. Se la valuta estera è di più facile reperimento, conservazione e spesa, la sostituzione diffusa

---

<sup>10</sup> IMF, WB, BIS, *Central bank digital currencies for cross-border payments*, <<https://www.bis.org/publ/othp38.pdf>> 23 giugno 2021.

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

della valuta nazionale potrebbe potenzialmente minare l'indipendenza della politica monetaria degli stati e porre dei rischi sia per i paesi emittenti che per quelli riceventi.

Una spinta mondiale per l'emissione di CBDC, nota il rapporto, richiederebbe quindi una stretta integrazione di più CBDC e l'uniformità delle scelte progettuali, insieme a misure specifiche volte a mitigare questi rischi macro-economici.

Il lavoro di base non sarebbe solo concettuale e incentrato sul design, ma implicherebbe strategie coordinate, pratiche standardizzate e un certo grado di integrazione strutturale, che va dalla creazione di nuove infrastrutture di pagamento internazionali a politiche mirate. Queste ultime, per esempio, potrebbero includere l'introduzione di limiti alle partecipazioni o ai trasferimenti di CBDC estere.

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

### **Stati Uniti – Discorso presso la *House of Representatives***

(Relazione presso la *House of Representatives*, 14 luglio 2021)<sup>11</sup>

Jerome Powell, presidente della *Federal Reserve* degli Stati Uniti (FED) ha riferito presso la Camera dei Rappresentanti che le *stablecoin* dovrebbero essere regolate più severamente similmente ai fondi del mercato monetario o ai depositi bancari.

A Powell è stato chiesto specificamente di Tether (USDT), attualmente la *stablecoin* di maggior valore. *Tether* ha affermato che ogni USDT è sostenuto da un dollaro, ma questo è stato dimostrato falso. Piuttosto, è sostenuta principalmente da *notes* e affini. Powell ha riferito che la maggior parte del tempo questi strumenti sono molto liquidi, ma durante una crisi finanziaria ciò non è il caso. Ha spiegato: “*Il mercato semplicemente scompare. Ed è allora che la gente vorrà i suoi soldi. È molto semplice: Queste sono attività economiche molto simili ai depositi bancari e ai fondi del mercato monetario, e hanno bisogno di essere regolate in modi comparabili*”.

Il deputato, Stephen Lynch, ha inoltre aggiunto che una valuta digitale della Banca Centrale, o CBDC, ridurrebbe il numero di criptovalute che vengono lanciate: “*Non avreste bisogno di stablecoin, non avreste bisogno di criptovalute se aveste una valuta digitale degli Stati Uniti. Penso che questo sia uno dei forti argomenti a suo favore*”.

Powell ha anche annunciato che un documento che si concentra sui benefici e i rischi associati a un CBDC negli Stati Uniti uscirà a settembre.

---

<sup>11</sup> Landon Mcbride, *Fed Chair says stablecoins need stricter regulation, speaks on CBDC*, Cointelegraph, <  
<https://cointelegraph.com/news/fed-chair-says-stablecoins-need-stricter-regulation-speaks-on-cbdc>>, 14 luglio 2021.

