

## Comitato Blockchain per Banche, Intermediari Finanziari e Fintech (B4BIF)

### OSSERVATORIO CENTRAL BANK DIGITAL CURRENCY

Newsletter # 1 – febbraio-marzo 2022

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.*

\* \* \* \* \*

## Cina

La Repubblica Popolare Cinese ha condotto svariati *test* rispetto alla propria *central bank digital currency* (di seguito, anche “CBDC”) sin dall’aprile 2020, per poi annunciare che, durante i Giochi Olimpici in Cina, gli atleti stranieri e i visitatori avrebbero avuto l’opportunità di usare la CBDC durante il loro soggiorno. Reuters<sup>1</sup> riferisce come come ciò abbia destato la preoccupazione di alcuni politici statunitensi: il senatore della Pennsylvania Pat Toomey ha infatti inviato una lettera al Segretario di Stato Antony Blinken e al Segretario del Tesoro Janet Yellen esprimendo la preoccupazione che il governo cinese potrebbe utilizzare i giochi per promuovere una maggiore adozione del *yuan* digitale. Toomey ha sostenuto che il *rollout* del *yuan* digitale tra una folla internazionale potrebbe contribuire a stabilire uno *standard* nei pagamenti transfrontalieri, potenzialmente minacciando gli interessi degli Stati Uniti e ha aggiunto riferendosi agli Stati Uniti: “L’importanza di rimanere un leader nell’economia digitale globale e sostenere le nuove innovazioni come le valute digitali è un dominio significativo della concorrenza strategica con altri paesi, tra cui la Cina”.

---

<sup>1</sup> Hannah Lang, Reuters, *Republican senator urges U.S. to monitor China’s digital yuan push during Olympics*, <https://www.reuters.com/world/us/republican-senator-urges-us-monitor-chinas-digital-yuan-push-during-olympics-2022-02-04/>, 04/02/2022.

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

Le Olimpiadi invernali di Pechino 2022 sono state il primo grande banco di prova per la CBDC del paese di fronte ai visitatori internazionali. Dal suo lancio quasi due anni fa, le transazioni con lo *yuan* digitale hanno totalizzato più di 13 miliardi di dollari, con circa 10 milioni di commercianti che hanno attivato *wallet* digitali per la CBDC cinese entro novembre 2021.

Ma cosa ci attende all'orizzonte, anche a seguito del mutato quadro geopolitico, è spiazzante. Infatti, secondo il South China Morning Post<sup>2</sup> “*le sanzioni occidentali imposte alla Russia dopo l'invasione dell'Ucraina, compresa l'esclusione dal sistema di messaggistica finanziaria SWIFT, potrebbero offrire nuove opportunità di sviluppo per la valuta digitale cinese e il suo sistema di pagamento transfrontaliero*”.

### Kenya

*Discussion Paper on Central Bank Digital Currency, Discussion Paper, February 2022*<sup>3</sup>

La Banca Centrale del Kenya (CBK) ha pubblicato un documento di discussione sulla sua valuta digitale della banca centrale, cercando un confronto pubblico sui potenziali benefici e rischi e sulle conseguenze dell'introduzione di una CBDC in Kenya.

In una dichiarazione, la CBK ha evidenziato che l'uso di una CBDC potrebbe migliorare i pagamenti transfrontalieri rendendoli più efficienti e meno costosi, inoltre: possono proteggere il pubblico dal pericolo di nuovi tipi di denaro privato, fornendo servizi di pagamento più sicuri e affidabili rispetto alle nuove forme di denaro emesso privatamente, come le stablecoin. Tuttavia, le CBDC rappresentano un rischio per i cyber-attacchi e pongono vari problemi di sicurezza, anche in merito alla *privacy* dei dati.

Il governo keniota deve ancora decidere se implementare la CBDC. L'ultimo documento di discussione ha lo scopo di avviare un dibattito e fornire una base per ulteriori studi.

---

<sup>2</sup> Frank Tang, South China Morning Post, *China digital currency: will Western sanctions against Russia over Ukraine boost e-yuan?*, <<https://www.scmp.com/economy/china-economy/article/3168949/will-western-sanctions-against-russia-over-ukraine-invasion>>, 03/03/2022.

<sup>3</sup> Central Bank of Kenya, *Discussion Paper on Central Bank Digital Currency, Discussion Paper, February 2022*, <[https://www.centralbank.go.ke/uploads/discussion\\_papers/CentralBankDigitalCurrency.pdf](https://www.centralbank.go.ke/uploads/discussion_papers/CentralBankDigitalCurrency.pdf)>, 15/03/2022.

### Stati Uniti

*Project Hamilton Phase 1 Executive Summary*, 3 February 2021<sup>4</sup>

La *Federal Reserve Bank* di Boston e la *Digital Currency Initiative* al *Massachusetts Institute of Technology* hanno recentemente pubblicato i risultati della loro ricerca iniziale su una CBDC.

Il progetto di ricerca, soprannominato “Progetto Hamilton”, ha testato una CBDC utilizzando due differenti modelli.

Il primo elaborava le transazioni attraverso un “server ordinatore” con tecnologia DLT, che organizzava le transazioni convalidate in blocchi per creare una storia ordinata delle transazioni.

I ricercatori sono stati in grado di utilizzare questa architettura per completare oltre il 99% delle transazioni in meno di due secondi e la maggior parte delle transazioni in meno di 0,7 secondi; ma tale soluzione ha portato ad una serie di problemi: “*crea colli di bottiglia nelle prestazioni e richiede che il processore centrale delle transazioni mantenga la cronologia delle transazioni, cosa che uno dei nostri progetti non fa, con il risultato di migliorare significativamente le proprietà di scalabilità del throughput delle transazioni*”; inoltre, nonostante l’utilizzo di idee prese dalla tecnologia , un “*libro mastro distribuito che opera sotto la giurisdizione di diversi attori non era necessario*”.

La seconda architettura ha elaborato le transazioni in parallelo su più computer, piuttosto che fare affidamento su un singolo server di ordinazione per prevenire la doppia spesa. I ricercatori hanno scritto che anche se ciò “*risulta in una scalabilità superiore*”, non ha garantito “*una storia ordinata per tutte le transazioni*” e, dunque, possibili problemi di riconciliazione contabile. Si rinvia il lettore alla lettura del *Executive Summary* per una maggiore comprensione dei dettagli tecnici.

### Europa

La Commissione Europea ha annunciato che un progetto di legge per un euro digitale sarà proposto nel 2023<sup>5</sup>. Mairead McGuinness, *Commissioner for financial services*,

---

<sup>4</sup> Federal Reserve Bank of Boston and Massachusetts Institute of Technology Digital Currency Initiative, *Project Hamilton Phase 1 Executive Summary*, <<https://www.bostonfed.org/publications/one-time-pubs/project-hamilton-phase-1-executive-summary.aspx>>, 03/02/2022,

<sup>5</sup> Bjarke Smith-Meyer, Politico, *Digital euro bill due early 2023*, <https://www.politico.eu/article/digital-euro-bill-due-early-2023/>, 09/02/2022

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

ha rivelato ufficialmente: “*Il nostro obiettivo è quello di presentare una proposta normativa all’inizio del 2023*”. La Banca Centrale Europea sta già sperimentando progetti e sistemi per un euro digitale, con un prototipo previsto per la fine del 2023. Se un euro digitale deve essere implementato, richiederà l’approvazione dei governatori della zona euro. Ma quali sono le reali tempistiche per la sua adozione?

### Russia

*Digital ruble: start of testing, Communication, 17 February 2022*<sup>6</sup>

La Banca Centrale Russa ha ufficialmente lanciato i *test* in merito al rublo digitale, completando con successo i primi trasferimenti della CBDC tra i cittadini. La Banca Centrale Russa ha inoltre riportato che tre banche su dodici istituzioni finanziari del gruppo pilota hanno già integrato la piattaforma CBDC, con due di loro che hanno completato un “*ciclo completo di trasferimenti di rublo digitale tra i clienti utilizzando applicazioni di mobile banking*”. Il lancio si allinea con i piani della banca di svolgere le prime transazioni del rublo digitale all’inizio del 2022; ma a causa della sanzioni internazionali e, più in generale, dello scontro bellico in atto, tale previsione potrebbe essere eccessivamente ottimistica.

### Brasile

La Banca Centrale del Brasile, a seguito della ricezione di 47 proposte di progetto da parte di Brasile, Germania, Stati Uniti, Israele, Messico, Portogallo, Regno Unito e Svezia, ha scelto i nuovi *partner* per sviluppare il *digital real* – la valuta digitale della banca centrale del Brasile –. Tra i *partner* vi sono l’*exchange* Mercado Bitcoin, Santander Brasil, Itaú Unibanco e la famosa piattaforma di finanza decentralizzata, Aave<sup>7</sup>.

---

<sup>6</sup> Bank of Russia, *Digital ruble: start of testing, Communication*, <<https://www.cbr.ru/eng/press/event/?id=12692>> 17/02/2022.

<sup>7</sup> Rodrigo Tolotti, Coindesk, *Central Bank of Brazil Selects Partners to Assist With CBDC*, <https://www.coindesk.com/business/2022/03/03/central-bank-of-brazil-selects-9-partners-to-assist-in-creation-of-a-cbdc/>, 03/03/2022.

### Stati Uniti d’America

*Joe Biden, “Executive Order on Ensuring Responsible Development of Digital Assets”, 9 March 2022<sup>8</sup>*

Joe Biden ha firmato il suo 82° ordine esecutivo al fine di stabilire un futuro quadro normativo per i *digital asset* negli Stati Uniti d’America. L’ordine esecutivo del presidente Biden richiede alle varie *autorities* di esplorare il potenziale lancio di una valuta digitale della banca centrale degli Stati Uniti, nonché di coordinare e consolidare la politica nazionale per un chiaro quadro normativo dei *digital asset*.

Biden, non avendo in precedenza parlato direttamente di *crypto* e *blockchain* durante la sua presidenza, ha generato la reazione positiva di molti *leader* del settore interpretando l’ordine esecutivo come una completa apertura degli Stati Uniti all’ecosistema *crypto*.

Le misure annunciate si concentreranno su sei aree chiave:

- protezione dei consumatori e degli investitori;
- stabilità finanziaria;
- contrasto alle attività illecite;
- competitività degli Stati Uniti sulla scena globale;
- inclusione finanziaria;
- innovazione responsabile.

Diversi commentatori hanno suggerito che il quadro geopolitico con la Russia ed il supposto utilizzo delle valute digitali per eludere le sanzioni abbia contribuito alla chiara presa di posizione del Presidente Biden – i rischi di elusione delle sanzioni attraverso l’utilizzo dei *digital asset* compaiono per ben tre volte nel documento –. Inoltre, è stato lanciato un forte messaggio politico anche sul fronte della guerra commerciale. Gli Stati Uniti paiono non voler perdere il treno della nuova rivoluzione apportata dai *digital asset*, come affermato dallo stesso Presidente Biden: “*We must reinforce United States leadership in the global financial system and in technological and economic competitiveness* (n.d.r. sottolineatura aggiunta), *including through the responsible development of payment innovations and digital assets. The United States has an interest in ensuring that it remains at the forefront of responsible development and design of digital assets and the technology that underpins new forms of payments and capital flows in the international financial system*”.

---

<sup>8</sup> White House, Joe Biden, *Executive Order on Ensuring Responsible Development of Digital Asset*, March 09, 2022, Presidential Actions, <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/presidential-actions/2022/03/09/executive-order-on-ensuring-responsible-development-of-digital-assets/>, 09/03/2022.