

**Comitato Blockchain per Banche Intermediari Finanziari e Fintech  
(B4BIF)****OSSERVATORIO CENTRAL BANK DIGITAL CURRENCY****Newsletter # 14 – aprile/maggio 2022*****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.*

\*\*\*\*\*

**Bangko Sentral ng Pilipinas**

***Philippines to pilot wholesale CBDC later this year, may join Project Dunbar, 3 maggio 2022<sup>1</sup>***

Benjamin Diokno, governatore della Bangko Sentral ng Pilipinas, ha fornito un aggiornamento sul progetto CBDCph. Obiettivo del progetto è la progettazione di una CBDC *wholesale*, utilizzata dalle banche per facilitare i pagamenti internazionali. “Ed allo stesso tempo, ci consultiamo con i nostri vicini Singapore e la Bank for International Settlements – BIS per i loro progetti sulla CBDC”, ha affermato il Governatore. Nel 2020, le rimesse totali inviate dai lavoratori filippini all'estero ammontavano a circa 29,9 miliardi di dollari USA.

L'Autorità monetaria di Singapore (MAS) ha avviato Project Dunbar, un'iniziativa CBDC *wholesale* transfrontaliera in collaborazione con le banche centrali di Australia, Sud Africa e Malesia, nonché con il BIS Innovation Hub. Il progetto consente a ciascun Paese di emettere la propria CBDC, gestirla attraverso un sistema altamente standardizzato e utilizzarla per i pagamenti transfrontalieri su una piattaforma condivisa. Una questione chiave sollevata è la partecipazione delle

---

<sup>1</sup> Ledger Insights, *Philippines to pilot wholesale CBDC later this year, may join Project Dunbar*, 3 May 2022, <https://www.ledgerinsights.com/project-dunbar-multi-cbdc-can-foreign-banks-access-local-cbdc/>

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

banche commerciali alla circolazione della nuova valuta (il dilemma tra modello diretto e indiretto di circolazione CBDC). Uno degli obiettivi principali della CBDC nei pagamenti internazionali è limitare il ruolo (e le commissioni) delle banche corrispondenti che attualmente gestiscono i bonifici., ma al tempo stesso è importante coinvolgere le banche in quanto sono fondamentali per l'adozione della valuta.

### **BIS - Bank for International Settlements**

#### ***Central bank digital currencies: a new tool in the financial inclusion toolkit?*** 12 aprile 2022<sup>2</sup>

Nella seconda metà del 2021, BIS e la Banca Mondiale hanno condotto un *survey* su nove banche centrali (Banca Centrale delle Bahamas, la Banca del Canada, la Banca Popolare Cinese, la Eastern Caribbean Central Bank, Bank of Ghana, Central Bank of Malaysia, Bangko Sentral ng Pilipinas, National, Banca d'Ucraina e Banca Centrale dell'Uruguay) relativamente alle *retail* CBDC retail ed alla inclusione finanziaria. delineando i risultati in tre aree principali: (i) barriere esistenti all'inclusione finanziaria; (ii) caratteristiche di progettazione CBDC che molte giurisdizioni considerano critiche e (iii) sfide previste, insieme alle modifiche legislative e regolamentari necessarie per l'implementazione della CBDC.

Le caratteristiche di progettazione mirano a quattro obiettivi:

- promuovere l'innovazione nel *two-tiered payment system*, attraverso architetture che coinvolgono servizi di vendita *retail* del settore privato compresi nuovi attori, non bancari, e rivedendo le norme sull'accesso autorizzato;
- offrendo una base tecnologica solida ed a basso costo e supportare soluzioni tecnologiche con funzionalità *offline* in casi di mancanza di connettività mobile o di elettricità;
- facilitare l'*education* sulle CBDC e campagne di alfabetizzazione finanziaria;
- promuovere l'interoperabilità tra CBDC con strumenti di pagamento esistenti come bonifici, carte di pagamento e con altri sistemi CBDC transfrontalieri.

L'emissione di CBDC potrebbe richiedere l'adozione di nuove leggi e regolamenti o la modifica di leggi esistenti (privacy dei dati, riciclaggio/lotta al finanziamento del terrorismo (AML/CFT)).

---

<sup>2</sup> BIS, *Central bank digital currencies: a new tool in the financial inclusion toolkit?* 12 aprile 2022, <https://www.bis.org/fsi/publ/insights41.htm>

### Hong Kong Monetary Authority

*e-HKD, A Policy and Design Perspective*, discussion paper, 27 aprile 2022,<sup>3</sup>

L'Autorità monetaria di Hong Kong (HKMA) ha pubblicato un *discussion paper* per l'introduzione ad Hong Kong della retail CBDC, la e-HKD. La consultazione che si concluderà il 27 maggio 2022.

I primi risultati della prima parte dello studio, incentrata sull'aspetto tecnico, sono stati pubblicati nell'ottobre 2021 sotto forma di white paper.

Il discussion paper rappresenta la seconda parte dello studio, concentrata sugli aspetti politici e di progettazione dell'introduzione dell'e-HKD, i cui risultati iniziali sono illustrati nel documento. Le questioni esaminate riguardano il meccanismo di emissione, l'interoperabilità con altri sistemi di pagamento, la privacy e la protezione dei dati e considerazioni legali, nonché casi d'uso. Per facilitare le parti interessate nella condivisione delle loro opinioni, l'HKMA ha evidenziato le problematiche da commentare sotto forma di dodici domande.

Sembra che HKMA stia seguendo la stessa architettura della Banca popolare cinese. La valuta digitale dovrebbe essere totalmente supportata da depositi presso la Banca centrale. La differenza principale è che il tasso di cambio del dollaro di Hong Kong è ancorato al dollaro USA ciò significa che le banche commerciali di HK dovranno depositare dollari statunitensi per ottenere la valuta digitale di HK.

Sull'interoperabilità, HKMA afferma che "e-HKD dovrebbe anche fornire connettività tra altri fornitori di servizi di pagamento in modo tale che i pagamenti multiplatforma possano essere effettuati facilmente".

---

<sup>3</sup> Hong Kong Monetary Authority, *e-HKD, A Policy and Design Perspective*, 27 aprile 2022, [https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-functions/financial-infrastructure/e-HKD\\_A\\_Policy\\_and\\_Design\\_Perspective.pdf](https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-functions/financial-infrastructure/e-HKD_A_Policy_and_Design_Perspective.pdf)

### **Bank of Japan**

#### ***Possible Design Choices of CBDC***, 13 aprile 2022,<sup>4</sup>

La Banca del Giappone ha terminato la Fase 1 della Proof of Concept (PoC), volta a testare la fattibilità tecnica delle funzioni e delle caratteristiche principali richieste per la CBDC, e ha iniziato la Fase 2 del PoC con la quale prevede di implementare funzioni complesse e aggiuntive di CBDC, per poi valutare un programma pilota che coinvolga istituzioni finanziarie ed i fornitori dei servizi di pagamento. La Banca verificherà la fattibilità tecnica dell'offerta di conti tramite più intermediari a singoli utenti finali, nonché l'aggregazione di più conti per titolare. Uno dei vantaggi di questo approccio per garantire la solidità dell'ecosistema generale è che gli utenti finali sarebbero autorizzati a disporre di percorsi alternativi per accedere al CBDC nel caso in cui un intermediario o un conto non fossero disponibili. La Banca ribadisce di non avere al momento alcuna intenzione di emettere CBDC in quanto la decisione non può essere presa soltanto dalla Banca e dal settore finanziario, ma dovrà essere coinvolta anche la popolazione giapponese.

Nella Fase 2 del PoC, la Banca prevede di esplorare le funzionalità per fissare un limite all'importo delle transazioni e/o delle partecipazioni di CBDC come salvaguardia contro uno spostamento imprevedibile dei depositi dalle banche. La Banca valuterà anche una funzionalità di remunerazione anche se potrebbe non essere necessaria, poiché la CBDC dovrebbe fungere da complemento alla liquidità e una CBDC fruttifera potrebbe finire per essere un sostituto ravvicinato dei depositi bancari.

In primo luogo, le banche centrali dovrebbero riconoscere il ruolo della CBDC come bene pubblico e garantire la coesistenza con i servizi di pagamento del settore privato "coesistenza orizzontale". In secondo luogo, la "coesistenza verticale", ovvero il modo in cui varie entità condividono i ruoli all'interno di un ecosistema CBDC.

Evitare la *Galapagos Syndrom* ovvero un sistema troppo specifico per essere utilizzato al di fuori del Giappone. Qualsiasi sistema che non si adatta agli standard globali sarebbe svantaggiato nel mondo digitale, non importa quanto sia adattato alle esigenze dello specifico paese. L'annuncio di evitare le Galapagos può segnalare

---

<sup>4</sup> Bank of Japan - Possible Design Choices of CBDC, 13 April 2022, [https://www.boj.or.jp/en/announcements/press/koen\\_2022/data/ko220413b.pdf](https://www.boj.or.jp/en/announcements/press/koen_2022/data/ko220413b.pdf)

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

l'intenzione di una collaborazione nell'Indo-Pacifico, con l'obiettivo primario di salvaguardare i tradizionali equilibri monetari. Gli sviluppi più avanzati della CBDC si stanno verificando nella regione asiatica, raggiungendo l'Africa e il Medio Oriente. Tra i progetti pilota sponsorizzati dalla Banca per i regolamenti internazionali dalla BIS ci sono Dunbar e mBridge. Dunbar ha lo scopo di collegare Singapore, Australia, Malesia e Sud Africa. mBridge ha lo scopo di collegare Hong Kong, Thailandia, Cina ed Emirati Arabi Uniti.

### Government of the Bahamas

#### *The future of Digital Assets in the Bahamas, white paper, 20 aprile 2022<sup>5</sup>*

Il libro bianco definisce una visione e un quadro per guidare lo sviluppo dei digital asset nelle Bahamas e la politica patrimoniale fino al 2026. La crescita del settore degli asset digitali è considerata fondamentale per ricostruire un'economia duramente colpita dall'uragano Dorian e dagli effetti della pandemia di COVID-19.

Il governo delle Bahamas consentirà il pagamento delle tasse utilizzando risorse digitali collaborando con la banca centrale del paese e con il settore privato per incoraggiare un maggiore utilizzo del Sand Dollar, la CBDC del paese. Si punta a portare le Bahamas a essere il *digital hub* dei Caraibi grazie anche ad una continua formazione per mantenere standard rigorosi in materia di antiriciclaggio e finanziamento illecito.

---

<sup>5</sup> Government of the Bahamas, *The future of Digital Assets*, April 2022, <https://media-exp1.licdn.com/dms/document/C4E1FAQE0mmOLuM8TwA/feedshare-document-pdf-analyzed/0/1650620989633?e=2147483647&v=beta&t=Kst3Sf6Co0XUkNQhN4G8XaUYpIitRmpPy5bmhBjLNgY>