

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

**Newsletter # 08 – maggio 2021**

***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.*

\* \* \* \* \*

## **ECB - European Central Bank**

**ECB, *The international role of the euro*, 20a annual review, (2 giugno 2021)<sup>1</sup>**

La European Central Bank ha appena pubblicato la sua ventesima recensione annuale su "Il ruolo internazionale dell'euro".

1 - Secondo la ECB, le Central Banks Digital Currencies non sono più ipotesi, ma necessità "... occorre prestare attenzione ai rischi per la stabilità che potrebbero sorgere se una banca centrale non offrisse una digital currency."

2 - Era attesa una decisione formale da parte della ECB nel primo semestre del 2021, ma non è stata ancora annunciata. Il ritardo potrebbe essere dovuto all'attività internazionale sul tema. Tuttavia, la formulazione è una forte indicazione che la ECB vuole passare al digital Euro senza passaggi intermedi (ad esempio, l'iniziativa *programmable money* sostenuta dalle banche tedesche).

3 - Per la prima volta, le questioni di interoperabilità con i sistemi di pagamento e altre CBDC acquisiscono un posto centrale nella discussione: "Una CBDC potrebbe essere progettata per interagire e facilitare i pagamenti transfrontalieri e multivaluta". Sembra una chiara conferma del ruolo assegnato a TIPS (TARGET Instant Payment Settlement) nel guidare gli esperimenti su un Euro digitale.

---

<sup>1</sup> ECB, *The international role of the euro*,  
<https://www.ecb.europa.eu/pub/ire/html/ecb.ire202106~a058f84c61.en.html>

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

4 - Inoltre, c'è una chiara approvazione della cooperazione internazionale: "Un'opzione sarebbe ridurre le barriere migliorando le caratteristiche di compatibilità tra CBDC nazionali ed estere". È noto che nel gennaio 2020 è stato costituito un gruppo informale tra le banche centrali di Svezia, Canada, Svizzera, Regno Unito e Giappone, nonché la ECB e la BIS. Questo sforzo di cooperazione è ancora in corso, nonostante la decisione svizzera di porre fine ai negoziati con l'UE su un quadro comune per i 120 trattati bilaterali.

5 - Dopo che il Prof. Christian Catalini al Consensus2021, ha rivelato le "intense conversazioni" tra Diem e la Federal Reserve, dovremmo presumere che ci sia un tentativo internazionale di sviluppare una posizione comune contro la volatilità delle cryptovalute.

## BIS - Bank of International Settlements

### **BIS** "*The digitalization of money* (working paper 19 maggio 2021)<sup>2</sup>

La Bank of International Settlements discute le questioni chiave e le implicazioni economiche delle valute digitali e come queste potrebbero influenzare il ruolo tradizionale della moneta, diffondendosi in aree che coprono più paesi, spostando i pagamenti dal credito bancario verso le piattaforme digitali. Vi sarebbe il rischio di "dollarizzazione digitale", in cui la moneta nazionale viene soppiantata dalla moneta di una piattaforma digitale (di rilevanza sistemica). Si evidenzia inoltre come le valute digitali separeranno le tradizionali funzioni svolte dal denaro, quale riserva di valore, mezzo di scambio e unità di conto, creando una concorrenza tra le valute. Questi cambiamenti potrebbero influenzare la politica monetaria e richiedere l'introduzione di valute digitali della banca centrale (CBDC).

---

<sup>2</sup> BIS "*The digitalization of money*" WP 941 <https://www.bis.org/publ/work941.htm>

### Bank of Canada

***Bank of Canada: Towards a Digital Canadian Dollar - If, How, When***  
(26 maggio 2021)<sup>3</sup>

Bank of Canada evidenzia come solo una banca centrale può garantire la completa sicurezza e l'accesso universale, ponendo come priorità assoluta l'interesse pubblico, non i profitti. Vengono considerate le condizioni che potrebbero indurre a decidere di emettere una CBDC immaginando uno scenario con una diminuzione della circolazione del contante fino al punto in cui i commercianti iniziano a rifiutarsi di accettare contanti e le banche ne riducono l'emissione. Viene evidenziato come l'emissione di una CBDC diverrebbe una necessità se criptovalute private, o altre valute digitali di un altro paese si diffondessero su larga scala.

Ci possono essere altri scenari che potrebbero anche sostenere l'emissione di una CBDC, tra cui la crescita dell'economia digitale attraverso la fornitura di una moneta digitale a sostegno di smart contract, programmable money, e l'IoT.

Bank of Canada evidenzia che se attualmente non vi è la necessità di emettere una CBDC, è indispensabile essere pronti per un giorno in cui il governo del Canada potrebbe dare il via libera per lanciare una CBDC. La ricerca sulla policy e sul design si è spostata di conseguenza, dal "se" al "come."

### Federal Reserve

***Federal Reserve Chair Jerome H. Powell outlines the Federal Reserve's response to technological advances driving rapid change in the global payments landscape***  
(20 maggio 2021)<sup>4</sup>

Jerome Powell ha annunciato che la Federal Reserve intende pubblicare quest'estate un discussion paper che esplorerà le implicazioni della tecnologia per i pagamenti digitali, con una particolare attenzione alla possibilità di emettere una U.S. CBDC. Il

---

3 *Bank of Canada: Towards a Digital Canadian Dollar - If, How, When*

<https://cbpn.currencyresearch.com/blog/2021/05/26/towards-a-digital-canadian-dollar-if,-how,-when>

4 *Federal Reserve Chair Jerome H. Powell outlines the Federal Reserve's response to technological advances driving rapid change in the global payments landscape*

<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/other20210520b.htm>

## Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

documento completerà la ricerca del Federal Reserve System che è già in corso. La Boston Fed sta collaborando con i ricercatori del Massachusetts Institute of Technology in uno sforzo pluriennale per costruire e testare una ipotetica CBDC, e si aspettano di pubblicare i primi risultati del loro lavoro questa estate. Ha delineato l'approccio della Federal Reserve ai progressi tecnologici che guidano un rapido cambiamento nel panorama dei pagamenti globali, e ha dichiarato come sia importante che qualsiasi potenziale CBDC possa fungere da complemento e non da sostituzione del contante. La progettazione di una CBDC comporta rilevanti considerazioni relative alla politica monetaria, stabilità finanziaria, protezione dei consumatori, considerazioni legali e sulla privacy e richiede un'attenta riflessione e analisi.

### **Federal Reserve**

***Federal Reserve - Lail Brainard “Private Money and Central Bank Money as Payments Go Digital: an Update on CBDCs” (speech 24 maggio 2021)<sup>5</sup>***

Il governatore Lael Brainard ha affermato che le CBDC devono acquisire importanza nei pagamenti cross-border ed è fondamentale che gli Stati Uniti siano al tavolo del sviluppo di standard transfrontalieri al fine di proteggere il ruolo di valuta di riserva del dollaro. Ha affermato che con le piattaforme tecnologiche che introducono denaro privato digitale nel sistema di pagamento degli Stati Uniti e le autorità straniere che esplorano il potenziale delle valute digitali della banca centrale nei pagamenti transfrontalieri, la Federal Reserve sta intensificando la sua ricerca e l'impegno pubblico sulla problematica.

---

<sup>5</sup> *Private Money and Central Bank Money as Payments Go Digital: an Update on CBDCs*  
<https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/brainard20210524a.htm>

### Digital Dollar Project

#### ***Digital Dollar Project to Launch Pilot Programs to Explore Designs and Uses of a U.S. Central Bank Digital Currency (3 maggio 2021)***<sup>6</sup>

Il Digital Dollar Project (DDP) lancerà cinque programmi pilota nei prossimi dodici mesi con le parti interessate ed i partecipanti al DDP per testare il design di una U.S. CBDC. Christopher Giancarlo ha annunciato che gli use-case saranno testati con i primi tre programmi che saranno annunciati nei prossimi due mesi. Il DDP intende rendere il suo banco di prova trasparente ed accessibile a tutte le parti interessate, pubbliche e private. Gli Stati Uniti non hanno bisogno di essere i primi nell'emissione della valuta digitale della banca centrale, ma devono essere leader nella definizione di standard per il futuro digitale del denaro. Si deve capire meglio come bilanciare le complesse questioni di una CBDC e come incorporare i diritti alla privacy, l'inclusione finanziaria e lo stato di diritto.

### Sveriges Riksbank

#### ***Riksbank begins cooperation with external participants in e-krona pilot (Press release 28 Maggio, 2021)***<sup>7</sup>

La Riksbank ha annunciato la prossima fase del suo pilota di e-krona basato su tecnologia distribuita basata su R3 Corda. Questa fase passerà dall'aver solo partecipanti simulati, al coinvolgimento di attori esterni (Handelsbanken e Tietoevry) come partecipanti all'ambiente di prova, consentendo alla Riksbank di valutare l'integrazione tra i sistemi esistenti dei partecipanti e la piattaforma tecnica per il progetto pilota e-krona. La Riksbank sperimenterà, ad esempio, l'integrazione dei

---

<sup>6</sup> *Digital Dollar Project to Launch Pilot Programs to Explore Designs and Uses of a U.S. Central Bank Digital Currency* <https://newsroom.accenture.com/news/digital-dollar-project-to-launch-pilot-programs-to-explore-designs-and-uses-of-a-us-central-bank-digital-currency.htm>

<sup>7</sup> *Riksbank begins cooperation with external participants in e-krona pilot*, <https://www.riksbank.se/en-gb/press-and-published/notices-and-press-releases/notices/2021/riksbank-begins-cooperation-with-external-participants-in-e-krona-pilot/>

flussi di pagamento sviluppati durante il primo anno del progetto pilota con i sistemi interni dei partecipanti.

### **Bank of Mauritius**

#### **Bank of Mauritius plans CBDC pilot in 2021 (26 maggio 2021)<sup>8</sup>**

La Banca di Mauritius (BoM) sta pianificando un lancio di un progetto pilota per la CBDC dell'isola (CBDC) per la fine del 2021. Sta completando la documentazione e pubblica a breve "esempi concreti" dell'iniziativa. Il Fondo Monetario Internazionale (FMI) ha aiutato la BoM con i suoi piani provvisori di valuta digitale, inclusa la consulenza su possibili progetti della CBDC. Il Governatore Harvesh Seegolam ha detto che, sebbene la CBDC abbiano i loro vantaggi, esse non sostituiranno il contante, ma integreranno il sistema monetario esistente.

### **South African Reserve Bank**

#### ***South African Reserve Bank commences feasibility study for a general-purpose retail central bank digital currency (25 maggio 2021)<sup>9</sup>***

La South African Reserve Bank ha dichiarato di pianificare un test di fattibilità di una CBDC retail. Il contante è ancora ampiamente utilizzato in Sudafrica e l'inclusione finanziaria potrebbe essere un fattore importante nella decisione: secondo gli ultimi dati disponibili (2017) 14 milioni di adulti non hanno ancora un conto bancario. Sebbene lo studio di fattibilità CBDC sia diverso dal Khokha Project, che si basa sul settlement di transazioni di alto valore tra banche commerciali e altre parti interessate, si prevede che i due studi porteranno a un migliore allineamento e coordinamento delle politiche. Lo studio di fattibilità CBDC dovrebbe essere concluso nel 2022.

---

<sup>8</sup> *Bank of Mauritius plans CBDC pilot in 2021* <https://www.coindesk.com/bank-of-mauritius-cbdc-pilot-consensus-2021>

*Piloting new regulations: Mauritius moves towards a Central Bank Digital Currency*

<https://mauritiusfintech.org/blog/piloting-regulations-mauritius-central-bank-digital-currency/>

<sup>9</sup> *South African Reserve Bank commences feasibility study for a general-purpose retail central bank digital currency* [resbank.co.za/content/dam/sarb/publications/media-releases/2021/cbdc-/Feasibility%20study%20for%20a%20general-purpose%20retail%20central%20bank%20digital%20currency.pdf](https://resbank.co.za/content/dam/sarb/publications/media-releases/2021/cbdc-/Feasibility%20study%20for%20a%20general-purpose%20retail%20central%20bank%20digital%20currency.pdf)

### Bank of Korea

***Bank of Korea opens bidding for CBDC DLT technology provider (24 maggio 2021)***<sup>10</sup>

Bank of South Korea ha lanciato una procedura di gara aperta per selezionare un partner fornitore di tecnologia per ricercare gli aspetti pratici del lancio di una CBDC su DLT. Ha anche rilasciato informazioni sulla sua Fase 1 del progetto pilota di digitalWon, la cui durata è programmata da agosto a dicembre 2021. Oltre alla normale circolazione CBDC, verranno testati i wallet degli utenti, le app per gli smartphone e l'archiviazione di chiavi segrete per effettuare pagamenti di piccola entità. Il test delle tecnologie relative al miglioramento della privacy (PET - Privacy Enhancing Technologies) dureranno fino a febbraio 2022. Il significato tecnico dell'esperimento coreano è molto alto: si prevede che la sua piattaforma sarà basata su un modello Hashgraph, in cui diversi scrittori condividono un unico registro distribuito. In teoria, la velocità di un Hashgraph può essere fino a 500 volte quella raggiungibile da una blockchain convenzionale. Il budget totale per il progetto ammonta a 49,6 miliardi di Won (44 milioni di dollari).

### Banco Central do Brasil

***Banco Central do Brasil releases general guideline for a Brazilian CBDC (24 maggio 2021)***<sup>11</sup>

Il Banco Central do Brasil ha pubblicato le sue linee guida per la potenziale emissione di una retail CBDC. Il progetto si concentrerà su un *real* digitale che opererà su un modello di business volto all'interoperabilità e all'integrazione transfrontaliera. Viene posta l'enfasi sullo sviluppo di modelli di business innovativi basati *smart contract*, *IoT* e *programmable money*, utilizzabilità *off-line*, e completa aderenza ai principi di *privacy* e sicurezza.

---

<sup>10</sup> *Bank of Korea opens bidding for CBDC DLT technology provider* <https://www.ledgerinsights.com/bank-of-korea-opens-bidding-for-cbdc-dlt-technology-provider-won/>

<sup>11</sup> *Banco Central do Brasil releases general guideline for a Brazilian CBDC* <https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2397/nota>

### Bank of Israel

#### ***Bank of Israel - The Bank of Israel Steering Committee on the Potential Issuance of a Digital Shekel publishes a report to the public*** (5 maggio 2021)<sup>12</sup>

La Banca di Israele, in considerazione dei rapidi sviluppi dell'economia digitale e dei pagamenti sta accelerando la sua ricerca e la preparazione per la potenziale emissione di uno shekel digitale, anche se non ha ancora deciso se intende emettere uno shekel digitale. Allo scopo di preparare il terreno, un comitato direttivo nominato dal governatore della banca centrale, Amir Yaron, ha definito, solo in termini generali, una bozza di modello per una CBDC della Banca d'Israele, unitamente ad una consultazione pubblica.

La Banca continuerà ad emettere contanti sotto forma di banconote e monete, fintanto che vi sarà una richiesta da parte del pubblico, e finché la Banca lo riterrà necessario per sostenere il sistema di pagamento in Israele. In termini di privacy, lo shekel digitale sarà progettato in linea con le regole antiriciclaggio (AML) e in un modo da non interferire con gli sforzi del governo per riscuotere le tasse, quindi non vi potrà essere una privacy assoluta. Tuttavia, secondo il modello, saranno possibili vari livelli di privacy nei confronti dei fornitori di servizi di pagamento e delle entità commerciali.

---

<sup>12</sup> *The Bank of Israel Steering Committee on the Potential Issuance of a Digital Shekel publishes a report to the public*, <https://www.boi.org.il/en/NewsAndPublications/PressReleases/Pages/11-5-21.aspx>