

Comitato Blockchain per Banche Intermediari Finanziari e Fintech (B4BIF)
OSSERVATORIO CENTRAL BANK DIGITAL CURRENCY
Newsletter # 12 – dic. 2021 – genn. 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.

FED – Federal Reserve

Money and Payments: The U.S. Dollar in the Age of Digital Transformation, Report, 20 gennaio 2022¹

Il Board della Federal Reserve ha pubblicato un report, atteso da oltre sei mesi, che esamina i pro ed i contro di una potenziale valuta digitale della banca centrale statunitense (CBDC), aprendo una consultazione pubblica che si concluderà il 20 maggio 2022. Il documento riassume lo stato attuale dei sistemi di pagamento e discute i diversi tipi di metodi e risorse di pagamento digitali emersi negli ultimi anni, comprese le stablecoin e le criptovalute, esaminando i potenziali benefici e rischi di una CBDC. Viene sottolineato come una emissione di CBDC, quale mezzo di pagamento complementare a quelli attuali, sarebbe una passività della Federal Reserve e pertanto da questa garantita a differenza delle stablecoin o criptovalute. Sebbene una CBDC possa fornire un'opzione di pagamento digitale immediata e più sicura occorre anche valutare gli aspetti relativi alla stabilità monetaria e finanziaria. Altre considerazioni politiche chiave includono come preservare la *privacy* dei cittadini ed allo stesso tempo consentire la trasparenza necessaria derivante dalle normative antiriciclaggio e di contrasto al finanziamento del terrorismo. Il Federal Reserve Act non autorizza la Federal Reserve a detenere conti individuali, pertanto si

¹ FED, *Money and Payments: The U.S. Dollar in the Age of Digital Transformation*, Report, 20 gennaio 2022, <https://www.federalreserve.gov/publications/files/money-and-payments-20220120.pdf>

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

prospetta un modello intermedio dove il settore privato (banche commerciali e prestatori di servizi finanziari regolamentati) offrirebbero conti o portafogli digitali per facilitare la gestione delle partecipazioni e dei pagamenti in CBDC, che rimarrebbe comunque garantita dalla Federal Reserve. Si sottolinea che la pubblicazione di questo report non è una presa di posizione a favore dell'emissione di un *Digital Dollar* e che la Fed non intende procedere in tal senso senza un chiaro supporto del potere esecutivo e dal Congresso, idealmente nella forma di una specifica legge autorizzativa.

Bank of America

Bank of America Says a Digital U.S. Dollar Is 'Inevitable', Bloomberg, 24 gennaio 2022²

Secondo Alkesh Shah e Andrew della Bank of America, le CBDC rappresentano il prossimo passo nel progresso delle valute elettroniche. La banca prevede che ci potrà essere un Digital Dollar tra il 2025 e il 2030, anche con lo scopo di preservare la supremazia di tale moneta. Intanto l'adozione e l'utilizzo di stablecoin per i pagamenti aumenterà in modo significativo nei prossimi anni man mano che le istituzioni finanziarie esploreranno soluzioni di custodia e trading di asset digitali e le società di pagamenti incorporeranno la tecnologia blockchain nelle loro piattaforme.

BIS - Bank for International Settlements

"BIS Innovation Hub to focus on CBDC, payments, DeFi and green finance in 2022 work programme", Press release, 25 gennaio 2022³

Nel 2022, Innovation Hub della BIS intende ampliare il suo ambito di ricerca lanciando nuovi progetti sulle valute digitali delle banche centrali (CBDC), sui sistemi di pagamento di prossima generazione e sulla finanza decentralizzata (DeFi). Il programma di lavoro dell'Innovation Hub vedrà anche nuovi progetti in materia di finanza green, tecnologia di regolamentazione e supervisione e sicurezza informatica. Le CBDC e i miglioramenti nei sistemi di pagamento continuano a essere un'area di

² Bloomberg, *Bank of America Says a Digital U.S. Dollar Is 'Inevitable'*, 24 gennaio 2022, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-01-24/digital-dollar-looks-inevitable-bofa-strategists-say>

³ BIS, *Innovation Hub to focus on CBDC, payments, DeFi and green finance in 2022 work programme*, press release 25 gennaio 2022, <https://www.bis.org/press/p220125.htm>

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

maggiore interesse con 13 dei 17 progetti attivi nel 2021 o che saranno lanciati nel 2022. Quest'anno segna una nuova fase di espansione dell'Innovation Hub, con i primi progetti nei centri Londra e Nordic Hub; la prevista apertura dell'Eurosistema e delle sedi di Toronto e l'avanzamento della partnership strategica con il Federal Reserve System.

Diversi progetti supportano l'iniziativa del G20 per migliorare i pagamenti transfrontalieri globali, in particolare valutando le complessità pratiche e tecnologiche derivanti dalle multi-CBDC.

BIS - Bank for International Settlements

“Central bank digital currencies in Latin America and the Caribbean”, Working Paper n. 989, 13 gennaio 2022⁴

Questo Working Paper esamina le posizioni delle banche centrali dell'America Latina e dei Caraibi (LAC) nei confronti delle CBDC, basandosi sulle loro risposte a un sondaggio condotto dalla BIS tra la fine del 2020 e all'inizio del 2021.

L'interesse delle banche centrali LAC nelle CBDC, come quello delle banche centrali in altri mercati emergenti e economie in via di sviluppo (EMDE), è incentrato sulla promozione di una maggiore inclusione finanziaria, efficienza e sicurezza del sistema dei pagamenti.

L'analisi statistica identifica importanti fattori di coinvolgimento nello sviluppo delle CBDC: la portata dell'innovazione, la presenza di sistemi di pagamento veloci, l'efficacia del governo, la proprietà di conti finanziari, lo sviluppo finanziario più in generale e la portata dell'interesse del pubblico per le CBDC.

Potenzialmente le CBDC consentirebbero di stimolare la concorrenza e ridurre i costi nei sistemi di pagamento, che sono particolarmente elevati in molte economie LAC, e CBDC potrebbero contrastare la minaccia alla sovranità monetaria derivante dalle valute digitali private.

Dall'altro lato però le economie LAC temono che le CBDC possano portare a deflussi di capitali e volatilità valutaria. Questo potrebbe essere affrontato ponendo delle soglie limite all'uso delle CBDC, con regolamenti sui cambi e la cooperazione con le autorità di altre giurisdizioni.

Affinché le CBDC promuovano l'inclusione finanziaria nel LAC devono essere affrontate diverse problematiche. Innanzi tutto la mancanza di accesso al sistema

⁴ BIS, *Central bank digital currencies in Latin America and the Caribbean*, WP 989, 13 gennaio 2022, https://media-exp1.licdn.com/dms/document/C561FAQFN9vidhhc9ww/feedshare-document-pdf-analyzed/0/1642159375279?e=1642273200&v=beta&t=MA4zg6r4vdssVh_7kAQLAW71zjNb_xvhIc8HFauIFzE

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

finanziario rappresenta un ostacolo significativo allo sviluppo economico e alla prosperità di ampi sottogruppi della popolazione in molti paesi. Se una CBDC offerta tramite telefoni cellulari può aiutare a superare tali barriere, va evidenziato come non tutti hanno accesso agli smartphone o computer o connessioni Internet stabili. Dati dal Global System for Mobile Communications Association (GSMA) indicano che, nonostante i recenti aumenti, nel 2020 quasi 300 milioni di persone nella regione non erano ancora in grado di connettersi al cellulare.

Di conseguenza, potrebbe essere desiderabile avere alcune opzioni di pagamento *offline* basate su interfacce diverse da uno smartphone, di estrema utilità nei casi di interruzioni di corrente, disastri naturali, errori di gestione o altri eventi.

Anche se una CBDC può rappresentare un mezzo più conveniente ed economico di pagamento, la scarsa alfabetizzazione finanziaria, la difficoltà nell'uso o nell'adozione di un nuovo metodo di pagamento da parte di cittadini meno "esperti di tecnologia" o il timore di frodi informatiche possono limitarne l'adozione.

China's digital currency: e-CNY wallet nearly doubles user base in two months to 261 million ahead of Winter Olympics, South China Morning Post, 19 gennaio 2022⁵

La Cina sta intensificando la sua campagna per aumentare l'adozione del yuan digitale, e-CNY, in concomitanza con l'organizzazione dei Giochi Olimpici e Paralimpici Invernali di Pechino. La valuta digitale non ha una data di lancio ufficiale a livello nazionale, ma è in fase di sperimentazione in diverse città e nelle sedi delle Olimpiadi invernali di febbraio. Per l'occasione, sia gli abitanti che i visitatori stranieri dei giochi potranno utilizzare portafogli digitali o coupon disponibili presso banche e hotel per pagare beni e servizi nella nuova valuta digitale. La People's Bank of China ha riferito che alla fine di dicembre, sono stati già consegnati oltre 261 milioni di wallet digitali personali oltre ai 10 milioni di corporate (consegnati ad ottobre). Agli inizi di gennaio è stata anche rilasciata la nuova app yuan digitale per iOS e Android sugli app store nazionali. L'app è disponibile per gli utenti in 12 città in tutta la Cina e sarà disponibile per i visitatori stranieri alle Olimpiadi invernali. L'app e-CNY è stata utilizzata in transazioni per un totale di 13,8 miliardi di dollari.

⁵ South China Morning Post, *China's digital currency: e-CNY wallet nearly doubles user base in two months to 261 million ahead of Winter Olympics*, 19 gennaio 2022, <https://www.scmp.com/tech/tech-trends/article/3163953/chinas-digital-currency-e-cny-wallet-nearly-doubles-user-base-two>

Associazione Blockchain, Imprese ed Enti

WeChat, di proprietà di Tencent, ha annunciato che inizierà a implementare l'e-CNY come opzione di pagamento sulla sua piattaforma, introducendo potenzialmente la valuta digitale a oltre 1,2 miliardi di utenti.

Bank of Korea

Bank of Korea Says First Phase of CBDC Test Completed Successfully, 24 gennaio 2022⁶

La Bank of Korea ha annunciato il completamento della prima fase, iniziata ad agosto 2021, del suo lavoro di *proof of concept* sulla valuta digitale della banca centrale (CBDC), in cui sono state simulate con successo le funzionalità di base (emissione e distribuzione). Nella fase successiva verranno testate altre funzioni come i pagamenti *cross-border*, *retail* e *offline* e l'aggiunta della protezione delle informazioni personali. Dopo che la seconda fase sarà completata nel giugno 2022, potrebbe essere avviato un progetto pilota in collaborazione con le istituzioni finanziarie.

⁶ Coindesk, *Bank of Korea Says First Phase of CBDC Test Completed Successfully*, 24 gennaio 2022, <https://www.coindesk.com/policy/2022/01/24/bank-of-korea-says-first-phase-of-cbdc-test-completed-successfully/>