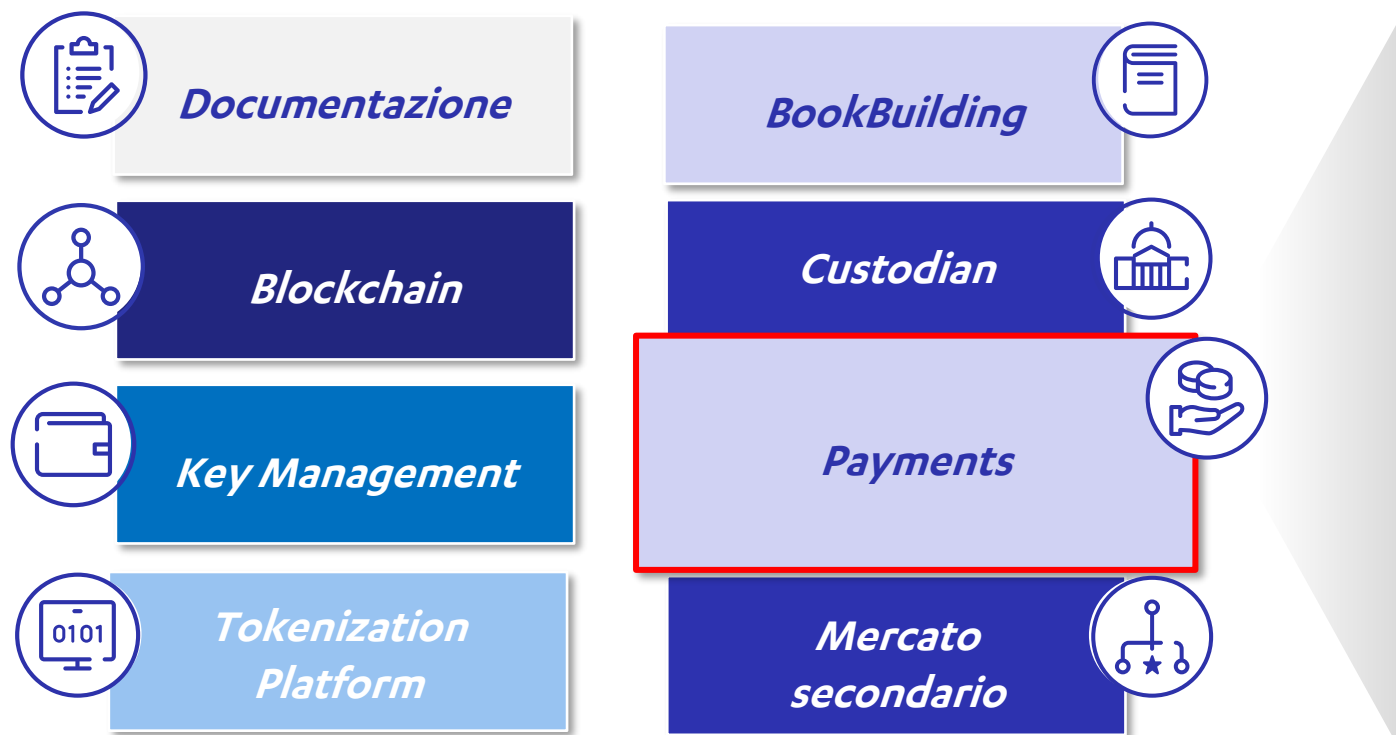


nexi

Emissioni di strumenti finanziari su DLT: Nuove forme di moneta digitale a supporto degli intermediari

Milano 20/03/2024

La modalità di pagamento è uno degli elementi di efficientamento nell'emissione di strumenti finanziari su blockchain



DLT Pilot Regime

Il regolamento dei pagamenti è effettuato tramite

- moneta di banca centrale, anche in forma tokenizzata, [...],
- conti del CSD conformemente al titolo IV del regolamento (UE) n. 909/2014 [...]
- moneta di banca commerciale, anche in forma tokenizzata, [...]
- token di moneta elettronica

Forme di moneta Tokenizzata

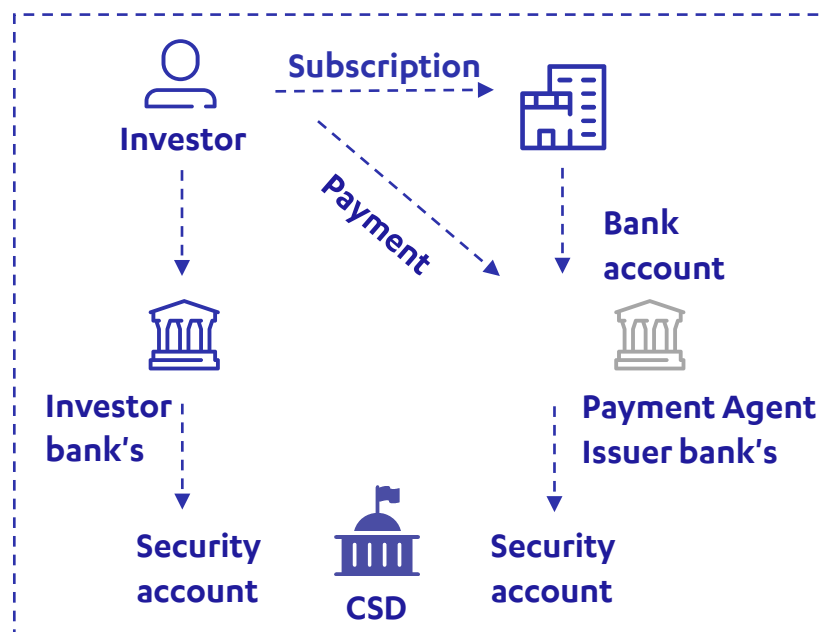
	RETAIL DIGITAL EURO	WHOLESALE DIGITAL EURO	TOKENIZED DEPOSITS	E-MONEY TOKENS
Regolamentazione di riferimento	Da definire <i>(attesa: emissione di un nuovo Regolamento Europeo)</i>		Regolamento (EU) 2022/2419 <i>(da confermare)</i>	Direttiva 2009/110/EC + MICAR*
Emittente	Banca Centrale Europea		Banche commerciali	
				Istituti di moneta elettronica
Sottostante	Stato patrimoniale della BCE		Riserva frazionaria	Deposito/blocco fondi
Infrastruttura tecnologica	Da definire <i>(attesa: tradizionale)</i>	Da definire <i>(attesa: Permissioned DLT)</i>	Permissioned DLT	
Disponibilità istantanea dei fondi al beneficiario	SI			
Regolamento interbancario	NO		Attraverso TARGET2/DLT <i>(da confermare)</i>	

La tokenizzazione della moneta può radicalmente migliorare il processo di post-trading

Legacy Settlement

Il rischio di controparte è gestito attraverso un intermediario

Centralized
infrastructure

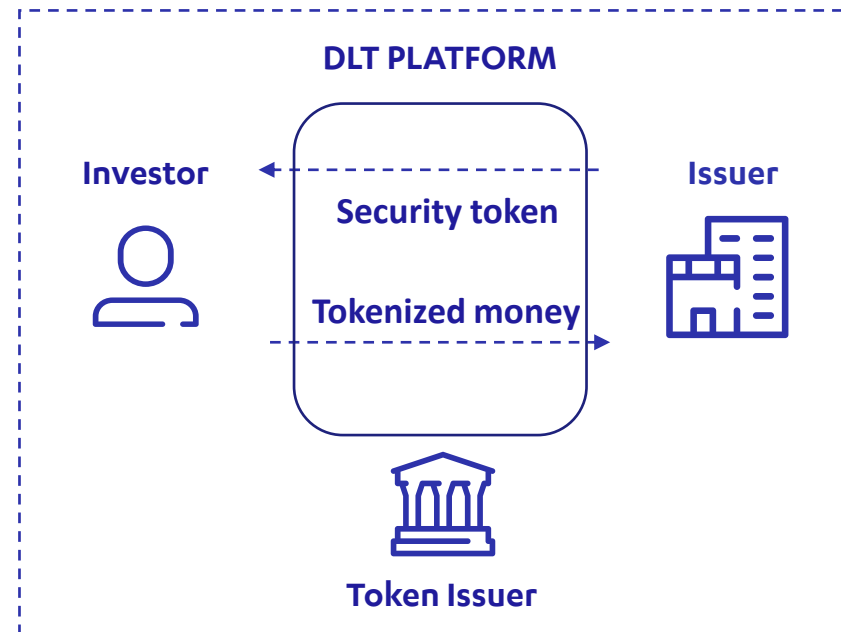


L'interazione fra molteplici infrastrutture per completare la transazione comporta la necessità di un soggetto "trusted" che garantisca tutte le parti.

Blockchain Settlement

Scambio contestuale e garantito tra strumento finanziario e moneta

Decentralized
infrastructure



La tecnologia garantisce che i due trasferimenti di asset tokenizzati (security e moneta) possano avvenire solo contestualmente (c.d. "atomic swap"): un trasferimento non può avvenire se l'altro è interrotto per qualsiasi motivo.

L'evoluzione degli strumenti di pagamento a disposizione del mercato

		PROS	CONS
Disponibilità 	Breve termine Moneta bancaria	<ul style="list-style-type: none"> • Normativa consolidata 	<ul style="list-style-type: none"> • Necessità di una controparte • Tecnologia non integrata con DLT
	Bridge o Trigger IP / RTGS		<ul style="list-style-type: none"> • Riconciliazione fra registro strumenti finanziari e registro pagamenti • RTGS non accessibile alle corporate • Infrastruttura tecnologica da sviluppare
	Moneta bancaria tokenizzata	<ul style="list-style-type: none"> • Atomic swap • Full picture of the post trade actions 	<ul style="list-style-type: none"> • Comunità bancaria da costruire • Infrastruttura tecnologica da testare
	E-Money token	<ul style="list-style-type: none"> • Atomic swap • Full picture of the post trade actions 	<ul style="list-style-type: none"> • Normativa MICAR in attesa di entrata in vigore • Fungibilità tra banche non garantita
	Medio termine (3-4 anni) Wholesale digital euro	<ul style="list-style-type: none"> • Assenza di rischio (credito, controparte) se DLT base Atomic Swap 	<ul style="list-style-type: none"> • Disponibilità a medio termine

Occorre intensificare gli sforzi per la tokenizzazione dell'euro sotto forma di moneta di banca commerciale, moneta elettronica o moneta di banca centrale, poiché un euro digitale è necessario per consentire un regolamento efficiente degli strumenti digitali