

SALONE PAGAMENTI

Panetta (Bce): le stablecoin minacciano la stabilità

SALONE DEI PAGAMENTI/1 L'INTERVENTO DI PANETTA, MEMBRO DEL COMITATO ESECUTIVO

Bce: sovranità a rischio con Libra

Le stablecoin possono minacciare la stabilità finanziaria e l'indipendenza tecnologica della Ue Patuelli (Abi): serve certezza del diritto. Bertoluzzo (Nexi): economie di scala sempre più importanti

DI FRANCESCO NINFOLE

Le stablecoin globali «possono minacciare la nostra sovranità monetaria, mettere a rischio la stabilità finanziaria, limitare la competitività e l'indipendenza tecnologica dell'Unione europea». Lo ha sottolineato ieri Fabio Panetta, membro del comitato esecutivo della Bce, intervenendo al Salone dei Pagamenti. «Dobbiamo continuare a guardare con favore alla concorrenza internazionale, anche al fine di stimolare l'innovazione. Ma dobbiamo essere in grado di volgerla a vantaggio, non a danno dei cittadini».

Le stablecoin, in primis la Libra annunciata da Facebook, sono attività digitali utilizzabili nei pagamenti e concepite per minimizzare fluttuazioni di valore rispetto a una o più valute. Iniziative come quella di Libra possono essere uno stimolo a migliorare i sistemi di pagamento, ma possono essere fonte di rischi significati-

vi. Panetta ha ricordato quelli legati all'uso di dati personali, al riciclaggio e all'evasione fiscale, agli attacchi cibernetici. Altri pericoli ci sarebbero per la stabilità finanziaria e la sovranità monetaria. «Le stablecoin possono risultare particolarmente vulnerabili al rischio di corsa ai riscatti», ha ricordato il membro del board Bce, per mancanza di una garanzia al rimborso o per una crisi di fiducia sul valore. In tal caso l'emittente di stablecoin dovrebbe liquidare le attività di riserve innescando un effetto-contagio in tutto il sistema finanziario. Ci possono essere altri problemi, ha aggiunto Panetta, dovuti a una gestione inadeguata dei pagamenti, all'effetto sulla politica monetaria degli investimenti degli emittenti di stablecoin e allo spostamento di ammontari cospicui dai depositi bancari.

I rischi si potrebbero ridurre «solo in apparenza» se si consentisse alle stablecoin di detenere le attività di riser-

va come depositi presso la banca centrale, ha osservato Panetta. «La minore rischiosità della stablecoin sarebbe ottenuta al costo di spiazzare altre forme di moneta, in par-



Fabio Panetta

ticolare la moneta fiduciaria emessa dalla banca centrale. Potremmo ritrovarci con la moneta sovrana ampiamente sostituita da uno strumento offerto solo ad alcuni a fronte dell'iscrizione a una piattaforma e della concessione di dati personali».

Questi scenari estremi «probabilmente non sono imminenti», ha aggiunto il banchiere centrale, perché «nelle attuali condizioni di mercato le attività di riserva delle stablecoin registrerebbero rendimenti negativi, e una stablecoin non remunerata (a rendimento nullo) sarebbe difficilmente sostenibile in assenza di un sussidio da parte dell'emittente». Tuttavia già ora la Bce si sta muovendo su più fronti, attraverso la promozione di sistemi di pagamento pan-europei, la diffusione di transazioni istantanee e l'analisi sull'introduzione di un euro digitale, su cui è in corso una consultazione pubblica. La materia inoltre non potrà prescindere da una nuova sorveglianza e da una appropriata regolamentazione, come è già stato richiesto in una dichiarazione congiunta a settembre da Italia, Germania, Francia, Spagna e Paesi Bassi.

Ieri al Salone dei Pagamenti il presidente dell'Abi Antonio Patuelli ha sottolineato: «Chiediamo alcuni principi, innanzitutto la certezza del diritto, anche in prospettiva per fare investimenti ingenti in innovazione e tecnologie. E, dato che i sistemi di pagamento non sono nazionali e la competizione è internazionale, le legislazioni in materia debbono tenerne conto». Per Paolo Bertoluzzo, ceo di Nexi, «in Europa ci saranno due, tre grandi player capaci di lavorare con banche e istituzioni su innovazione, qualità e sicurezza. Noi vogliamo che una di queste piattaforme sia italiana», ha detto il top manager, spiegando il senso delle trattative in esclusiva per l'acquisizione della danese Nets dopo l'operazione su Sia. Nel settore dei pagamenti elettronici «le economie di scala sono sempre più importanti», ha aggiunto, riferendosi al consolidamento in atto anche negli Usa. (riproduzione riservata)

Advertisement for MF magazine featuring a headline 'Per ora ha vinto Wall Street' and a picture of a daisy.

Advertisement for the University of Inpsa, featuring a laptop and the headline 'Bce: sovranità a rischio con Libra'.