



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA



# Central Bank Digital Currency: un euro digitale

**Salone dei Pagamenti 4 Novembre 2020**

Alessia Vita – Banca d'Italia

Servizio Sistema dei Pagamenti

## Agenda

- ❖ **Central Bank Digital Currency**
- ❖ **High Level Task Force on CBDC dell'Eurosistema**
- ❖ **Euro digitale: motivazioni, benefici, criticità, questioni aperte**
- ❖ **Lavori in corso e sviluppi futuri**



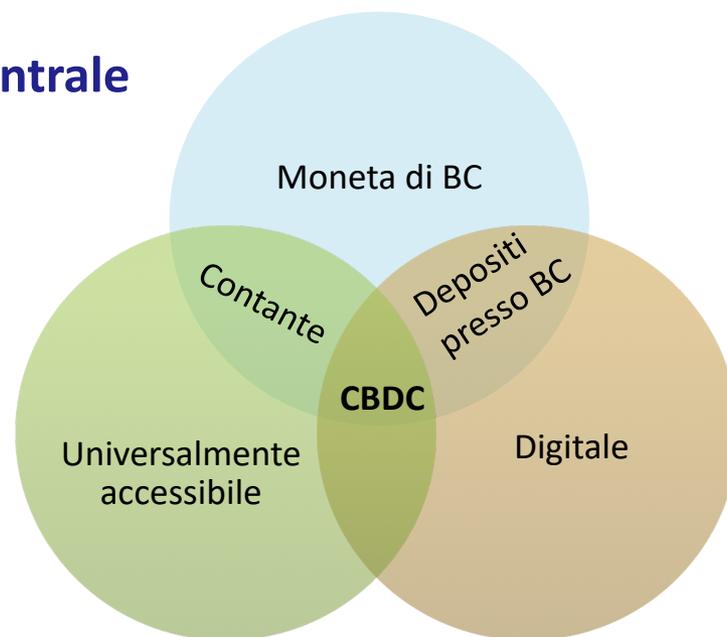
## Central Bank Digital Currency

Moneta digitale di banca centrale

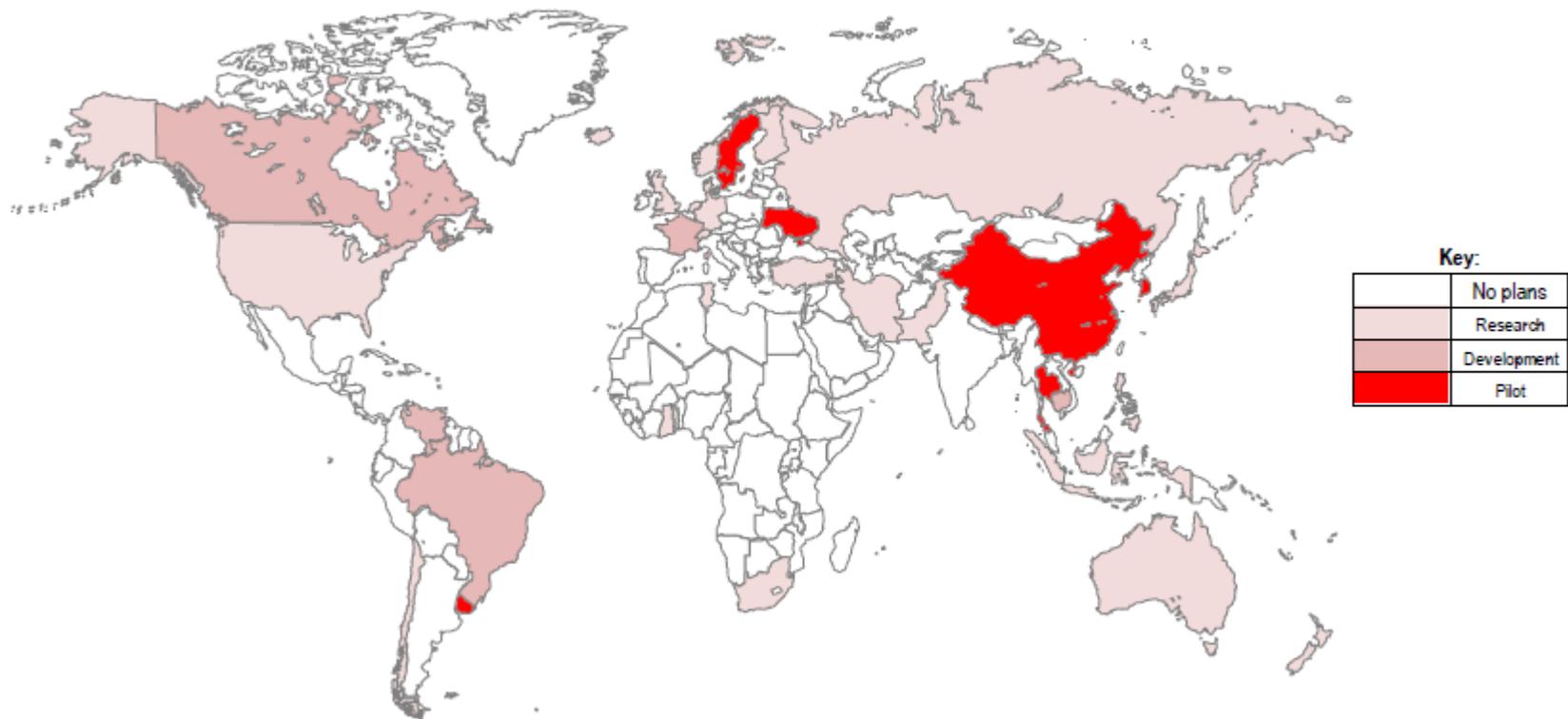
→ è un claim nei confronti di una banca centrale

Assolve alle **3 funzioni della moneta**:

- ✓ **unità di conto**
- ✓ **mezzo di pagamento**
- ✓ **riserva di valore**



## L'80% delle banche centrali sta valutando l'offerta di CBDC



Source: HSBC, Atlantic Council, BIS



## La «High-Level Task Force on CBDC» dell'Eurosistema

Istituita a gennaio 2020 dal Governing Council della BCE per approfondire e valutare l'**eventuale emissione di CBDC nell'area euro**



**Coordinata dal dott. Fabio Panetta**, membro dell'Executive Board della BCE  
Composta da **esperti di BCE e delle 19 BCN** dell'area dell'euro

Per la **Banca d'Italia** partecipa il **dott. VDG Piero Cipollone**, assistito da un **gruppo di lavoro interdipartimentale**

Servizi: Congiuntura e Politica Monetaria, Consulenza Legale, Operazioni sui Mercati, Pianificazione Informatica, Stabilità Finanziaria, **Sistema dei Pagamenti**, Strumenti e Servizi di Pagamento al dettaglio



## Il lavoro della HLTF-CBDC

La HLTF ha analizzato i possibili **benefici** e le eventuali **criticità**, le **questioni legali, funzionali e tecniche** connesse all'introduzione dell'euro digitale **dal punto di vista dell' Eurosystema**

Il 2 ottobre 2020 la BCE ha pubblicato il «**Rapporto su un euro digitale**»  
che riassume i risultati del lavoro della HLTF

**La HLTF coordinerà anche le attività successive**



## L'euro digitale

Una **passività della banca centrale** disponibile in forma **digitale** per i **pagamenti al dettaglio** di cittadini e imprese



**Complementare** al contante



Occasione di **sinergie** col settore privato



**Nessuna decisione** presa sull'emissione

*“L'euro appartiene ai cittadini europei e noi ne siamo i custodi. Dovremmo essere preparati all'emissione di un euro digitale qualora ce ne fosse bisogno”*

**Christine Lagarde, Presidente della BCE**



## Scenari in cui l'Eurosistema potrebbe emettere euro digitale

1. la **digitalizzazione** dell'economia europea e l'**indipendenza** strategica dell'UE beneficerebbero di una CBDC retail
2. significativo **declino del ruolo del contante** come mezzo di pagamento
3. potenziale **utilizzo diffuso di CBDC estere o soluzioni di pagamento digitali private** (es. stablecoin)
4. canale ulteriore di **trasmissione degli impulsi di politica monetaria**
5. mitigare i rischi **di eventi estremi sull'erogazione dei servizi di pagamento**
6. rafforzamento del **ruolo internazionale dell'euro**
7. riduzione **dei costi e dell'impatto ambientale** del sistema monetario e dei pagamenti



## Principi base

Il rapporto è volutamente neutrale rispetto alla tipologia specifica di euro digitale, nel rispetto di **principi base e requisiti**

- ✓ P1 - **convertibilità alla pari**: non è una valuta parallela
- ✓ P2 - **passività dell'Eurosistema**: l'euro digitale è moneta di banca centrale e la sua emissione è controllata dall'Eurosistema
- ✓ P3 - **soluzione europea**: accessibile a parità di condizioni in tutti i paesi dell'area dell'euro tramite intermediari vigilati
- ✓ P4 - **market neutrality**: non deve determinare effetti di «spiazzamento» delle soluzioni private
- ✓ P5 - **avente piena fiducia degli utenti finali**: soluzione affidabile sin dall'inizio e nel tempo



## Rischi potenziali

- ✓ impatto sulla **stabilità finanziaria**
- ✓ **disintermediazione** del **sistema bancario** (strutturale e ciclica)
- ✓ impatto sulla **politica monetaria**
- ✓ **uso eccessivo** come riserva di valore
- ✓ modifiche nella dimensione e composizione del **bilancio** dell'Eurosistema
- ✓ impatti su **sicurezza ed efficienza** dei pagamenti al dettaglio
- ✓ utilizzi **cross-border** impropri
- ✓ **riciclaggio** e finanziamento di **attività illegali**
- ✓ **cyber-security**
- ✓ rischi **reputazionali**



## Possibili configurazioni

- **anonimato:** diversi gradi possibili
  - **limiti alla detenzione:** per incentivare l'uso come mezzo di pagamento anzichè come riserva di valore
  - **remunerazione:** la moneta di banca centrale potrebbe produrre interessi (positivi o negativi)
  - **accesso:** possibili limitazioni per categorie di utenti
  - replica delle **caratteristiche del contante:** uso online vs offline
  - **meccanismo di trasferimento:** account-based o al portatore o mista
  - **dispositivi** di pagamento: servizio web-based vs fisico (es. smartcard)
- varie combinazioni possibili



## Il ruolo del settore privato

L'**infrastruttura di back-end** dovrebbe essere controllata dalla banca centrale, a prescindere dalla sua natura accentrata o decentralizzata

L'euro digitale dovrebbe essere **reso disponibile** agli utenti finali **tramite intermediari vigilati**, con due possibili modelli:

- **diretto**: intermediari come punti di accesso
  - **intermediato**: intermediari con funzioni più ampie
- in entrambi i casi il settore privato potrebbe attivare nuovi servizi connessi all'euro digitale

Le soluzioni di accesso **front-end** potrebbero essere basate su **hardware o software**, oppure su una loro **combinazione**

→ in ogni caso, identificazione dell'utente e autenticazione forte



## Aspetti legali

- Le scelte concrete sulla configurazione dell'euro digitale determineranno la **base giuridica per l'emissione**
- La normativa UE non esclude la possibilità di emettere un euro digitale avente **corso legale**, che comporterebbe quindi per un creditore l'obbligo di accettarlo come mezzo di pagamento
- Alcune **attività pratiche** riguardanti la distribuzione dell'euro digitale e l'accesso potrebbero, in linea di principio, essere **esternalizzate**, purchè sotto la stretta sorveglianza dell'Eurosistema



## Lavori in corso e sviluppi futuri



- ✓ **consultazione pubblica**
  - cittadini
  - intermediari
- ✓ **analisi concettuale**
- ✓ **sperimentazione pratica**

per rispondere alle questioni aperte sollevate nel rapporto

→ a **metà 2021 decisione sull'avvio** di un progetto sull'euro digitale

*“Continueremo a fare quanto necessario perché la nostra moneta rimanga all'altezza delle sfide poste dal progresso, nella consapevolezza che non possiamo rimanere inerti”*

**Fabio Panetta, Membro del Comitato esecutivo della BCE**





BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA



*Grazie per l'attenzione!*

Alessia Vita

[alessia.vita@bancaditalia.it](mailto:alessia.vita@bancaditalia.it)