



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**



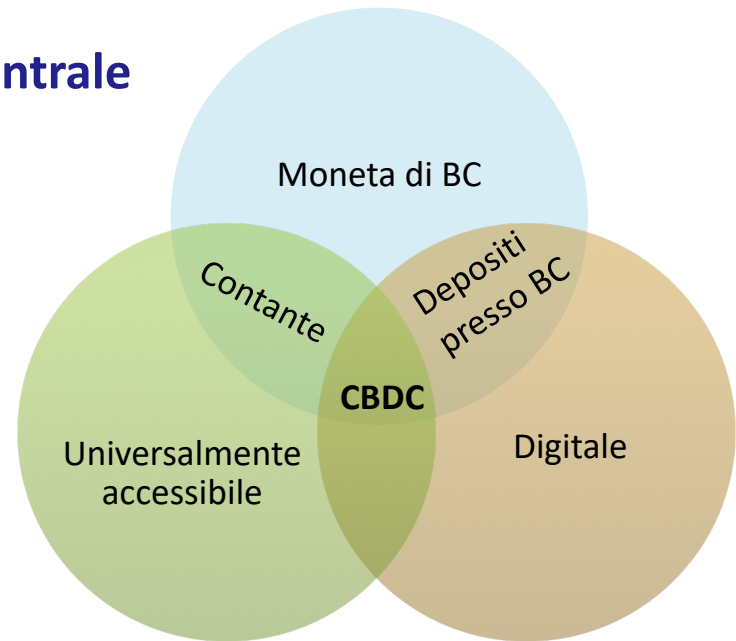
Central Bank Digital Currency

Moneta digitale di banca centrale

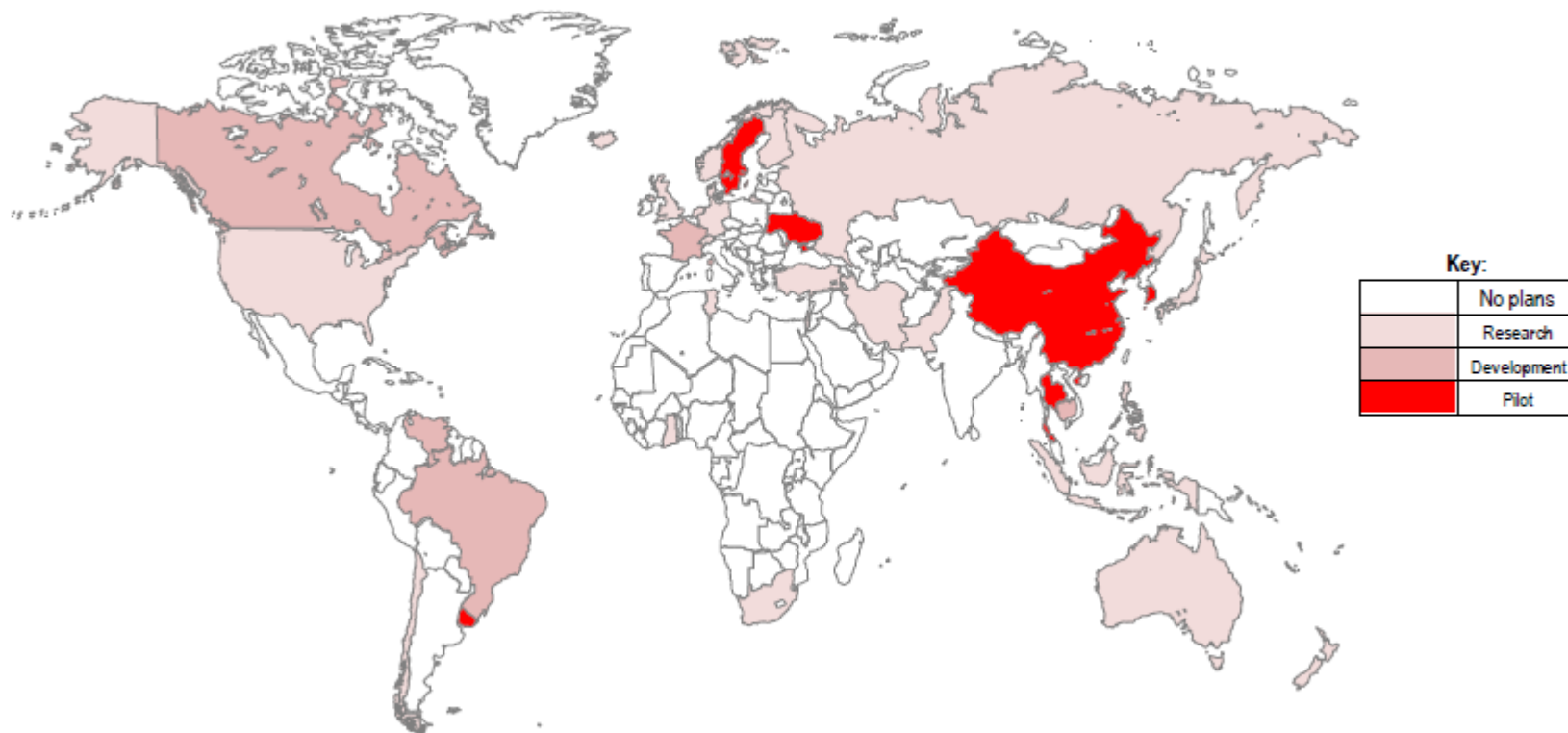
→ è un claim nei confronti di una banca centrale

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' Eurosistema**

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**, purché 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