

# L'euro digitale: perchè?

Gennaro Gigante  
Banca d'Italia, filiale di Catania

Università di Catania  
24 novembre 2021

Settimo incontro del ciclo:  
«MONETA E PAGAMENTI; STORIA,  
REGOLE, DIGITALIZZAZIONE,  
TUTELA»

# Che fare di fronte alle cripto-attività e alle *stable coins*?

- Vietare? Difficile
- Regolamentare? SI
- Migliorare i pagamenti internazionali? SI
- Introdurre una valuta digitale di banca centrale? SI

# Come si vogliono regolamentare le crypto-attività nel mondo?

- Autorizzare, vigilare e sorvegliare.
- Proteggere gli utenti e assicurare la trasparenza.
- Rispettare la normativa contro riciclaggio e finanziamento del terrorismo.

# Le 3 proposte del Regolamento della Commissione europea

- 1) Per strumenti tipo la Libra «multi currency» – denominati *asset-referenced tokens* – si prevedono autorizzazioni e controlli.
- 2) Per strumenti con cambio 1 a 1 con la moneta legale, tipo la Libra «single currency» – denominati *e-money tokens* – utilizzati come mezzo di scambio, varranno in sostanza le regole della moneta elettronica.

# Le 3 proposte del Regolamento della Commissione europea *(segue)*

- 3) Per le altre cripto-attività, di cui Bitcoin è l'esempio principale, non si propone l'autorizzazione (impossibile), bensì di dover informare l'autorità di supervisione su caratteristiche delle emissioni e obblighi di condotta, trasparenza e pubblicità.

# Migliorare i pagamenti internazionali (i)

- Financial Stability Board (FSB) e Banca dei regolamenti internazionali (BRI) hanno definito un piano d'azione con obiettivi ambiziosi e un coinvolgimento pubblico/privato.

## Migliorare i pagamenti internazionali (ii)

- Anche alla luce dell'iniziativa di Libra/Diem, servono pagamenti più veloci e poco costosi, in particolare per le rimesse.
- Il piano FSB/BRI comprende la definizione di caratteristiche per l'uso delle valute digitali delle banche centrali per i pagamenti internazionali.

# Molte banche centrali stanno pensando di emettere una valuta digitale

- Le Bahamas hanno introdotto il Sand Dollar.



- L'80% delle banche centrali sta studiando la CBDC.
- La Cina è forse il paese più avanti tra i grandi.



# A ottobre 2020 la BCE ha presentato il suo rapporto



# Che cosa è l'euro digitale?

- È una passività della banca centrale, che affiancherebbe il contante.
- È la forma digitale delle banconote.
- Non vuole sostituire né il contante né i depositi bancari.

# Perchè introdurre l'euro digitale?

- Il mantenimento della **sovranità monetaria** è la motivazione fondamentale.
- In Europa potrebbero infatti diffondersi monete digitali emesse da privati – *stable coins* – o da altri Stati.
- Lo scenario potrebbe essere accelerato da un calo del ruolo del contante, già emerso durante la pandemia.

# Altre motivazioni per l'euro digitale

- Accompagnare la trasformazione digitale della società ... e la BCE – diversamente dalle GAFA – non ha alcun interesse nel monetizzare o acquisire i dati sui pagamenti degli utenti.
- Contribuire all'internazionalizzazione dell'euro.

# Altre motivazioni per l'euro digitale

*(segue)*

- Aiutare l'inclusione finanziaria. Le stable coins puntano a gestire flussi di rimesse degli emigranti che superano i 700 mld di dollari all'anno.
- Fronteggiare eventi estremi come la pandemia.
- Soddisfare esigenze ambientali.

# Ci sono due tipi di euro digitale

- *Al portatore*: non è necessario aprire un conto; si trasferisce come il contante, con la semplice consegna; è anonimo; si usa un *token*.
- *Legato a un conto*: non anonimo, non legato a uno specifico telefono/computer; le transazioni sono registrate dalla banca centrale o da intermediari vigilati.

# Il rischio fondamentale dell'euro digitale riguarda le banche

- Le banche potrebbero subire una contrazione dei depositi, con ripercussioni negative su quantità e costo del credito.
- C'è il rischio di *digital run*.

# Come evitare i rischi per le banche?

- Stabilendo una remunerazione dell'euro digitale inferiore a quella dei depositi?
- Fissando un limite alla quantità di euro digitali che un cittadino potrà detenere?
- Si è ipotizzata una soglia di 3.000 euro: è uno strumento di pagamento, non una riserva di valore.



# Come introdurre l'euro digitale?

*Saranno le banche a offrire l'euro digitale?*

- L'Eurosistema emette l'euro digitale, che potrebbe essere offerto attraverso le banche, rimanendo sempre una passività dell'Eurosistema.
- Si potrebbe usare TARGET Instant Payment Settlement (TIPS).

# La consultazione pubblica del 2021

- La BCE ha ricevuto oltre 8.000 risposte.
- La privacy è considerata il punto più importante di un euro digitale.
- L'euro digitale deve servire per pagamenti sicuri.
- Niente costi aggiuntivi.

# La scelta della BCE del luglio 2021

- La BCE ha deciso di lanciare la «fase investigativa del progetto dell'euro digitale».
- Christine Lagarde. *“Our work aims to ensure that in the digital age citizens and firms continue to have access to the safest form of money, central bank money”*.
- La fase investigativa durerà 24 mesi.

# Il sistema dei pagamenti privato non basta

- Possiamo sempre trasformare 100 euro che abbiamo sul conto corrente in 100 euro di banconote.
- Ma non c'è una garanzia di poter sempre trasformare 100 euro di depositi in una *stable coin* privata che sia effettivamente stabile.
- Se un giorno le banconote non saranno più usate, servirà una moneta digitale pubblica. Serve un'ancora, come oggi.

# Per riassumere

- La digitalizzazione della società spinge verso un euro digitale.
- Altre banche centrali si stanno muovendo verso valute digitali, seguendo l'esempio di intermediari privati.
- Nel 2021 la BCE ha deciso di lanciare la fase investigativa del progetto dell'euro digitale.
- L'euro digitale consentirà di assicurare la sovranità monetaria dell'area e di migliorare i pagamenti internazionali.