

CBDC Y EL PROYECTO DE EURO DIGITAL

Conferencia AMF

7 octubre 2021

Carlos Conesa

Director General Adjunto de Innovación Financiera e
Infraestructuras de Mercado



Dinero

Efectivo

Físico, accesible

Depósitos en el banco central (reservas)

Digital, acceso limitado

CBDC

Digital, accesible

Dinero “de banco comercial”:

- Cuentas bancarias,
- Cuentas de dinero electrónico
- Cuentas de entidades de pago

Digital, accesible

Criptoactivos?

Pasivos del Banco Central



Pasivos de entidades reguladas y supervisadas



Reserva Federal

- Grupo de Trabajo en aspectos policy CBDC
- Acuerdo con el MIT para comprobar varias arquitecturas

Otras iniciativas relevantes: (desarrollados)

- Suecia
- Reino Unido
- Canada
- Japón

Eurosistema

- Informe de posición
- Consulta pública
- Diálogo con la industria
- Experimentación
- Investigación

Otras iniciativas relevantes: (emergentes)

- Bahamas (Sand dollar)
- ECCB
- Ucrania
- Camboya
- Uruguay
- Nigeria

Banco Popular de China:

- Estudio (comenzó en 2014)
- Experimentación activa (2020)

80% de los Bancos Centrales están trabajando en CBDC

Los motivos no siempre son los mismos

El sector privado cada vez más activo

CBDC: un concepto muy amplio

Muchas implementaciones posibles:

¿remuneración?

¿privacidad?

¿límites?

¿modelo de distribución?

¿interoperabilidad?

¿tecnología?



Diversos objetivos potenciales:

¿inclusión financiera?

¿fomento de la innovación?

¿respuesta a la disminución del uso del efectivo?

¿solución de respaldo a los sistemas privados?

“Report on a digital euro”, BCE, octubre de 2020



- **Análisis conceptual: escenarios que podrían justificar su emisión y requisitos básicos**
- **Su posible emisión no implicará que el Eurosistema deje de ofrecer efectivo**

“Eurosistem launches digital euro project”, julio 2021

- **El Consejo de Gobierno del BCE ha aprobado el lanzamiento de un proyecto de investigación**
- **El objetivo del proyecto es estar preparado para emitirlo en caso necesario. No se ha tomado decisión sobre la emisión**

CBDC



The diagram features the text 'CBDC' on the left. From its right side, four horizontal bars of different colors (orange, dark brown, light brown, and red) extend to the right and then curve upwards to form a staircase-like shape. Each bar contains a specific point about the scope of CBDC.

Pasivo del banco central

ofrecido en formato digital

como complemento al efectivo y los depósitos actuales

para su uso en pagos minoristas

1

Como **apoyo a la digitalización** y a la soberanía europea

2

Si los pagos en **efectivo disminuyen** significativamente

3

Como respuesta a **CBDC extranjero o a soluciones privadas** no supervisadas

4

Como herramienta de **política monetaria**

5

Como **solución de respaldo**

6

Para fomentar el **papel internacional del euro**

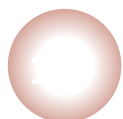
7

Para **mejorar el coste y la huella ecológica** del sistema de pagos

La materialización de un escenario no implica necesariamente la emisión de un euro digital => hay que hacer un análisis coste-beneficio de las distintas alternativas

Requisitos básicos

(aquellos que el € digital debe cumplir en todo caso)



Convertible a la par



Libre de riesgo y bajo el control del Eurosistema



Accesible de manera armonizada a través de entidades supervisadas



Compatible con soluciones del sector privado



De confianza

DIMENSIONES

Modo de acceso

Directo o vía intermediarios supervisados

Privacidad

Anónimo o controlable en determinados casos

Restricciones

Límites a importes, saldos o geográficos

Representación

Cuentas y/o tokens

Ámbito

Online y/o offline

Remuneración

Inexistente, fija, variable o por tramos

Estatus legal

Con o sin poder liberatorio

Interoperabilidad

Integradas con los circuitos del sector privado u orientada a su integración en nuevos esquemas (DLT)

DECISIÓN DEL GC



Objetivo:

- Explorar, de manera práctica, las posibilidades y limitaciones de la tecnología, sus *trade-offs* y compatibilidad con los requisitos
- Servir de input a la fase de investigación -posibles funcionalidades, organización-, pero sin comprometer decisiones de diseño

Duración:

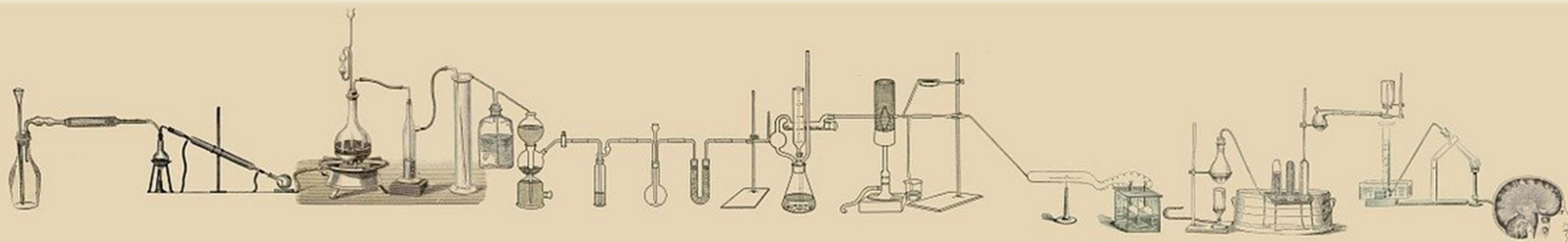
- 6 meses

Participantes:

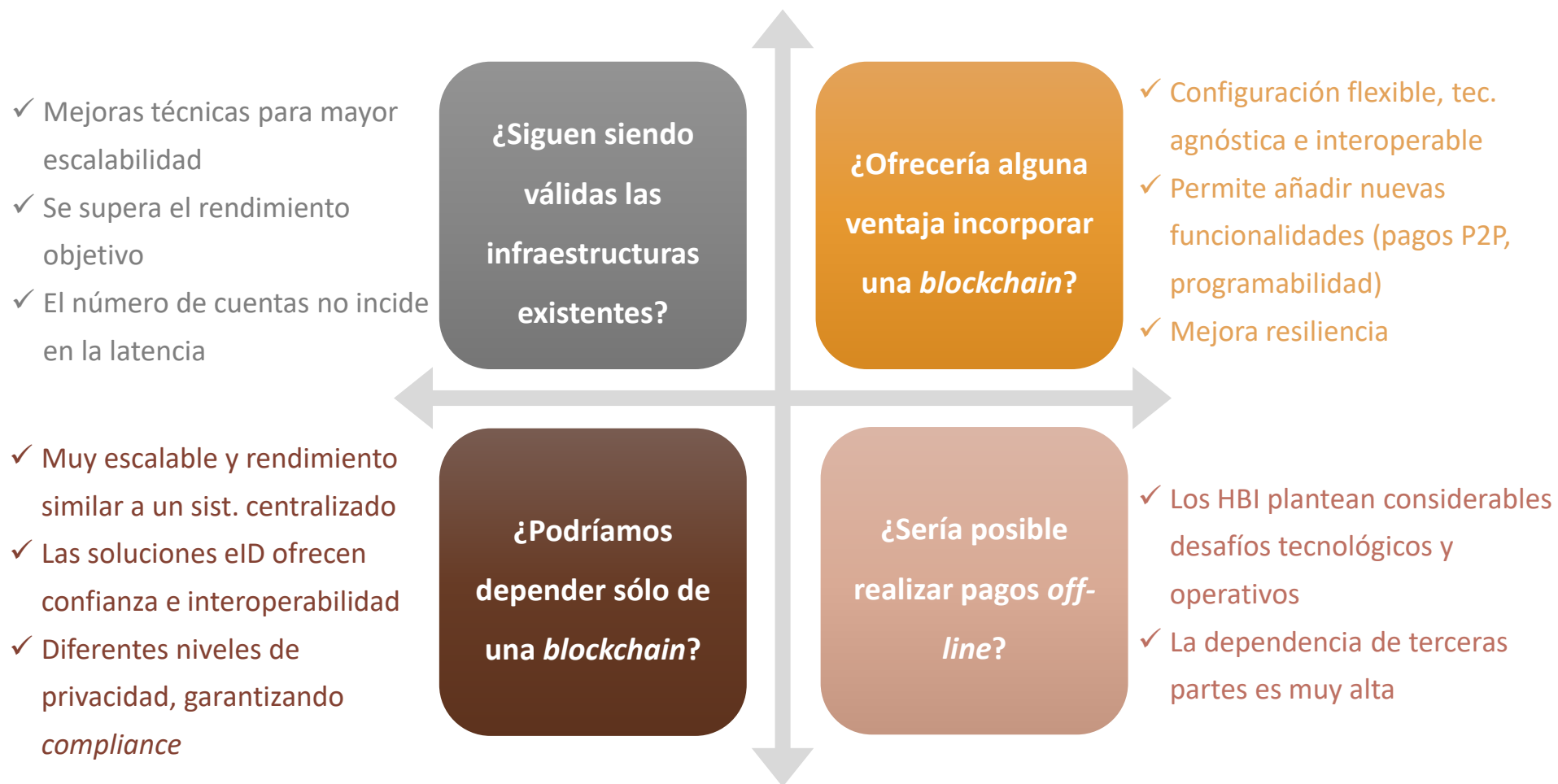
- ECB + BCN (en calidad de coordinadores y contribuidores)

Metodología:

- Configurar y desplegar PoC *end-to-end*, pero priorizando aspectos concretos en cada caso



Cuatro experimentos



DECISIÓN DEL GC



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

