

# CBDC: PERSPECTIVA DEL EUROSISTEMA

## II Jornada Blockchain Economía

26 Octubre 2020

Jose Manuel Marqués

**MADRID- ICADE**



*¿qué es?*

*¿por qué emitir?*

*¿qué consecuencias puede tener?*

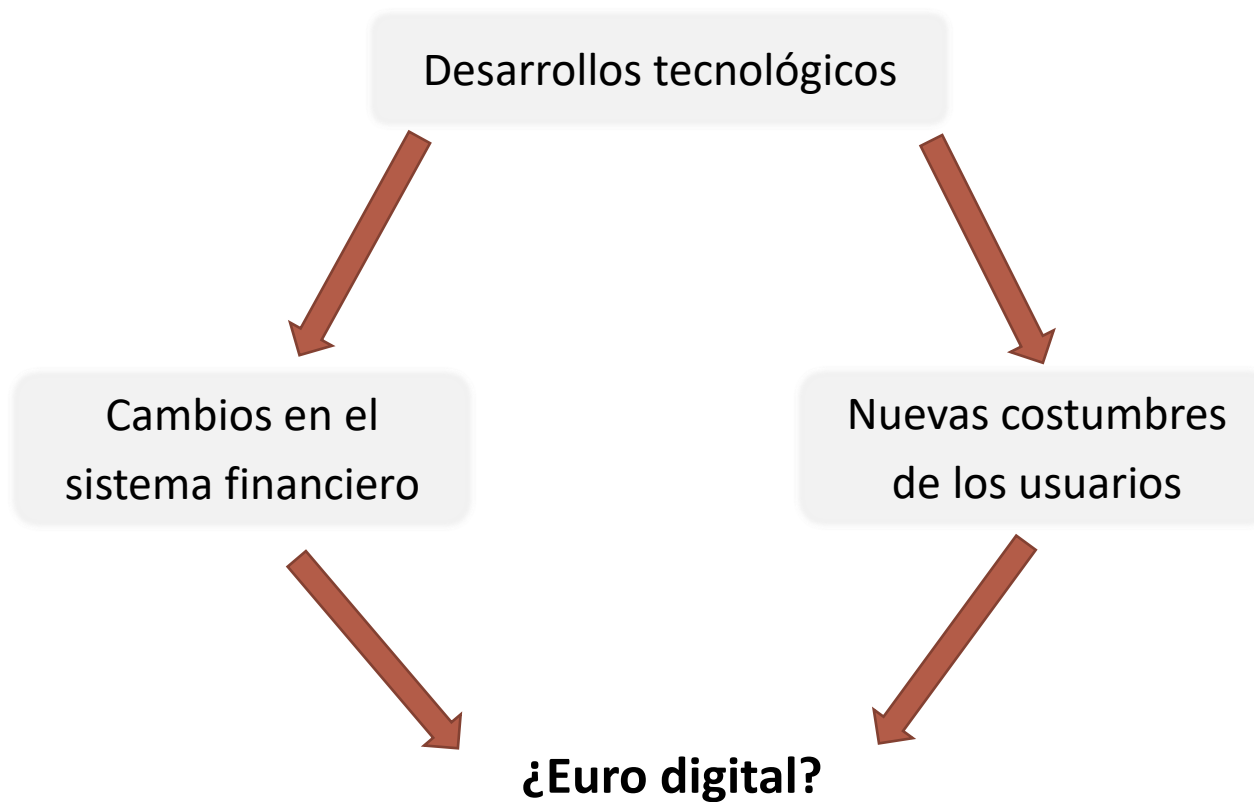
*¿cuándo?*

**CBDC**

*¿con qué tecnología?*

*¿cómo?*

*¿respaldo legal?*



*“Report on a digital euro”, BCE, Octubre de 2020*

# 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 and rightwards, creating a staircase effect. Each bar contains a specific characteristic of CBDC.

Pasivo del banco central

ofrecido en formato digital

como complemento al efectivo y los depósitos actuales

para su uso en pagos minoristas

## 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

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 => es necesario hacer un análisis coste-beneficio de las distintas alternativas*

Con una alta resiliencia a los ciberataques. En caso de caída, el tiempo de recuperación debe ser corto y la integridad de los datos debe quedar protegida.

**CIBER-  
SEGURIDAD**

Diseño de doble escalón seguro y eficiente, de simple acceso y uso por cualquier usuario y con soluciones *front-end* armonizadas.

**SISTEMA DE  
PAGOS  
MINORISTAS**

**ESTABILIDAD  
FINANCIERA**

Debe ser un medio de pago atractivo pero no utilizado como inversión.

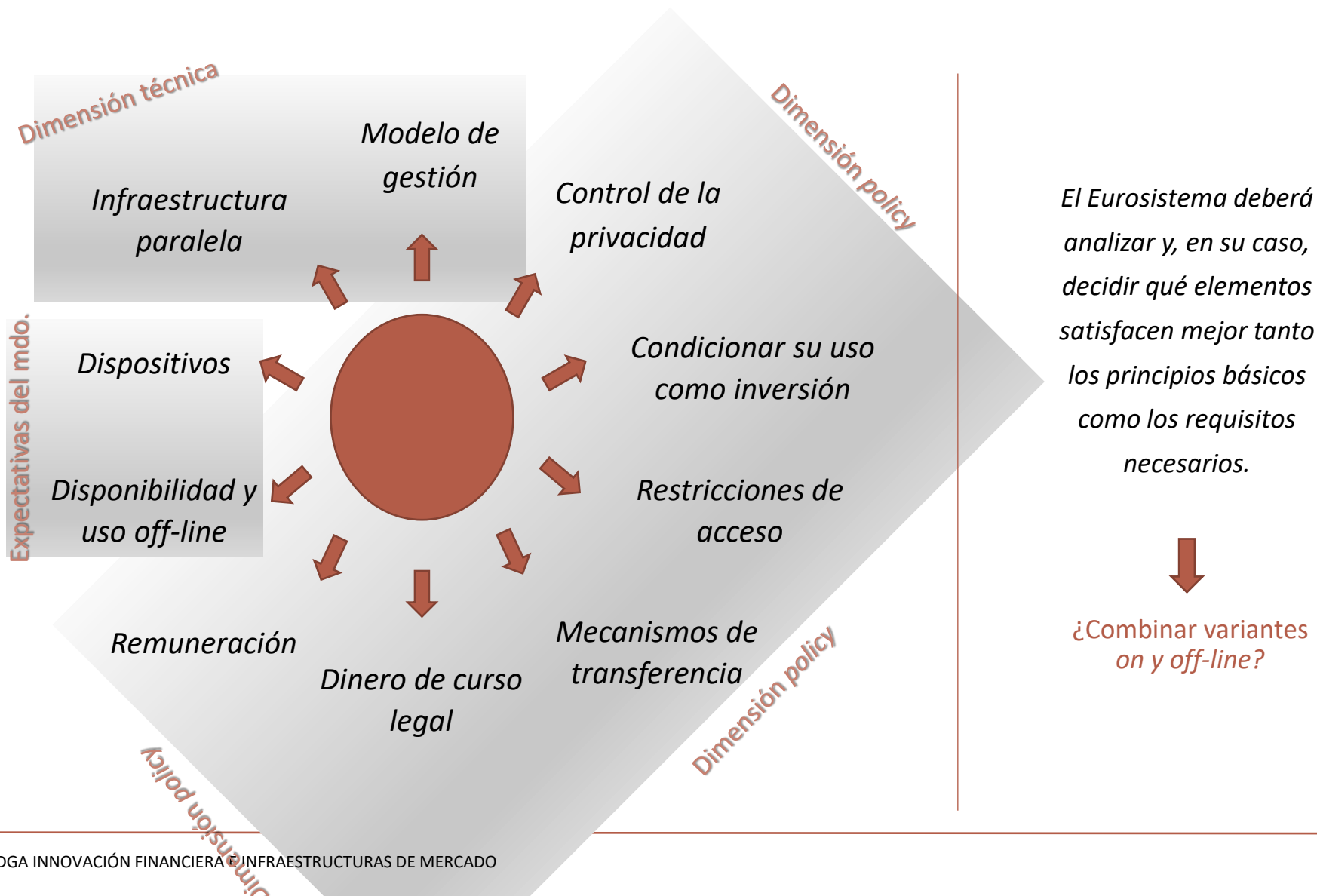
Con características que condicionen sus uso por parte de los no residentes

**USO TRANSF.  
DEL EURO**

**POLÍTICA  
MONETARIA**

**IMPACTO EN EL  
BANCO CENTRAL**

Accesible por igual en toda la zona euro y alineado con la normativa relevante.



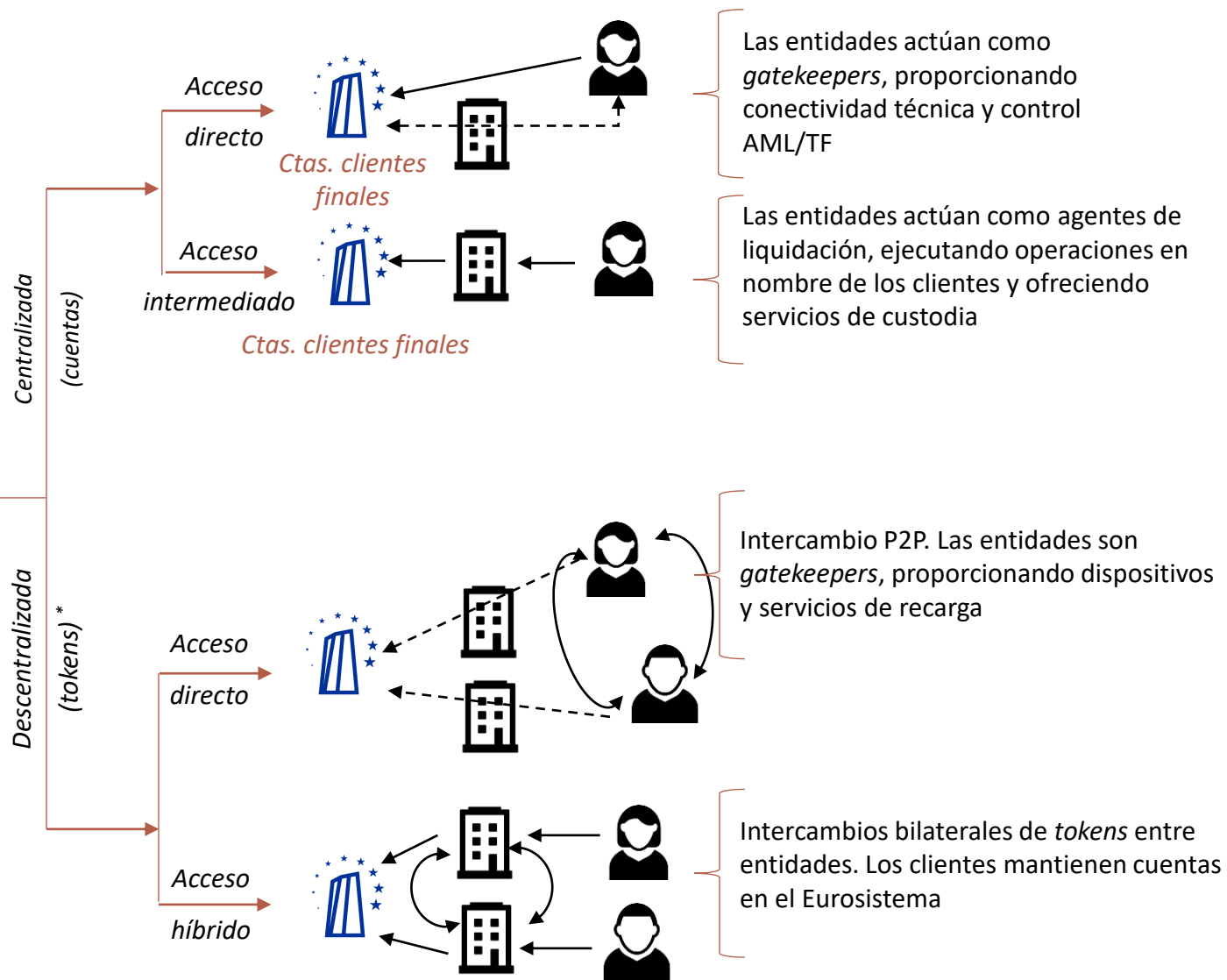


CBDC = Pasivo de banco central

**Infraestructura back-end**



Bajo control permanente del Eurosistema





## ¿On-line u off-line?

control de saldos y titulares  
vs.  
mayores niveles de privacidad

## ¿Remunerado o no remunerado?

instrumento más atractivo  
vs.  
distorsiones en flujos financieros

## ¿Cuentas o tokens?

resiliencia y seguridad centralizada  
vs.  
universalidad de los dispositivos

### Que No se aborda en el informe

- Una decisión de emisión
- Una conclusión sobre los aspectos legales u operacionales
- Valoración definitiva de las posibles implicaciones negativas se pueden gestionar con un diseño concreto
- Análisis completo de alternativas ¿si se diese un escenario, sería la emisión de CBDC la mejor opción?

### ¿Que contiene el informe?

- Definiciones
- *Requisitos básicos*
- Escenarios que podrían justificar emisión
- *Requisitos específicos*
- Análisis inicial de implicaciones (requisitos)
- Consideraciones legales
- Consideraciones operativas y de diseño



Mejorar nuestra comprensión acerca de los modelos, conceptos y piezas clave que se han identificado y sus posibles alternativas **Dialogar con el mercado**



Ganar experiencia práctica que nos ayude a determinar la viabilidad técnica de diferentes planteamientos **Experimentar**



Dar forma y desplegar un proyecto de investigación que permita desarrollar un MVP **Preparar los formalmente**



Reforzar la cooperación con organismos e instituciones int. **Fomentar interoperabilidad**

GRACIAS POR SU ATENCIÓN



## Grupo internacional de bancos centrales

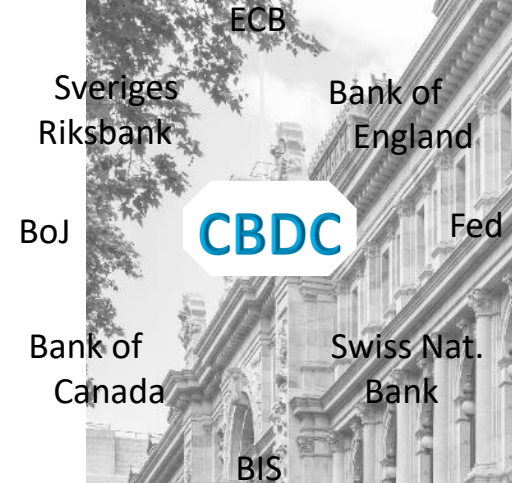
“CBDC: foundational principles and core features”

- Motivaciones para emitir CBDC y retos
- Principios básicos
- Características básicas
- Opciones de diseño y *trade-offs*
- Próximos pasos:
  - Profundizar en el análisis (cuestiones abiertas, transferencia transfronteriza de CBDC...)
  - Profundizar en la experimentación práctica

### BIS Innovation Hub

- Nace con el objetivo de promover la colaboración internacional entre bancos centrales en cuestiones relacionadas con tecnología financiera innovadora.
- Algunos temas: CBDC, RegTech, tokenización, API...

**Foro para el intercambio de experiencias en el análisis de CBDC**



➔ **Apoyándose en el**

Hong Kong      Canadá  
Singapur      Eurosistema  
Suiza      Países nórdicos  
[EEUU]      Reino Unido

