

W poszukiwaniu dziury w całym

Jaką lukę w systemie płatniczym może wypełnić CBDC?

Michał Kisiel, analityk Bankier.pl

Odpowiadam od razu – **żadną**

ale ... to zależy

7 powtarzających się argumentów

1. **Inkluzja finansowa**
2. Zapewnienie dostępu do pieniądza banku centralnego w obliczu spadku popularności gotówki
3. Utrzymanie roli banku centralnego i jego „produktu”
4. Suwerenność technologiczna
5. Nowe możliwości stymulacji monetarnej (helicopter money, programowalny pieniądz)
6. Poprawa pozycji w międzynarodowych rozliczeniach
7. **Wzmocnienie odporności systemu płatniczego (backup)**

Inkluzja finansowa

- „M-Pesa banku centralnego” może wypełnić istotną lukę w systemie płatniczym, ale raczej tam, **gdzie poziom ubankowienia jest niski**, a jakieś alternatywne rozwiązanie sektora prywatnego jeszcze nie zyskało odpowiedniej skali
- W innych okolicznościach – „komu to potrzebne?”, patrz -> cyfrowe euro

Cyfrowe euro – gdzie ta luka?

- Brak istotnych przewag nad gotówką (brak anonimowości) oraz pieniądzem bezgotówkowym
- Limitowanie „sald CBDC” niweluje jedyną przewagę pieniądza banku centralnego (bezpieczeństwo)
- Wykluczenie wszystkich poza sektorem GD
- Ewentualne wprowadzenie zachęt dla płatników (np. oprocentowanie) kieruje CBDC na wojenną ścieżkę z sektorem prywatnym
- Wpięcie się w istniejące instrumenty płatnicze zapewne oznacza utrzymanie kosztów dla akceptantów na zbliżonym do obecnego poziomie
- KYC? Bariera wejścia dla wykluczonych „prawnie”



Backup dla systemu płatniczego

- Argument-wytrych – brak jasnego „business case” (ale bank centralny może sobie na to pozwolić)
- **„Just another payment rails”...**
- ... with a twist

Agregat Mo po nowemu

Mo offline

- Gotówka w obiegu poza kasami MIF
- Gotówka w kasach MIF
- **CBDC w portfelach offline**

Mo online

- Środki MIF na rachunkach bieżących w BC
- Środki na rachunkach rezerwy obowiązkowej
- CBDC w portfelach online

CBDC w portfelach offline – BC może sterować parametrami, reagować np. na poziom ryzyk „telekomunikacyjnych”, ilość gotówki w obiegu, sytuacje awaryjne

Gdzie jest killer application CBDC (z punktu widzenia płatności)?



Najważniejsza przyczyna promowania CBDC

- Pieniądz banku centralnego może przestać być „kompatybilny” z otoczeniem
- Pieniądz bezgotówkowy -> tokenizowane depozyty, „bankowe” stablecoiny
- Inne formy pieniądza -> EMT, stablecoiny „niebankowe”, tokenized money market funds
- Tokenizacja aktywów finansowych i niefinansowych
- Programowalność, atomic settlement etc.
- Hen daleko... wizja unified ledger

Dziękuję!

Michał Kisiel

m.kisiel@bankier.pl
X @finnovation_pl