

Il fiore del conio

Lineamenti di botanica monetaria

13.04.24

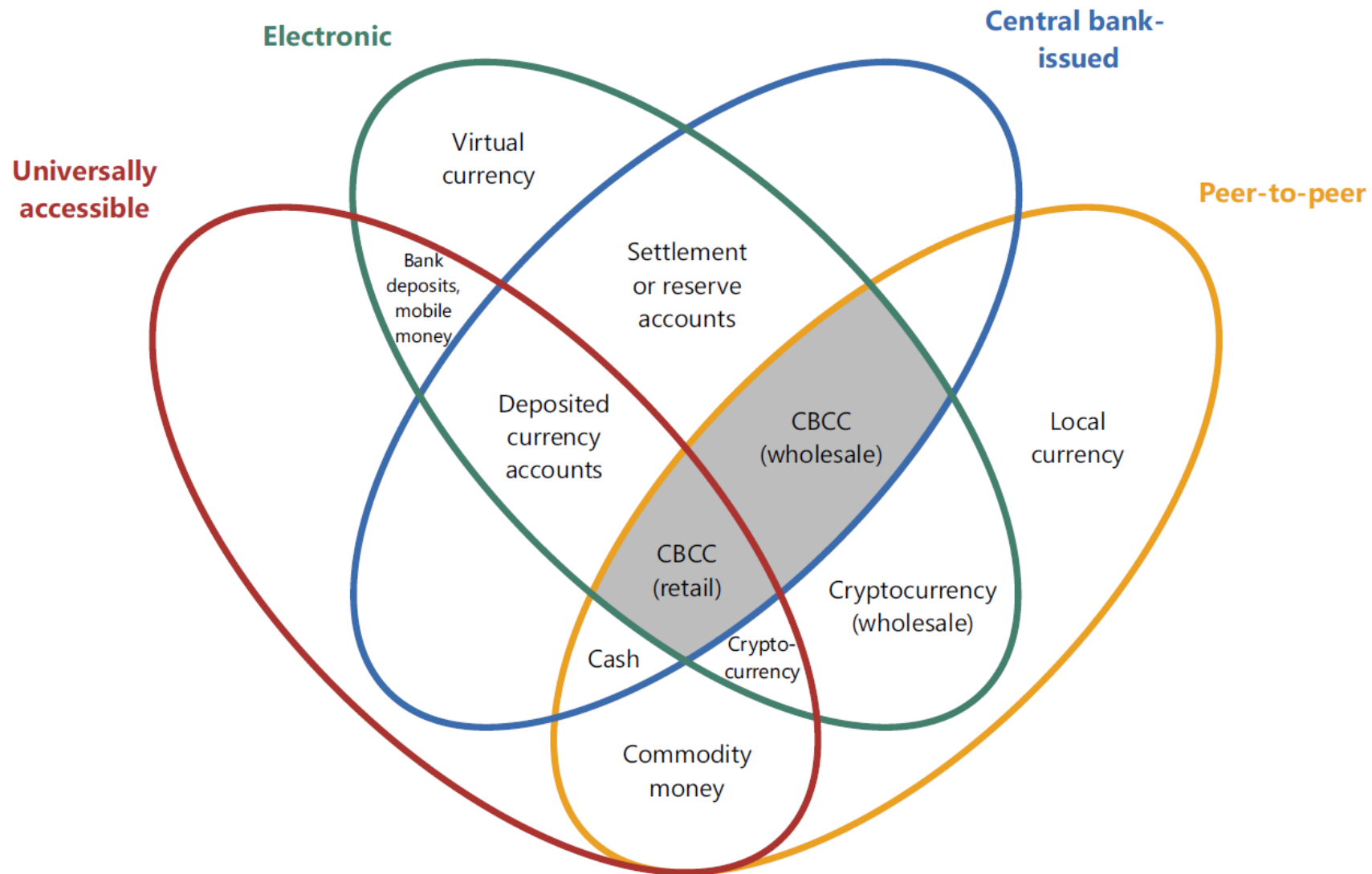
Alberto Bagnai

Lega and a/simmetrie

@albertobagnai

albertobagnai.it

Perché botanica?



Le funzioni della moneta

La definizione da manuale della moneta procede dalle sue funzioni:

- Metro del valore (numerario)
- Riserva di valore (o di liquidità)
- Intermediario degli scambi (mezzo di pagamento)

Per Graeber (2011) la funzione di mezzo di pagamento viene per ultima, come sapete...



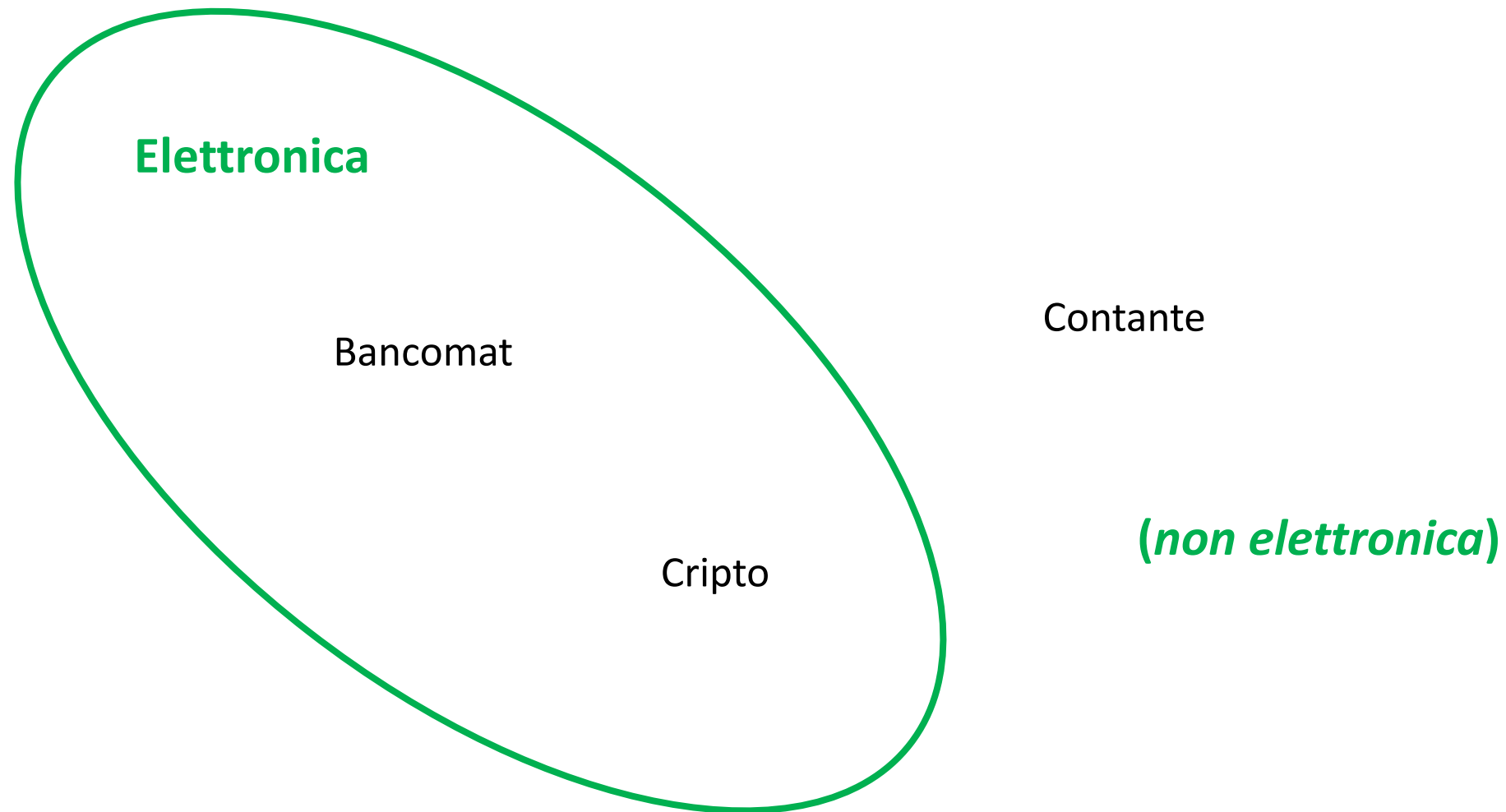
Le caratteristiche della moneta

- materiale / elettronica
- emessa da Banca centrale / emessa da privati
- scambio accentrato / scambio decentrato (*peer to peer*)
- accesso universale / accesso limitato

Come funzionano logicamente queste distinzioni?

Perché ci interessano?

Dicotomia =
appartenenza / non appartenenza a un insieme



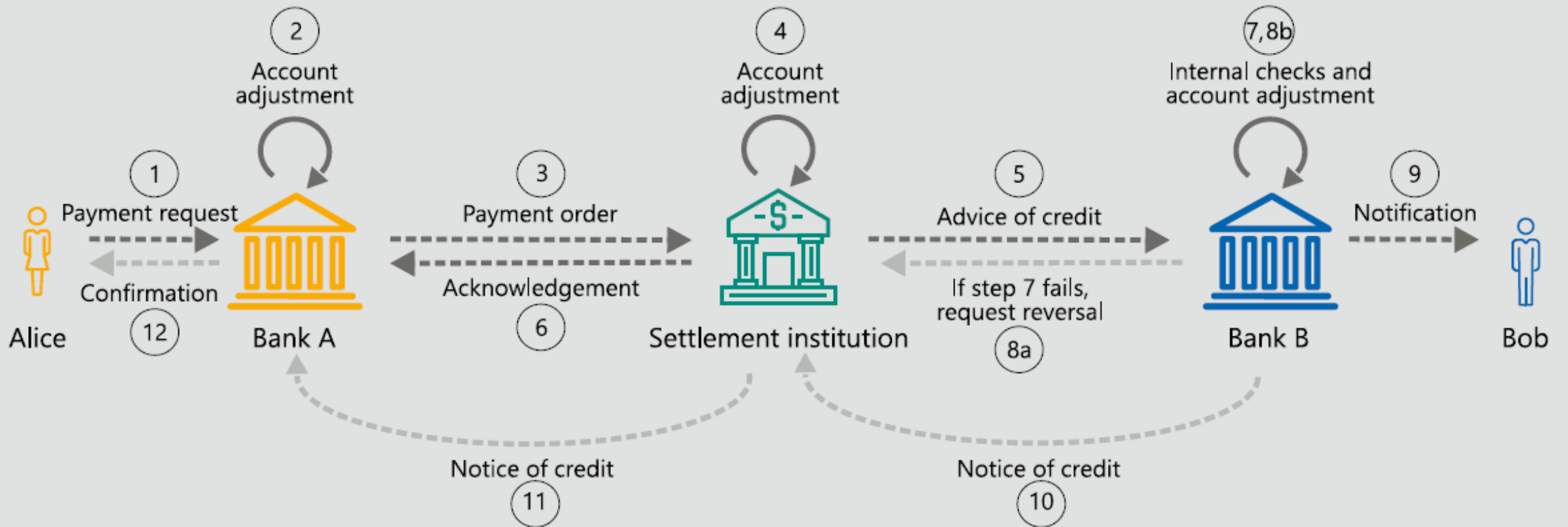
Alice e Bob (cash version)



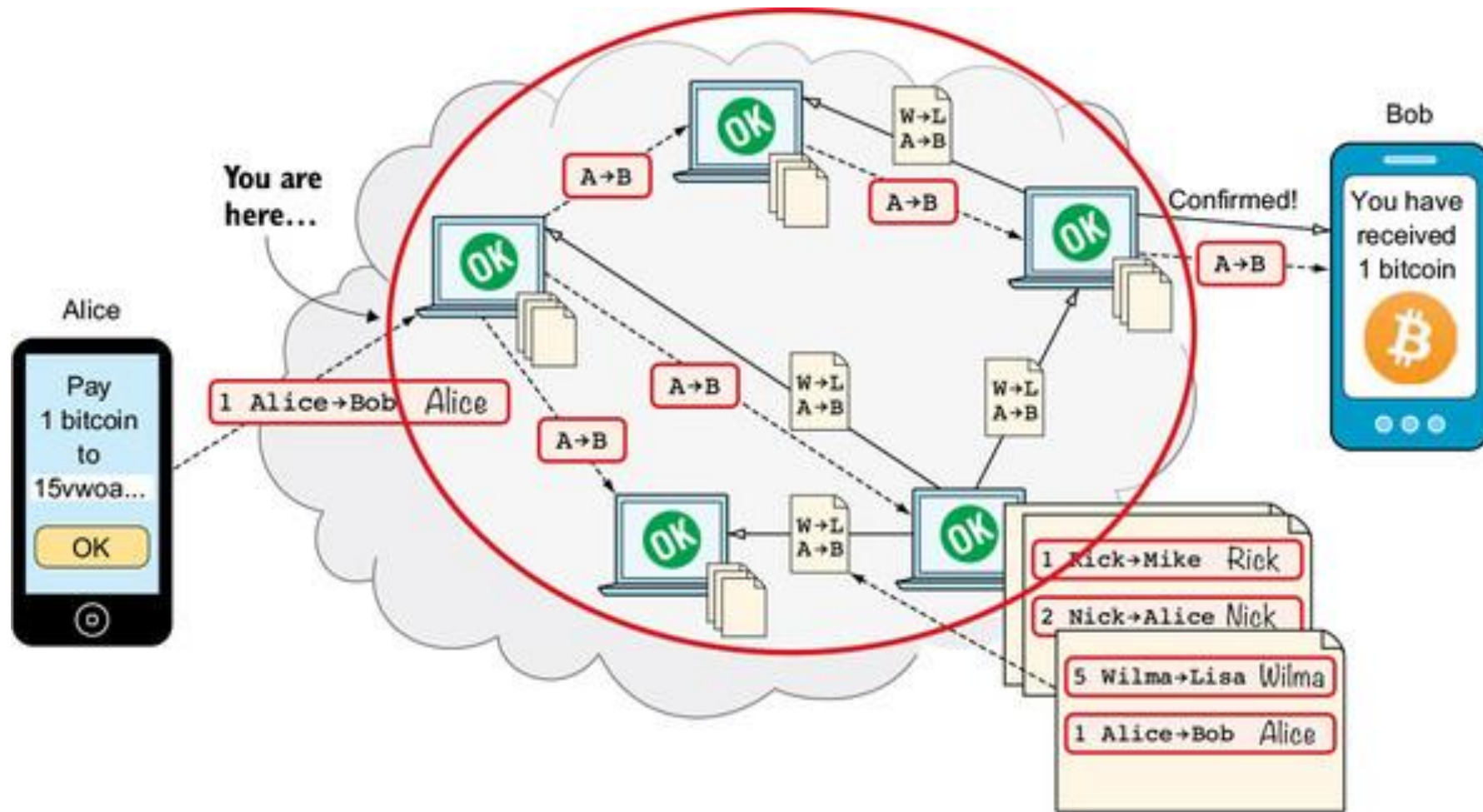
Alice e Bob (electronic version)

Messaging in a standard domestic wire transfer

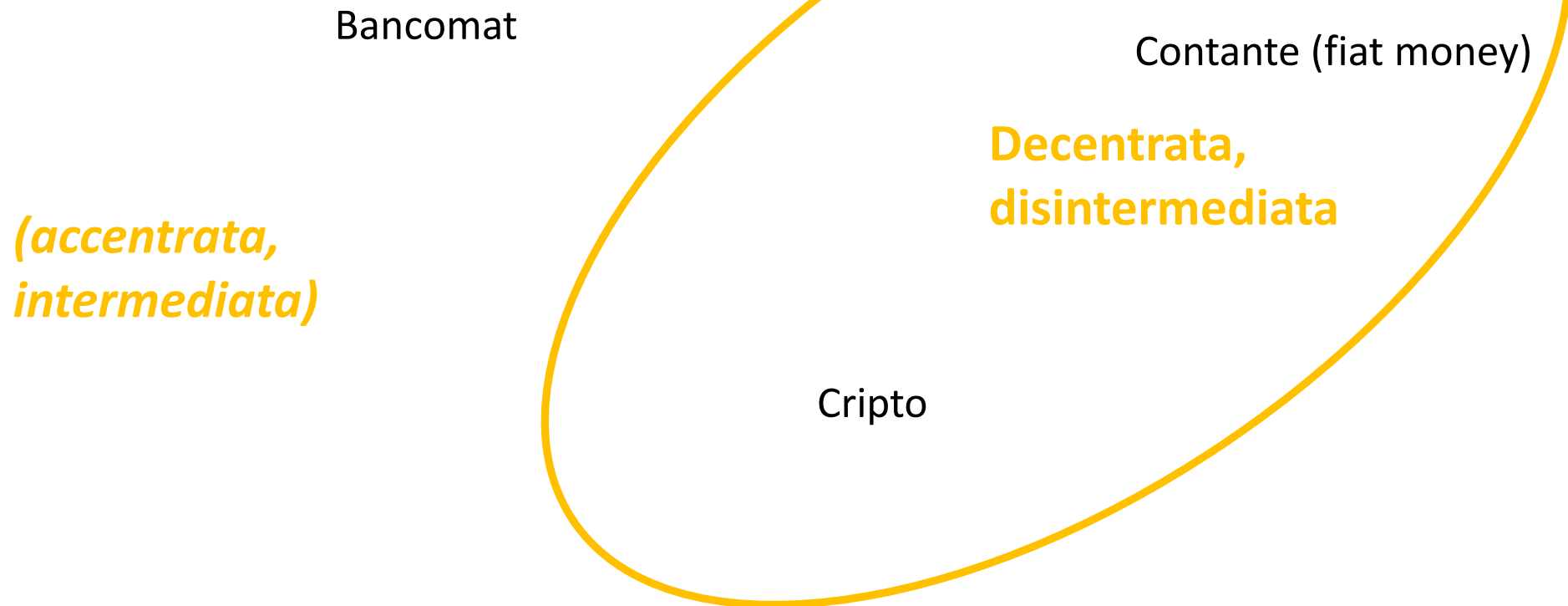
Graph C1



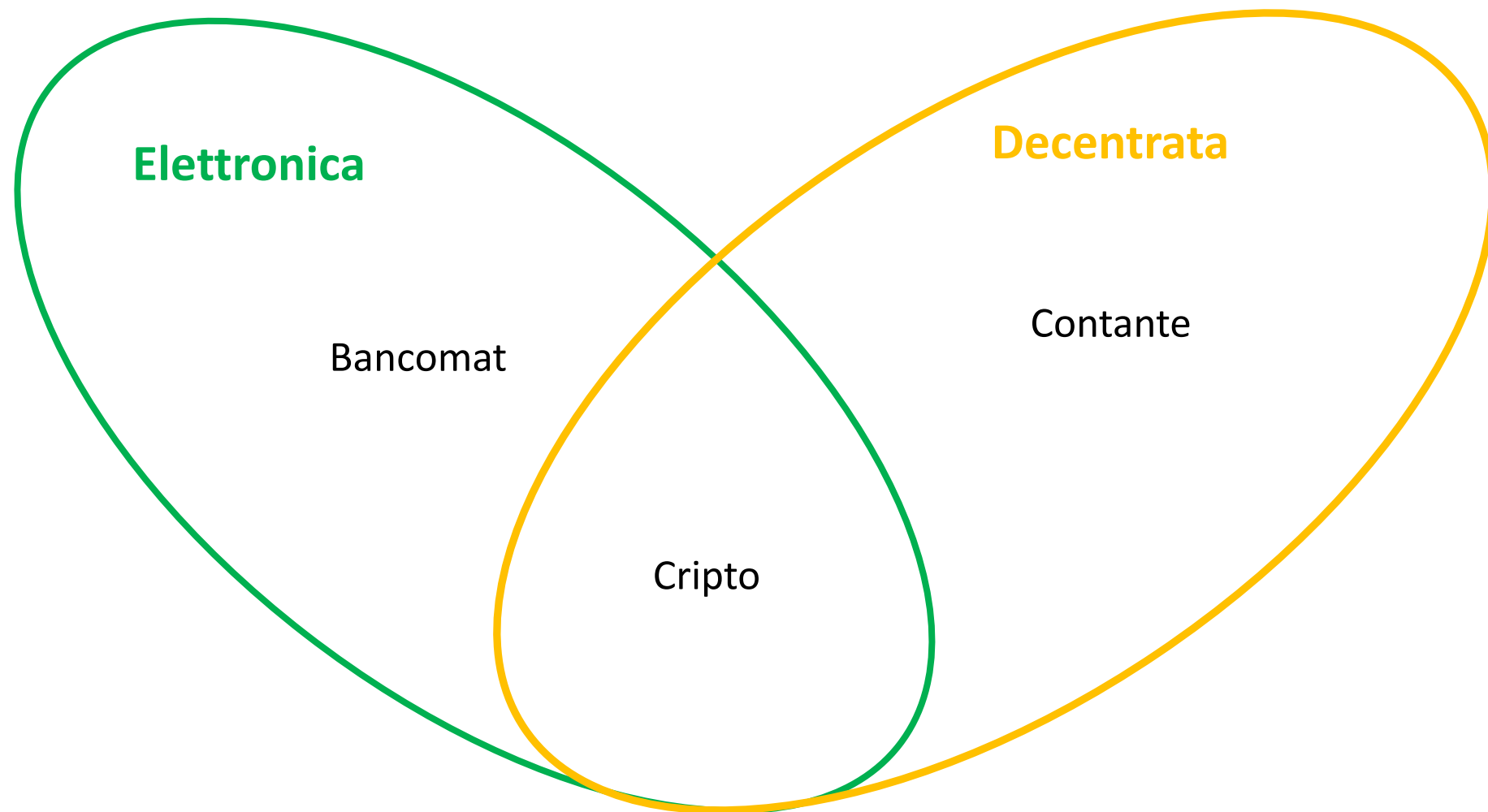
Alice e Bob (DLT version)

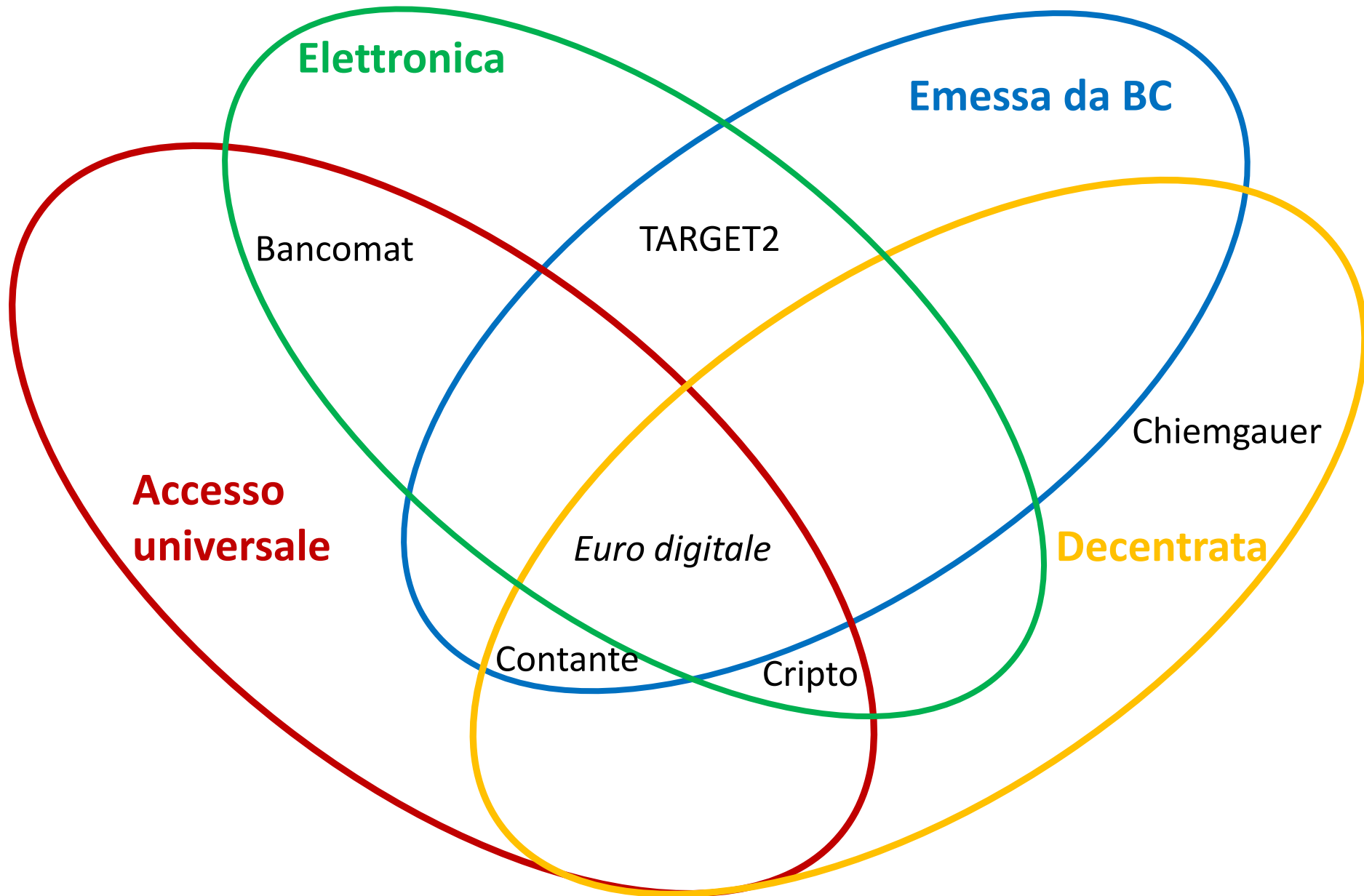


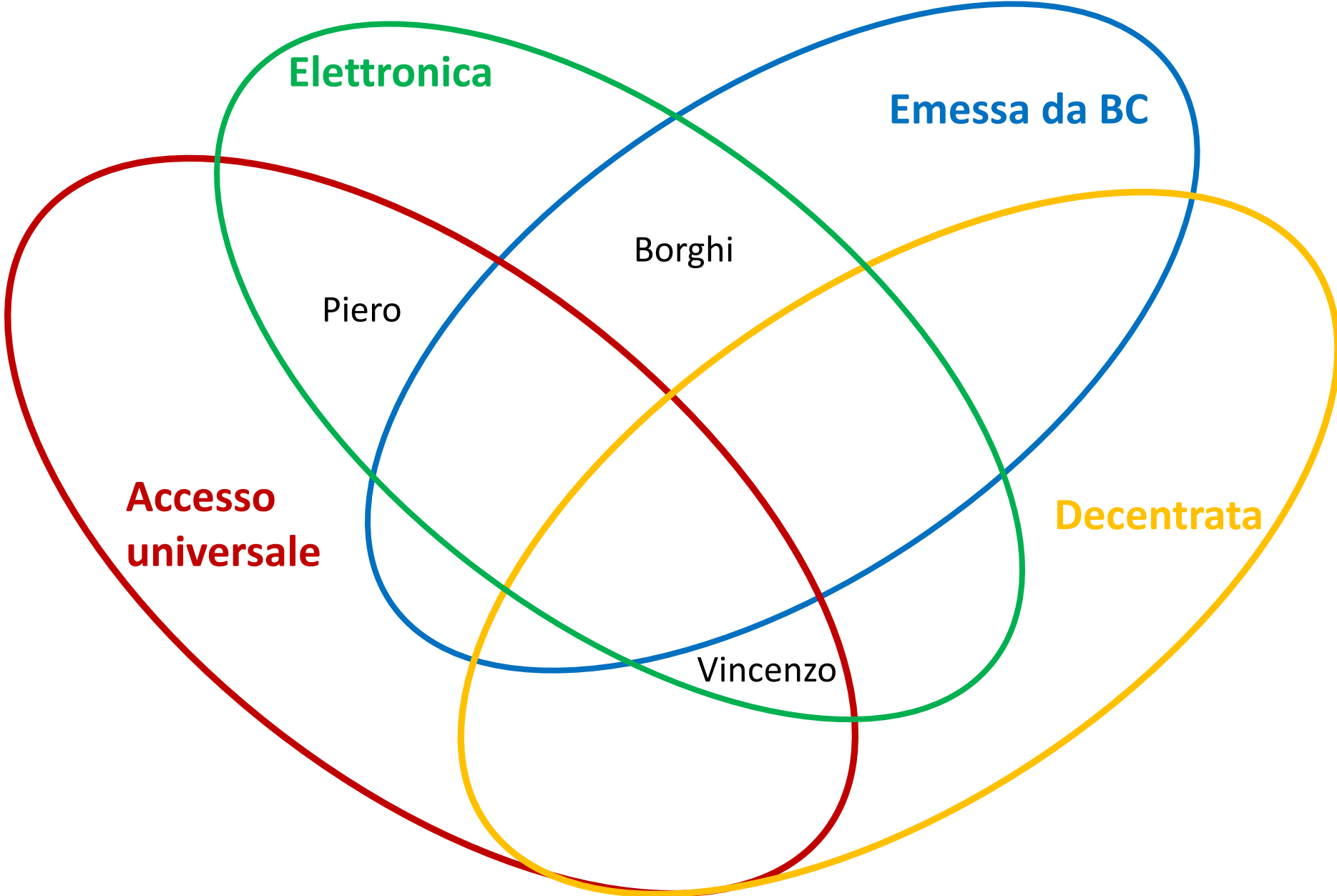
Scambio accentrato o decentrato (peer to peer)



Putting thing together







Siamo sicuri che sia «moneta»?



Analisi «funzionale» del Bitcoin

- Mezzo di pagamento? Il Pizza Day (22 maggio)
- Metro o riserva di valore?

Conseguenze giuridico-amministrative

- Quale autorità vigila? (tema ricorrente, vedi l'AI)
- Quali garanzie hanno gli acquirenti?
- Acquistarlo è reato? (definizione di autoriciclaggio: investimento in «attività speculative»)

CBDC: vantaggi /1

Bech e Garrat (2017): per l'utente, una valuta elettronica di banca centrale scambiabile in modo decentrato unisce:

- praticità della moneta elettronica (es.: Bancomat)
- assenza di volatilità (convertibilità uno a uno)
- assenza di rischi (la BC non può fallire, la banca sì)
- anonimato (come il contante)
 - di controparte (evita rischi di identità, pubblicità mirate, ecc.)
 - verso terze parti (caratteristica problematica)

CBDC: vantaggi /2

Dionysopoulos et al. (2024):

- offrire un'alternativa digitale pubblica in un mondo cashless e favorire l'inclusione finanziaria
- eliminazione dello «zero lower bound» (Rogoff, 2015, Costs and benefits to phasing out paper currency)
- contrastare gli effetti destabilizzanti delle stablecoins
- fornire uno strumento di controllo di massa, anche attraverso la
- programmabilità

CBDC: impatti sulla stabilità finanziaria /3

- Possono incentivare corse agli sportelli (Tolle, 2016; Williamson, 2022; contra Tobin, 1987)
- Possono disintermediare il settore bancario, con:
 - contrazione del credito
 - minore controllo della qualità dei clienti
- La DeFi come «Shadow banking 2.0» (Allen, 2022)
 - «il decentramento non è tanto disintermediazione quanto trasferimento della fiducia da banche vigilate a altri intermediari non identificati e non regolati» (ISP, miners, wallets, ecc.)
 - smart contracts come mortgage backed securities (rigidità contrattuale)
 - stablecoins come money market mutual funds (possibilità di «runs»)

a/simmetrie – Italian Association for the
Study of Economic Asymmetries

Follow us on    

www.asimmetrie.org