

EL EURO DIGITAL: ESTADO DEL PROYECTO

Juan Ayuso

Director General de Operaciones, Mercados y Sistemas de Pago

JORNADA DE LA ASOCIACIÓN DE MERCADOS FINANCIEROS

Madrid

6 de febrero de 2025

DIRECCIÓN GENERAL DE OPERACIONES, MERCADOS Y SISTEMAS DE PAGO



EL EURO DIGITAL: ESTADO DEL PROYECTO

Calendario de alto nivel

BANCO DE ESPAÑA

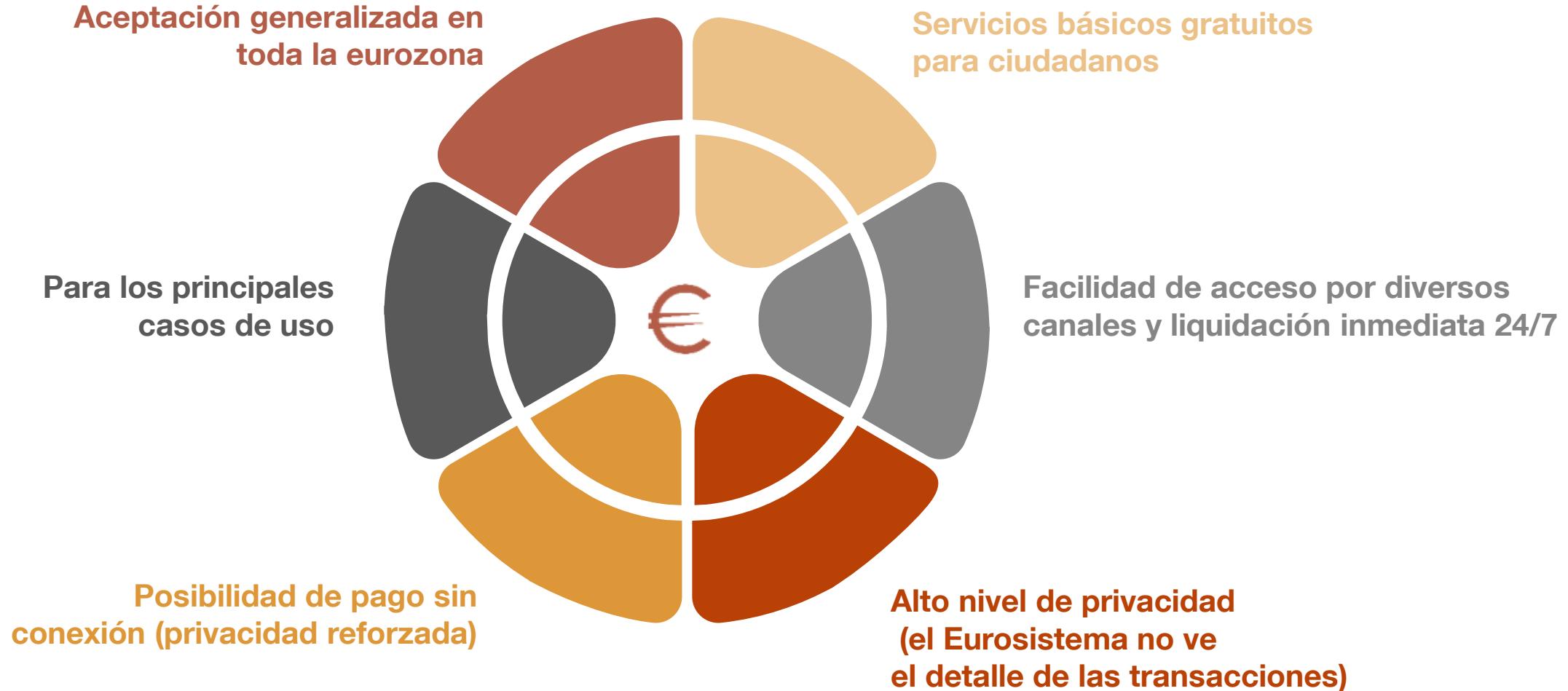
Eurosistema



Principios básicos

Diseño de alto nivel





Principios básicos

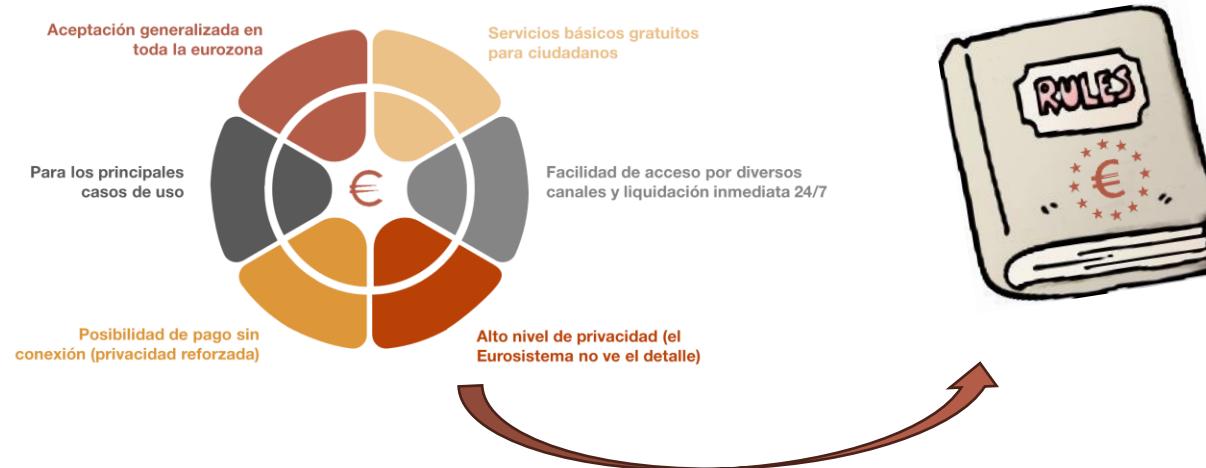
Diseño de alto nivel

Detalle del diseño

Preparación para su posible desarrollo

Metodología para la fijación de límites

Marco legal



Rulebook del euro digital

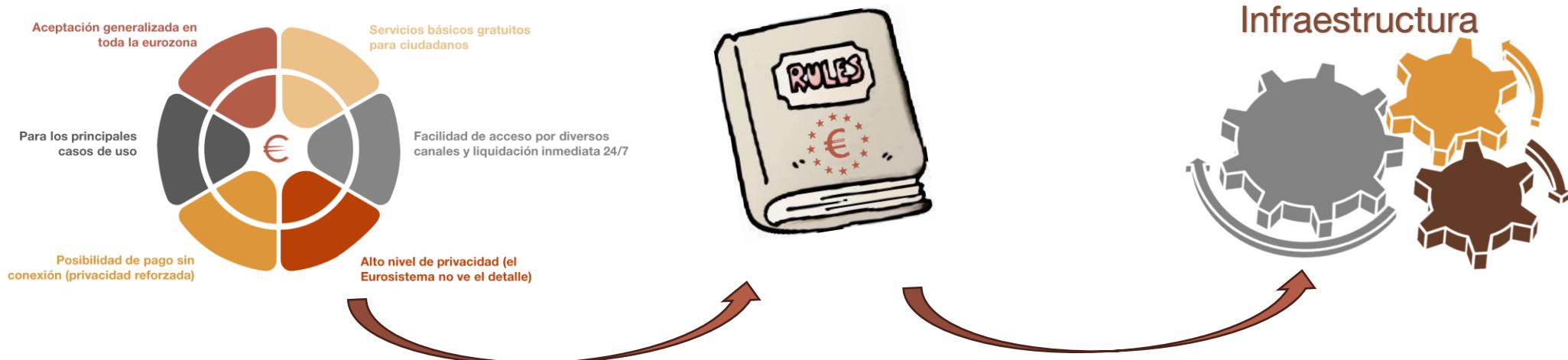
- ✓ Estándares, reglas y procesos a seguir por los intermediarios para garantizar una experiencia de usuario común
- ✓ En proceso de elaboración en colaboración con el mercado (*Rulebook Development Group*)
- ✓ Primer borrador (parcial) sometido a consulta pública en dic'23. Se han incorporado los comentarios y se está trabajando en completar el resto de capítulos
- ✓ Condicionado al proceso legislativo => solo podrá finalizarse cuando esté aprobado el marco normativo

EL EURO DIGITAL: ESTADO DEL PROYECTO

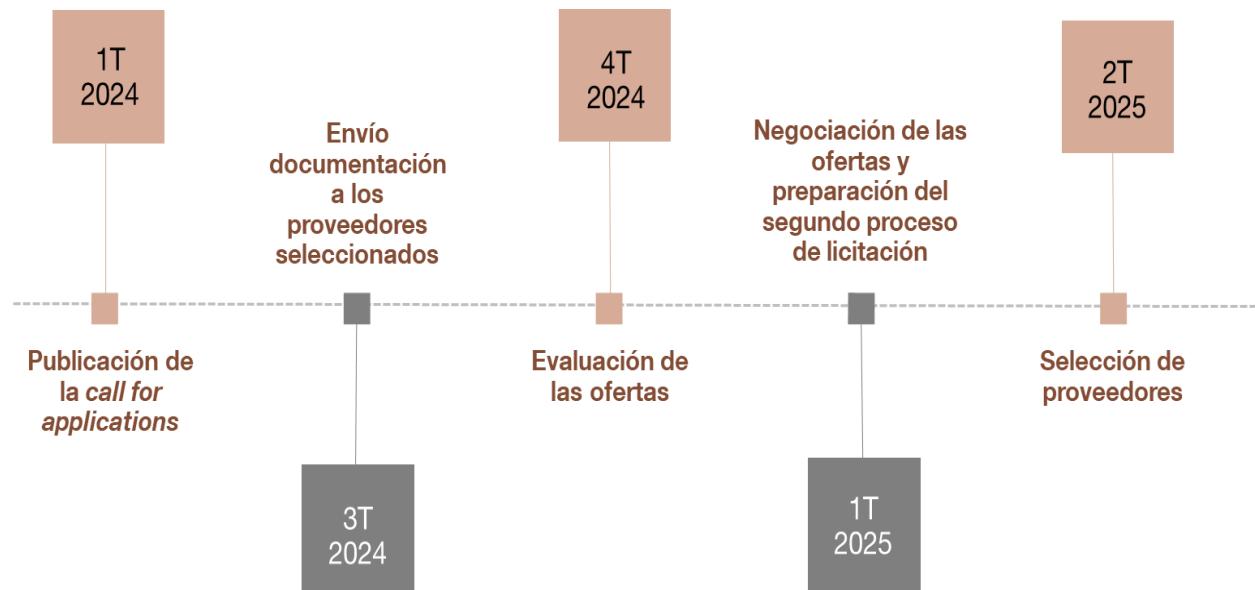
¿En qué se está trabajando? - Preparación para su posible desarrollo

BANCO DE ESPAÑA

Eurosistema

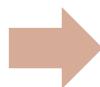


- ✓ *Market research (ene'23):* consulta no vinculante dirigida al mercado para recabar información sobre posibles implementaciones, plazos y costes
- ✓ Proceso de licitación: 5 componentes licitados externamente en una primera fase. El objetivo no es comenzar los desarrollos, sino establecer acuerdos marco con proveedores potenciales.
- ✓ El Eurosistema desarrollará internamente algunos componentes



Objetivo

ofrecer **un medio de pago**,
no un depósito de valor



- Ausencia de remuneración
- Saldo cero para empresas y administraciones públicas
- **Límite de saldo máximo**

- ✓ Se ha creado una *workstream* multidisciplinar del Eurosistema + supervisores nacionales para definir la **metodología de calibración del límite***
- ✓ Interacción frecuente con el mercado (a través del ERPB)
- ✓ La metodología descansa en tres bloques:



Que el euro digital sea un
medio de pago conveniente
Necesidades de consumo y
preferencias de los usuarios



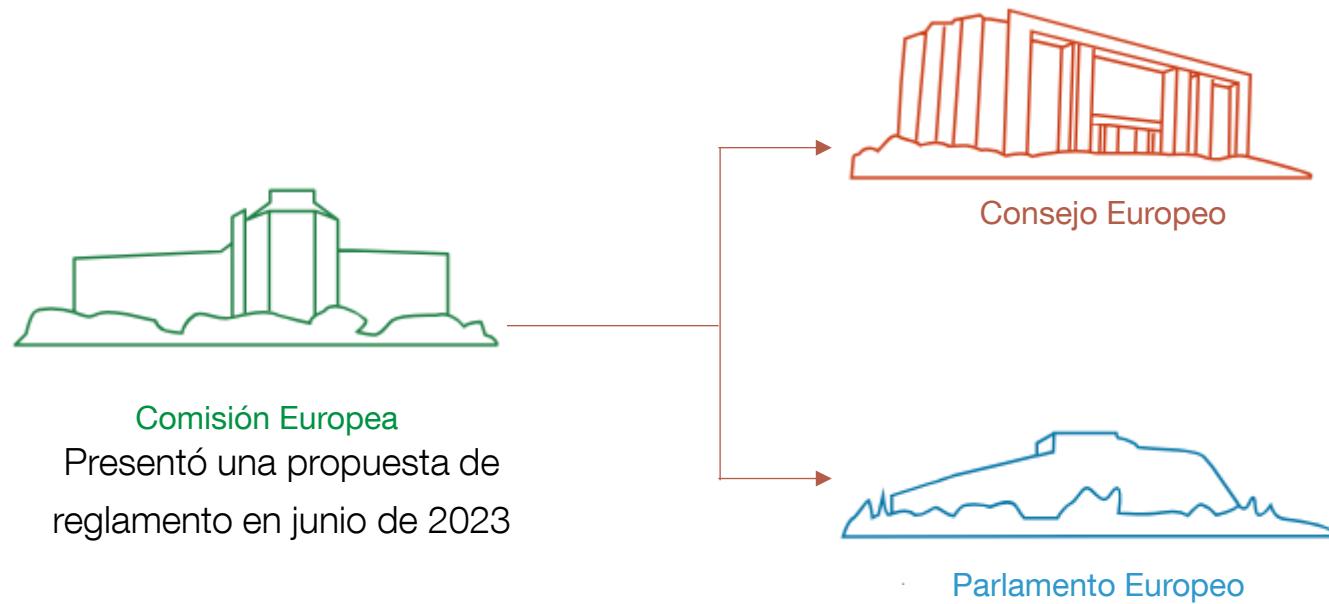
Mantener
la estabilidad financiera
Impacto en la liquidez de los bancos
y en su rentabilidad



Que la transmisión de la política
monetaria no se vea afectada
Disponibilidad de colateral, impacto
en la concesión de crédito, etc.



* Los límites exactos se definirían en una fecha próxima al momento de la emisión



Comisión Europea
Presentó una propuesta de
reglamento en junio de 2023

Las discusiones en el Consejo tienen lugar en
el seno de la Working Party on Financial
Services and the Banking Union.

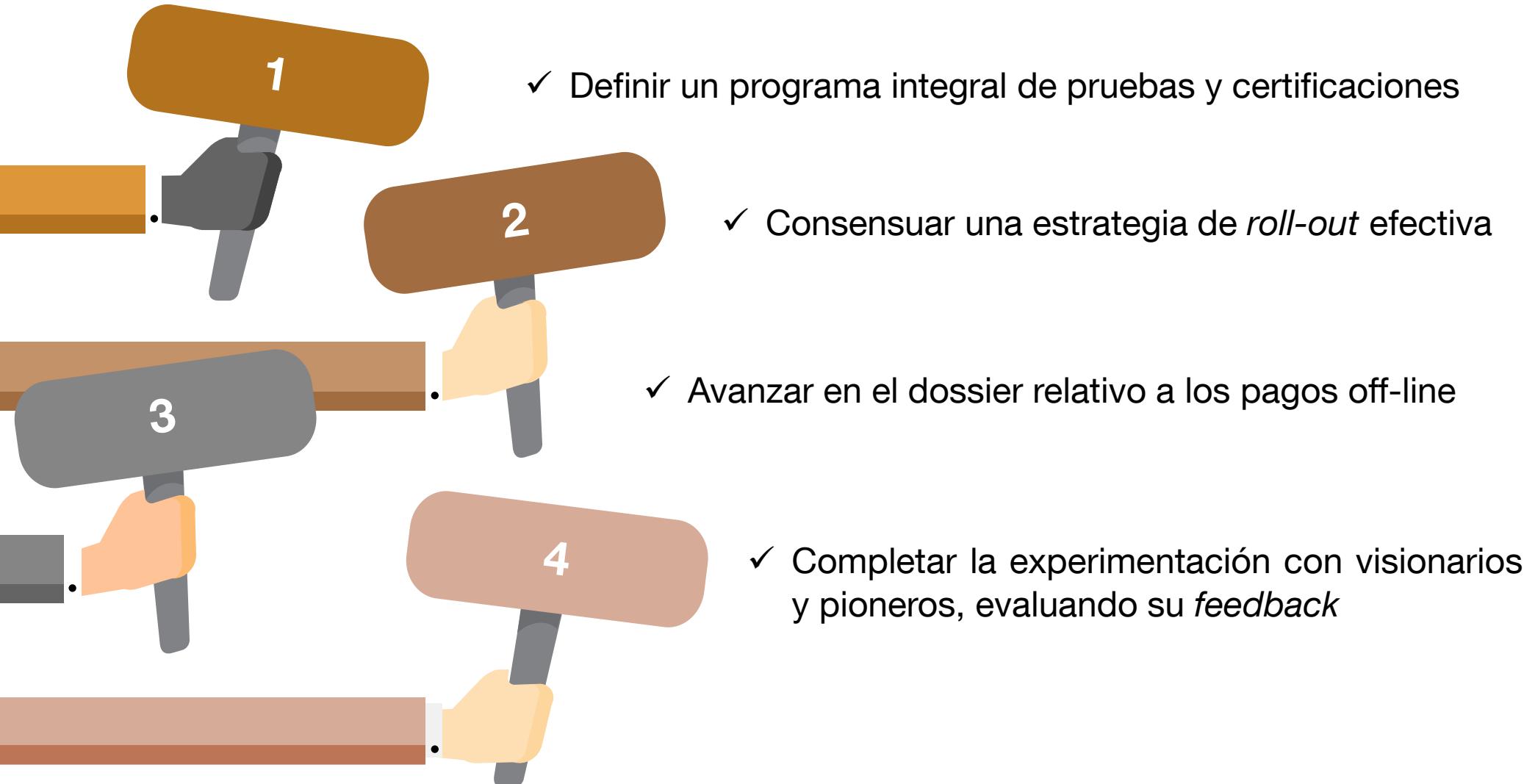
Se ha revisado la propuesta en su totalidad,
pero no hay todavía un texto consensuado.

La propuesta está siendo revisada por la
Comisión de Asuntos Económicos y
Monetarios (ECON), en su nueva composición
tras las elecciones.

La decisión de emitir un euro digital podrá tomarse una vez aprobado el marco normativo

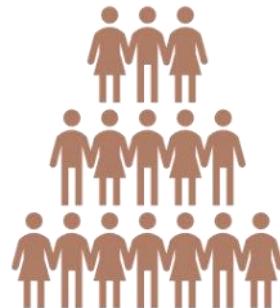
Desde el Eurosistema, estamos comprometidos a prestar el apoyo necesario a los colegisladores en este proceso

Otras acciones relevantes a completar en la fase de preparación





- ✓ Definir un **modelo de remuneración** que ofrezca incentivos suficientes tanto para los distribuidores como para los usuarios potenciales
- ✓ Consensuar un **modelo para el cálculo de los límites** individuales de tenencia que sea sólido, objetivo y transparente
- ✓ Establecer un plan de **integración en el ecosistema de pagos** actual que minimice los costes de adaptación
- ✓ Impulsar el debate legislativo en el Consejo y el Parlamento Europeo para favorecer el **acuerdo definitivo** en torno a un **reglamento**
- ✓ Diseñar y desplegar una **estrategia de comunicación** coordinada que permita despejar dudas y facilitar la adopción del euro digital



Euro digital

- Inclusión financiera
- Abanico opciones
- Autonomía estratégica
- Innovación
- Eficiencia
- Resiliencia
- Política monetaria
- ...

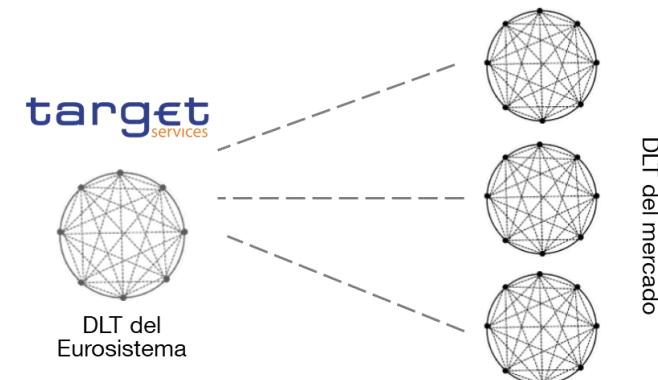


Revisión de
servicios TARGET

Programa de experimentación del Eurosistema

Experimentos y pruebas en real con el mercado para estudiar la liquidación de transacciones DLT en dinero de banco central

Modelo de interoperabilidad



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE OPERACIONES, MERCADOS Y SISTEMAS DE PAGO

