



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Tokenised Deposits

Στέλιος Χρυσομάλλης

*Προϊστάμενος Υπηρεσίας
Μελέτης Θεμάτων Μεταφοράς Κεφαλαίων*

Αθήνα, 01/11/2023

Περιεχόμενα



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

1 Εισαγωγή

2 State of Play

1. Εισαγωγή



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

- Τα tokenised deposits, μαζί με τα κρυπτό-στοιχεία (crypto-assets) και τα stablecoins, αποτελούν κομμάτι μιας ευρύτερης τάσης ψηφιοποίησης. Ο προβληματισμός και η συζήτηση σχετικά με το tokenisation στο χρηματοοικονομικό τομέα συχνά συνδέεται με την τεχνολογία DLT (distributed ledger technology)
- Το θέμα απασχολεί ενεργά την κοινότητα των κεντρικών τραπεζών. Σχετικοί προβληματισμοί έχουν γίνει από την Committee on Payments and Market Infrastructures (CPMI Future of Payments working group), το Financial Stability Board (FSB FIN workstream) και την Basel Committee on Banking Supervision
- Σε δημόσιο επίπεδο, η BIS στο πρόσφατο Annual Economic Report (Ιούνιος 2023), δημοσίευσε το [«Blueprint for the future monetary system»](#)

2. State of Play



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

State of Play (1/2)



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

- Προς το παρόν δεν υπάρχει ένας κοινά αποδεκτός ορισμός των tokenised deposits
- Ο νέος κανονισμός Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA) δεν δίνει ορισμούς για τα stablecoins και τα tokenised deposits. Παρόλα αυτά είναι γενικά αποδεκτό ότι τα ART (asset-referenced tokens) και EMT (electronic money tokens) όπως αναφέρονται στη MiCA είναι stablecoins
- Η κατηγοριοποίηση των tokenised deposits στο MiCA παραμένει ασαφής. Ο MiCA αποκλείει ρητά από το πεδίο εφαρμογής της τα crypto-assets που αποτελούν καταθέσεις (άρθρο 2 - 4β) αλλά δεν αναφέρει τον όρο tokenised deposits
- Η BIS, σε συνέχεια των τάσεων από-υλοποίησης και ψηφιοποίησης, ορίζει ως tokenisation την ψηφιακή διαδικασία εκπροσώπησης απαιτήσεων σε μια πλατφόρμα (που θα επιδέχεται προγραμματισμό), και ως tokens τις απαιτήσεις που αποτελούν αντικείμενο αγοραπωλησίας στην πλατφόρμα αυτή

State of Play (2/2)



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

- Με βάση το σχεδιασμό τους και το νομικό πλαίσιο στο οποίο θα υπόκεινται, τα tokenised deposits δυνητικά θα:
 - i. Αναπαριστούν (αλλά όχι αντικαθιστούν) τις καταθέσεις σε χρήμα εμπορικής τράπεζας (commercial bank deposits), ή
 - ii. Αποτελούν από μόνα τους μια sui generis κατηγορία ιδιωτικού χρήματος σε tokenised μορφή
- Στην πρώτη περίπτωση τα tokens θα χρησιμοποιούνται για back-office λειτουργίες, ενώ η πραγματική αξία θα είναι η ίδια η κατάθεση σε χρήμα εμπορικής τράπεζας
- Στην δεύτερη περίπτωση θα αντικαθιστούν τις καταθέσεις σε χρήμα εμπορικής τράπεζας και θα εκπροσωπούν αξία καθαυτή, καθώς θα αποτελούν μια απευθείας απαίτηση έναντι μιας εμπορικής τράπεζας η οποία θα αποτυπώνεται στον ισολογισμό της. Η απαίτηση αυτή θα έχει ψηφιακή μορφή και θα μπορεί να μεταφερθεί σε κάθε τρίτο πρόσωπο το οποίο θα συμμετέχει στην πλατφόρμα
- Η BIS οραματίζεται την δημιουργία μιας νέου τύπου χρηματοοικονομικής υποδομής: ένα ενιαίο καθολικό (unified ledger) το οποίο θα λειτουργεί σε μια προγραμματίσιμη (programmable) πλατφόρμα και θα αξιοποιεί στο μέγιστο βαθμό τις δυνατότητες του tokenisation καθώς θα συνδυάζει τα tokenised deposits και tokenised assets με το διακανονισμό σε (ψηφιακό) χρήμα κεντρικής τράπεζας

- [Markets in Crypto-Assets Regulation \(MiCA\)](#)
- [Blueprint for the future monetary system: improving the old, enabling the new \(BIS\)](#)



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Ευχαριστούμε!



210 6799 795



GR-AMIPayNSG@bankofgreece.gr



Χαλάνδρι, Μεσογείων 341, Γραφείο 27