

ARTIGOS

DESC

DIREITO, ECONOMIA &
SOCIEDADE CONTEMPORÂNEA

Revista do Programa de Pós-Graduação em Direito da FACAMP
Volume 6 | Nº 1 | 2023 / 2024

TODOS QUEREM DOMINAR O MUNDO: MOEDAS DIGITAIS DOS BANCOS CENTRAIS (CBDCS) EM UMA ERA DE DESACOPLAMENTO DAS DUAS MAIORES ECONOMIAS DO MUNDO

EVERYBODY WANTS TO RULE THE WORLD: CENTRAL BANK DIGITAL CURRENCIES IN THE
ERA OF DECOUPLING THE WORLD'S TWO LARGEST ECONOMIES¹

James M. Cooper (autor)

Professor na *California Western School of Law*, San Diego, California

cwsl.edu/cooper

E-mail: jcooper@cwsl.edu

Licio Da Costa Raimundo (tradutor)²

Professor do Centro Universitário FACAMP

<http://lattes.cnpq.br/5690689195017912>

E-mail: licio@facamp.com.br

RESUMO

Cerca de 130 bancos centrais ao redor do mundo estão experimentando diferentes níveis de uma moeda digital de banco central ("CBDC"), uma forma digitalizada de moeda nacional, respaldada pela soberania, que é uma responsabilidade do banco central daquele país. Ao contrário da moeda fiduciária, as CBDCs são rastreáveis e potencialmente sujeitas a interferências e até congelamento por autoridades governamentais. As CBDCs afetarão o controle dos cidadãos sobre o comércio, pagamentos e poupança, além de impactar seus direitos de privacidade. O governo

¹ Traduzido da versão original de mesmo título da epígrafe em inglês no *Washington Journal of Law, Technology & Arts*. Volume 19, Issue 3 (19:3). Summer 2024. Permission kindly given to translate and publish in Brazil by the Editorial Board of the Journal.

² Tradução de Licio da Costa Raimundo, professor doutor de economia e pesquisador do Programa de Pós-Graduação em Direito das Faculdades de Campinas - FACAMP. Edição técnica de Gabriel Alves Verges Martinez, estudante de Mestrado em Direito na FACAMP.

chinês já testou, refinou e implementou sua própria CBDC, chamada de Iniciativa de Moeda Digital/Pagamento Eletrônico ("DC/EP"), também conhecida como yuan digital ou e-CNY. O governo chinês está muito à frente dos governos de outros países em termos de integração de sua CBDC à economia nacional, e esse novo sistema tem o potencial de abalar o dólar dos Estados Unidos como a moeda de reserva mundial. O governo dos Estados Unidos, por outro lado, tem sido lento até mesmo para testar um dólar digital, já que há muita resistência ao controle potencial do governo sobre o comportamento dos consumidores e preocupação com os direitos de privacidade. Este artigo explora essas tendências no contexto do desacoplamento das duas maiores economias do mundo.

ABSTRACT

Some 130 central banks around the world are experimenting with various levels of a central bank digital currency ("CBDC"), a digitized form of a sovereign-backed, national currency that is a liability of that country's central bank. Unlike fiat currency, CBDCs are trackable and potentially subject to interference and even freezing by government authorities. CBDCs will affect citizens' control over commerce, payments, and savings, and impact their privacy rights. The Chinese government has piloted, refined, and rolled out its own CBDC called the Digital Currency/Electronic Payment initiative ("DC/EP"), also known as the digital yuan or e-CNY. The Chinese government is far ahead of the governments of other countries in terms of integrating its CBDC into its national economy, and this new system has the potential to disrupt the U.S. dollar as the world's reserve currency. The United States government, on the other hand, has been slow to even pilot a digital dollar, as there is much resistance to potential government control of consumer behavior and concern over privacy rights. This Article explores these trends in the context of the decoupling of the world's two largest economies.

SUMÁRIO

I. APRESENTAÇÃO BRASILEIRA

II. INTRODUÇÃO

III. O QUE É UMA MOEDA DIGITAL DE BANCO CENTRAL?

IV. A CHINA É O MAIOR PRIMEIRO MOVIDOR DE MOEDA DIGITAL DE BANCO CENTRAL

V. O DESENVOLVIMENTO LENTO DE UMA MOEDA DIGITAL DE BANCO CENTRAL NOS ESTADOS UNIDOS

VI. O QUE ISSO SIGNIFICA PARA A GEOPOLÍTICA E O FUTURO DO DÓLAR AMERICANO COMO A MOEDA DE RESERVA GLOBAL

VII. CONCLUSÃO

I. APRESENTAÇÃO BRASILEIRA

O artigo "Todos Querem Dominar o Mundo: moedas digitais dos bancos centrais (CBDCs) em uma era de desacoplamento das duas maiores economias do mundo", do professor James Cooper, explora o desenvolvimento e as implicações das moedas digitais emitidas por bancos centrais (CBDCs), com foco nos avanços da China e nas hesitações dos Estados Unidos.

O artigo destaca como a China já implementou o yuan digital, posicionando-se à frente no uso de moedas digitais como ferramenta econômica e de controle social. Enquanto isso, os EUA enfrentam resistências políticas e receios relacionados à privacidade, o que tem atrasado a implementação de um dólar digital. A análise reflete preocupações com a privacidade, o controle governamental e o impacto geopolítico que as CBDCs poderão ter, especialmente com a crescente competição entre as superpotências globais.

A estrutura do artigo detalha o conceito de CBDC, analisa a implementação da moeda digital chinesa e compara a postura cautelosa dos EUA com a postura ousada da China, abordando as possíveis consequências para a dominância do dólar americano no sistema financeiro e monetário global. Ao examinar a interseção entre a tecnologia financeira e a geopolítica, o artigo sugere que a corrida pela supremacia nas CBDCs pode redefinir o equilíbrio econômico e político global.

Foi com especial carinho que abraçamos o desafio de traduzir e a oportunidade de publicar um artigo tão alinhado com algumas das questões mais centrais e decisivas do atual debate em torno do Sistema Monetário Internacional. Como se sabe, vivemos um momento especial de transformação estrutural dos sistemas monetários onde mais de uma centena de bancos centrais hoje já têm estudos avançados e/ou projetos pilotos de implantação de sua CBDC. No Brasil não é diferente, com a implantação do DREX, a CBDC brasileira, prevista para 2025.

Tal inestimável contribuição certamente engrandece nossa revista. Ao professor James Cooper agradecemos imensamente a oportunidade.

II. INTRODUÇÃO

Em 7 de abril de 2023, o Federal Reserve (Fed) dos Estados Unidos precisou publicar uma declaração explicando que o programa FedNow, um serviço de pagamento instantâneo previsto para entrar em vigor em julho de 2023, não estava relacionado a uma moeda digital do banco central (CBDC) baseada no dólar americano³. A ideia de um CBDC nos EUA – o chamado dólar digital⁴ – era inaceitável para muitos críticos, teóricos da

³ @federalreserve, X (Apr. 6, 2023, 10:29 AM), <https://twitter.com/federalreserve/status/1644391858733187082>; U.S. Federal Reserve, Is the FedNow Service replacing cash? Is it a central bank digital currency?, <https://www.federalreserve.gov/faqs/is-fednow-replacing-cash-is-it-a-central-bank-digital-currency.htm> (last updated July 12, 2023).

⁴ “Um dólar digital ajudaria a proteger o dólar do futuro e permitiria que indivíduos e empresas globais fizessem pagamentos em dólares independentemente de espaço e tempo. Estamos lançando o Digital

conspiração, alarmistas e políticos, levando o Fed a tranquilizar que não estava introduzindo secretamente uma CBDC⁵. O Fed teve que explicar sua posição da seguinte forma:

Embora o Federal Reserve não tenha tomado decisões sobre a adoção ou implementação de uma moeda digital de banco central (CBDC), estamos explorando os potenciais benefícios e riscos das CBDCs sob diferentes perspectivas, inclusive por meio de pesquisa tecnológica e experimentação. Nosso foco principal é entender se e como uma CBDC poderia melhorar o já seguro e eficiente sistema de pagamentos domésticos dos EUA.⁶

Não é apenas o governo dos EUA que está considerando como melhor utilizar uma CBDC (e se o fará). O Conselho do Atlântico relatou que “130 países, representando 98% do PIB global, estão explorando uma CBDC. Em maio de 2020, apenas 35 países estavam considerando uma CBDC. Um novo recorde de 64 países está em fase avançada de exploração (desenvolvimento, piloto ou lançamento).”⁷

De fato, houve uma explosão de projetos em muitos países nos últimos anos⁸. Até o momento desta redação, as CBDCs foram lançadas na Nigéria, nas Bahamas, na Jamaica e no Caribe Oriental⁹. Dois projetos – no Equador e no Senegal – foram abandonados¹⁰.

Dollar Project para catalisar uma moeda digital e *tokenizada* dos EUA que coexistiria com os outros passivos do Federal Reserve e serviria como um meio de liquidação para atender às demandas do novo mundo digital e de um sistema financeiro global mais barato, rápido e inclusivo.” J. Christopher Giancarlo, Leading The Discussion On Future Of The US Dollar, THE DIGITAL DOLLAR PROJECT, <http://www.digitaldollarproject.org> (last visited Jan. 19, 2024).

⁵ Emily Parker, Central Bank Digital Currencies Are Unexpectedly Becoming a Presidential Election Issue, COINDESK (May 4, 2023, 8:01 AM), <https://www.coindesk.com/consensus-magazine/2023/05/04/central-bank-digital-currencies-are-unexpectedly-becoming-a-presidential-el> Atlantic Council, Central Bank Digital Currency Tracker, https://www.atlanticcouncil.org/cbdctracker/?utm_source=Iterable&utm_medium=email&utm_campaign=campaign_2872985 (last visited Jan. 19, 2024). election-issue/.

⁶ U.S. Federal Reserve, Central Bank Digital Currency, <https://www.federalreserve.gov/central-bank-digital-currency.htm> (last updated Apr. 20, 2023).

⁷ Atlantic Council, Central Bank Digital Currency Tracker, https://www.atlanticcouncil.org/cbdctracker/?utm_source=Iterable&utm_medium=email&utm_campaign=campaign_2872985 (last visited Jan. 19, 2024).

⁸ IMF, IMF Approach to Central Bank Digital Currency Capacity Development, INT’L MONET. FUND (Apr. 10, 2023), <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/PP/2023/English/PPEA2023016.ashx>; IMF, New Economy Forum: IMF Approach to Central Bank Digital Currency Capacity Development, INT’L MONET. FUND (Apr. 12, 2023), <https://www.imfconnect.org/content/imf/en/annualmeetings/calendar/open/2023/04/12/174213.html?calendarCategory=T2ZmaWNpYWVwQnkgSW52aXRhdGlvbG==.UHJlc3M=.T3Blbg==>.

⁹ Rina Bhattacharya, Dmitry Vasilyev, & Mauricio Villafuerte, Interest in Central Bank Digital Currencies Picks Up in Latin America and the Caribbean While Crypto Use Varies, INT’L MONET. FUND (June 22, 2023), <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/06/22/cf-interest-in-cb-digital-currencies-picks-up-in-latam-thecaribbean-while-crypto-use-varies>.

¹⁰ ATLANTIC COUNCIL, *supra* nota 6.

Os projetos de CBDC da Venezuela, o Petro¹¹, e do Irã, o Ramzrial¹², são tentativas de contornar as sanções dos EUA contra seus respectivos regimes. E enquanto a maioria dos governos ao redor do mundo está pesquisando, construindo ou implantando moedas digitais de bancos centrais, há preocupações sobre várias iniciativas de CBDC devido ao controle que governos autoritários e não-autoritários poderiam exercer.¹³

As CBDCs (moedas digitais de banco central) poderiam permitir que os governos acessassem os dados de transações dos cidadãos, que poderiam ser usados para rastrear e monitorar suas transações financeiras, potencialmente violando sua privacidade e liberdade econômica. Esses dados também poderiam ser compartilhados com outras agências governamentais ou entidades privadas, levando a um comprometimento cada vez maior da privacidade dos dados dos cidadãos.¹⁴

Como resultado do comprometimento da privacidade dos dados, os governos poderiam ganhar mais controle sobre as transações financeiras dos cidadãos, o que poderia levar a um aumento na vigilância estatal e a uma diminuição da liberdade econômica. Os governos poderiam usar seus novos poderes, justificando-os pela necessidade de controlar a inflação, gerenciar a instabilidade econômica ou apoiar certos setores.

Tais preocupações se tornaram tão generalizadas que a Human Rights Foundation lançou um rastreador online "para mapear o desenvolvimento e a implementação de moedas digitais de bancos centrais... por governos em todo o mundo."¹⁵

Autoridades de bancos centrais fora dos EUA levantaram outras razões para desacelerar ou reconsiderar a implementação das CBDCs. Ignazio Angeloni, um ex-Diretor Adjunto de Pesquisa do Banco Central Europeu, escreveu: "As CBDCs são realmente necessárias apenas se o seu sistema de pagamento for ineficiente e a concorrência e a regulação não conseguem resolver o problema."¹⁶ Mervyn King, o ex-Governador do Banco da Inglaterra,

¹¹ James Cooper, With Hyperinflation, Venezuela's Cryptocurrency is Magical Unrealism, THE HILL (Aug. 18, 2018), <http://thehill.com/opinion/finance/402441-with-hyperinflation-venezuelas-cryptocurrency-is-magicalunrealism>

¹² Dominic Dudley, Iran Launches Central Bank Digital Currency Scheme With Local Banks and Shops, FORBES (Sept. 29, 2022), <https://www.forbes.com/sites/dominicdudley/2022/09/29/iran-launches-central-bank-digitalcurrency-scheme-with-local-banks-and-shops/?sh=10463dc7672b/>.

¹³ Human Rights Foundation, CBDC Tracker Executive Summary (Nov. 14, 2023), <https://hrf.org/cbdctracker/cbdctracker-executive-summary/>.

¹⁴ Patrick Schueffel, CBDCs: Pros and Cons - A Comprehensive List and Discussion of the Advantages and Disadvantages of Central Bank digital Currency, J. OF DIGITAL ASSETS (Aug. 2023), at 18, 19, http://journaldigitalassets.org/browse/issue_detail.php?issue_id=6&id=8&display=all&mdiv=current.

¹⁵ Human Rights Foundation, CBDC Tracker, https://cbdctracker.hrf.org/home?_ga=2.181453922.498251503.1700777553-375245579.1700777551&_gl=1*17aqmw3*_ga*Mzc1MjQ1NTc5LjE3MDA3Nzc1NTE*_ga_DTQ70Z5XP8*MTcwMDc3NzU1MS4xLjEuMTcwMDc3NzYxMy4wLjAuMA.*_ga_BQWCXSLYLY*MTcwMDc3NzU1NC4xLjEuMTcwMDc3NzYxNC42MC4wLjA.*_ga_BBRZKWF7K*MTcwMDc3NzU1My4xLjEuMTcwMDc3NzYxNC4wLjAuMA, (last visited Jan. 19, 2024).

¹⁶ Ignazio Angeloni, Letter: Banking in US would make anyone a CBDC convert, FIN. TIMES (Sept. 17, 2023), <https://www.ft.com/content/22bd78d9-c299-42b3-b9f4-c99ba63eed55>; Martin Arnold, The Digital Euro: A Solution Seeking a Problem?, FIN. TIMES (May 4, 2023), <https://www.ft.com/content/7c892d3b-c646-4247-9504-5f755e486101> ("I don't see any big failures in the market that require the public sector to step in and provide a digital euro."); Id

afirmou: “De longe, a questão mais importante é qual é o problema para o qual uma CBDC é a solução?”¹⁷

Nos Estados Unidos, analistas se preocupam, entre outras coisas, com a ameaça à liberdade que as CBDCs representam¹⁸. Críticos, como o Cato Institute, concluíram: “Não há razão para o governo federal emitir uma CBDC quando os custos são tão altos e os benefícios tão baixos. O Congresso deve garantir que o governo federal não emita uma CBDC.”¹⁹ Reguladores e legisladores se manifestaram contra um dólar digital com medo de que o consumo futuro dos consumidores estivesse ligado a uma agenda de promoção de padrões de Meio Ambiente, Social e Governança (ESG)²⁰ e outros critérios da agenda “woke”.²¹ Há tanta resistência a uma CBDC dos EUA que foi apresentado um projeto legislativo para impedir o advento do dólar digital devido a preocupações com a privacidade.²²

Políticos dos EUA de todo o espectro político parecem competir em suas condenações a quaisquer tentativas de digitalizar o dólar americano.²³ No momento em que escrevo, vários candidatos presidenciais — Robert F. Kennedy Jr.²⁴, Ron DeSantis, Governador da Flórida, e Vivek Ramaswamy — tornaram o dólar digital uma questão de campanha para

¹⁷ Justin Cash, Ex-BoE Governor Mervyn King, Calls Bitcoin a “Solution Without a Problem”, FIN. TIMES (Jan. 18, 2022), <https://www.ftlondon.com/articles/ex-boe-governor-mervyn-king-calls-bitcoin-a-solution-without-a-problem-20220118>.

¹⁸ Ver Aubrey Strobel, Opinion: CBDCs Will Be the End of the American Freedom, NEWSWEEK (Jan. 27, 2022), <https://www-newsweek-com.cdn.ampproject.org/c/s/www.newsweek.com/cbdcs-will-end-american-freedomopinion-1673676?amp=1>.

¹⁹ Nicholas Anthony & Norbert Michel, Central Bank Digital Currency: Assessing the Risks and Dispelling the Myths, CATO INST., 1 (Apr. 4, 2023), <https://www.cato.org/policy-analysis/central-bank-digital-currency>.

²⁰ Nicholas Anthony & Norbert Michel, The Risk of CBDCs, CATO INST. (Feb. 22, 2023), <https://www.cato.org/study/risks-of-cbdcs>

²¹ Paul Krugman, Opinion: The Weird New War on ‘Woke’ Money, N.Y. TIMES (Apr. 7, 2023), <https://www.nytimes.com/2023/04/07/opinion/desantis-digital-currency-florida.html>.

²² Benjamin Pimentel, A new bill says the Fed shouldn’t issue digital dollars directly to individuals, PROTOCOL (Jan. 12, 2022), <https://www.protocol.com/emmer-cbdc-bill>. Rep. Tom Emmer, Press Releases: Emmer’s CBDC AntiSurveillance State Act Passes Financial Services Committee (Sept. 20, 2023), <https://emmer.house.gov/2023/9/emmer-s-cbdc-anti-surveillance-state-act-passes-financial-servicescommittee#:~:text=The%20White%20House%20issued%20an%20Executive%20Order%20placing,privacy%20for%20a%20surveillance-style%20central%20bank%20digital%20currency>.

²³ Sam Sutton, A tough crowd for the digital dollar, POLITICO (Mar. 2, 2023), <https://www.politico.com/newsletters/morning-money/2023/03/02/a-tough-crowd-for-the-digital-dollar-00085126>.

²⁴ Ali Swenson, RFK Jr.’s independent run for president draws GOP criticism and silence from national Democrats, Associated Press (Oct. 9, 2023), <https://apnews.com/article/rfk-jr-presidential-campaign-independent-2024-30d940109c4956de9c81f332ec418463>.

as eleições de 2024²⁵. Assim fez o ex-presidente Donald Trump²⁶. As preocupações sobre segurança nacional e a dominância do dólar americano como moeda de reserva global também persistem.

A República Popular da China não compartilha dessas preocupações sobre privacidade, segurança ou o impacto das CBDCs no sistema financeiro global existente.²⁷ Para a superpotência em ascensão, isso representa uma oportunidade: em 24 de outubro de 2019, um dia agora chamado de “Dia da Blockchain da China”, o Presidente Xi Jinping anunciou a estratégia de blockchain de seu país e o lançamento de seu novo projeto de criptomoeda sancionado pelo Estado²⁸. As autoridades do país lançaram sua iniciativa de Moeda Digital/Pagamento Eletrônico (“DC/EP,” também chamada de e-CNY, yuan digital ou renminbi digital)²⁹ com testes iniciais nas cidades de Suzhou e Shenzhen³⁰. A força do sistema está em sua interoperabilidade e no fato de que não é necessário estar online para usá-lo³¹. Sua ligação com a moeda nacional da China — o yuan (ou renminbi) — também é benéfica³². Ao integrar seguros, saúde, finanças, energia e compras do consumidor em uma blockchain pública unificada, espera-se obter economias de escala e uma distribuição mais eficiente de bens privados e públicos.³³

Este artigo explora as diferentes abordagens que as duas superpotências globais — os Estados Unidos e a China — estão adotando em relação ao desenvolvimento e implementação de suas respectivas CBDCs. Esta introdução, Parte I, fornece o esboço deste artigo. A Parte II explora os tipos de CBDCs que estão sendo desenvolvidas em diferentes países por suas respectivas autoridades bancárias centrais. A Parte III deste artigo detalha a iniciativa chinesa, o DC/EP. A Parte IV fornece um esboço do debate sobre o projeto do dólar digital dos EUA através do mosaico de propostas e ações governamentais vindas de Washington D.C. Finalmente, a Parte V examina as implicações

²⁵ Allyson Verspille, Daniel Zuidijk, Ryan Teague Beckwith, & Mark Niquette, U.S. Presidential Hopefuls Rally Against a Digital Dollar Ahead of 2024 Elections, BLOOMBERG (Apr. 22, 2023), <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-04-22/us-presidential-hopefuls-rally-against-us-cbdc-plans-ahead-of-2024-elections?embedded-checkout=true>.

²⁶ Victoria Guida, ‘Tyranny’: Trump vows to block any Fed effort to launch digital currency, POLITICO (Jan. 18, 2024, 11:16 AM), <https://www.politico.com/news/2024/01/18/trump-vows-to-block-any-fed-effort-to-launch-digital-currency-00136328>.

²⁷ Jeff Cox, China leaps into a central digital bank currency, but similar progress eludes the U.S., CNBC, <https://www.cnbc.com/2021/04/06/china-leaps-into-central-bank-digital-currency-the-us-moves-slowly.html> (Apr. 6, 2021, 9:02 PM).

²⁸ Barclay Bram, China’s digital yuan is a warning to the world, WIRED (Aug. 23, 2021, 1:00 PM), <https://www.wired.co.uk/article/digital-yuan-china-bitcoin-libra>.

²⁹ Theodore Benzmilller, China’s Progress Towards a Central Bank Digital Currency, CSIS (Apr. 12, 2022), <https://www.csis.org/blogs/new-perspectives-asia/chinas-progress-towards-central-bank-digital-currency>.

³⁰ Id.

³¹ Heng Wang, China Meets Digital Currency: E-CNY and Its Implications for Businesses, LAW GAZETTE (Nov. 2021), <https://lawgazette.com.sg/feature/china-meets-digital-currency-e-cny-and-its-implications-for-businesses/>.

³² BENZMILLER, *supra* nota 29.

³³ Id.

geopolíticas da letargia dos EUA em desenvolver seu próprio projeto de CBDC, potencialmente abdicar de sua liderança global em esforços de tecnologia financeira soberana (“fintech”) para a China.

III. O QUE É UMA MOEDA DIGITAL DE BANCO CENTRAL?

Uma CBDC³⁴ (Central Bank Digital Currency, ou Moeda Digital de Banco Central) é definida pelo Banco de Compensações Internacionais³⁵ (BIS, na sigla em inglês), o banco central dos bancos centrais, como “uma forma digital de dinheiro emitido pelo banco central que é diferente dos saldos em contas de reserva ou de liquidação tradicionais.”³⁶ Patrick Schueffel explicou da seguinte forma:

Uma CBDC é gerida por um banco central utilizando um registro digital. Portanto, uma única entidade, o banco central, tem controle sobre a emissão e administração subsequente desse novo tipo de moeda. Por outro lado, o dinheiro físico também é emitido por um banco central, mas o registro contábil da moeda e sua administração são executados por várias partes, intermediários como bancos, empresas e consumidores.³⁷

O Conselho do Atlântico oferece esta definição: “Uma CBDC é uma moeda virtual apoiada e emitida por um banco central. À medida que as criptomoedas e as stablecoins se tornam mais populares, os bancos centrais do mundo perceberam que precisam fornecer uma alternativa – ou deixar o futuro do dinheiro passar por eles.”³⁸

Um estudo do BIS identificou quatro principais fatores motivadores para que os países considerem a implementação de uma CBDC: (i) interesse em inovações tecnológicas para o setor financeiro; (ii) o surgimento de novos participantes nos serviços de pagamento e intermediação; (iii) a redução do uso de dinheiro físico em alguns países; e (iv) crescente atenção aos chamados tokens digitais privados³⁹. Uma CBDC pode ser dividida em duas grandes áreas de aplicação: CBDC de atacado e CBDC de varejo. No âmbito da CBDC de atacado, ela pode ser segmentada ainda mais em “nacional” e “transfronteiriço”⁴⁰. Uma CBDC nacional é usada apenas para pagamentos domésticos⁴¹

³⁴ ConsenSys, Everything You Need to Know About Central Bank Digital Currencies, (Jan. 24, 2020). <https://consensys.io/blog/everything-you-need-to-know-about-central-bank-digital-currencies>. Matthieu Bouchard, Tom Lyons, Matthieu Saint Olive & Ken Timsit, White Paper: Central Bank and the Future of Money (2020), <https://pages.consensys.net/central-banks-and-the-future-of-digital-money>.

³⁵ Convention respecting the Bank of International Settlements, Jan. 20, 1930, 104 League of Nations Treaty Series (LNTS) 441, <https://www.bis.org/about/convention-en.pdf>.

³⁶ Committee on Payments and Market Infrastructures, Central bank digital currencies, BANK FOR INT’L SETTLEMENTS, 3-4 (Mar. 2018), <https://www.bis.org/cpmi/publ/d174.pdf> [hereinafter “Committee on Payments and Market Infrastructures”].

³⁷ SCHUEFFEL, *supra* nota 14

³⁸ ATLANTIC COUNCIL, *supra* nota 7.

³⁹ COMMITTEE ON PAYMENTS AND MARKET INFRASTRUCTURES, *supra* nota 36, at 3-4

⁴⁰ Central bank digital currencies for cross-border payments – Report to the G20, WORLD BANK GROUP (July 2021) <https://www.bis.org/publ/othp38.pdf>

⁴¹ *Id.*

e envolve o banco central do país, que opera diretamente com intermediários regulamentados⁴². Exemplos incluem o Projeto Jasper do Canadá, o Projeto UBIN de Cingapura, o Projeto Khokha da África do Sul e o Projeto Inthanon da Tailândia.⁴³

Douglas Arner e seus co-autores argumentaram que os bancos centrais deveriam se concentrar em transformar seus sistemas de pagamento atuais em vez de criar um novo sistema, já que os modelos atuais provavelmente falharão.⁴⁴

Por outro lado, as CBDCs transfronteiriças são utilizadas para transações internacionais em que dois países conectam diretamente seus respectivos bancos centrais para transações diretas. No núcleo dessas infraestruturas de CBDC está o "nó operador", que conecta os dois países, e os "nós bancários" para cada respectivo país.⁴⁵ Os intermediários regulamentados interagem com o banco central, que então se comunica com o nó operador. O nó operador é gerido conjuntamente pelos dois bancos centrais e emite um "recibo depositário", que é então utilizado pelos nós bancários de cada respectivo banco. Exemplos de parcerias incluem Hong Kong e Tailândia (Projeto LionRock-Inthanon), Japão e BCE (Projeto Stella), e Arábia Saudita e Emirados Árabes Unidos (Projeto Aber).⁴⁶

Uma CBDC de varejo é dividida em três categorias diferentes: Emissão em Dois Níveis, CBDC Sintética e Abordagem de Plataforma. A emissão em dois níveis significa que a CBDC é emitida para intermediários regulamentados, que então distribuem a CBDC ao público. Exemplos incluem: Suécia (E-krona 2020), China (DCEP), Bahamas (Sand Dollar), Caribe Oriental (DXCD), Camboja (Bakong) e Noruega (E-krona). Uma CBDC Sintética envolve o banco central emitindo CBDC para emissores de stablecoins (fintechs não bancárias, que não envolvem empréstimos), que então distribuem ao público, sendo o banco central 100% responsável. Exemplos disso incluem o FMI (CBDC Sintética), Ucrânia (E-Hryvnia) e Uruguai (Billete Digital). A Abordagem de Plataforma envolve o banco central construindo uma plataforma que pode funcionar com CBDC e permite que empresas privadas interajam e forneçam serviços aos clientes. Exemplos incluem: Reino Unido (UK CBDC) e Suécia (E-Krona 2018).⁴⁷

À medida que as criptomoedas continuam a ser desenvolvidas e implantadas em todo o mundo, tem havido uma mudança para que os governos implementem uma CBDC, tanto

⁴² Id.

⁴³ Compendium Report, Digital Currency Governance Consortium White Paper Series, WORLD ECON. FORUM, 29 (Nov. 2021).

⁴⁴ Douglas W. Arner, Ross P. Buckley, Dirk A. Zetsche, & Anton Didenko, After Libra Digital Yuan and COVID19: Central Bank Digital Currencies and the New World of Money and Payment Systems, 1 EUR. BANK. INST., Paper No. 65, (2020), https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3622311 [hereinafter "ARNER, et al."]

⁴⁵ Raphael Auer & Rainer Bohme, The technology of retail central bank digital currency, BIS (Mar. 2020), https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2003j.htm.

⁴⁶ Id.

⁴⁷ Dmitri Plakhov, Most Common Types of CBDC, Central Bank Digital Currencies Presentation (May 2020).

no setor de varejo quanto no de atacado.⁴⁸ Em 2020, foi constatado que 90% dos dólares americanos não estão fisicamente mantidos, e apenas 8,5% da moeda existe como dinheiro físico.⁴⁹ Houve três principais “catalisadores sistêmicos” que forçaram a reforma do sistema bancário atual, tanto do ponto de vista doméstico quanto internacional: a introdução do Libra do Facebook (posteriormente chamado de Diem), o DCEP da China e a pandemia inesperada da COVID-19.⁵⁰ Mesmo com mais de 15 anos de existência do Bitcoin e milhares de criptomoedas em circulação, seu valor cumulativo permaneceu insignificante em comparação com as moedas fiduciárias das maiores economias do mundo.⁵¹ Eis que surge o Banco Popular da China (“PBOC”) para centralizar a tecnologia de rede descentralizada. O banco central da China está testando e implantando sua própria iniciativa de DC/EP.⁵² De acordo com o Conselho do Atlântico, “o piloto da China, que atualmente atinge 260 milhões de pessoas, está sendo testado em mais de 200 cenários, alguns dos quais incluem transporte público, pagamentos de estímulo e comércio eletrônico.”⁵³

IV. O BANCO CENRAL CHINÊS É O MAIOR DENTRE OS BANCOS CENTRAIS QUE PRIMEIRO ADOTARAM A MOEDA DIGITAL

A China anunciou o lançamento de sua iniciativa de Moeda Digital/Pagamento Eletrônico (DC/EP) em outubro de 2019.⁵⁴ O DC/EP foi projetado para substituir os sistemas de pagamento independentes atuais, como o Alipay, que possui cerca de um bilhão de usuários, e o WeChatPay, ambos operando como sistemas de circuito fechado.⁵⁵ Coordenada pelo Banco Popular da China (PBOC), a moeda digital cria uma oportunidade para o país evitar que moedas como a já abandonada Libra entrem no mercado, permitindo que a China colete uma enorme quantidade de dados sobre “a economia e a integridade do mercado”.⁵⁶

⁴⁸ Wulf A. Kaal, Digital Asset Market Evolution, J. OF CORP. L. 48, (May 20, 2020), https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3606663.

⁴⁹ Id. at 44

⁵⁰ ARNER, et al., supra nota 44, at 4. Ver também James Cooper, With Central Bank Digital Currencies, States Are Reasserting Power Over Money, YAHOO!FINANCE (Mar. 3, 2020), <https://finance.yahoo.com/news/even-cbdcs-statewon-t-100000663.html>.

⁵¹ O valor do Bitcoin em 5 de junho de 2020 era de US\$ 9.040,80, com a segunda maior criptomoeda, Pax Gold, avaliada em US\$ 1.783,65, e a terceira maior Maker em US\$ 462,49. Apenas as 7 principais foram avaliadas acima de US\$ 100. A maioria das criptomoedas foi avaliada em US\$ 1 ou menos. All Cryptocurrencies, COINMARKETCAP, (Jun. 5, 2020) <https://coinmarketcap.com/all/views/all/>.

⁵² Michael Sung, China’s National Blockchain Will Change the World, COINDESK (Apr. 24, 2020), <https://www.coindesk.com/policy/2020/04/24/chinas-national-blockchain-will-change-the-world/>.

⁵³ ATLANTIC COUNCIL, supra nota 7.

⁵⁴ ARNER, et al., supra nota 44, at 4.

⁵⁵ Id. at 38.

⁵⁶ Id. at 39

No momento e no futuro imediato do projeto de CBDC chinês, o yuan digital estará disponível apenas domesticamente. No entanto, as ambições internacionais da China provavelmente superarão outras moedas globais, estabelecendo-se como uma força estável no campo das CBDCs, algo que outros países ainda tentam alcançar.⁵⁷ Um documento de trabalho publicado pelo PBOC em julho de 2021 confirmou a visão focada domesticamente e orientada tecnologicamente da nova moeda, destacando seus antecedentes e principais objetivos.⁵⁸

Segundo o relatório, “as criptomoedas como o Bitcoin são alegadamente descentralizadas e totalmente anônimas. No entanto, dada a sua falta de valor intrínseco, grandes flutuações de preços, baixas eficiências de negociação e alto consumo de energia, dificilmente podem servir como moedas usadas em atividades econômicas diárias.”⁵⁹

À medida que a China continua a implantar seu DC/EP e a rede comercial baseada em blockchain em todo o vasto território, essas novas tecnologias financeiras estão sendo testadas e aproveitadas.⁶⁰ Embora a China tenha proibido as criptomoedas em 2014, e depois as proibido novamente várias vezes,⁶¹ as autoridades do país estudaram como essas tecnologias funcionam.⁶² O líder chinês Xi Jinping promoveu a tecnologia blockchain ao mesmo tempo em que abraçava a economia e liderança da próxima Internet 3.0, fazendo investimentos inteligentes e incentivando parcerias entre a academia, o setor financeiro e os tecnólogos.⁶³

⁵⁷ Id. at 36.

⁵⁸ Marie Huillet, China’s central bank says crypto gave impetus to the creation of its CBDC, COINTELEGRAPH (July 16, 2021), <https://cointelegraph.com/news/china-s-central-bank-says-crypto-gave-impetus-to-the-creation-of-its-cbdc>.

⁵⁹ Working Group on E-CNY Research and Development of the People’s Bank of China, Progress of Research and Development of E-CNY in China, 2 (July 2021), <http://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/4157443/4293696/2021071614584691871.pdf>

⁶⁰ BRAM, *supra* nota 28; BENZMILLER, *supra* nota 29.

⁶¹ CHINA BANKING REG. COMM’N, 关于防范代币发行融资风险的公告 [Notice on Preventing The Financing Risk of The Issuing of Tokens], (Apr. 9, 2017), <https://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=153233&itemId=925&generaltype=0>.

⁶² Marco Quiroz-Guitierrez, Crypto is fully banned in China and 8 other countries, FORTUNE (Jan. 4, 2022), <https://fortune.com/2022/01/04/crypto-banned-china-other-countries/> (On May 18, 2021, the National Internet Finance Association of China (NIFA), the China Banking Association (CBA) and the Payment and Clearing Association of China (PCAC) jointly published a statement: “Announcement on Preventing the Risk of Speculation in Virtual Currency Transactions”); Wolfie Zhao, Three Self-Regulatory Organizations Reiterate China’s 2017 Stance on Crypto Amid Market Volatility, THE BLOCK (May 18, 2021), https://www.theblockcrypto.com/linkedin/105190/china-self-regulatory-organizationscrypto?utm_source=coinbase&utm_medium=rss; Li Nanhua & Gao Lei, Three major associations announced! Prevent the risk of speculation in virtual currency transactions, PEOPLE.CN (May 19, 2021), <http://finance.people.com.cn/n1/2021/0519/c1004-32107549.html>.

⁶³ Osamezu Emmanuel, Xi Jinping: Blockchain Technology Championing the Tech Revolution, ZYCRYPTO.COM (May 31, 2018), <https://zycrypto.com/xi-jinping-blockchain-technology-championing-the-tech-revolution/>; ver também Arjun Kharp, With Xi’s backing, China looks to become a world leader in blockchain as US policy is absent, CNBC (Dec. 15, 2019), <https://www.cnbc.com/2019/12/16/china-looks-to-become-blockchain-world-leader-with-xi-jinpingbacking.html>.

Em 28 de maio de 2018, o Presidente Xi afirmou que o blockchain, juntamente com inteligência artificial, informações quânticas, comunicações móveis e a Internet, fazem parte de uma nova geração de tecnologia da informação.⁶⁴ Em 24 de outubro de 2019, o Bureau Político do Comitê Central do Partido Comunista Chinês conduziu o 18º estudo coletivo sobre o status atual e as tendências da tecnologia blockchain.⁶⁵ O Presidente Xi enfatizou que a aplicação integrada da tecnologia blockchain desempenha um papel importante na inovação tecnológica e na transformação industrial.⁶⁶

O blockchain é visto pelas autoridades chinesas como uma inovação crucial para a independência tecnológica e pode acelerar o desenvolvimento da inovação industrial.⁶⁷ Segundo divulgações do banco central chinês, foram acrescentadas seis áreas piloto (Xangai, Hainan, Changsha, Xi'an, Qingdao e Dalian) ao projeto piloto do yuan digital,⁶⁸ além das áreas piloto anteriores como Shenzhen, Suzhou, Xiong'an e Chengdu.⁶⁹

Esses diferentes pilotos experimentaram várias utilizações pelos consumidores. Em 1º de maio de 2021, o evento de “Festival de Compras Cinco-Cinco”, patrocinado por Suzhou e Xangai, destacou o consumo com yuan digital.⁷⁰ O evento distribuiu envelopes vermelhos digitais por meio de loterias, com um total de 181.800 envelopes, cada um contendo 55 yuan, somando um valor total de 9.999.000 yuan.⁷¹ Xangai Qingpu, Suzhou Wujiang e Zhejiang Jiashan foram selecionadas como cidades piloto para promover o uso de pagamento com DC/EP em negócios, hotéis, atrações turísticas e transporte público.⁷²

Em janeiro de 2022, a China lançou seu yuan digital com mais de cem milhões de usuários,⁷³ com sua apresentação oficial ocorrendo nos Jogos Olímpicos de Inverno de

⁶⁴ YE CHENCHEN (叶陈陈), WOGUO BIXŪ ZOU ZAI QŪ KUAI LIÀN FĀZHAN QIANLIE [Our Country Must Be At The Forefront Of Blockchain Development], PEOPLE.CN (Oct. 26, 2019), <http://politics.people.com.cn/n1/2019/1026/c1001-31421642.html> (China).

⁶⁵ Id.

⁶⁶ Id.

⁶⁷ James Cooper, Coronavirus Checks China's Blockchain Ambitions, YAHOO!FINANCE., (Feb. 9, 2020), <https://finance.yahoo.com/news/coronavirus-checks-china-blockchain-ambitions-090027276.html>.

⁶⁸ Wu Yu (吴雨), 题：别误读了！目前数字人民币试点仍是“4+1” [Don't misread it! The existing digital RMB pilot is still "4 + 1"], XINHUA NET (Aug. 15, 2020), http://www.xinhuanet.com/politics/2020-08/15/c_1126372237.htm. (China).

⁶⁹ Pan Fuda (潘福达), 数字人民币试点“多地开花” [Digital RMB Pilot “Blooms In Many Places”], PEOPLE.CN (May 7, 2021), <http://finance.people.com.cn/n1/2021/0507/c1004-32096425.html> (China).

⁷⁰ Yang Jian, Double Five Shopping Festival kicks off this week to boost local consumption, SHINE (Apr. 29, 2021), <https://www.shine.cn/news/metro/2104298175/>.

⁷¹ FUDA, supra nota 69.

⁷² Id.

⁷³ Catherine Thorbecke, The US dollar could go digital. Here's what you need to know, CNN BUS. (Mar. 11, 2022) <https://www.cnn.com/2022/03/11/tech/us-digital-dollar-cbdc/index.html>.

2022 em Pequim,⁷⁴ com experiências de consumidores em vários distritos comerciais.⁷⁵ Durante 2022, a versão beta do aplicativo yuan digital foi lançada nas lojas de aplicativos iOS e Android na China.⁷⁶

Após algumas dificuldades em 2022, o uso do DC/EP acelerou após três anos de programa piloto.⁷⁷ Mais de 5,6 milhões de comerciantes se cadastraram para usar o yuan digital em 26 cidades de teste no ano passado.⁷⁸ O governador do PBOC, Yi Gang, afirmou que “as transações totais atingiram 950 milhões, com um valor acumulado de 1,8 trilhões de yuan (US\$ 249,9 bilhões) até o final de junho, ante 100 bilhões de yuan (US\$ 13,9 bilhões) no agosto anterior.”⁷⁹

Governos locais e provinciais expandiram ainda mais a utilização do yuan digital. Uma província no leste da China, Jiangsu, incorporou o yuan digital nos salários dos funcionários públicos e instituições públicas.⁸⁰ Suqian estabeleceu um plano para fazer do yuan digital o principal método de liquidação financeira para instituições públicas locais até 2025 e utilizar carteiras digitais para orçamentos governamentais em todos os níveis. Uma cidade, Changshu, começou a pagar subsídios de transporte para funcionários do governo com yuan digital desde outubro passado.⁸¹ A partir de abril de 2023, “todos os funcionários do governo da cidade de Changshu” recebem seus salários em yuan digital,⁸² expandindo isso também para funcionários de instituições públicas e empresas estatais.⁸³

O teste do yuan digital foi expandido para quinze províncias e vinte e três cidades. Agora, com a adição de Chongqing e Guangzhou, as cinco maiores cidades da China utilizam o yuan digital, com uma população total combinada de 98 milhões de pessoas.⁸⁴ Além disso, no ano passado, o PBOC contabilizou o yuan digital pela primeira vez em sua

⁷⁴ Ashutosh Pandey, China heats up digital currency race, DW (Feb. 9, 2022), <https://www.dw.com/en/china-heatsup-digital-currency-race-with-e-cny-debut-at-olympics/a-60701261>.

⁷⁵ FUDA, supra nota 69.

⁷⁶ Arendse Huld, China Launches Digital Yuan App – All You Need to Know, CHINA BRIEFING (Sept. 22, 2022), <https://www.china-briefing.com/news/china-launches-digital-yuan-app-what-you-need-to-know>.

⁷⁷ Mia Nulimaimaiti, What’s the state of China’s digital yuan in 2023?, S. CHINA MORN. POST (Oct. 10, 2023, 12:00 AM), <https://www.scmp.com/economy/china-economy/article/3237317/whats-state-chinas-digital-yuan-2023>.

⁷⁸ Id.

⁷⁹ Id.

⁸⁰ Id.

⁸¹ Laura He, China makes major push in its ambitious digital yuan project, CNN BUS. (Apr. 24, 2023, 1:40 AM) <https://www.cnn.com/2023/04/24/economy/china-digital-yuan-government-salary-intl-hnk/index.html>.

⁸² Thai-Binh Elston, China is doubling down on its digital currency, FOR. POLICY RESEARCH INST. (June 2, 2023), <https://www.fpri.org/article/2023/06/china-is-doubling-down-on-its-digital-currency/>.

⁸³ HE, supra nota 81.

⁸⁴ ELSTON, supra nota 82.

medida oficial de dinheiro em circulação.⁸⁵ O próximo foco importante do PBOC é apoiar o comércio online em áreas rurais e melhorar a experiência do usuário, além de testar a segurança antes do lançamento.⁸⁶

Dada a natureza dos mercados da China, sua governança e sua determinação em obter uma grande vantagem de "primeiro a se mover" na corrida das CBDCs, “podemos esperar que a China redobre seus esforços daqui para frente.”⁸⁷ Os consumidores chineses são flexíveis ao aplicar novos métodos de pagamento, e a carteira do yuan digital deve ser semelhante às que já estão sendo amplamente utilizadas na China em plataformas de pagamento não bancárias, como Alipay ou WeChat Pay.⁸⁸ Os usuários podem baixar carteiras de yuan digital em seus smartphones, onde a moeda digital pode ser armazenada.⁸⁹

Outras melhorias tecnológicas estão em andamento.⁹⁰ O super SIM permite que os usuários conectem seus telefones às carteiras de yuan digital. Com o cartão SIM, “mesmo que o telefone esteja desligado, um usuário pode tocar em um ponto de venda para fazer um pagamento usando a função NFC do SIM.”⁹¹

Com o DC/EP, as autoridades do PBOC terão uma capacidade aprimorada de vigiar e controlar o fluxo de dinheiro entre os cidadãos.⁹² Embora permitir que o governo rastreie o fluxo de dinheiro possa ser útil para reprimir a corrupção, críticos políticos ou dissidentes poderiam ter acesso ao sistema financeiro (hoje negado) mais facilmente se todos os fluxos de dinheiro puderem ser rastreados. Enquanto as autoridades da China têm trabalhado para tornar o DC/EP uma moeda digital robusta e respaldada pela soberania, os EUA não demonstraram a mesma urgência em lançar sua própria CBDC.

V. O DESENVOLVIMENTO LENTO DE UMA MOEDA DIGITAL DE BANCO CENTRAL NOS ESTADOS UNIDOS

Os Estados Unidos têm sido bastante lentos em agir sobre as diversas opções relacionadas a uma CBDC.⁹³ O debate nos EUA foi desencadeado no verão de 2019, quando o CEO do Facebook (agora Meta), Mark Zuckerberg, e seu vice David Marcus

⁸⁵ Id.

⁸⁶ Mike Orcutt, What's next for China's digital currency? TECH. REV. (Aug. 3, 2023), <https://www.technologyreview.com/2023/08/03/1077181/whats-next-for-chinas-digital-currency/>.

⁸⁷ Andrew Singer, China Turns Up Pace On CBDC Release, Tests Infrastructure Prior To Adoption, COINTELEGRAPH (Jan. 16, 2021), <https://cointelegraph.com/news/china-turns-up-pace-on-cbdc-release-tests-infrastructure-prior-toadoption>.

⁸⁸ Xinhua News Agency, Digital yuan parades its strengths during trial, BEIJING REV. (Dec. 29, 2020), http://www.bjreview.com/Business/202012/t20201229_800231205.html

⁸⁹ Id.

⁹⁰ China's SIM card wallet supports offline digital RMB payments, LEDGER INSIGHTS (July 13, 2023), <https://www.ledgerinsights.com/digital-rmb-yuan-cbdc-sim-card-wallet-offline-payments>.

⁹¹ Id.

⁹² XINHUA NEWS AGENCY, *supra* nota 88.

⁹³ Id.

foram convocados a Washington D.C. para defender o projeto da criptomoeda Libra da empresa⁹⁴. Zuckerberg lançou a responsabilidade sobre a China, dizendo ao Congresso que o governo dos EUA deveria permitir que o projeto Libra avançasse, ou então o governo chinês e suas empresas estatais e afiliadas desenvolveriam e implementariam uma criptomoeda lastreada em yuan soberano, em escala global,⁹⁵ assumindo o controle do futuro das finanças e da inovação.⁹⁶

Quando o Facebook anunciou o projeto Libra, a empresa tinha 27 parceiros, incluindo Uber e Mastercard, com a expectativa de que cada parceiro investiria pelo menos 10 milhões de dólares.⁹⁷ Zuckerberg testemunhou novamente no outono de 2019, afirmando:

Enquanto debatemos essas questões, o restante do mundo não está esperando. A China está avançando rapidamente para lançar ideias semelhantes nos próximos meses... O Libra será lastreado principalmente em dólares, e acredito que isso estenderá a liderança financeira dos Estados Unidos, bem como nossos valores democráticos e supervisão em todo o mundo.⁹⁸

Não demorou muito para que as instituições dentro do governo dos EUA respondessem. Jerome Powell, presidente do Fed, testemunhou no Congresso sobre as preocupações com a Libra, dizendo ao Comitê de Serviços Financeiros da Câmara dos Representantes dos EUA: "Simplesmente acho que não pode avançar sem que haja uma ampla explicação sobre a forma como a empresa abordou questões como lavagem de dinheiro e outras."⁹⁹ Uma semana antes, cinco dos principais democratas do Comitê de Serviços Financeiros enviaram uma carta à empresa, solicitando que suspendesse imediatamente os planos de implementação da Libra até que as perguntas dos legisladores fossem respondidas.¹⁰⁰ Além disso, na audiência, o presidente Powell declarou:

As pessoas têm falado sobre [a adoção real do Bitcoin] desde que as criptomoedas surgiram, mas ainda não vimos isso... Isso não significa que não veremos – e, se virmos, então sim, poderíamos ver um retorno a uma era nos Estados Unidos em que

⁹⁴ Dion Rabouin, The U.S. Is Losing the Global Race to Decide the Future of Money—and It Could Doom the Almighty Dollar, TIME (Sept. 21, 2021), <https://time.com/6099105/us-china-digital-currency-central-bank/>.

⁹⁵ Examining Facebook's Proposed Digital Currency and Data Privacy Considerations Before the S. Comm. on Banking, Housing, and Urban Affairs, 116th Cong. 1 (July 16, 2019) (Statement of Mark Zuckerberg, Facebook CEO), <https://www.banking.senate.gov/hearings/examining-facebooks-proposed-digital-currency-and-data-privacyconsiderations> [hereinafter "Zuckerberg Statement"].

⁹⁶ RABOUIN, supra nota 94.

⁹⁷ Nathaniel Popper, Mike Isaac & Jeanna Smialek, Fed Chair Raises 'Serious Concerns' About Facebook's Cryptocurrency Project, N.Y. TIMES (July 10, 2019), <https://www.nytimes.com/2019/07/10/technology/fed-chairfacebook-cryptocurrency-libra.html> [hereinafter "POPPER, et al."].

⁹⁸ ZUCKERBERG STATEMENT, supra nota 95. Ver também Andrea Peterson, The Winners and Losers in Libra's Murky Future, PROTOCOL (Mar. 4, 2020), <https://www.protocol.com/facebook-libra-winners-losers>.

⁹⁹ POPPER, et al., supra nota 97.

¹⁰⁰ Id.

tínhamos muitas moedas diferentes, como na chamada era dos bancos nacionais."¹⁰¹ Ele se referia ao período da história dos EUA no final do século XIX e início do século XX, antes da criação do Fed em 1913.¹⁰²

No início de fevereiro de 2020, durante o relatório de política monetária de Powell no Comitê de Serviços Financeiros da Câmara dos Representantes dos EUA, sua visão sobre uma CBDC federal havia se expandido um pouco: "Todos os principais bancos centrais estão atualmente analisando profundamente isso [em resposta à sua visão sobre o 'FedCoin']", disse Powell. "Sentimos que essa é nossa obrigação, a tecnologia agora tornou isso possível. Acho que é muito importante que nós e outros bancos centrais compreendamos os custos, benefícios e trade-offs associados a uma possível moeda digital."¹⁰³

Com a pandemia e os planos de resgate nacionais em andamento em março de 2020, o governo dos EUA considerou a criação de carteiras digitais para os pagamentos de estímulo às 17 milhões de famílias sem banco nos Estados Unidos.¹⁰⁴ O Congresso dos EUA considerou o uso de um dólar digital nas várias versões do pacote de estímulo no início da pandemia da COVID-19.¹⁰⁵ Um projeto de lei inicial da Câmara dos Representantes para o Programa de Proteção ao Pagamento previa tal distribuição,¹⁰⁶ para a alegria de muitos defensores de um dólar digital, apenas para ver a legislação final não incluir tal passo revolucionário.¹⁰⁷

O Federal Reserve estudou o possível papel do dólar digital na economia, mas questões técnicas e de adoção de usuários travaram o progresso.¹⁰⁸ Em 30 de junho de 2020, o Comitê de Serviços Financeiros do Senado dos EUA realizou uma audiência sobre a digitalização do dinheiro e dos pagamentos, revelando a letargia que afeta o governo dos EUA em relação ao desenvolvimento de uma CBDC local. Esses obstáculos refletem o legado de confiança que o dólar (de papel) dos EUA oferece.¹⁰⁹ Há temores de que soluções projetadas pelo governo possam não alcançar o sucesso comparado a

¹⁰¹ Id.

¹⁰² Sisso Cao, Here's What Fed Chairman Jerome Powell Thinks of Bitcoin in Today's Economy, OBSERVER (July 12, 2019) <https://observer.com/2019/07/fed-chairman-jerome-powell-on-bitcoin-crypto-facebook-libra/>.

¹⁰³ Daniel Roberts, Fed Chair Jay Powell grilled on China's cryptocurrency plans, US response, YAHOO!FINANCE (Feb. 11, 2020) <https://finance.yahoo.com/news/fed-chair-jay-powell-grilled-on-chinas-cryptocurrency-plans-usresponse-211840877.html>.

¹⁰⁴ Id.

¹⁰⁵ ARNER, et al., supra nota 44, at 41.

¹⁰⁶ Nikhilesh De, House Stimulus Bills Envision 'Digital Dollar' to Ease Coronavirus Recession, YAHOO!FINANCE (Mar. 23, 2020), <https://finance.yahoo.com/news/house-stimulus-bills-envision-digital-210550233.html>.

¹⁰⁷ Michael McSweeney, 'Digital dollar' proposal stripped from latest Congressional coronavirus stimulus bill, YAHOO!FINANCE (Mar. 24, 2020), <https://finance.yahoo.com/news/digital-dollar-proposal-stripped-latest141213745.html>.

¹⁰⁸ DE, supra nota 106.

¹⁰⁹ Id.

plataformas de código aberto já comprovadas, implementadas por um ecossistema de empresas de tecnologia concorrentes.¹¹⁰

Os testemunhos na audiência incluíram Chris Giancarlo (ex-presidente da Comissão de Comércio de Futuros de Commodities dos EUA e fundador do "Projeto Dólar Digital"), Charles Cascarilla (CEO da Paxos) e Nakita Cuttino (professora assistente visitante de Direito na Universidade de Duke).¹¹¹ As questões permaneceram focadas no tema, em contraste com audiências anteriores envolvendo tecnologia, como aquela com Mark Zuckerberg.¹¹² Embora os sistemas digitais sejam projetados para proporcionar conveniência, pode ser difícil implementá-los, já que quase um em cada cinco americanos não possui um smartphone e 10% não têm acesso alternativo à internet em suas casas.¹¹³

O senador Tom Cotton (R-Arkansas) afirmou que "[os EUA] precisam de um dólar digital... O dólar americano tem que continuar ganhando seu lugar no sistema de pagamentos global. Tem que ser melhor que o bitcoin... tem que ser melhor que o yuan digital."¹¹⁴

Não há dúvida de que um dólar digital pode servir como um passo transitório necessário, mas será uma tecnologia nova e não testada, com as mais altas exigências para garantir escalabilidade, confiabilidade e facilidade de uso.¹¹⁵ No entanto, o Cato Institute vê isso de forma diferente: "Embora as CBDCs não ofereçam benefícios únicos para o povo americano, elas representam riscos sérios para a privacidade financeira e a liberdade econômica. Desde a ampliação da vigilância financeira até a desestabilização do sistema financeiro, as CBDCs podem impor enormes custos aos cidadãos dos EUA."¹¹⁶

Em março de 2021, o presidente do Federal Reserve, Powell, afirmou que os EUA só avançariam para a emissão de um dólar digital se houvesse um amplo apoio político e público. Novamente, em julho de 2021, Powell argumentou que, com um dólar digital, não haveria necessidade de stablecoins.¹¹⁷ O Departamento do Tesouro dos EUA tem estudado como regular melhor as stablecoins, divulgando um relatório apenas alguns

¹¹⁰ Id.

¹¹¹ The Digitization of Money and Payments Hearing Before the S. Comm. on Banking, Housing, and Urban Affs., The, 116th Cong. (2020), <https://www.banking.senate.gov/hearings/the-digitization-of-money-and-payments>.

¹¹² Id.

¹¹³ Nikhilesh De, Witnesses Will Vouch for Stablecoins, Digital Dollars in US Senate Hearing Tuesday, COINDESK (June 29, 2020), <https://www.coindesk.com/witnesses-will-vouch-for-stablecoins-digital-dollars-in-us-senatehearing-tuesday>.

¹¹⁴ Id.

¹¹⁵ DE, supra nota 106.

¹¹⁶ ANTHONY & MICHEL, supra nota 19.

¹¹⁷ MacKenzie Sigalos, Why the Fed Hates Cryptocurrencies and Especially Stablecoins, CNBC (July 16, 2021), <https://www.cnbc.com/2021/07/16/jerome-powell-promotes-cbdc-digital-dollar-warns-against-stablecoins.html>.

meses depois.¹¹⁸ Nesse meio tempo, os EUA têm se debatido tentando determinar a melhor forma de regular as criptomoedas.¹¹⁹

Em março de 2022, o presidente Biden retardou o desenvolvimento de ativos digitais nos Estados Unidos por meio de uma ordem executiva.¹²⁰ A ordem executiva visa proteger os consumidores, investidores e empresas dos EUA; proteger a estabilidade financeira dos EUA e global e mitigar riscos sistêmicos; mitigar os riscos financeiros ilícitos e de segurança nacional apresentados pelo uso ilícito de ativos digitais; promover a liderança em tecnologia e competitividade econômica para reforçar a liderança dos EUA no sistema financeiro global; promover o acesso equitativo a serviços financeiros seguros e acessíveis; apoiar avanços tecnológicos e garantir o desenvolvimento e uso responsáveis de ativos digitais; e explorar uma CBDC dos EUA.¹²¹ A ordem delinea como os EUA explorarão uma CBDC. Os EUA alcançarão isso,

colocando urgência na pesquisa e desenvolvimento de uma potencial CBDC dos Estados Unidos, caso a emissão seja considerada de interesse nacional. A Ordem direciona o Governo dos EUA a avaliar a infraestrutura tecnológica e as necessidades de capacidade para uma potencial CBDC dos EUA de maneira que proteja os interesses dos americanos. A Ordem também incentiva o Federal Reserve a continuar seus esforços de pesquisa, desenvolvimento e avaliação para uma CBDC dos EUA, incluindo o desenvolvimento de um plano para uma ação mais ampla do Governo dos EUA em apoio ao seu trabalho. Esse esforço prioriza a participação dos EUA em experimentações que envolvam mais de um país e garante a liderança dos EUA internacionalmente para promover o desenvolvimento de CBDCs que seja consistente com as prioridades e valores democráticos dos EUA.¹²²

A esse movimento do Presidente Biden se seguiu a divulgação de um relatório do Federal Reserve dos EUA detalhando os prós e contras de tal moeda virtual.¹²³ Uma das descobertas mais importantes do Federal Reserve foi que uma CBDC dos EUA

¹¹⁸ Dep't of Treasury, President's Working Group on Financial Markets Releases Report and Recommendations on Stablecoins, (Nov. 1, 2021), <https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy0454>.

¹¹⁹ Ephrat Livni & Eric Lipton, Regulators Ask Congress to Create New Rules for Cryptocurrencies, N.Y. TIMES. (Nov. 1, 2021), https://www.nytimes.com/2021/11/01/business/stablecoins-cryptocurrencyregulation.html?campaign_id=4&emc=edit_dk_20211102&instance_id=44371&nl=dealbook®i_id=82079407&segment_id=73282&te=1&user_id=1e3dcb62e536e703c424599acd5a666b.

¹²⁰ Statements and Releases, FACT SHEET: President Biden to Sign Executive Order on Ensuring Responsible Development of Digital Assets, WHITE HOUSE BRIEFING ROOM (Mar. 9, 2022), <https://www.whitehouse.gov/briefingroom/statements-releases/2022/03/09/fact-sheet-president-biden-to-sign-executive-order-on-ensuring-responsible-innovation-in-digital-assets/> [hereinafter "Statements and Releases"]; Catherine Thorbecke, The US dollar could go digital. Here's what you need to know, CNN BUS. (Mar. 11, 2022), <https://www.cnn.com/2022/03/11/tech/us-digitaldollar-cbdc/index.html>.

¹²¹ STATEMENTS AND RELEASES, supra nota 120; Ryan Browne, Biden just put out an executive order on cryptocurrencies – here's everything that's in it, CNBC (Mar. 9, 2022), <https://www-cnbc-com.cdn.ampproject.org/c/s/www.cnn.com/amp/2022/03/09/heres-whats-in-bidens-executive-order-on-crypto.html>.

¹²² STATEMENTS AND RELEASES, supra nota 120.

¹²³ BD. OF GOVERNORS OF THE FED. RSRV., Money and Payments: The U.S. Dollar in the Age of Digital Transformation 1 (Jan. 2022) [hereinafter "Money and Payments"].

preservaria o status do dólar.¹²⁴ O relatório constatou que uma CBDC dos EUA atenderia melhor às necessidades dos Estados Unidos se fosse protegida por privacidade, intermediada, amplamente transferível e verificada quanto à identidade.¹²⁵ Outros benefícios de uma CBDC incluíam atender com segurança às futuras necessidades e demandas por serviços de pagamento, melhorar pagamentos transfronteiriços, apoiar o papel internacional do dólar, proporcionar inclusão financeira e estender o acesso público a dinheiro seguro do banco central.¹²⁶

Embora o Federal Reserve tenha encontrado muitos benefícios, também destacou muitos riscos. Esses riscos incluem uma mudança fundamental na estrutura do sistema financeiro dos EUA, alterando os papéis e responsabilidades do setor privado e do banco. A CBDC seria atraente para usuários avessos ao risco, especialmente em momentos de estresse no sistema financeiro, o que criaria uma responsabilidade para a CBDC. Essa responsabilidade poderia afetar a implementação da política monetária e o controle da taxa de juros, colocar em risco a privacidade e a proteção de dados, e apresentar riscos de cibersegurança.¹²⁷ O Federal Reserve dos EUA fez muitas descobertas, mas, em última análise, considerou que seria melhor se a questão fosse deixada para a decisão do Congresso.¹²⁸ Até junho de 2022, o presidente do Fed, Jerome Powell, disse que o dólar digital poderia ajudar a proteger sua dominância global à medida que outros países emitem os seus, um tom bem diferente do anteriormente adotado pelo presidente.¹²⁹

Após este relatório, o debate sobre se o governo federal deveria implementar um dólar digital aumentou.¹³⁰ Alguns legisladores republicanos parecem ansiosos para que o Fed adote tecnologias inovadoras, enquanto outros expressaram preocupações sobre o assunto.¹³¹ Além disso, os democratas estão tendo o mesmo debate, com muitos acreditando que isso promoveria a inclusão financeira, enquanto outros levantam preocupações sobre seu uso para fins ilícitos.¹³² Alguns legisladores chegaram até a

¹²⁴ Will Canny, Bank of America Says US CBDC Would Preserve Dollar's Status as World's Reserve Currency, COINDESK, <https://www.coindesk.com/cdn.ampproject.org/c/s/www.coindesk.com/policy/2022/01/24/bank-ofamerica-says-us-cbdc-would-preserve-dollars-status-as-worlds-reserve-currency/?outputType=amp> (May 11, 2023, 4:50 PM).

¹²⁵ MONEY AND PAYMENTS, *supra* nota 123, at 14.

¹²⁶ *Id.* at 15-17.

¹²⁷ *Id.* at 21.

¹²⁸ *Id.* at 4.

¹²⁹ Lindsay Dunsmuir, Fed's Powell: a U.S. digital dollar could help maintain international primacy, REUTERS (June 17, 2022, 5:48 AM), [https://www.reuters.com/markets/us/feds-powell-us-digital-dollar-could-help-maintain-international-primacy-2022-06-17/#:~:text=June%2017%20\(Reuters\)%20%2D%20The,bank%20that%20has%20left%20policymakers](https://www.reuters.com/markets/us/feds-powell-us-digital-dollar-could-help-maintain-international-primacy-2022-06-17/#:~:text=June%2017%20(Reuters)%20%2D%20The,bank%20that%20has%20left%20policymakers).

¹³⁰ Pete Schroeder, Analysis: A digital dollar is years away as U.S. Fed kicks issue to Congress, REUTERS (Jan. 24, 2022), <https://www.reuters.com/business/finance/digital-dollar-is-years-away-us-fed-kicks-issue-congress-2022-01-24/>.

¹³¹ *Id.*

¹³² *Id.*

promover projetos de lei que proibiriam o Federal Reserve de emitir uma moeda digital de banco central ou CBDC diretamente para indivíduos.¹³³

Em 16 de setembro de 2022, o presidente Biden assinou uma Ordem Executiva que reflete as muitas oportunidades e a miríade de riscos para o desenvolvimento de ativos digitais nos Estados Unidos:¹³⁴

Uma CBDC dos EUA — uma forma digital do dólar americano — tem o potencial de oferecer benefícios significativos. Ela poderia permitir um sistema de pagamento mais eficiente, fornecer uma base para mais inovação tecnológica, facilitar transações transfronteiriças mais rápidas e ser ambientalmente sustentável. Poderia promover a inclusão e equidade financeiras, permitindo o acesso a um amplo conjunto de consumidores. Além disso, poderia fomentar o crescimento e a estabilidade econômica, proteger contra riscos cibernéticos e operacionais, salvaguardar a privacidade de dados sensíveis e minimizar os riscos de transações financeiras ilícitas. Uma potencial CBDC dos EUA também poderia ajudar a preservar a liderança financeira global dos EUA e apoiar a eficácia das sanções. Mas uma CBDC também poderia ter consequências não intencionais, incluindo corridas para a CBDC em momentos de estresse.¹³⁵

E assim, os Estados Unidos ainda estão hesitantes em avançar com uma moeda digital respaldada pela soberania.¹³⁶ Michelle W. Bowman, membro do Conselho de Governadores do Federal Reserve System, escreveu: “Os potenciais benefícios de uma CBDC dos EUA permanecem incertos, e a introdução de uma CBDC dos EUA poderia representar riscos e trade-offs significativos para o sistema financeiro.”¹³⁷ Christopher J. Waller, um Governador do Federal Reserve, declarou em uma conferência da Brookings Institution que “uma CBDC é algo que você poderia fazer, mas não há nada que faça você precisar dela.”¹³⁸ Não causa surpresa o Fed afirmar que “está considerando como uma CBDC poderia se encaixar no panorama monetário e de pagamentos dos EUA.”¹³⁹ As autoridades do banco central dos EUA ainda estão receosas em se comprometer com algo além de estudos e audiências públicas. Houve muito de ambas. Essa pode ser a

¹³³ PIMENTEL, supra nota 22.

¹³⁴ FACT SHEET: White House Releases First-Ever Comprehensive Framework for Responsible Development of Digital Assets, WHITE HOUSE BRIEFING ROOM (Sept. 16, 2022), <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statementsreleases/2022/09/16/fact-sheet-white-house-releases-first-ever-comprehensive-framework-for-responsibledevelopment-of-digital-assets/>.

¹³⁵ Id.

¹³⁶ RABOUIN, supra nota 94.

¹³⁷ Michelle W. Bowman, Responsible Innovation in Money and Payments, FED. RES. SYSTEM, (Oct. 17, 2023), <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/bowman20231017a.htm>.

¹³⁸ Christopher J. Waller, Fed’s Waller remains unconvinced of need for CBDC, ABA BANKING J. (Oct. 6, 2023), <https://bankingjournal.aba.com/2023/10/feds-waller-unconvinced-of-need-for-cbdc/>. Ver Brookings Institution, Making America’s payment system work for a digital century, YOUTUBE.COM (Oct. 6, 2023), <https://www.youtube.com/watch?v=ayMivdZWTDc>.

¹³⁹ Federal Reserve System Board of Governors, Research & Analysis: Money and Payments: The U.S. Dollar in the Age of Digital Transformation, FED. RSRV. (Jan. 2022), <https://www.federalreserve.gov/publications/files/moneyand-payments-20220120.pdf>

razão pela qual os EUA foram classificados em 18º lugar no desenvolvimento de CBDCs de varejo na primeira edição do Índice Global de CBDCs da PwC de 2021.¹⁴⁰

VI. O QUE ISSO SIGNIFICA PARA A GEOPOLÍTICA E O FUTURO DO DÓLAR AMERICANO COMO A MOEDA DE RESERVA GLOBAL

Se entendermos o desenvolvimento e a implementação de uma CBDC no contexto do desacoplamento global (entre as economias dos EUA e da China) que está ocorrendo, é necessário haver alguma preocupação em relação aos esforços chineses. O grande desacoplamento que agora se desenrola ao longo da cadeia de suprimentos global não apenas reduzirá as eficiências globais, mas também criará duas esferas de atividade:¹⁴¹ a trajetória liderada pelo Ocidente e a trajetória liderada pela China.¹⁴²

Não é segredo que há uma competição geopolítica em andamento entre os Estados Unidos e a China pela dominância em indústrias estratégicas.¹⁴³ Em 8 de maio de 2015, o Conselho de Estado da República Popular da China lançou a iniciativa "Made in China 2025", com o objetivo de transformar a China de uma fábrica mundial de quantidade para uma de qualidade.¹⁴⁴ As autoridades chinesas têm usado empresas estatais¹⁴⁵ para fazer apostas em vencedores nacionais que possam competir diretamente com grandes

¹⁴⁰ PWC, CBDC GLOBAL INDEX (1st ed.), 38 (Apr. 2021), <https://www.pwc.com/gx/en/industries/financialservices/assets/pwc-cbdc-global-index-1st-edition-april-2021.pdf>.

¹⁴¹ Allen J. Morrison, The Strategic Challenges of Decoupling, HARV. BUS. REV. (May–June 2021), <https://hbr.org/2021/05/the-strategic-challenges-of-decoupling>.

¹⁴² James Cooper, That Decoupling Sound: China, the US and a Year of CBDCs, COINDESK (Dec. 28, 2020), <https://www.coindesk.com/decoupling-sound-china-cbdc>. Ver também FP Contributors, The Real Consequences of U.S.-China Decoupling, FOR. POLICY (July 23, 2023), <https://foreignpolicy.com/2023/07/23/us-china-decouplingtrade-war-washington-beijing-economic-war/>.

¹⁴³ “President Biden and many members of Congress rightly view the United States and other democratic, marketbased countries as being locked in competition with China and other authoritarian, state-led nations over whose values and norms will prevail in an increasingly diverse world.” Joanna Shelton, The CPTPP and Intellectual Property Rights Protection, CTR. FOR STRATEGIC & INT’L STUDIES. (June 28, 2021), <https://www.csis.org/analysis/cptppand-intellectual-property-rights-protection>.

¹⁴⁴

To achieve the strategic goal of a manufacturing power, we must adhere to the problem-oriented, overall planning, and highlight the key points; we must build the consensus of the whole society, accelerate the transformation and upgrading of the manufacturing industry, and comprehensively improve the quality of development and core competitiveness.

国务院关于印发《中国制造2025》的通知 [Notice of the State Council on Printing and Distributing “Made in China 2025”], GOV.CN (May 8, 2015), http://www.gov.cn/zhengce/content/2015-05/19/content_9784.htm.

¹⁴⁵ Mark McLaughlin, State-Owned Enterprises and Threats to National Security Under Investment Treaties, 19:2 CHINESE J. OF INT’L L. 283-327 (June 2020), <https://doi.org/10.1093/chinesejil/jmaa014>.

empresas de tecnologia ocidentais em muitas outras indústrias estratégicas do futuro, como veículos autônomos, blockchain e robótica.¹⁴⁶

Em uma reunião do Conselho de Estado, o Premier Li Keqiang enfatizou que "devemos aproveitar ao máximo o papel da inovação para estimular o empreendedorismo e o emprego, e acelerar a transformação da inovação em produtividade real."¹⁴⁷ Como parte da iniciativa "Made in China 2025",¹⁴⁸ muitas empresas chinesas aumentaram seus investimentos em pesquisa e desenvolvimento em áreas tecnológicas avançadas.¹⁴⁹

Se somarmos à competição entre as duas superpotências a disputa em torno das moedas digitais de bancos centrais, os esforços da China certamente irão abalar a hegemonia do sistema financeiro global que os Estados Unidos desfrutaram desde o fim da Segunda Guerra Mundial. Eventualmente, a China expandirá o yuan digital além de suas fronteiras nacionais e o integrará à sua arquitetura financeira internacional.¹⁵⁰ Ao vincular o sistema de pagamentos transfronteiriços do DC/EP aos seus parceiros da ambiciosa Iniciativa do Cinturão e Rota¹⁵¹ (BRI, também conhecida como "Uma Faixa, Uma Rota"), pode haver ainda mais perturbações no sistema financeiro global.¹⁵² Segundo diversos estudiosos legais e econômicos, o BRI é uma estratégia de desenvolvimento promovida

¹⁴⁶ Scott Kennedy, *Made in China 2025*, CTR. FOR STRATEGIC & INT'L STUD. (June 1, 2015), <https://www.csis.org/analysis/made-china-2025>.

¹⁴⁷ Xu Wei, *China to further reform to drive innovation*, STATE COUNCIL, THE PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA (Aug. 30, 2017, 8:25 PM), http://english.gov.cn/premier/news/2017/08/30/content_281475826050062.htm.

¹⁴⁸ State Council, *Made in China 2025* [中国制造2025], IOTONE (July 7, 2015), <http://www.cittadellascienza.it/cina/wp-content/uploads/2017/02/IoT-ONE-Made-in-China-2025.pdf>.

¹⁴⁹ Ver KAI-FU LEE, *AI SUPER-POWERS: CHINA, SILICON VALLEY AND THE NEW WORLD ORDER* (2018)

China's alternative digital universe now creates and captures oceans of new data about the real world. That wealth of information on users – their location every second of the day, how they commute, what foods they like, when and where they buy their groceries and beer – will prove invaluable in the era of AI implementation. It gives these companies a detailed treasure trove of there [sic] users' daily habits, one that can be combined with deep-learning algorithms to offer tailor-made services ranging from financial auditing to city planning. It also vastly outstrips what Silicon Valley's leading companies can decipher from your search, "likes" or occasional online purchase. This unparalleled trove of real-world data will give Chinese companies a major leg up in developing AI-driven services.

Id. at 17; Ver também PETER FRANKOPAN, *THE NEW SILK ROADS: THE PRESENT AND FUTURE OF THE WORLD* (2019) ("The government in Beijing is pouring money and resources into artificial intelligence, building new technology parks across the country..."); Id. at 200.

¹⁵⁰ The Belt and Road Initiative "aims to promote the connectivity of Asian, European and African continents and their adjacent seas" by comprising land-based and maritime-based trade connections. "Yidai yilu" xingdong jihua ("一帶一路"行動計劃) [Action Plan on the Belt and Road Initiative], Zhengfu Wangluo (政府网) [GOV.CN] (Mar. 30, 2015, 7:31 PM), http://english.gov.cn/archive/publications/2015/03/30/content_281475080249035.htm.

¹⁵¹ Gong Jian "Yidai Yilu" De Yuanjing Yu Xingdong (共建"一帶一路"的願景與行動) [Vision and Actions on Jointly Building Belt and Road], Zhongguo Wang (中國網) [CHINA.ORG.CN] (Mar. 28, 2015), http://www.china.org.cn/china/Off_the_Wire/2015-03/28/content_35182638.htm

¹⁵² Duncan Friedmann, *The Belt and Road Initiative and the Overcapacity Connection*, in *THE BELT AND ROAD INITIATIVE AND GLOBAL GOVERNANCE* 120 (Maria Adele Carrai et al., eds., 2020).

pela República Popular da China para fomentar conectividade mercantil e cooperação entre países.¹⁵³

Existem especialistas que apoiam a criação de um dólar digital pelos EUA, incluindo o ex-presidente da Comissão de Negociação de Commodities e Futuros, J. Christopher Giancarlo¹⁵⁴, e o Laureado com o Prêmio Nobel, Paul Krugman.¹⁵⁵ Os defensores acreditam que um dólar digital apenas fortalecerá a economia dos EUA, tornando-a mais eficiente e proporcionando mais liquidez e acessibilidade para todos, incluindo os atuais 17 milhões de lares sem banco. Alguns bancos, incluindo o Bank of America, acreditam que as preocupações sobre a perda do status de moeda de reserva do dólar americano são exageradas.¹⁵⁶

Existem membros do Congresso dos EUA que também são defensores e campeões das criptomoedas. O representante Stephen Lynch (D-Mass) apresentou o ECASH Act, que pede ao Departamento do Tesouro dos EUA que crie e pilote uma moeda digital.¹⁵⁷ Em 22 de junho de 2022, o congressista Jim Himes (D-CT) lançou uma proposta¹⁵⁸ para que o Fed emitisse uma CBDC. Em seu documento branco, o deputado Himes sustentou que a implementação de uma moeda digital pelo governo dos EUA poderia desempenhar um papel crítico na preservação do papel do dólar americano como a moeda de reserva global.¹⁵⁹ Para não ficar atrás, o Federal Reserve Bank de Nova York, juntamente com várias grandes instituições financeiras, lançou um programa piloto de 12 semanas para testar um dólar digital e estudar um sistema de pagamentos acelerado.¹⁶⁰

Apesar dessas tentativas iniciais, ainda há muitas vozes que sinalizam cautela ou mesmo hostilidade em relação a um dólar digital. O governador Ron DeSantis chegou a propor a assinatura de uma lei na Flórida que proíbe o uso de qualquer CBDC em seu estado.¹⁶¹

¹⁵³ Maria Adele Carrai et al., *The Belt and Road Initiative and Global Governance: By Way of Introduction*, in *THE BELT AND ROAD INITIATIVE AND GLOBAL GOVERNANCE* 1, 2 (Maria Adele Carrai et al. eds., 2020).

¹⁵⁴ Ver em geral www.digitaldollarproject.org, 2023 (last visited on Jan. 19, 2023).

¹⁵⁵ KRUGMAN, *supra* nota 21.

¹⁵⁶ CANNY, *supra* nota 124.

¹⁵⁷ ECASH Act, 117th Congress, H.R. 7231 (2021-2022), <https://www.congress.gov/bill/117th-congress/housebill/7231>; Ver Milton Ezrati, *A Digital Dollar?*, *FORBES* (May 5, 2023), <https://www.forbes.com/sites/miltonezrati/2023/05/05/a-digital-dollar/?sh=5ac7118f787e>.

¹⁵⁸ Jim Himes, *Winning the Future of Money: A Proposal for a U.S. Central Bank Digital Currency* (2022), <https://himes.house.gov/losing-the-future-of-money-a-proposal-for-a-u-s-central-bank-digital-currency>, (last visited Jan. 19, 2024).

¹⁵⁹ Press Release, *Himes Proposed Central Bank Digital Currency*, (June 22, 2022), <https://himes.house.gov/2022/6/himes-proposes-central-bank-digitalcurrency#:~:text=In%20January%20of%202022%2C%20the%20Federal%20Reserve%20issued,in%20the%20form%20of%20a%20specific%20authorizing%20law>.

¹⁶⁰ Lananh Nguyen, *Banking giants and New York Fed start 12-week digital dollar pilot*, *REUTERS* (Nov. 15, 2022), <https://www.reuters.com/markets/currencies/banking-giants-new-york-fed-start-12-week-digital-dollar-pilot-2022-11-15/>.

¹⁶¹ Brandon Girod, *Florida Ron DeSantis wants to ban CBDCs in Florida: Here's What You Need to Know*, *PENSACOLA NEWS J.* (Mar. 21, 2023), <https://www.pnj.com/story/news/politics/2023/03/21/cbdc-in-florida-desantiswants-to-ban-central-bank-digital-currency/70033379007/>.

Esse é o nível de resistência a um dólar digital. Do outro lado do espectro está a China. Os chineses estão totalmente comprometidos em implementar sua CBDC.¹⁶²

À medida que os chineses continuam a avançar com seu projeto DC/EP e se tornam uma sociedade cada vez mais sem dinheiro vivo,¹⁶³ os EUA devem pensar cuidadosamente sobre como proteger o futuro do dólar americano e manter a liderança americana na inovação financeira, enquanto convencem os céticos de que um dólar digital é uma boa ideia. Em Washington D.C., ninguém tem certeza.

VII. CONCLUSÃO

Os países, em vários níveis de desenvolvimento, estão considerando suas opções para as Moedas Digitais de Banco Central (CBDCs).¹⁶⁴ Essa inovação garante que as instituições bancárias centrais tradicionais continuem a desempenhar um papel crítico na vida dos cidadãos de seus respectivos países. Não é segredo que o papel central do Estado, mantido ao longo dos séculos, foi reduzido através da terceirização de atividades inerentes ao governo, como educação, saúde, telecomunicações, gestão de resíduos e defesa.¹⁶⁵ Esse processo de "esvaziamento"¹⁶⁶ está sendo parcialmente revertido com o desenvolvimento e a implementação de CBDCs, desfazendo anos de desregulamentação, privatização, descentralização e a fragmentação geral do estado soberano.

As CBDCs são uma inovação tecnológica que pode alterar a arquitetura financeira global. Como a revista Time colocou: "A liderança neste espaço terá implicações para muito mais do que apenas pagamentos: ambições geopolíticas, crescimento econômico, inclusão financeira e a própria natureza do dinheiro podem ser ditadas por quem liderar a inovação e como."¹⁶⁷ Uma coisa é certa — a China tem uma grande vantagem no desenvolvimento e implementação de sua moeda digital do banco central.

¹⁶² RABOUIN, supra nota 94.

¹⁶³ Dimitar Lilkov, China's Digital Currency: Mao Would be Proud, WILFRIED MARTENS CTR. FOR EUROPEAN STUDIES, 14 (Jan. 14, 2021), <https://www.martenscentre.eu/blog/chinas-digital-currency-mao-would-be-proud/>.

¹⁶⁴ Bank of Canada, Contingency Planning for a Central Bank Digital Currency, BANK OF CANADA (Background materials, Feb. 25, 2020), <https://www.bankofcanada.ca/2020/02/contingency-planning-central-bank-digitalcurrency>.

¹⁶⁵ Ver em geral PAUL VERKUIL, OUTSOURCING SOVEREIGNTY: WHY PRIVATIZATION OF GOVERNMENT FUNCTIONS THREATENS DEMOCRACY AND WHAT WE CAN DO ABOUT IT (2007).

¹⁶⁶ Bob Jessop, Hollowing Out the 'Nation-state' and Multi-level Governance, 11, 26 (June 28, 2013); Ver também A HANDBOOK OF COMPARATIVE SOCIAL POLICY (Patricia Kennett eds.) (2d ed. 2013).

¹⁶⁷ RABOUIN, supra nota 94.

SOBRE O AUTOR:

James M. Cooper é Professor de Direito na California Western School of Law em San Diego, Califórnia. Ele é membro da Singapore University of Social Sciences e, ao longo de 25 anos, tem sido um agente de mudança para países nas Américas, prestando consultoria para os Departamentos de Justiça e de Estado dos EUA, a Agência dos EUA para o Desenvolvimento Internacional, o Escritório de Patentes e Marcas dos EUA, o Banco Interamericano de Desenvolvimento, a Organização dos Estados Americanos e várias outras organizações internacionais. Como especialista em Propriedade Intelectual, ele serviu na delegação do governo dos EUA no Comitê Consultivo sobre Aplicação da Organização Mundial da Propriedade Intelectual. Formado como advogado e solicitador pela Universidade de Cambridge, o trabalho de políticas públicas do Professor Cooper foi encomendado pela Fundação Konrad Adenauer e pela Fundação Friedrich Ebert da Alemanha. Ele contribui para jornais, programas de televisão e rádio em todo o mundo sobre tecnologias disruptivas. O autor agradece a Amanda Maher-Balduf, Alexander Gutterud, Xueyan Li e Ellyse Linder pela assistência em pesquisa.

DESC

**DIREITO, ECONOMIA &
SOCIEDADE CONTEMPORÂNEA**
Revista do Programa de Pós-Graduação em Direito da FACAMP
Volume 6 | Nº 1 | 2023 / 2024