

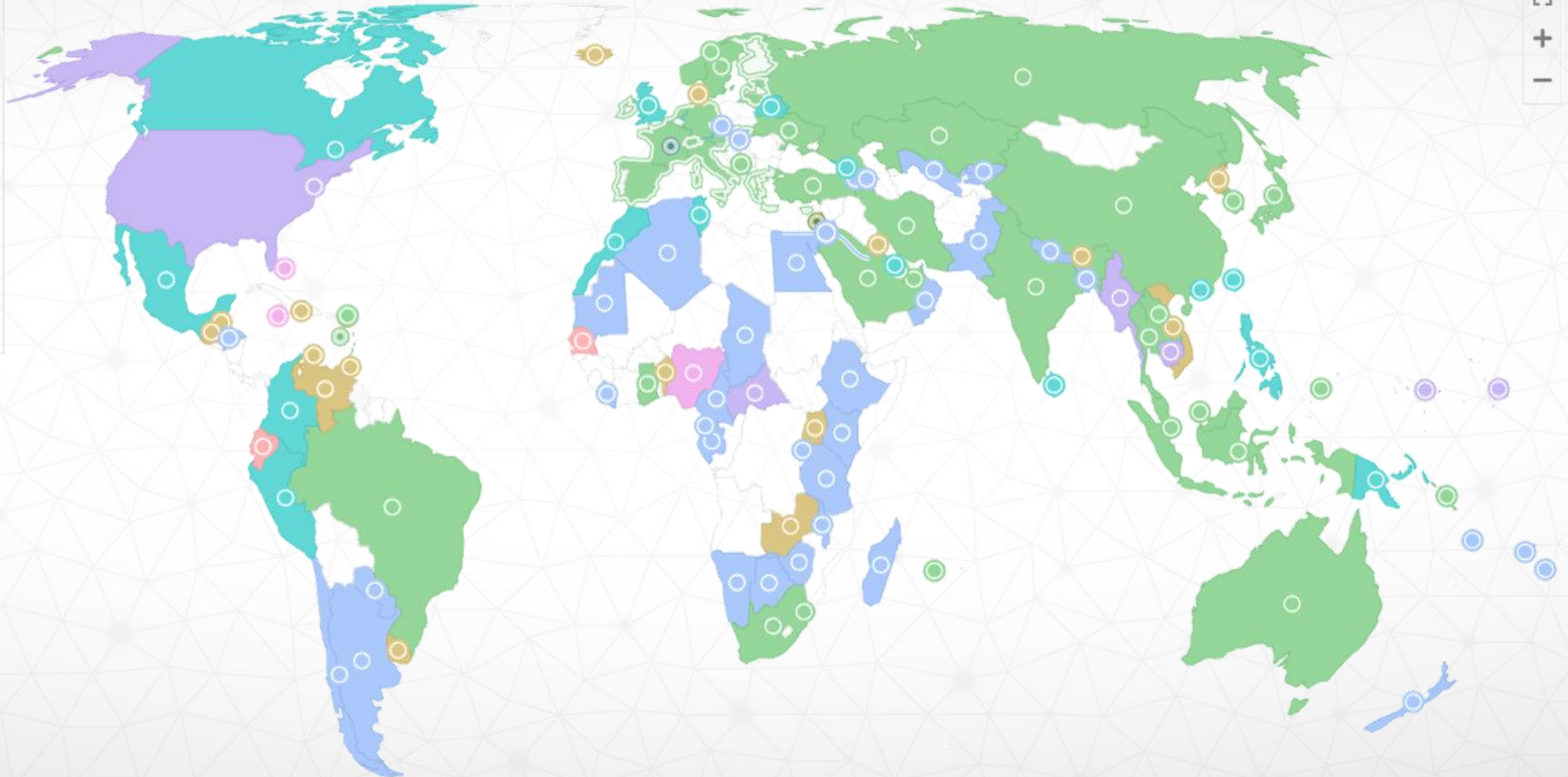
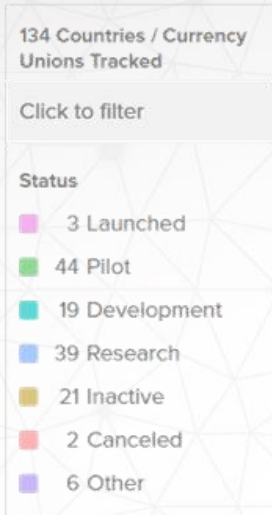


Drex e a tokenização da economia

Junho de 2025



CBDC: interesse global pelo tema



- 134 países e uniões monetárias, representando 98% do PIB global, estão explorando uma CBDC.
 - Em maio de 2020, esse número era de apenas 35.
 - Atualmente, 66 países estão em fase avançada de exploração.
- Todos os países do G20 estão explorando uma CBDC
 - 19 deles em estágios avançados de exploração.
- Três países já lançaram uma CBDC por completo:
 - Bahamas, Jamaica e Nigéria.
- Há 44 projetos piloto de CBDC em andamento, incluindo o euro digital.

Três tipos de aplicações “práticas”

- 
- **Pagamentos por atacado – doméstico e transfronteiriço**
 - BIS, Cingapura, Suíça
 - **Pagamentos instantâneos**
 - Bahamas, China, Suécia, Europa
 - **Fomento a novos modelos de negócios**
 - Brasil, Coreia, Hong Kong

Democratização de serviços financeiros – **BC#**

Serviços de pagamento



moeda
eletrônica



- Quebra de verticalidade
- Incentivos a fintechs
- Trilho comum
- Relação digital

Serviços financeiros



- Quebra de silos informacionais
- Incentivo a fintechs
- Programabilidade
- Eficiência em contratos

Ambiente de ativos digitais



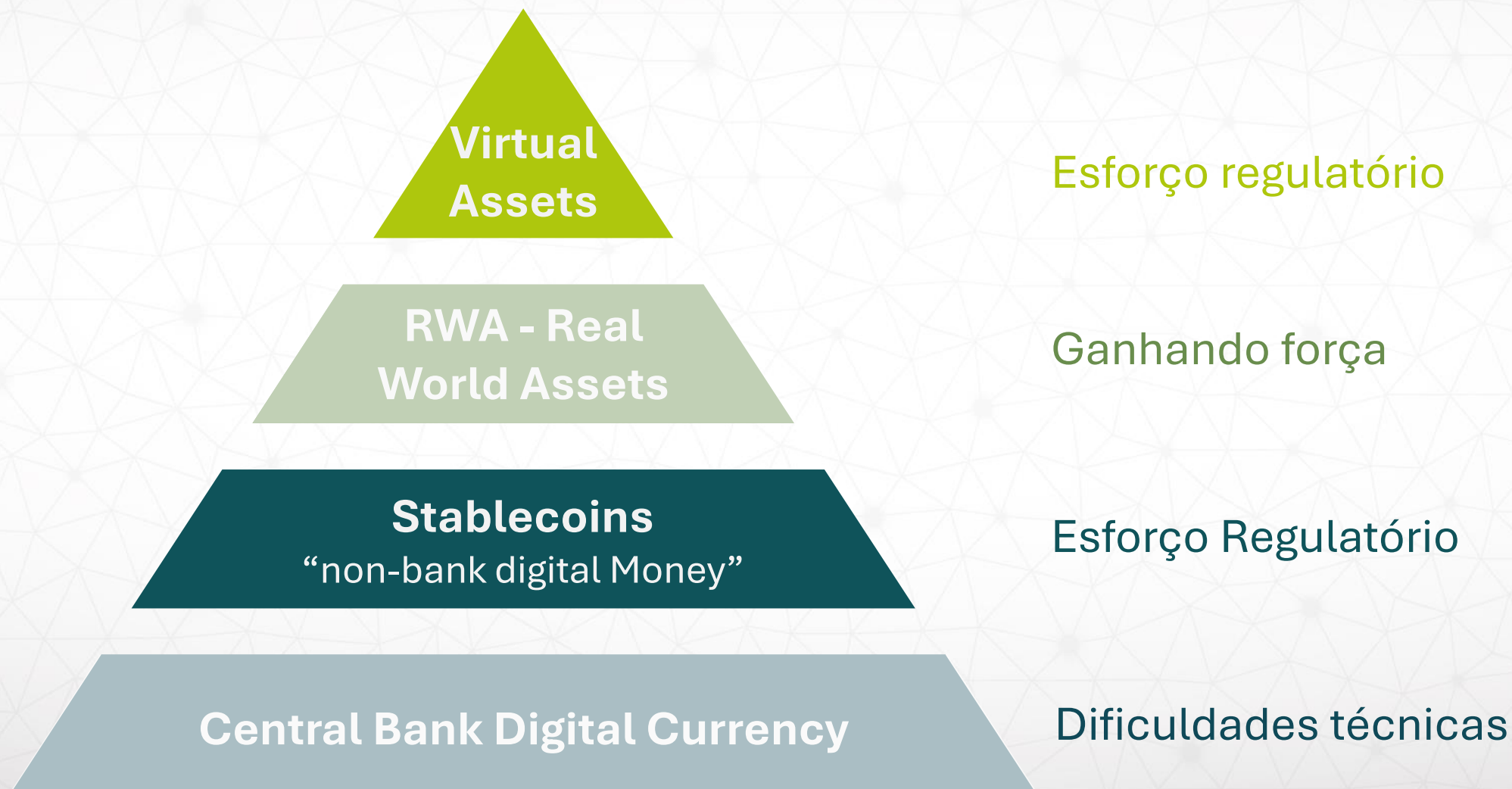
**Virtual
Assets**

Esforço regulatório

Stablecoins
“non-bank digital Money”

Esforço regulatório

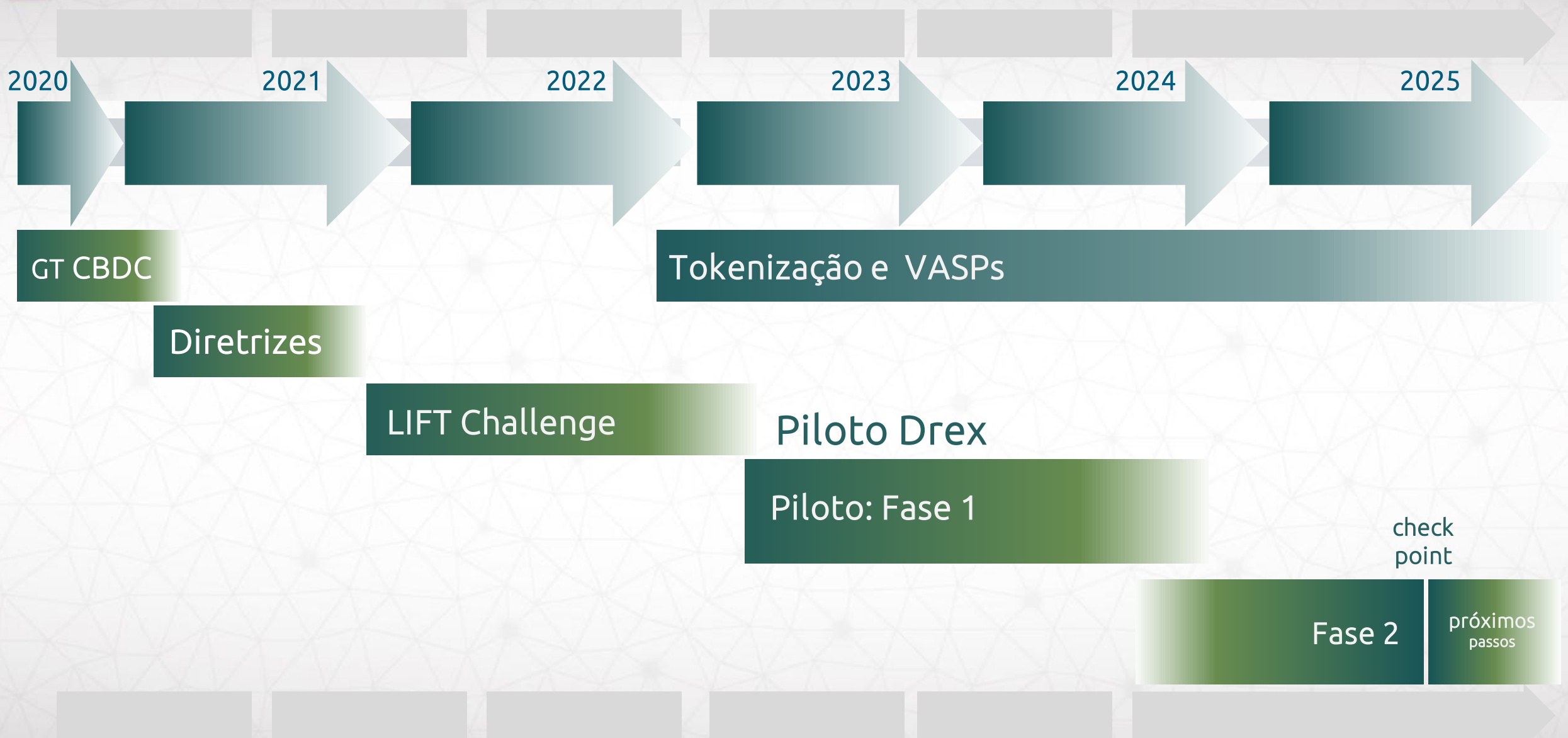
Ambiente de ativos digitais



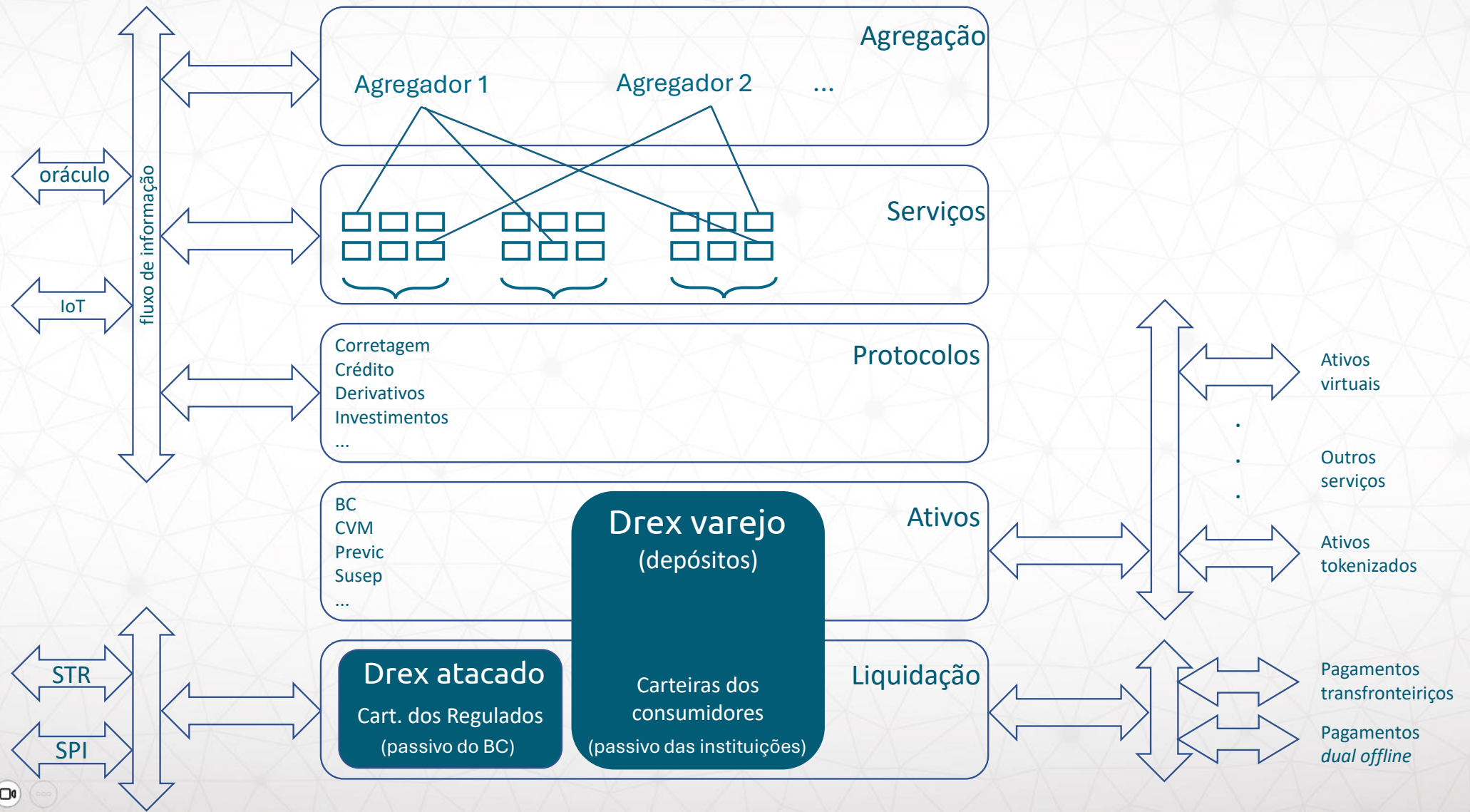
Visão de longo prazo



Iniciativa Drex: visão geral



DREX: plataforma para liquidações inteligentes



Variedade de casos e de perfis de participantes

Participantes

Aave

Banco Santander Brasil

Febraban

Giesecke + Devrient

Itaú Unibanco, B3 e R3

Mercado Bitcoin, Bitrust e CPqD

Tecban e Capital

VERT, Digital Assets e Oliver Weyman

Visa do Brasil, ConsenSys e Microsoft

Use Cases

DeFi – Liquidity pool

DvP – ativos reais

DvP – debêntures tokenizadas

Dual offline

PvP – Brasil e Colômbia

DvP – Ativos virtuais

IoT – smart lockers / logística de e-commerce

Programable money – crédito rural subsidiado

DeFi – captação para PMEs



Variedade de casos e de perfis de participantes

Participantes

Aave

Banco Santander Brasil

Febraban

Giesecke + Devrient

Itaú Unibanco, B3 e R3

Mercado Bitcoin, Bitrust e CPqD

Tecban e Capital

VERT, Digital Assets e Oliver Weyman

Visa do Brasil, ConsenSys e Microsoft

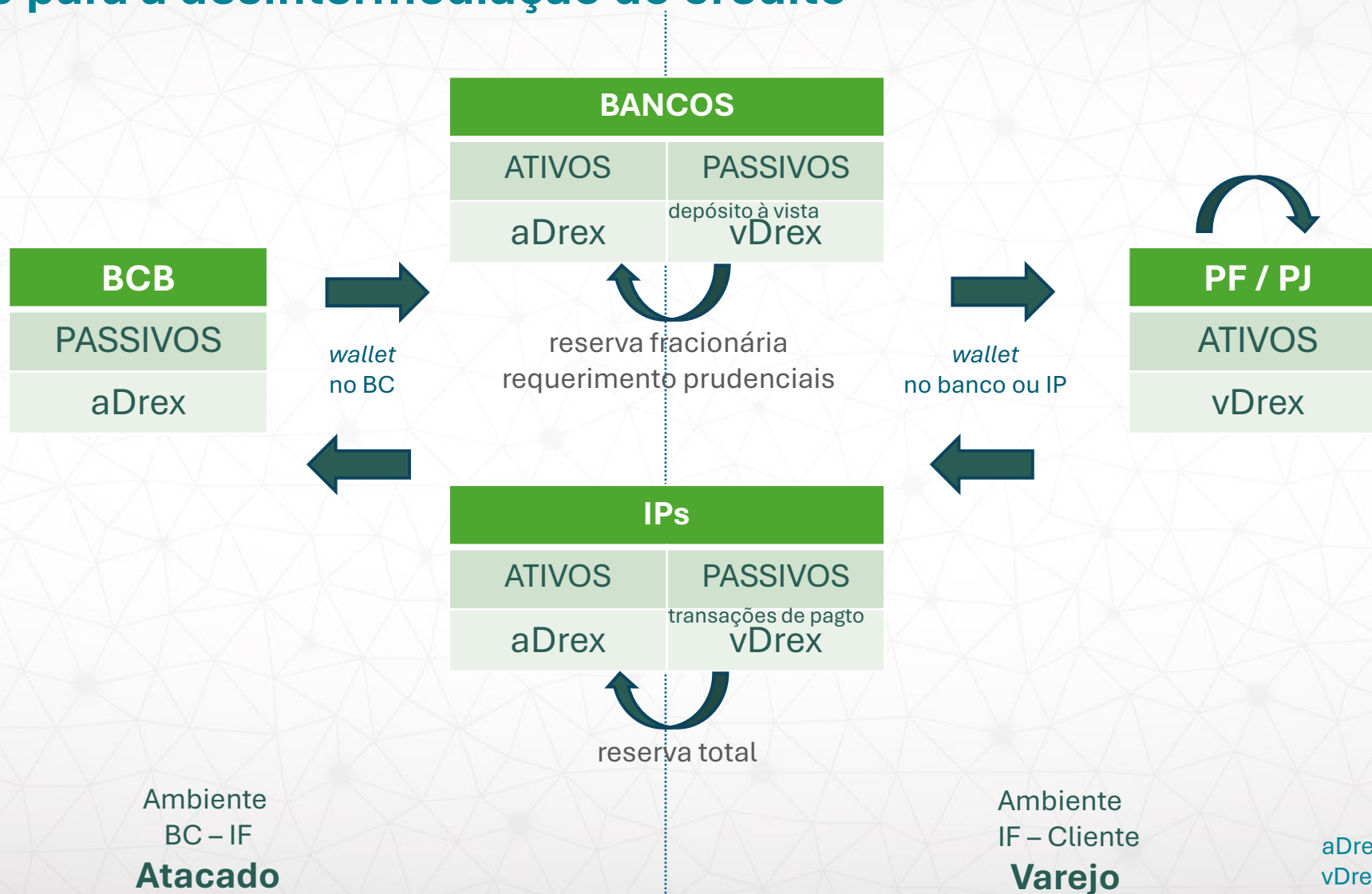
Lições

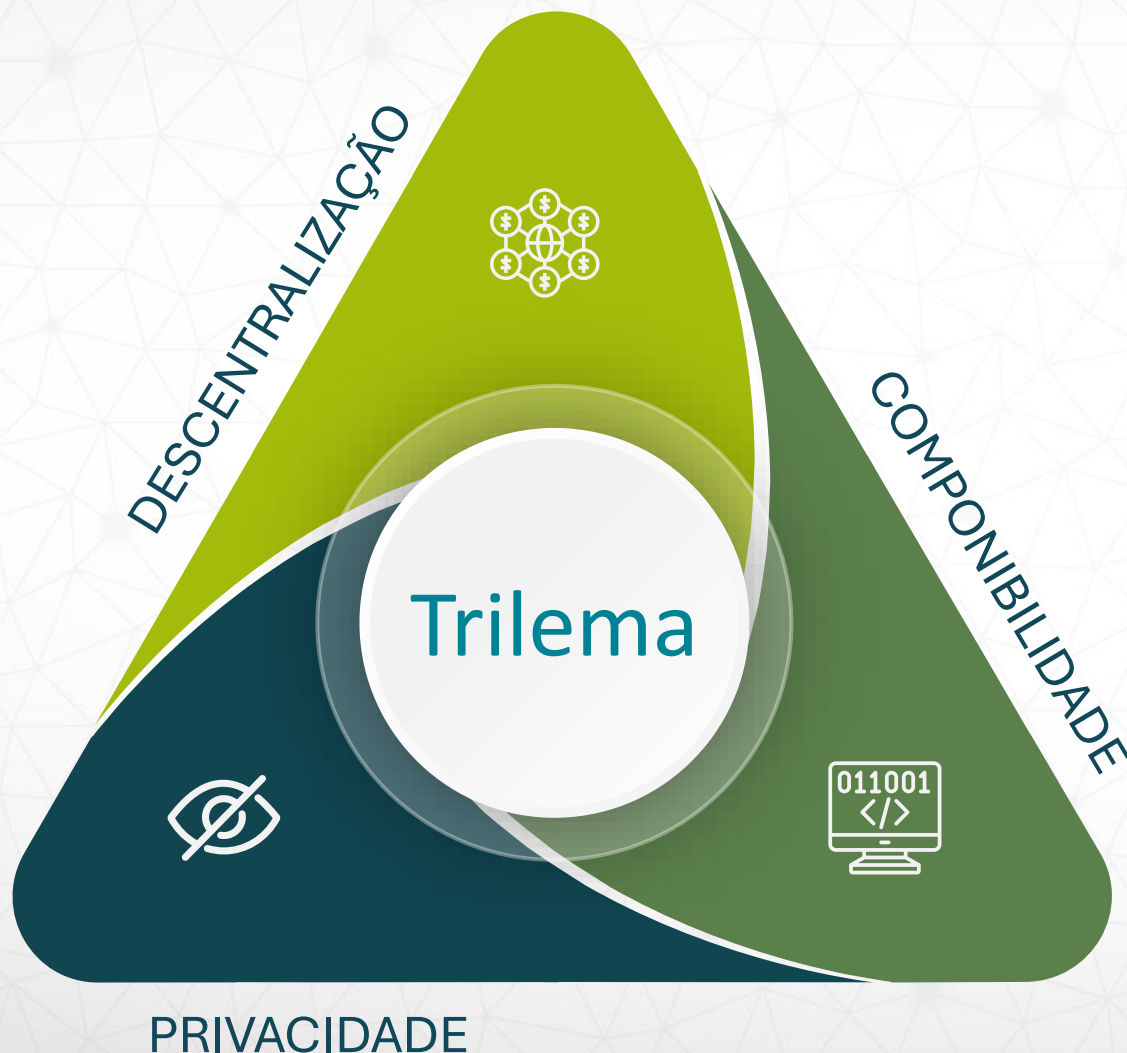
- Componibilidade é fundamental para aproveitamento do potencial da tecnologia
- Tech é escolhida com base e disponibilidade, não na adequação ao caso de uso
- Não há necessidade de CBDC de varejo
 - Potencial exceção é caso dual offline
- Sistemas com privacidade não apresentam componibilidade



Coexistência atacado e varejo

Solução para a desintermediação do crédito





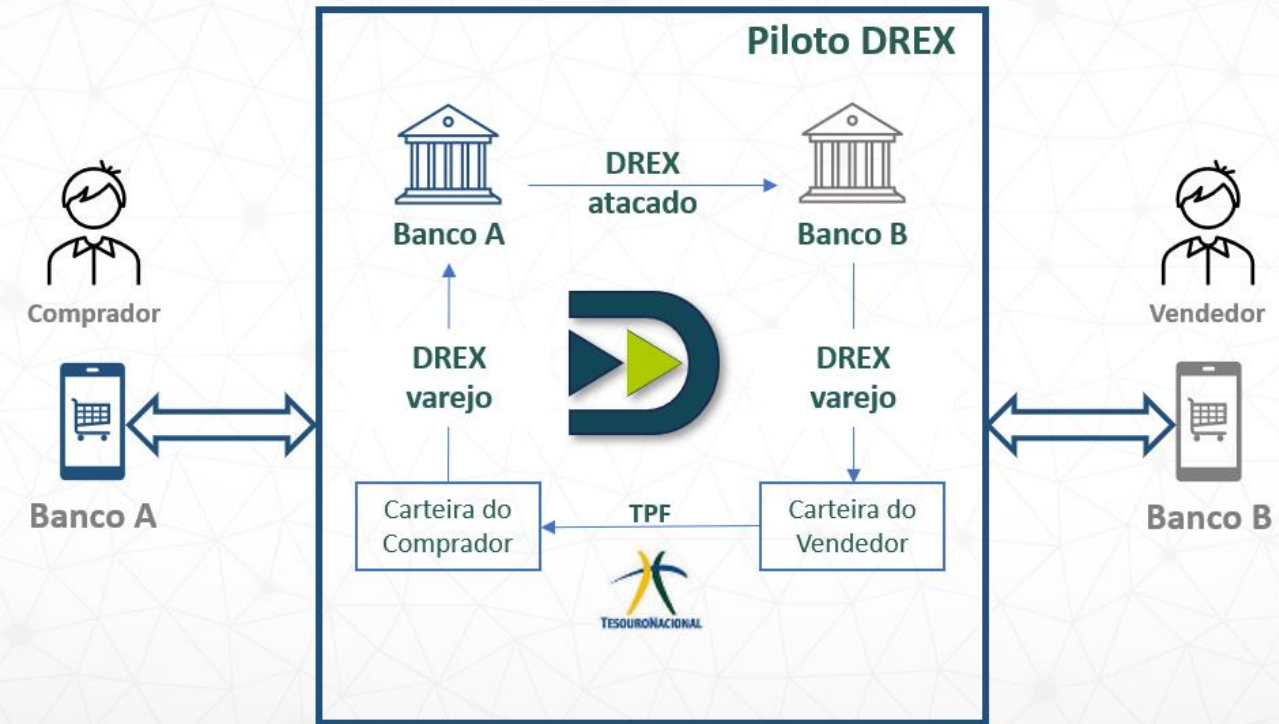
- ✓ **Privacidade** em observância à legislação brasileira.
- ✓ **Componibilidade** (inclui programabilidade) de serviços financeiros
- ✓ **Decentralização** no provimento de produtos e serviços

Piloto Drex – Fase 1

Infraestrutura e privacidade

- Foco: Privacidade
 - Zether, Starlight, Rayls
- Desafio de maturação de solução baseadas em ZKP e arquiteturas alternativas

Caso de uso: DvP P2P de Títulos do Tesouro



Piloto Drex – Fase 2

Governança e privacidade de casos de uso

Drex aberto: ambiente permissionado

10101
01010
10101
aDrex

10101
01010
10101
Tít. Gov.

10101
01010
10101
vDrex
IF 1

...

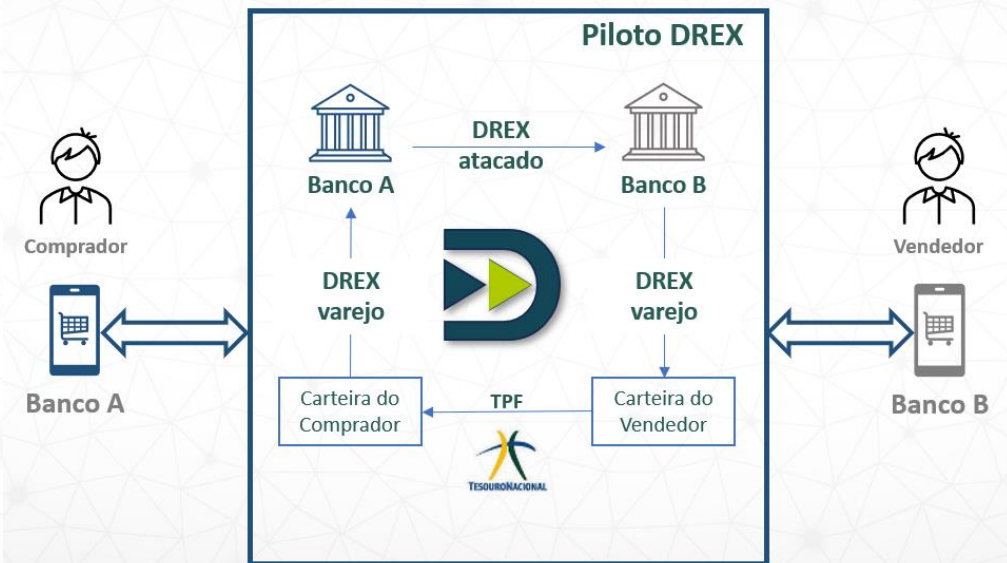
10101
01010
10101
vDrex
IF M

Privacidade
Zether

Privacidade
Starlight

Privacidade
Rayls

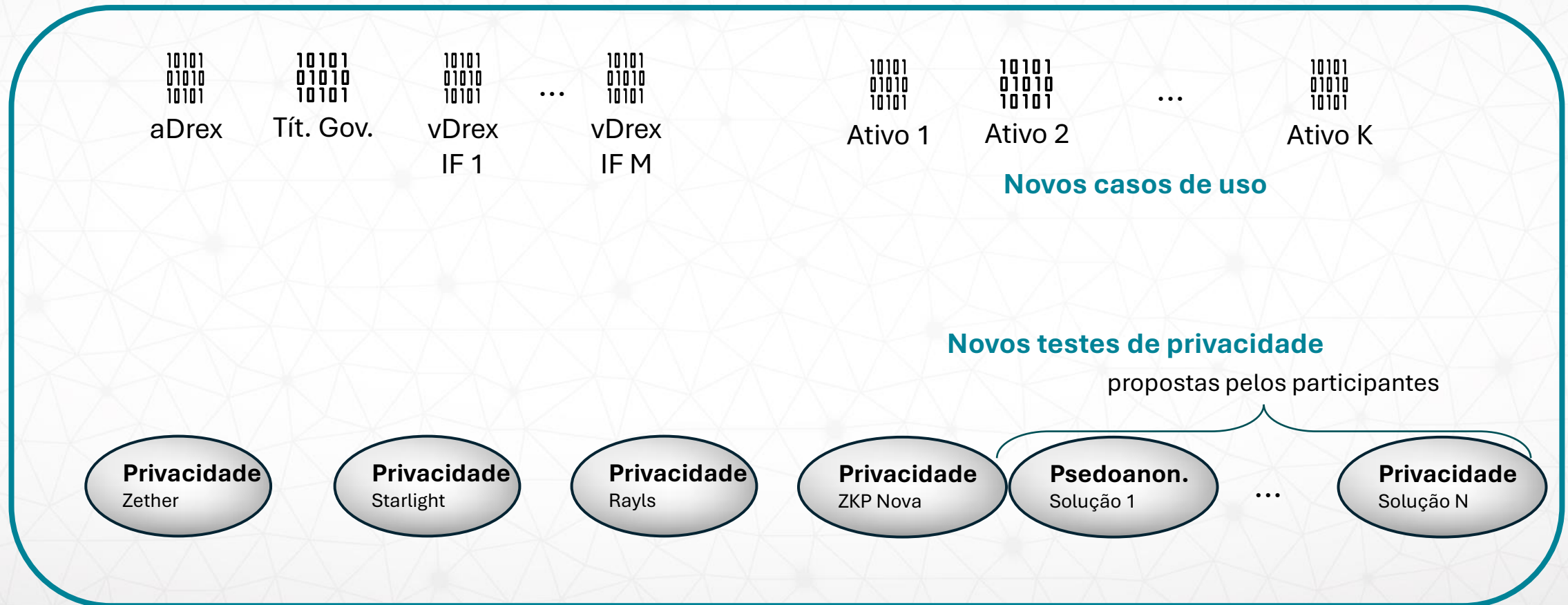
Caso de uso: DvP P2P de Títulos do Tesouro



Piloto Drex – Fase 2

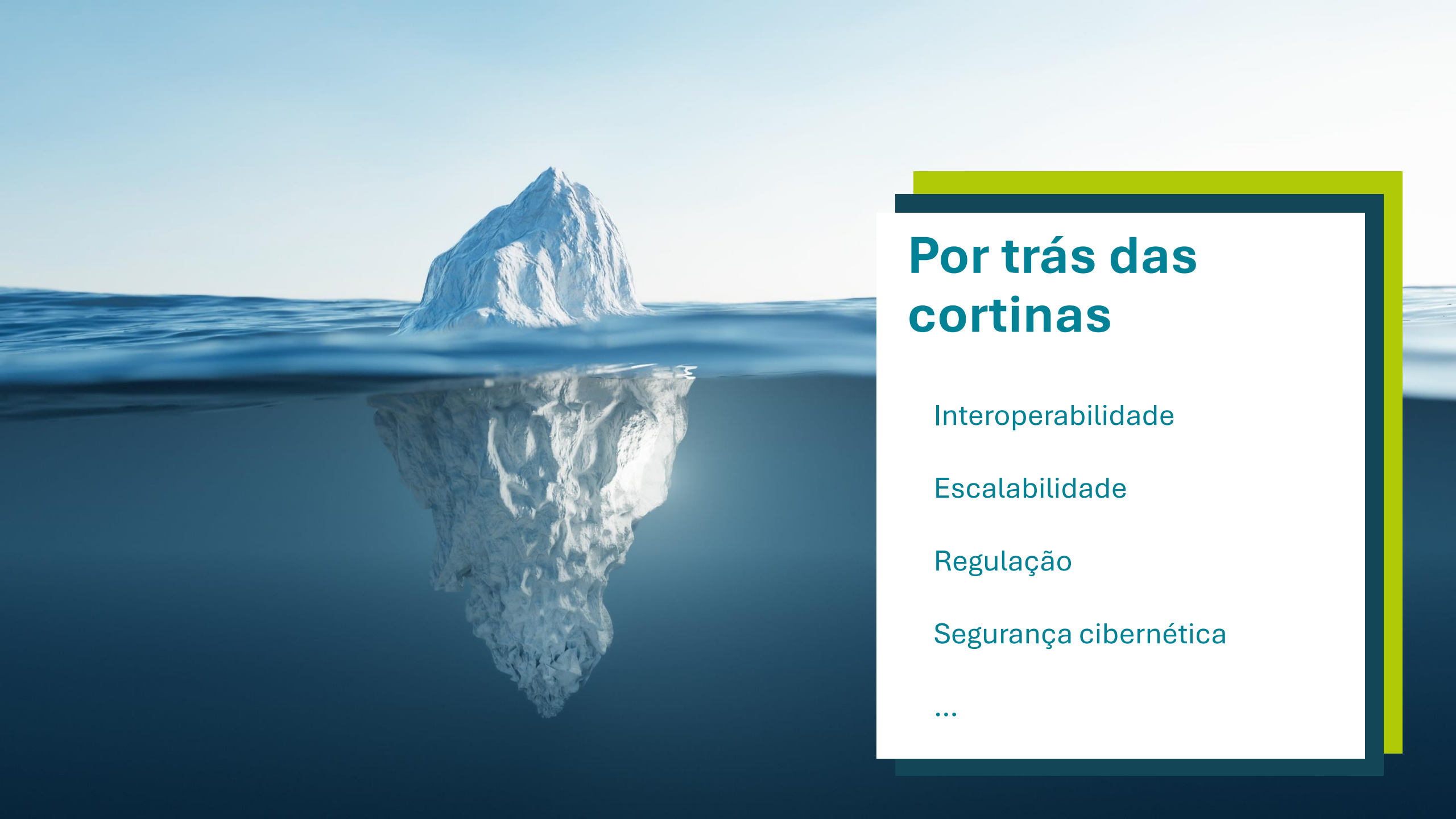
Governança e privacidade de casos de uso

Drex aberto: ambiente permissionado



Novos ativos, novos serviços

- Recebíveis de cartão
- Crédito com garantia
 - CDB
 - Títulos públicos
- Financiamento à exportação
- Otimização do mercado de câmbio
- Piscina de liquidez para títulos públicos
- Transações com RWA (ativos do mundo real)
 - CCB
 - Debêntures
 - Ativos do agronegócio
 - CBIO – créditos de descarbonização
 - Automóveis
 - Imóveis
- Transações com ativos virtuais



Por trás das cortinas

Interoperabilidade

Escalabilidade

Regulação

Segurança cibernética

...



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Obrigado!

Junho de 2025

