

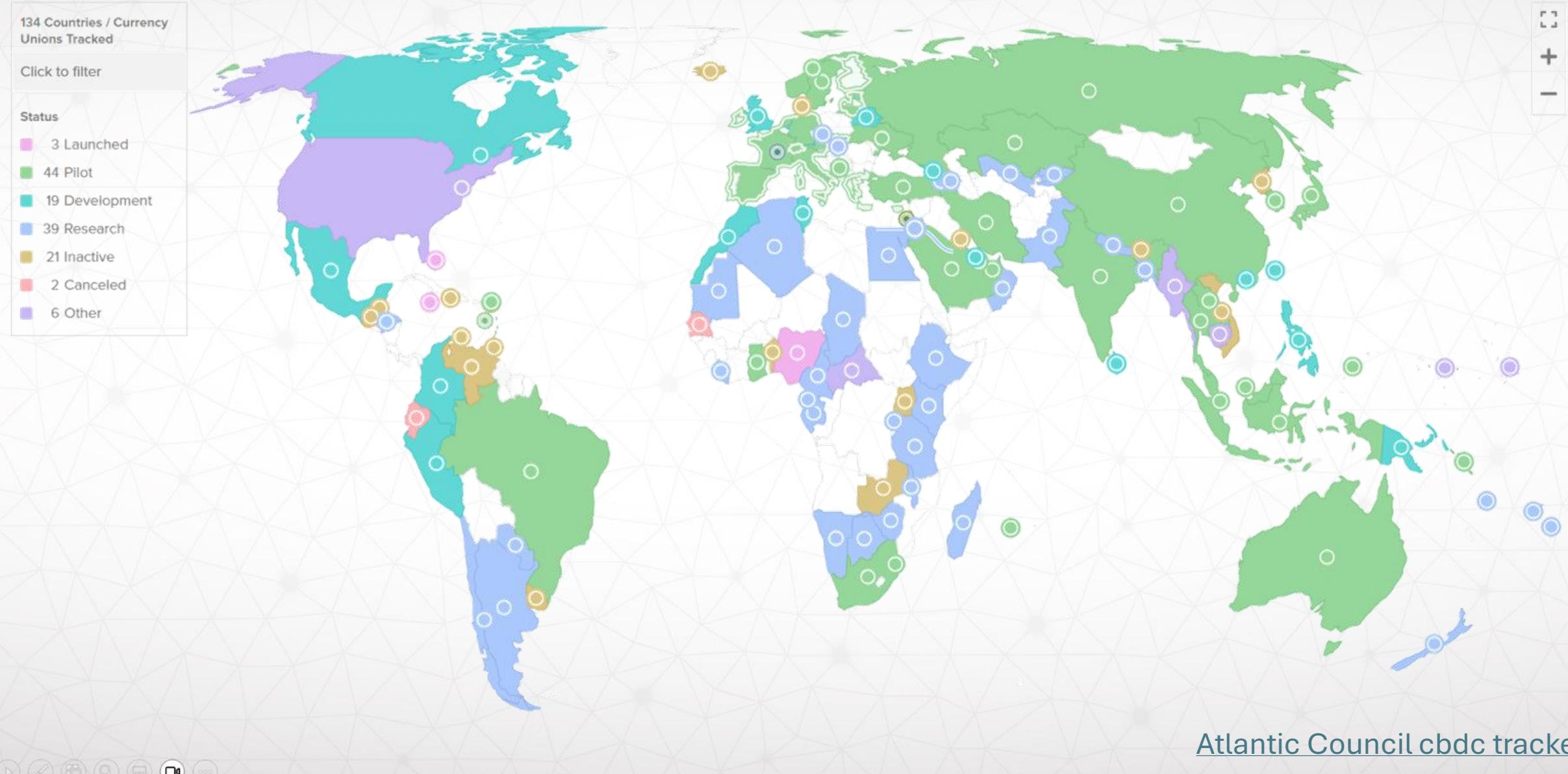


Drex e a tokenização da economia

Junho de 2025



CBDC: interesse global pelo tema



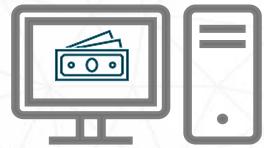
- 134 países e uniões monetárias, representando 98% do PIB global, estão explorando uma CBDC.
 - Em maio de 2020, esse número era de apenas 35.
 - Atualmente, 66 países estão em fase avançada de exploração.
- Todos os países do G20 estão explorando uma CBDC
 - 19 deles em estágios avançados de exploração.
- 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, Coréia, 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

Plataforma de tokenização



Ambiente de ativos digitais



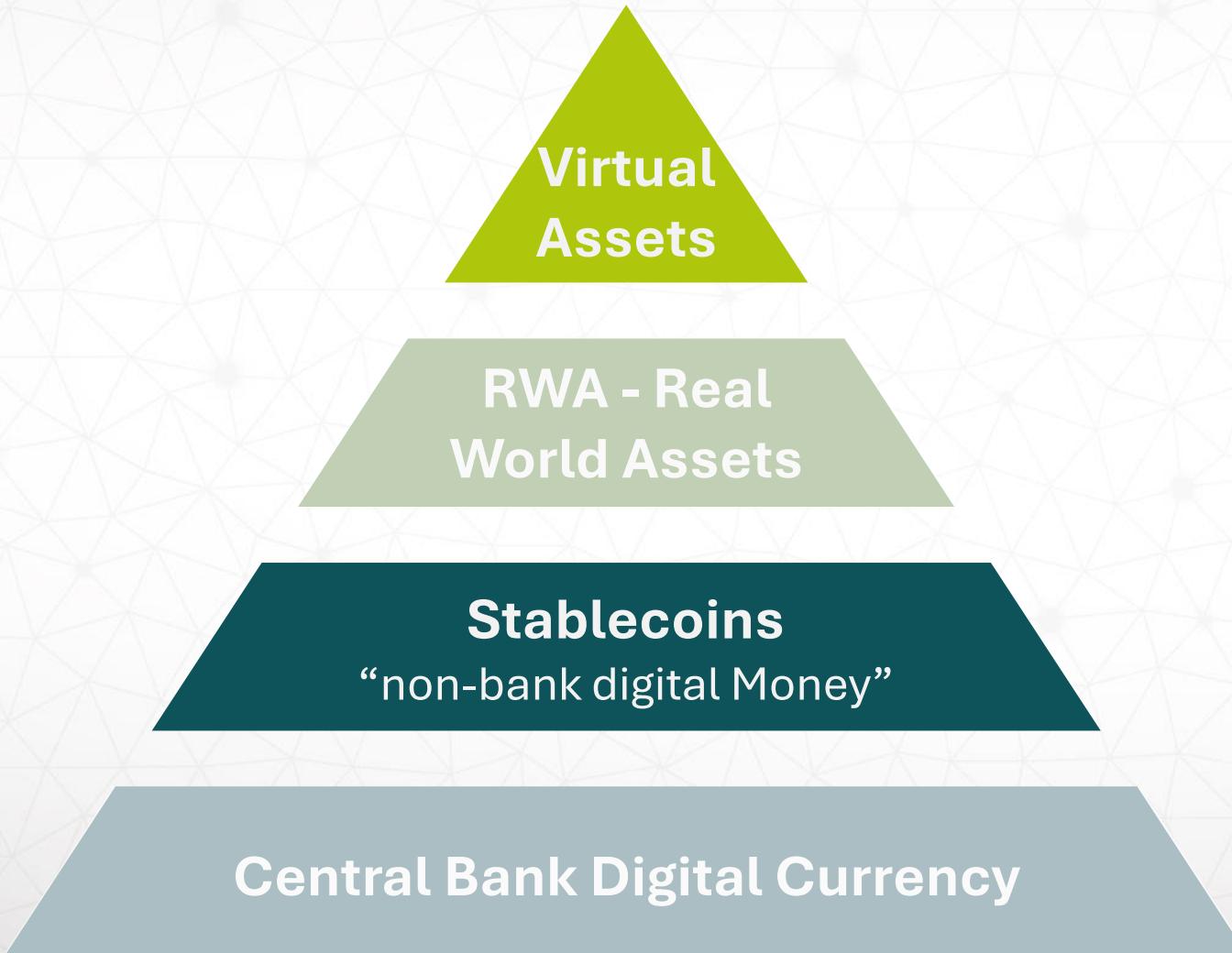
Esforço regulatório

Stablecoins
“non-bank digital Money”

Esforço regulatório

Plataforma de tokenização

Ambiente de ativos digitais



Esforço regulatório

Ganhando força

Esforço Regulatório

Dificuldades técnicas

Plataforma de tokenização



Visão de longo prazo



Inovação

Mecanismos para regulação e supervisão

Serviços novos / melhores

Ganhos de eficiência

Inside money

Alavancagem e provisão de crédito

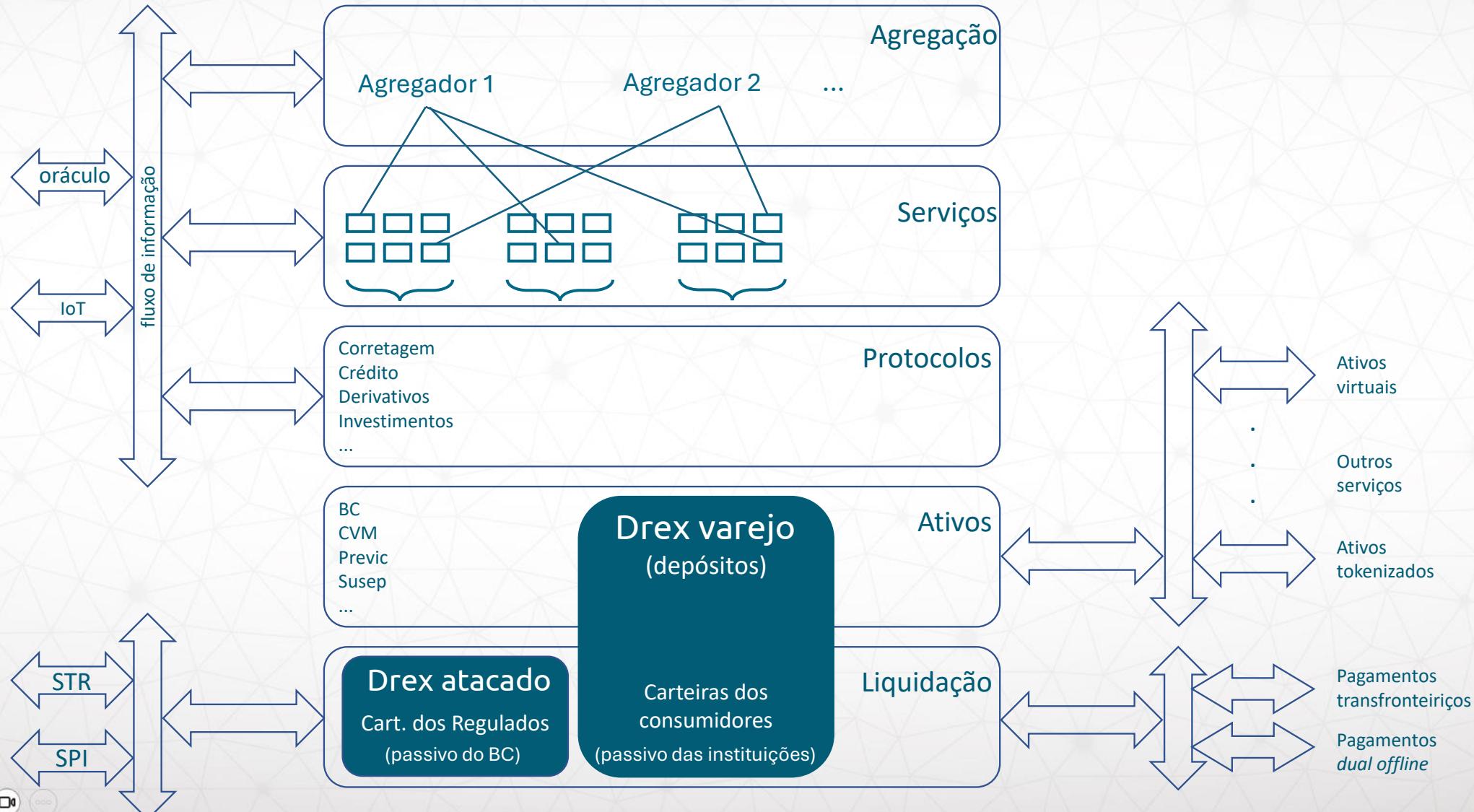
Outside money

Controle de liquidez

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

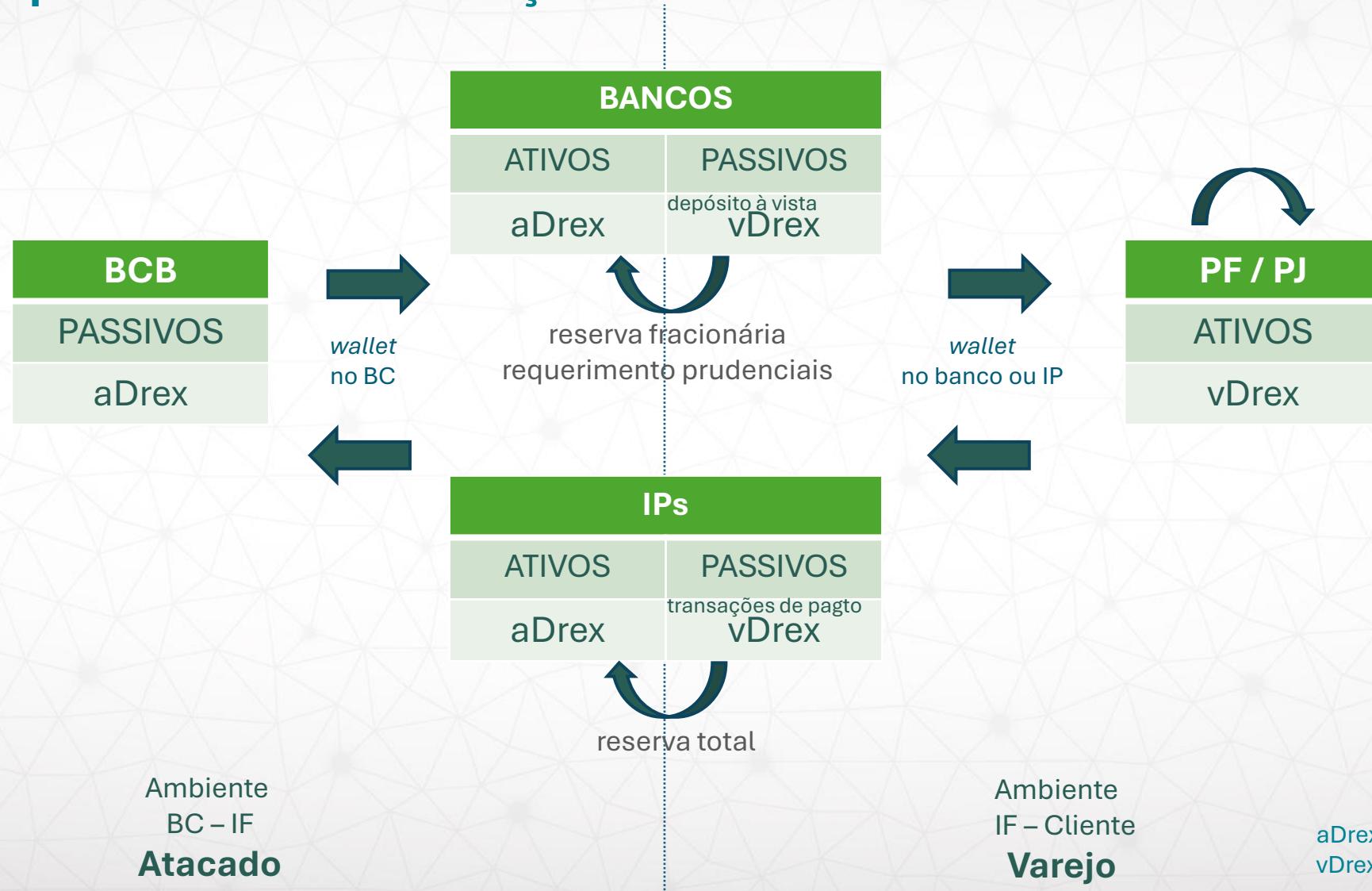
Lições

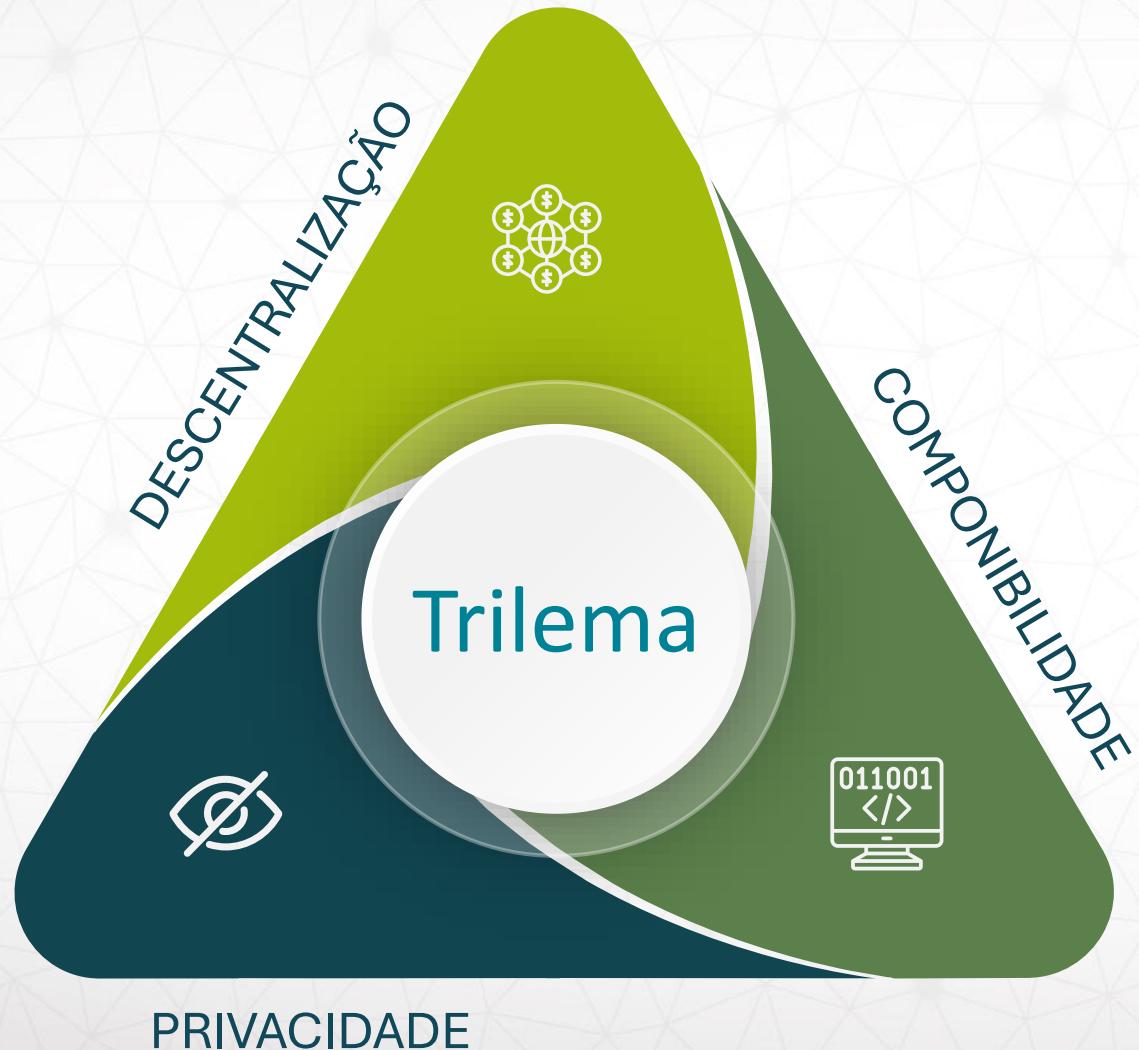
- Componibilidade é fundamental para aproveitamento do potencial da tecnologia
- Tech é escolhida com base e disponibilidade, não na adequação ao caso de uso
- Não há necessidade de CBDC de varejo
 - Potencial exceção é caso dual offline
- Sistemas com privacidade não apresentam componibilidade



Coexistência atacado e varejo

Solução para a desintermediação do crédito



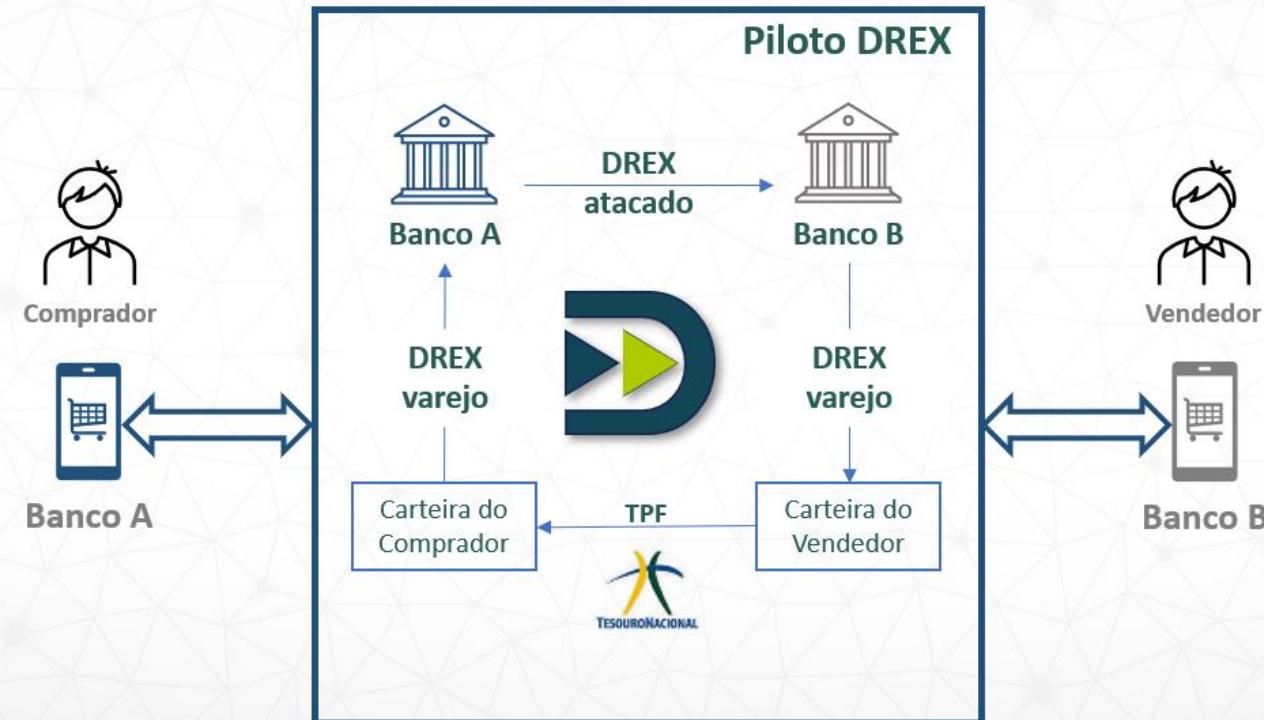


- ✓ **Privacidade** em observância à legislação brasileira.
- ✓ **Componibilidade** (inclui programabilidade) de serviços financeiros
- ✓ **Decentralização** no provimento de produtos e serviços

Infraestrutura e privacidade

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

Caso de uso: DvP P2P de Títulos do Tesouro



Governança e privacidade de casos de uso

Drex aberto: ambiente permissionado

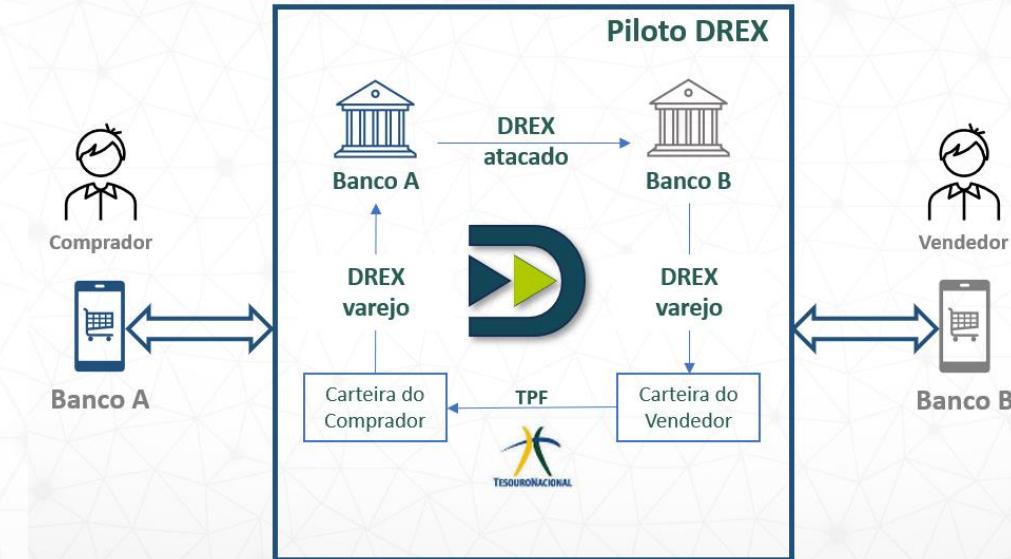
10101
01010
10101
aDrex 10101
01010
10101
Tít. Gov. 10101
01010
10101
vDrex
IF 1 ... 10101
01010
10101
vDrex
IF M

Privacidade
Zether

Privacidade
Starlight

Privacidade
Rayls

Caso de uso: DvP P2P de Títulos do Tesouro



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

10101
01010
10101

Ativo 1

10101
01010
10101

Ativo 2

10101
01010
10101

Ativo K

Novos casos de uso

Privacidade
Zether

Privacidade
Starlight

Privacidade
Rayls

Privacidade
ZKP Nova

Pseudoanon.
Solução 1

...

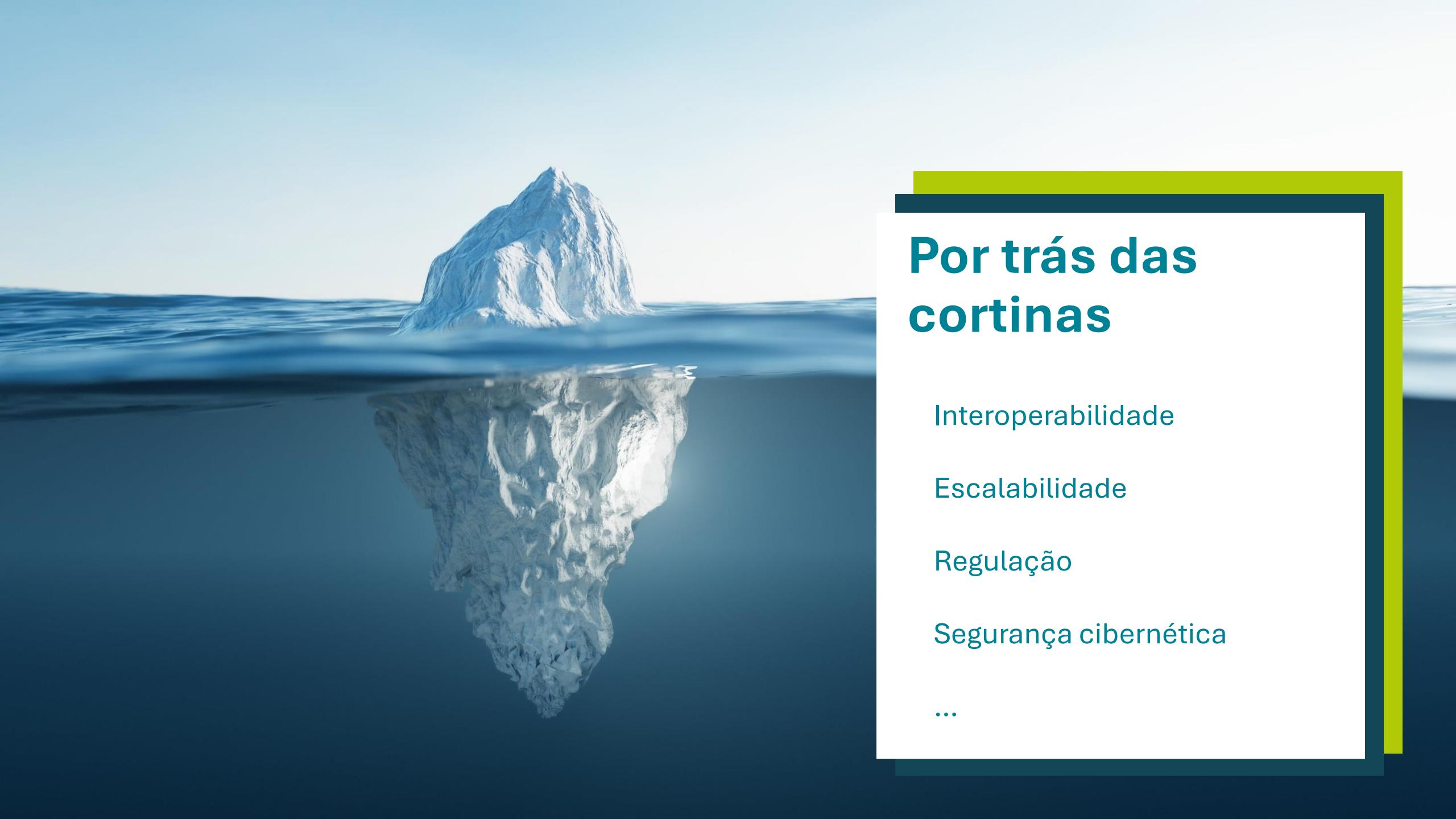
Privacidade
Solução N

Novos testes de privacidade

propostas pelos participantes

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

