



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

MILANO HUB



SECONDA CALL FOR PROPOSALS

Resoconto delle attività di supporto, profili di approfondimento emersi e monitoraggio a 12 mesi dalla conclusione dei lavori

SECONDA CALL FOR PROPOSALS

INDICE

01 Milano Hub - Il Centro d'Innovazione della Banca d'Italia

02 La seconda *Call for Proposals*

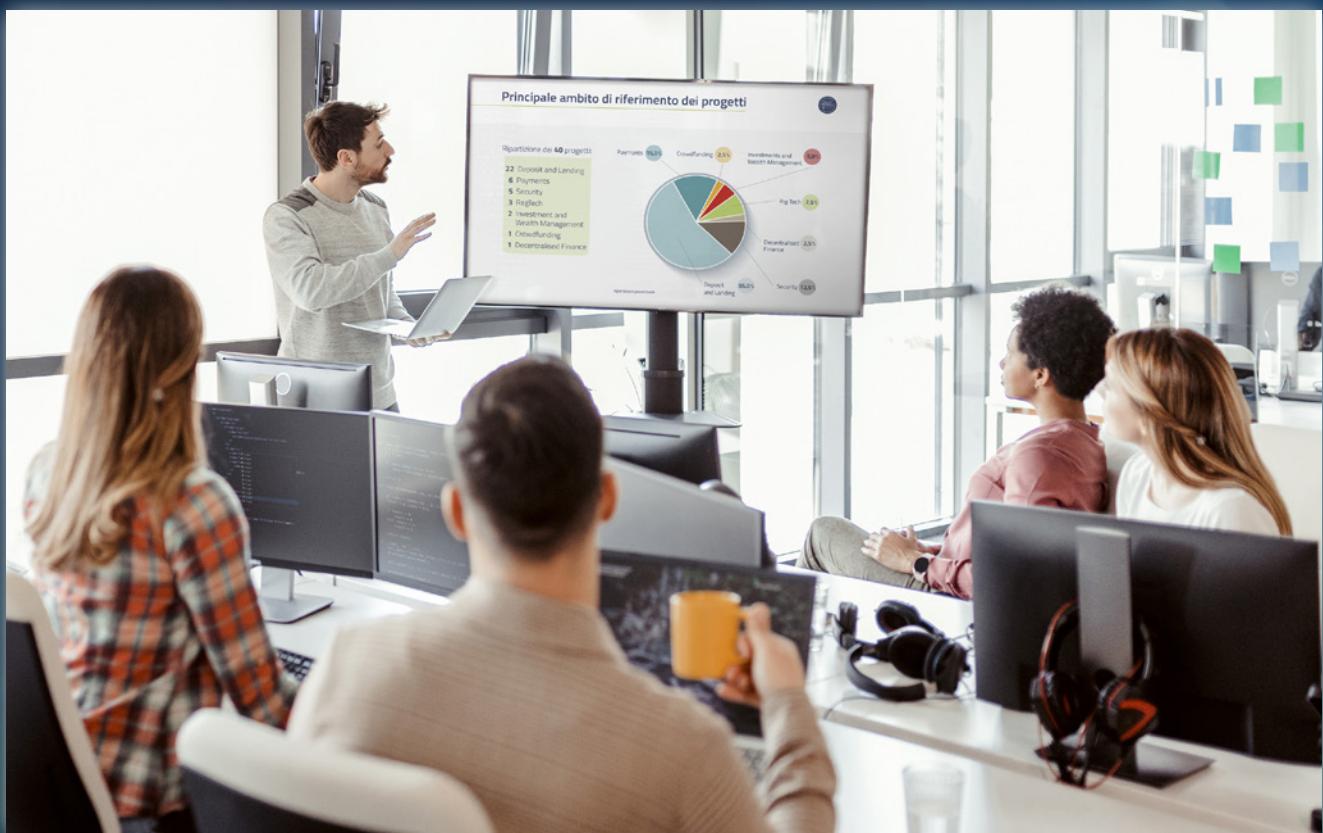
03 Monitoraggio a 12 mesi

01 Milano Hub

il Centro d'Innovazione della Banca d'Italia

Milano Hub è il Centro di innovazione creato dalla Banca d'Italia per sostenere l'evoluzione digitale del mercato finanziario.

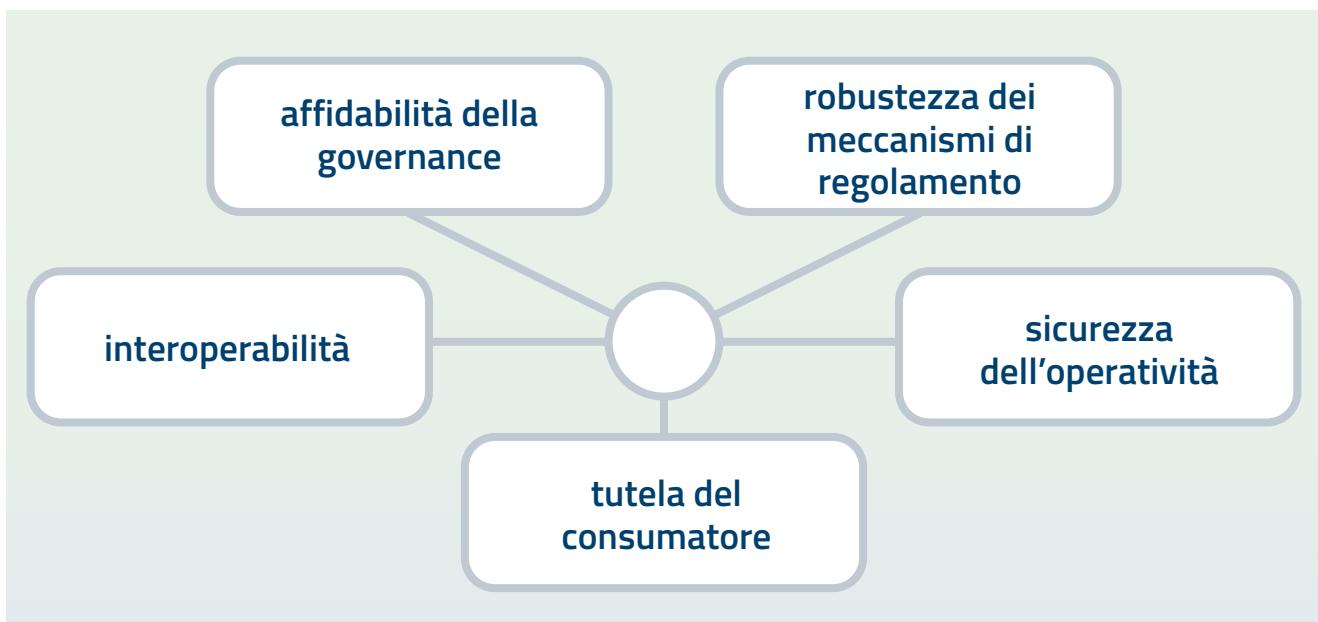
Il Centro si affianca al **Canale Fintech**, spazio di dialogo con gli operatori, e alla **Sandbox Regolamentare**, dedicata ad attività di sperimentazione; i tre servizi costituiscono insieme la filiera integrata degli *Innovation Facilitators* (IFs), strumenti messi a disposizione dalla Banca d'Italia per supportare lo sviluppo della progettualità innovativa in tutte le sue differenti fasi di maturità.



02 La seconda Call for Proposals



Il tema della **seconda Call for Proposals** è stato l'applicazione della tecnologia basata su registri distribuiti (**Distributed Ledger Technology - DLT**) ai servizi bancari, finanziari, assicurativi e di pagamento, con particolare riguardo al presidio delle esigenze di:



Timeline

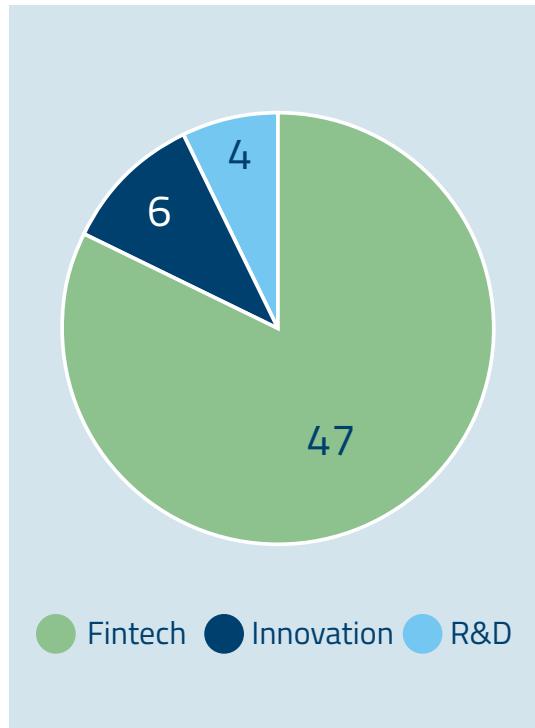




CANDIDATURE

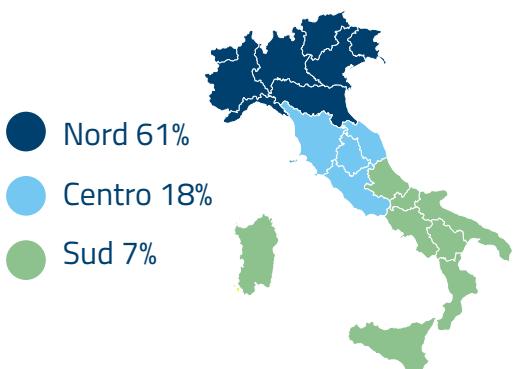
Sono pervenute **57** domande di ammissione.

In termini di distribuzione delle candidature nelle tre aree di operatività, è stata rilevata una concentrazione di proposte **47** nell'area Fintech mentre nelle aree Innovation e R&D sono stati presentati rispettivamente **6** e **4** progetti.



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA

Con riferimento alla sede legale dei proponenti e partecipanti, poco meno di due terzi dei soggetti provengono dal nord Italia, mentre circa un quarto sono realtà provenienti dalle restanti regioni del nostro Paese.

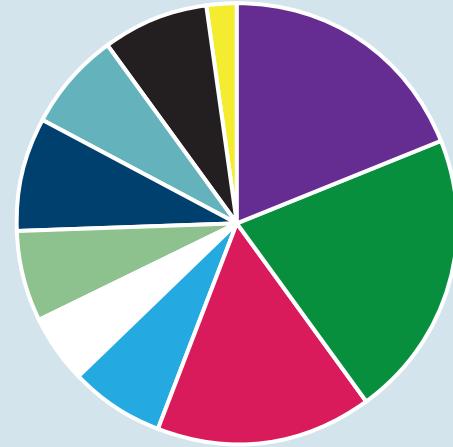


Il 14% dei progetti è stato presentato da soggetti esteri (principalmente da Paesi europei e del sud est asiatico).



SETTORI

Deposits and Lending	19%
Payments	21%
Investments and Wealth management	16%
Asset Tokenization	7%
Security	5%
Digital Identity	6,5%
Open banking/Open finance	8,5%
Technology service providers	7%
Insurtech/Regtech/Suptech	8%
Other	2%



Dal punto di vista delle applicazioni è emerso che oltre la metà delle candidature si riferisce a tre settori: **Payments** (21%), **Deposits and Lending** (19%) e **Investments and Wealth Management** (16%); il resto delle candidature si distribuisce quasi uniformemente tra i restanti ambiti, quali asset tokenization, open banking/open finance e Insurtech/Regtech/Suptech.

È emerso un **approccio di tipo aggregativo**: in particolare, diversi soggetti hanno scelto di collaborare insieme a enti associativi e Università, in rappresentanza di interi ecosistemi, quali il mondo del risparmio gestito, della monetica domestica, del settore bancario. Tale dinamica è coerente con le caratteristiche della tecnologia DLT, che trae valore da una dimensione di sviluppo progettuale a carattere collettivo.

LA FASE DI SELEZIONE



Nei mesi da febbraio ad aprile 2023 le candidature ricevute sono state esaminate da un Organo di Valutazione composto da esponenti della Banca d'Italia e da membri esterni provenienti dal mondo accademico con comprovata esperienza sulle materie oggetto della *Call for Proposals*.

I progetti sono stati valutati in base a tre criteri:



Pertinenza

attinenza dell'iniziativa progettuale proposta al tema della *Call for Proposals*



Valore

sotto-criteri di rilevanza per il sistema e scalabilità, completezza, sostenibilità e contenuto innovativo



Realizzabilità

sotto-criteri di fattibilità, misurabilità e sicurezza

Sono stati ammessi alla fase di supporto **14 progetti**, così ripartiti:



7

Area Fintech



4

Area Innovation



3

Area R&D



AREA FINTECH

ABI LAB

LEONIDAS - Liquidazione Efficace
ONchain Dlt Asset su Spunta

ABI Lab

ALGORAND LABS

Piattaforma di Tokenizzazione
di Titoli di Stato

Algorand Labs

CETIF ADVISORY

Institutional DeFi for Security
Token Ecosystemic Project

CETIF
Advisory

CHECKSIG

Prova di Riserva Individuale (PRI)

 CHECKSIG

CONIO

Progetto Euro Token

 CONIO

CYBERNEID

Soulbound Token per l'identità
elettronica e KYC nel Web 3.0

 Cyberneid
cybernetics and electronic identity turned on

REAL HOUSE

Un ponte tra finanza e blockchain
a supporto delle imprese

 BlockInvest



AREA INNOVATION

BANCA SELLA HOLDING

Emissione di un e-money token
e caso d'uso "Escrow account"

Sella

CREDEM EUROMOBILIARE PRIVATE BANKING

Digitalizzazione dei processi
M&A su DLT

CREDEM EUROMOBILIARE
PRIVATE BANKING

DAVIS & MORGAN

Investimento in npl ipotecari
tramite tokenizzazione

**D &
MORGAN
VIS**

SACE

EURopean Export
block-chain Aggregator

SACE

AREA R&D

ASSOCIAZIONE BLOCKCHAIN ITALIA

REChain, DLT per le garanzie bancarie

ABI
ASSOCIAZIONE BLOCKCHAIN ITALIA

ASSOGESTIONI

DLT e Asset Management:
opportunità e sfide per l'industria

ASSOGESTIONI
associazione dei risparmi gestiti

POLITECNICO DI MILANO

Le DAO per la trasparenza
nella gestione dei fondi

POLITECNICO
MILANO 1863

LA FASE DI SUPPORTO

Per sostenere lo sviluppo dei progetti selezionati sono stati costituiti **14 team multidisciplinari**, coinvolgendo tutte le funzioni della Banca d'Italia e dell'IVASS, con competenze differenziate in ambito tecnico e regolamentare.

Durante i lavori sono emerse alcune **tematiche trasversali** a più iniziative; sono stati pertanto effettuati approfondimenti *ad-hoc* su profili legati alla privacy e all'identità digitale nell'utilizzo della blockchain e sulla disciplina introdotta dal MiCAR.

I progetti selezionati possono essere inquadrati in due categorie:

- iniziative volte ad adottare la **DLT nell'ambito dei processi di emissione e scambio di asset finanziari tokenizzati** (p.e. titoli di stato, titoli di debito, NPL) con l'obiettivo di rendere questi ultimi maggiormente liquidi e aumentare l'efficienza del mercato;
- progetti che utilizzano la **DLT come registro per la gestione dei dati** al fine di garantire sicurezza e immutabilità delle informazioni, trasparenza e efficienza operativa.

Il periodo di supporto si è concluso nel mese di dicembre 2023 con un incontro che ha sancito il termine delle attività, durante il quale è stato riepilogato il percorso svolto dai team e sono state evidenziate le linee di lavoro comuni.

Il racconto dell'iter della *Call for Proposals* è oggetto di un docuvideo che, attraverso le voci e i volti dei protagonisti che hanno gestito le varie fasi, raccoglie l'esperienza diretta di alcuni dei partecipanti e dei coordinatori dei team di progetto.

LINEE DI ANALISI



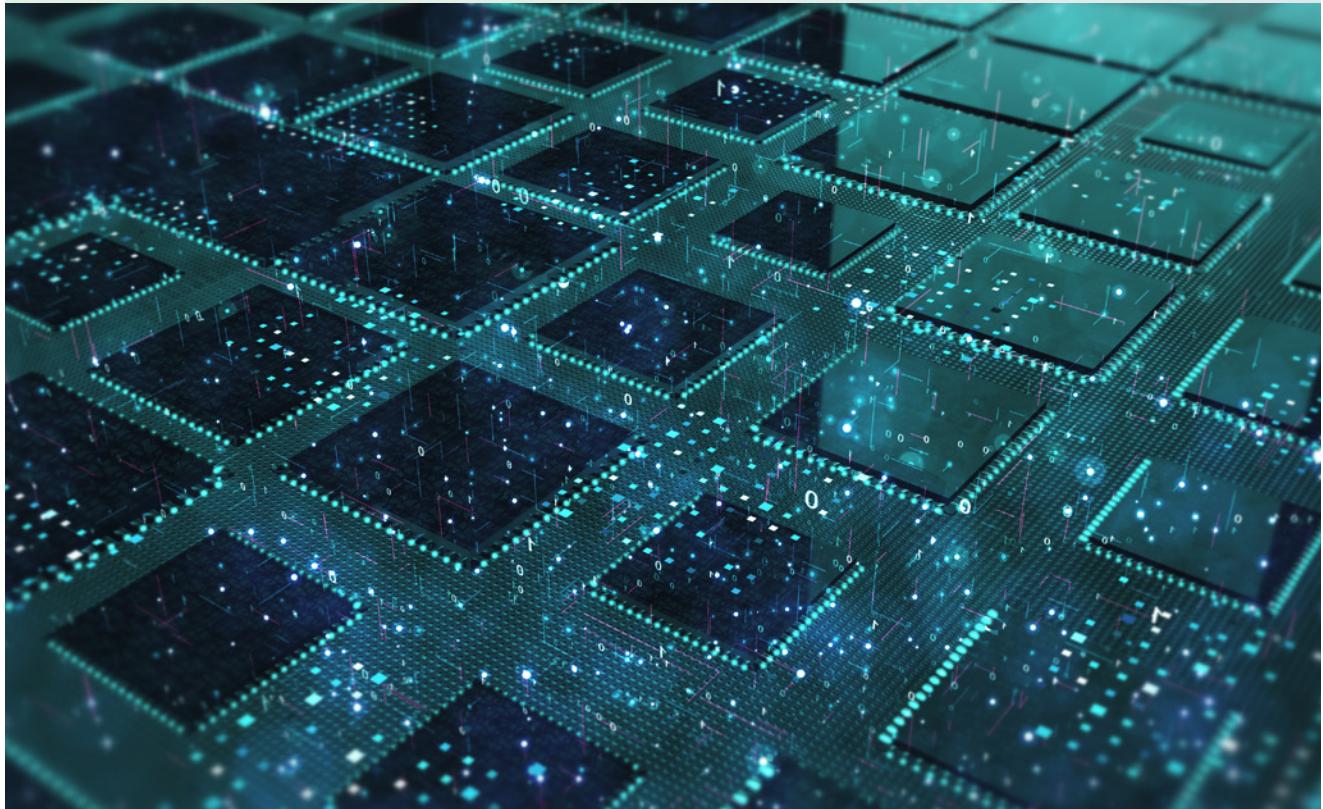
Nel corso del periodo di supporto, in aggiunta all'approfondimento degli aspetti relativi alle singole iniziative progettuali, i membri dei team si sono confrontati su alcune principali linee di analisi:

- **inquadramento legale dei token** alla luce della normativa di riferimento, con particolare riguardo al Regolamento (UE) 2022/858 (c.d. "DLT Pilot Regime"), al D.L. n. 25/2023 (c.d. "Decreto Fintech") e al Regolamento (UE) 2023/1114 relativo ai mercati delle cripto-attività (MiCAR). Le analisi, in particolare, hanno stimolato riflessioni sulla prima applicazione del quadro normativo di recente introduzione a prodotti e servizi disegnati per rispondere a una concreta esigenza di mercato;



- profili relativi al rapporto tra **l'utilizzo della DLT e le responsabilità e gli obblighi connessi** con la normativa in materia di protezione dei dati personali, es. Regolamento (UE) 2016/679 (GDPR), con particolare riguardo alla necessità di conciliare un **framework regolamentare** basato su una chiara **attribuzione di responsabilità** in capo a soggetti identificati/identificabili con una struttura tecnologica caratterizzata dalla decentralizzazione dei ruoli;

- norme in materia di **contrasto al riciclaggio e finanziamento del terrorismo**, tenendo conto della necessità di garantire i presidi previsti dalla normativa anche in quei casi d'uso della DLT dove è più complessa la piena tracciabilità delle transazioni e dell'identità degli utenti;
- aspetti di **governance della DLT**, ad esempio, scelta tra modelli permissionless o permissioned e tra algoritmi di consenso di tipo "proof of work" o proof of stake".



03 Monitoraggio a 12 mesi

Nei primi mesi del 2025 è stata avviata l'attività di cognizione dei progetti supportati, volta a **monitorare il progresso delle iniziative** che hanno beneficiato dei lavori e raccogliere feedback da parte dei partecipanti sulle caratteristiche operative del modello Milano Hub.

Nonostante un generale rallentamento, in Italia, delle iniziative in ambito DLT, sul fronte dell'implementazione la maggior parte delle iniziative ha raggiunto la fase di prototipo funzionante, con alcune soluzioni già disponibili sul mercato e pronte per la commercializzazione. Si è osservata, altresì, la prosecuzione del **dialogo con i regolatori** sia nazionali sia europei, nonché l'avvio di una serie di **collaborazioni strategiche** a livello nazionale e internazionale.

In generale, l'esperienza della *Call for Proposals* ha permesso di instaurare **un dialogo partecipativo con una platea di operatori diversificata**, portatrice di prospettive differenziate ma spesso complementari.



Il periodo di supporto si è dimostrato un utile strumento per approfondire i **principali trend di mercato** relativi alle applicazioni della DLT.

Il Feedback dei Partecipanti

Nel corso dell'attività di monitoraggio sono stati raccolti elementi informativi dai partecipanti riguardo all'esperienza di Milano Hub.



I benefici evidenziati dai partecipanti, che hanno segnalato particolare apprezzamento per la flessibilità operativa delle modalità di svolgimento dei lavori, hanno riguardato molteplici dimensioni:

- **approfondimenti di natura giuridica**, che hanno permesso di individuare soluzioni efficaci per adattare soluzioni tecnologicamente avanzate al contesto normativo vigente;
- **creazione di un network** di collaborazioni, come bacino di opportunità per nuove relazioni professionali;
- **ampliamento della platea** degli interlocutori coinvolti includendo altre Autorità e attori internazionali.

MILANO HUB



Milano-Hub