



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Sede di Milano

Distributed Ledger Technologies

A cura di Eugenio Rubera, Divisione Fintech Milano

L'Indagine Fintech della Banca d'Italia: principali risultati
Milano, 11 marzo 2026

Gli ambiti di applicazione delle DLT per gli intermediari



Criptoattività



Tokenizzazione



Business operations



Evidenze da Indagine per le DLT

Progetti

- Pochi progetti rilevati e in calo
- Alta concentrazione (banche)
- Bassi investimenti sia a livello complessivo che medio (elevata concentrazione in pochi intermediari e mercato calo rispetto a 2023)
- Principali obiettivi:
 - espansione di nuove basi di clientela
 - sviluppo di nuovi prodotti
- Ambiti di applicazione:
 - servizi in cripto regolati dal MiCAR
 - tokenizzazione
 - efficientamento interno dei processi

Collaborazioni

- Poche collaborazioni rispetto al totale collaborazioni
- In prevalenza con imprese fintech (40%), intermediari vigilati (20%) e università ed enti di ricerca (20%).
- Aree di attività:
 - business di operations (obiettivi di efficienza)
 - servizi di investimento e gestione del risparmio
 - poco rilevanti le collaborazioni per sviluppo di servizi in cripto ai sensi del MiCAR.

Partecipazioni

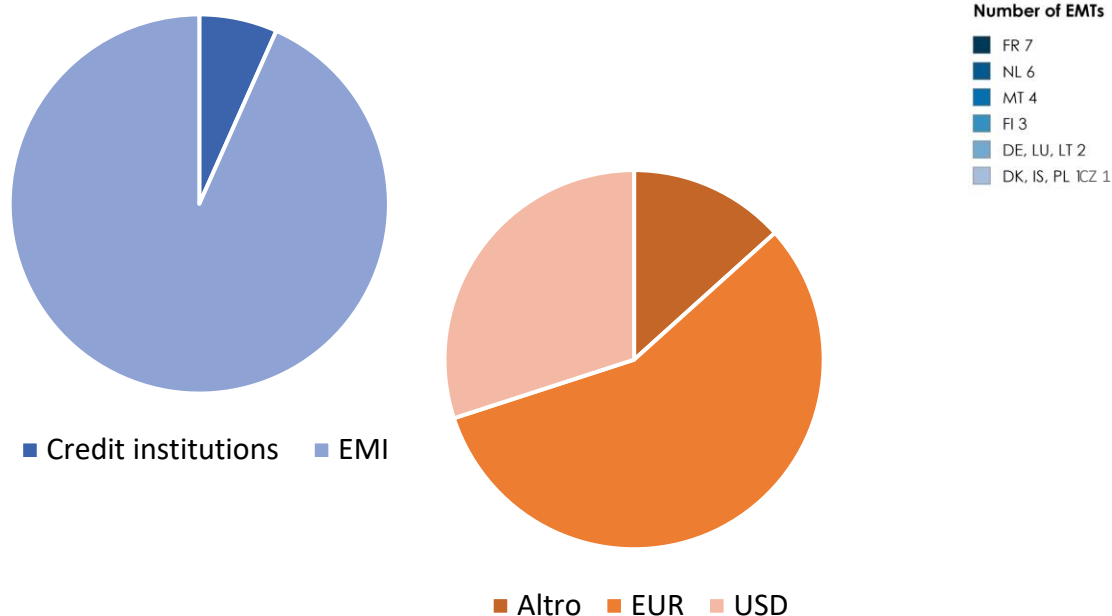
- 0,5% del totale.

Focus incidenza delle criptoattività su strategia digitale

Solo per il **5%** degli intermediari le cripto-attività **incidono sulla strategia digitale** (integrazione di servizi di terze parti o l'utilizzo della DLT nei processi di investimento); un ulteriore **2%** circa adotta una **strategia attendista**.

EMT autorizzati e annunci

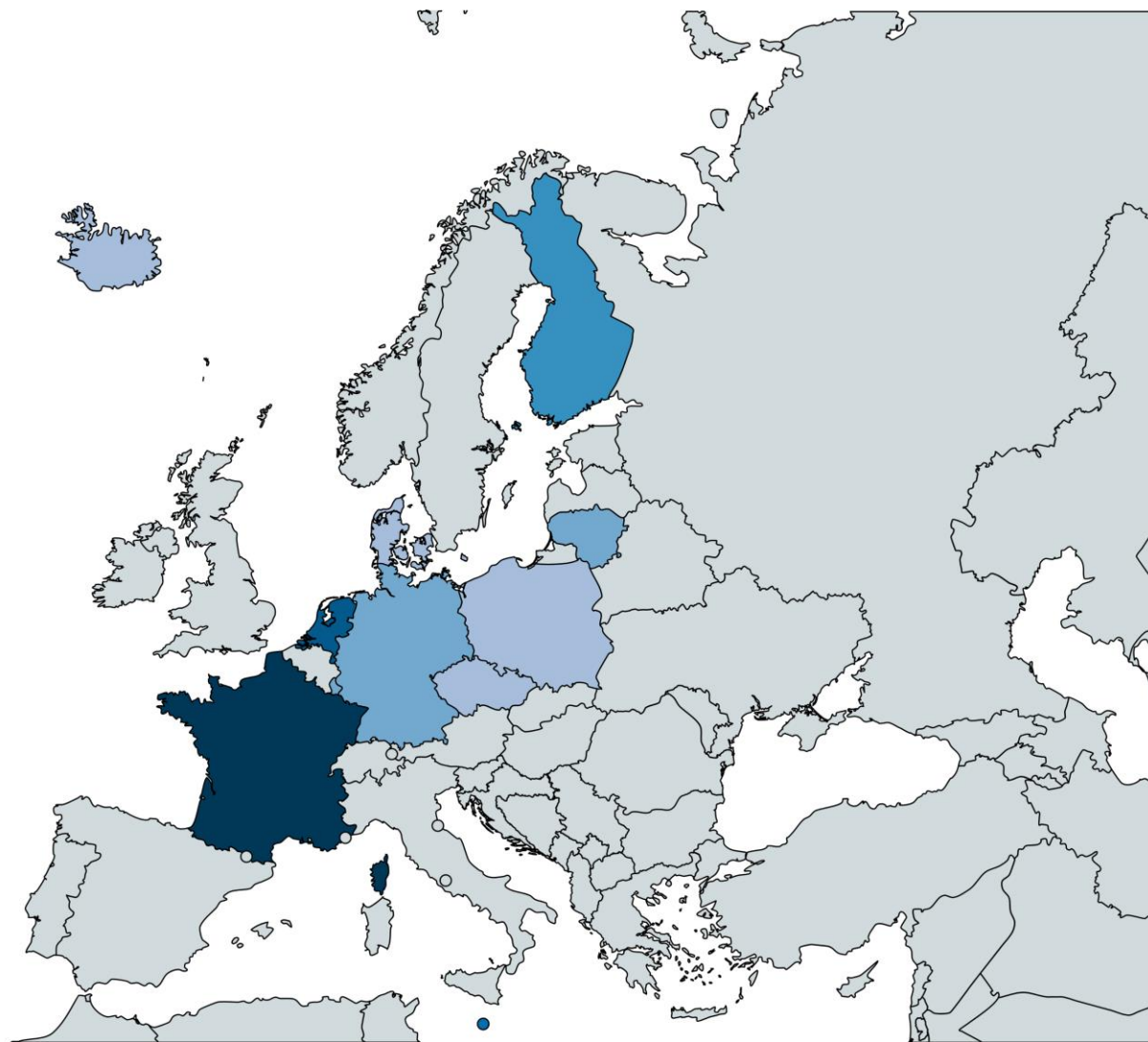
Numero di EMT per tipologia di intermediario e per denominazione



Key notes

- 30 EMT autorizzati (nessuno italiano)
- Iniziativa di emissione di eur-denominated EMT in Europa (12 banche)
- Annunci di altre iniziative

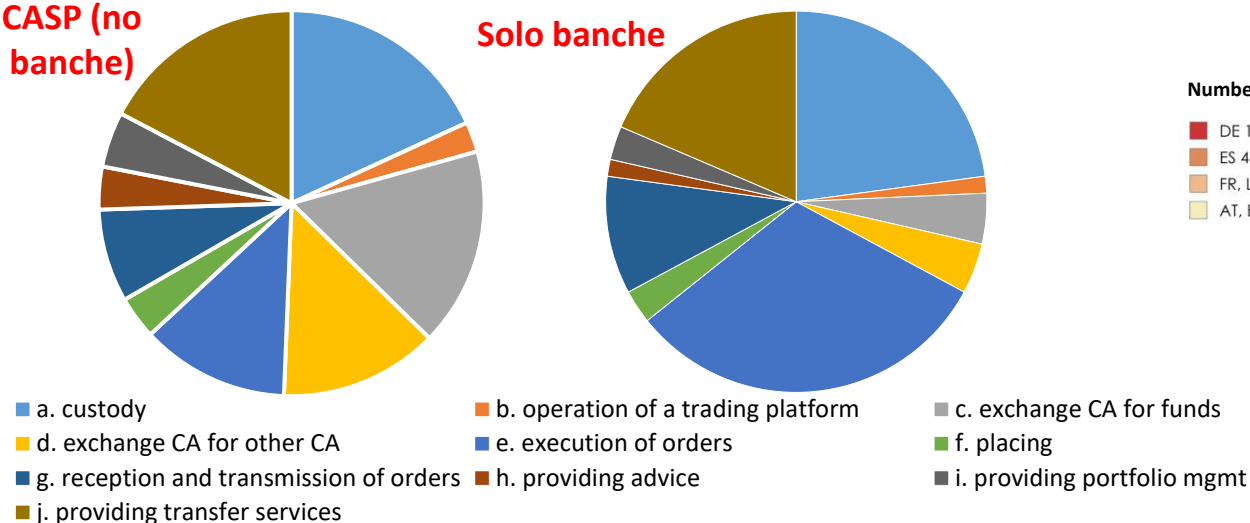
Created with mapchart.net



Il ruolo degli intermediari nella fornitura di servizi in cryptoattività

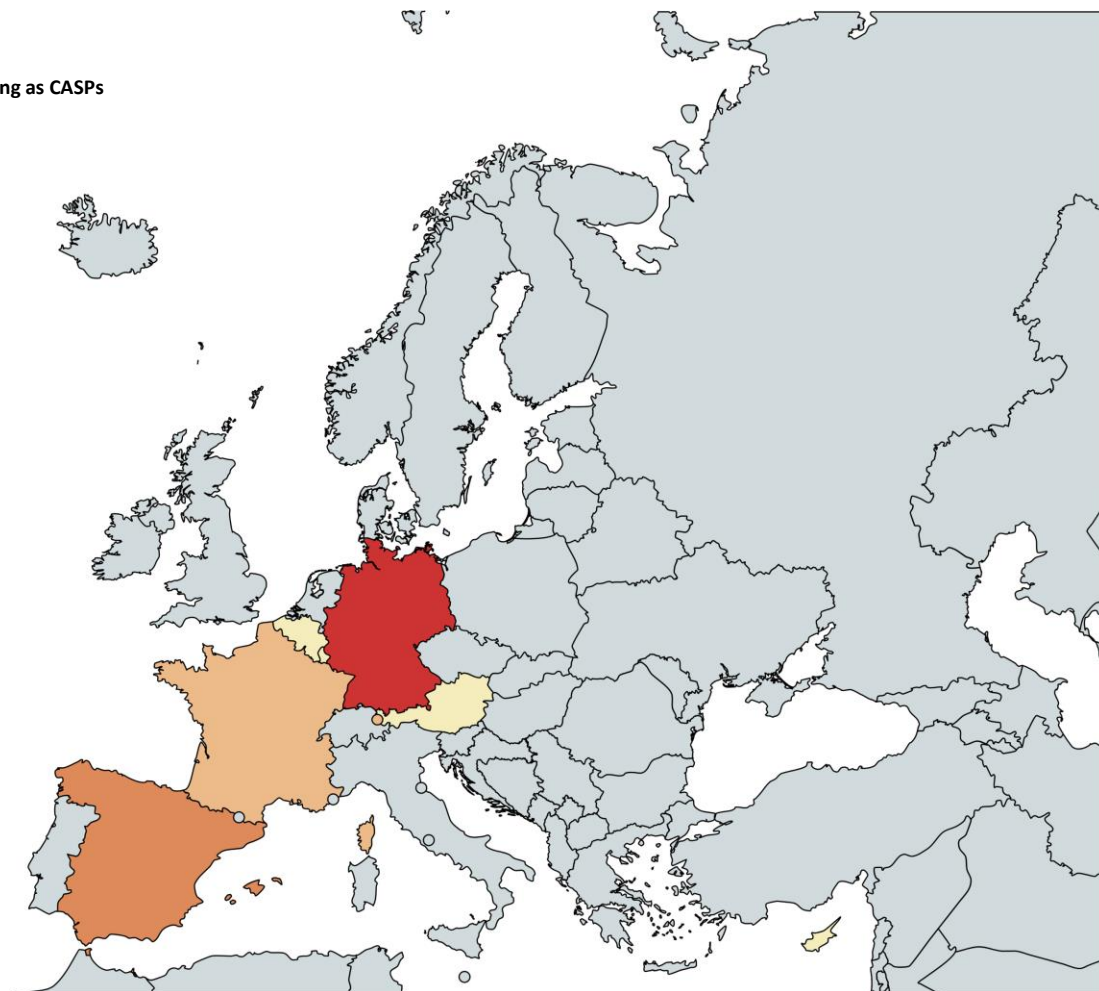
CASP (no banche)

Solo banche



Number of banks acting as CASPs

DE 18
ES 4
FR, LI 2
AT, BE, CY, LU 1

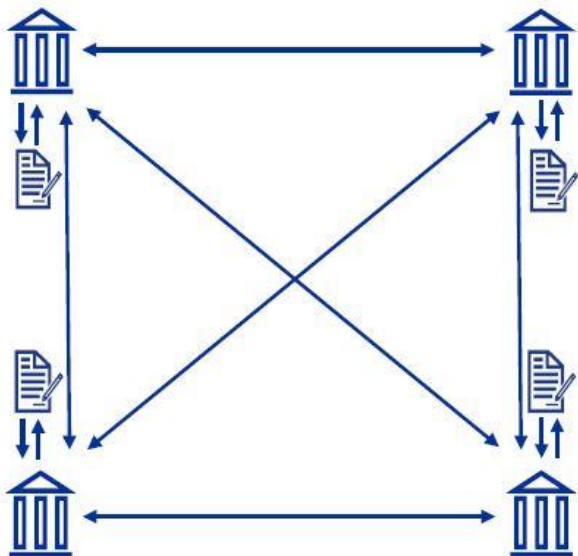


Key notes

- 30 banche che forniscono servizi in crypto ai sensi MiCAR su un totale di 154 CASPs
- Nessun soggetto italiano ma periodo transitorio (in corso di aggiornamento il Registro degli Operatori Valute Virtuali autorizzati ad operare in Italia in attesa di autorizzazione ex art.62 MiCAR comunque, non oltre il 30 giugno 2026)

Created with mapchart.net

I benefici delle tecnologie a registro distribuito



Benefici

Efficienza

- Automazione, verifica ed esecuzione operazioni tramite smart contract
- Operatività 24/7
- Negoziazione, regolamento e custodia sullo stesso registro

Accessibilità

- Accesso al mercato dei capitali per le PMI
- Negoziazione strumenti non gestiti da infrastrutture di mercati finanziari



Le iniziative dell'Eurosistema: i progetti Appia e Pontes

- Exploratory work ECB del 2024 per testare le tre soluzioni proposte dalle BCN (60+ partecipanti, regolamento di ca. 1,6 mld di euro)
- A giugno 2025 il Governing Council ha deciso e comunicato la propria strategia a due livelli (c.d. two-track approach)
 - Il progetto **Pontes** (ST) rendere interoperabile l'attuale infrastruttura di pagamento all'ingrosso europea (TARGET2) con le piattaforme DLT di mercato. Avvio fase pilota previsto entro la fine del terzo trimestre del 2026.
 - Il progetto **Appia** (LT) prevede di sviluppare - in parallelo - un ecosistema innovativo e maggiormente integrato in Europa, interamente fondato sulla tecnologia DLT ed asset tokenizzati, per il regolamento delle operazioni all'ingrosso in moneta di banca centrale, anche in ambito transfrontaliero.



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Sede di Milano

Grazie per l'attenzione