



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Fintech e criptovalute in Italia

**Romina Gabbiadini**  
Banca d'Italia  
Responsabile Divisione Fintech Milano



<b>01</b> Il contesto	La regolamentazione e il dibattito internazionale
L'approccio europeo: Micar e oltre Micar	<b>02</b>  <b>04</b> Il ruolo e l'impegno della Banca d'Italia

# Agenda

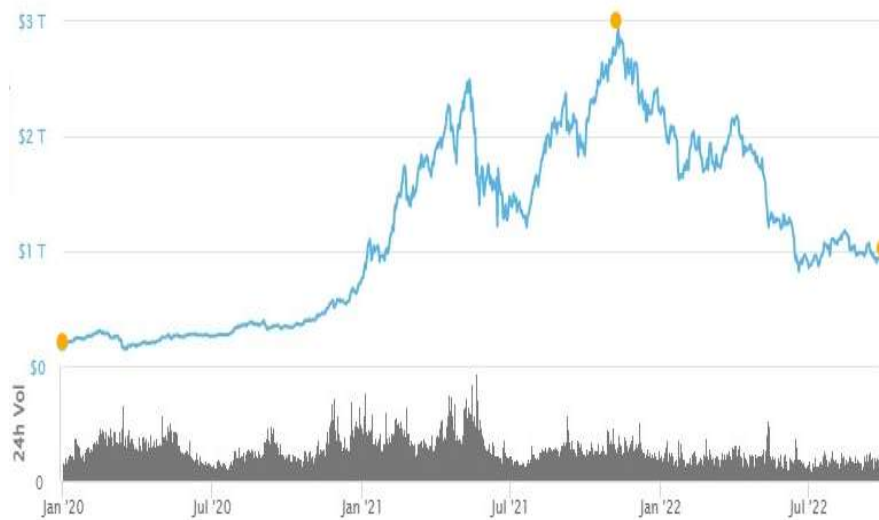
---

# 1. Il contesto

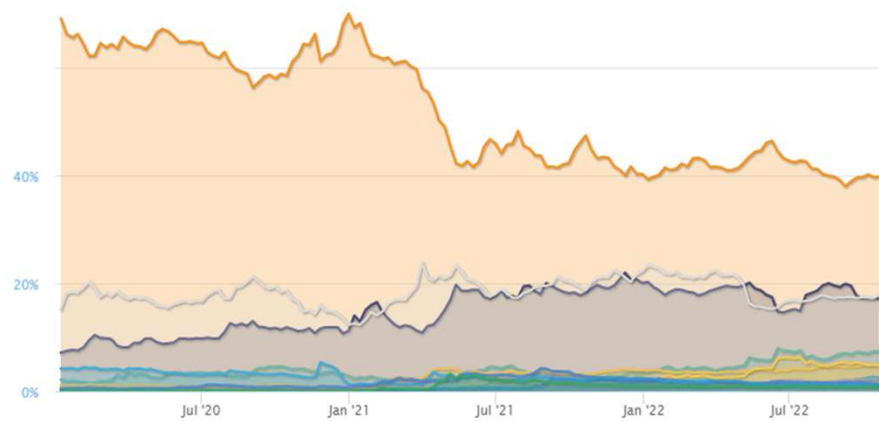


## La capitalizzazione delle crypto attività

Capitalizzazione di mercato delle criptovalute – Globale  
\$ mila miliardi, 2020 – 2022



Quota di mercato delle criptovalute  
%, 2020 – 2022



- Bitcoin
- Ethereum
- Tether
- BNB
- Binance USD
- Cardano
- Solana
- Dogecoin
- USD Coin
- XRP
- Others

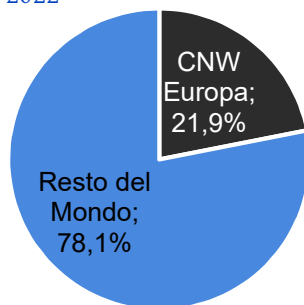
Fonte: coinmarketcap

# 1. Il contesto



## La diffusione delle crypto attività

Valore di criptovalute ricevute in Europa (Nord, Centro e Ovest)  
%, luglio 2021-giugno 2022



Valore di criptovalute ricevute in Europa (Nord, Centro e Ovest) – per paese, luglio 2021-giugno 2022

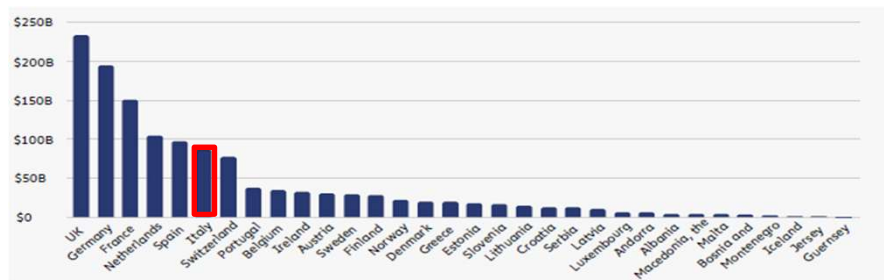
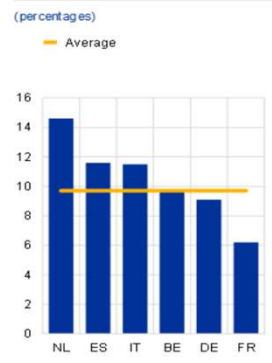


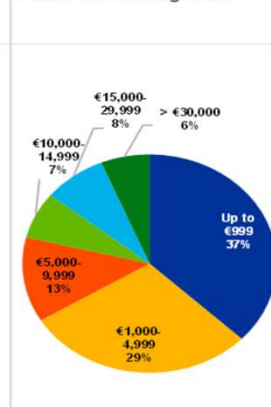
Chart B.2

Surveys point to material household holdings of crypto-assets in large euro area countries

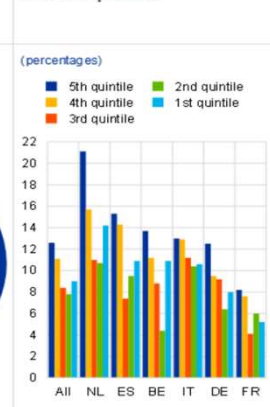
a) Share of respondents who reported that they or anyone in their household own crypto-assets



b) Crypto-asset owners' estimated holding values



c) Crypto-asset owners by income quintile



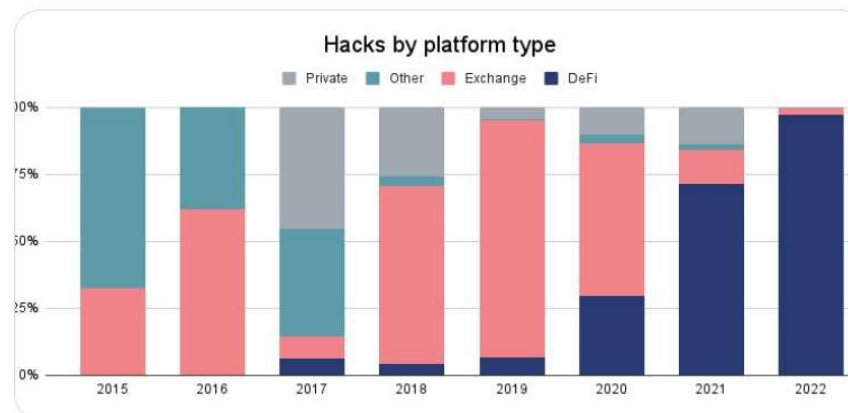
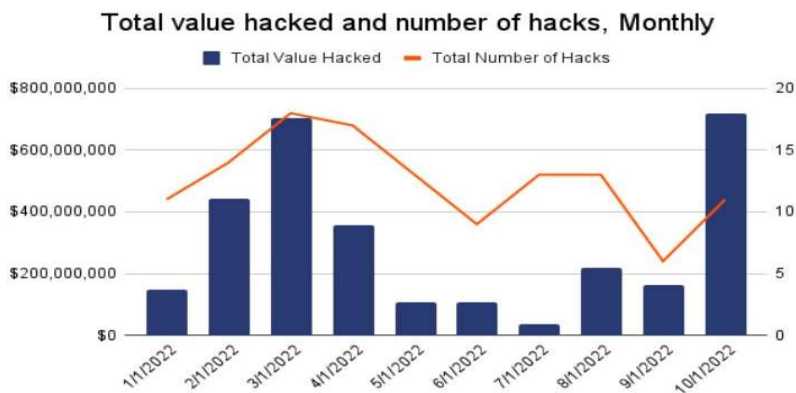
The ECB Consumer Expectation Survey (CES) conducted in November 2021, experimental questions concerning crypto-assets, respondents, aged 18-70 years, were asked if anyone in their household owned crypto-assets and to estimate the total value of them.

Fonte: Chainalysis – The 2022 Geography of Cryptocurrency Report, ECB CES

# 1. Il contesto



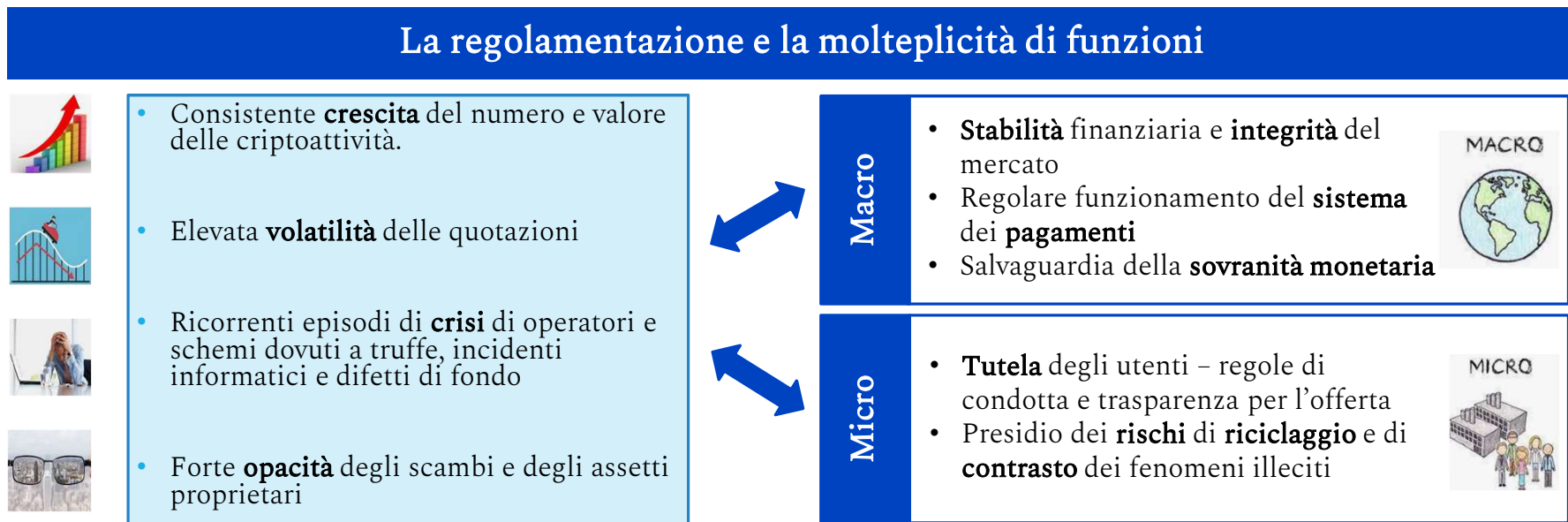
## Le frodi



### Messaggi chiave

- **Ottobre 2022** risulta essere il mese con il più alto numero di attività di hacking con un totale di **ca. \$720 milioni** frodati su **protocolli DeFi** in 11 hack differenti.
- Nel 2022 ad oggi sono stati rubati ca. **\$3 miliardi** di dollari in **126 hacks**.
- I protocolli DeFi sono di gran lunga la piattaforma più soggetta a hacks

## 2. La regolamentazione e il dibattito internazionale



“The stellar **growth**, **volatility** and **financial innovation** currently seen in the crypto-asset ecosystem, as well as the **rising involvement** of institutional investors, show how important it is **to gain a better understanding of the potential risks** that crypto-assets could pose to financial stability if trends continue on this trajectory. Systemic risk increases in line with the level of **interconnectedness** between crypto-assets and the traditional financial sector, the use of leverage and lending activity. **It is important to close regulatory and data gaps in the crypto-asset ecosystem to mitigate such systemic risks**”.

*The May 2022 Financial Stability Review (FSR)*

## 2. La regolamentazione e il dibattito internazionale



Le Cripto attività e la Defi sono all'attenzione di numerosi standard setting bodies internazionali

- a**
- 
- Review of the FSB High-level Recommendations of the Regulation, Supervision and Oversight of “Global Stablecoin” Arrangements – October 2022
  - Regulation, Supervision and Oversight of Crypto-Asset Activities and Markets  
Consultative document – October 2022
- b**
- Basel Committee on Banking Supervision
- Second consultation on the prudential treatment of cryptoasset exposures – June 2022
- c**
- 
- Application of the Principles for Financial Market Infrastructures to stablecoin arrangements – July 2022

### 3. L'approccio europeo: Micar e oltre Micar



#### MICAR

*Following the Permanent Representatives' Committee meeting of 5 October 2022 which endorsed the final compromise text with a view to agreement, delegations are informed that the Presidency has sent the attached letter, together with its Annex, to the Chair of the European Parliament Committee on Economic and Monetary Affairs.*

##### Obiettivo



- Una **cornice armonizzata europea** per i mercati delle crypto attività.
- Regole per emittenti offerenti e prestatori di servizi, disciplina per le stablecoins,

##### (Limiti del) Perimetro



- **Profilo soggettivo** – MICAR è applicabile in presenza di un'entità identificabile come emittente, offerente o fornitore di servizi in crypto (sono pertanto esclusi i programmatori di smart contracts, i titolari di token di governance, gli unhosted wallet)
- **Profilo oggettivo** – Sono esclusi i Non Fungible Token (NFT, es. opere di arte digitale)

##### Entrata in vigore



- Pubblicazione prevista entro la primavera 2023. Entrata in vigore:
- 12 mesi per le stablecoins
- 18 mesi per il resto del regolamento



### 3. L'approccio europeo: Micar e oltre Micar



#### OLTRE MICAR

E' molto complesso riportare a modelli «diffusi» e «disintermediati» paradigmi tradizionali che si basano su attività e soggetti tipizzati (ad esempio la governance e la disciplina delle responsabilità)



Le **DLTs** consentono agli utilizzatori di **interagire** anche **senza** il coinvolgimento degli **intermediari** e in assenza di **fiducia** reciproca

Assumono un rilievo centrale i **fornitori** della infrastruttura **tecnologica** che definiscono le regole che disciplinano l'operatività dei soggetti coinvolti, ma che non sono necessariamente ricompresi nel **perimetro** di applicazione delle **norme**

**Centralità del fattore tecnologico  
connessione anche in  
assenza di legami  
diretti**

*skills*

*a-territorialità*

**Definizione di linee guida settoriali complementari all'approccio normativo tradizionale destinate anche agli operatori tecnologici**




*applicabilità dei poteri*

*grado di maturità della tecnologia*

## 4. Il ruolo e l'impegno della Banca d'Italia



### La Comunicazione in materia di tecnologie decentralizzate e crypto attività del 15 giugno '22

1.	A chi si rivolge 	Intermediari vigilati, soggetti sorvegliati, entità che operano a vario titolo negli ecosistemi decentralizzati (anche come utenti)
2.	Obiettivi 	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Richiamare l'attenzione sulle opportunità e sui rischi</b> connessi con l'uso delle tecnologie decentralizzate nella finanza e con le attività e i servizi relativi alle crypto-attività</li><li>• <b>Evidenziare</b> i profili rilevanti per la definizione di <b>presidi volti ad attenuare i rischi</b> connessi con l'impiego delle tecnologie decentralizzate e/o con l'operatività in crypto-attività</li></ul>
3.	Orizzonte temporale 	La Comunicazione intende costituire un riferimento <b>sia prima che dopo</b> la definizione del quadro di regolamentazione UE in fieri

## 4. Il ruolo e l'impegno della Banca d'Italia

### Esercizio dell'attività di indirizzo attraverso

1

Svolgimento dei compiti istituzionali, rafforzando la cooperazione con le altre autorità di controllo

2

Definizione di un sistema di principi e buone prassi

3

Definizione di standard che possano rappresentare parametri di qualità degli aspetti costitutivi delle tecnologie decentralizzate con il ricorso a forme di partenariato pubblico-privato

Iniziativa di collaborazione avviata Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano e Università degli Studi di Roma Tre per ricercare le caratteristiche che dovrebbero avere gli **smart contracts utilizzati nell'erogazione di servizi bancari finanziari e assicurativi** in un'ottica di **best practice**

## 4. Il ruolo e l'impegno della Banca d'Italia

### La supervisione dell'ecosistema: il «PISA framework»

**PISA** (*Payment Instruments, schemes and arrangements*) **framework** – si applica dal 15 novembre 2022.

Con il passaggio dal concetto di "trasferimento fondi" a quello di "**trasferimento di valore**" PISA sarà **un punto di riferimento** per intercettare nel mondo dei pagamenti anche le nuove soluzioni basate su tecnologie decentralizzate:

- Applicazione di PISA anche ai *token* di pagamento digitali (quali gli *stablecoin*) e alle funzionalità di supporto (es. i *wallet*), che saranno così inclusi nel perimetro di sorveglianza.

Il PISA framework riconosce il ruolo delle BCN nel Sistema di regolazione dei cryptoassets in ragione del mandato loro affidato ai fini del presidio del regolare funzionamento del Sistema dei pagamenti (art. 146 TUB per Banca d'Italia) a sua volta strettamente connesso con la salvaguardia della stabilità finanziaria



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Grazie!

**Romina Gabbiadini**

Banca d'Italia

Responsabile Divisione Fintech Milano

✉ [romina.gabbiadini@bancaditalia.it](mailto:romina.gabbiadini@bancaditalia.it)

