

Finanza Digitale

Evoluzione del ruolo delle
crypto attività

Pietro Sella – Group CEO

Sadiba 49 – 20 marzo 2026

A stylized blue globe with a network of white lines connecting various points, symbolizing digital connectivity and global finance.

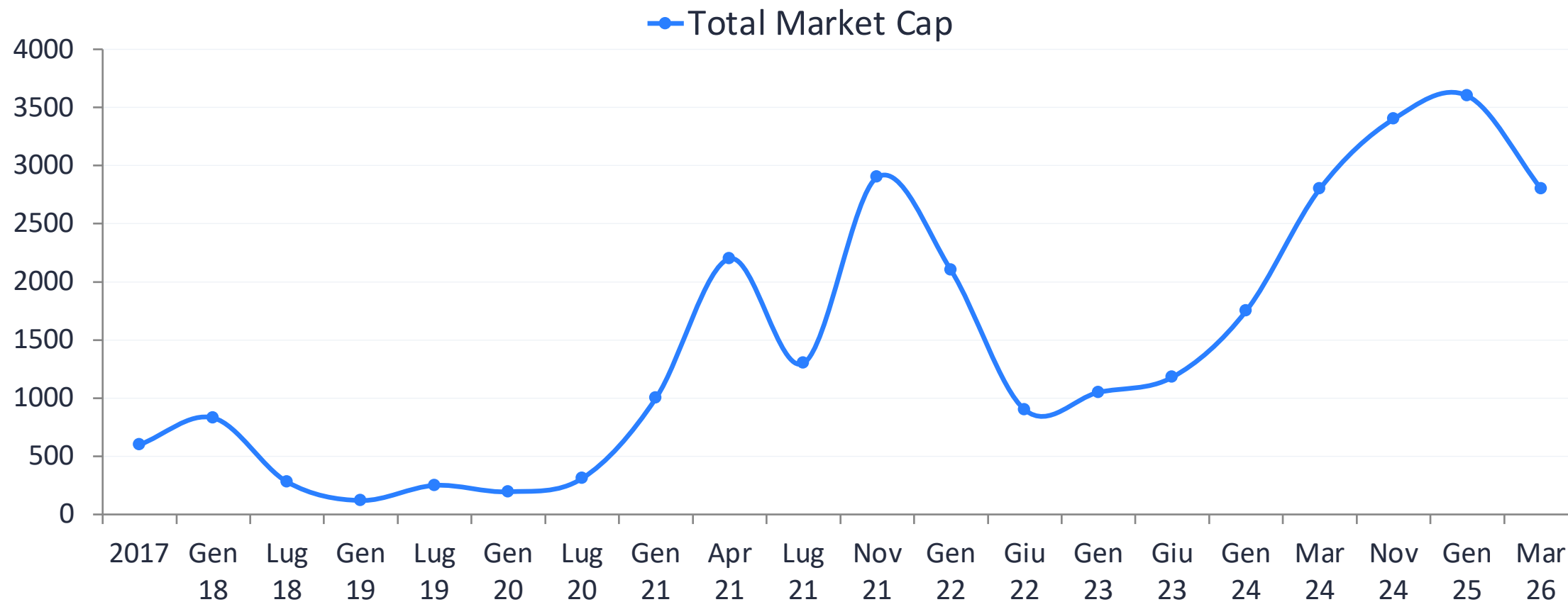
Sella

01.

Il contesto geopolitico e istituzionale

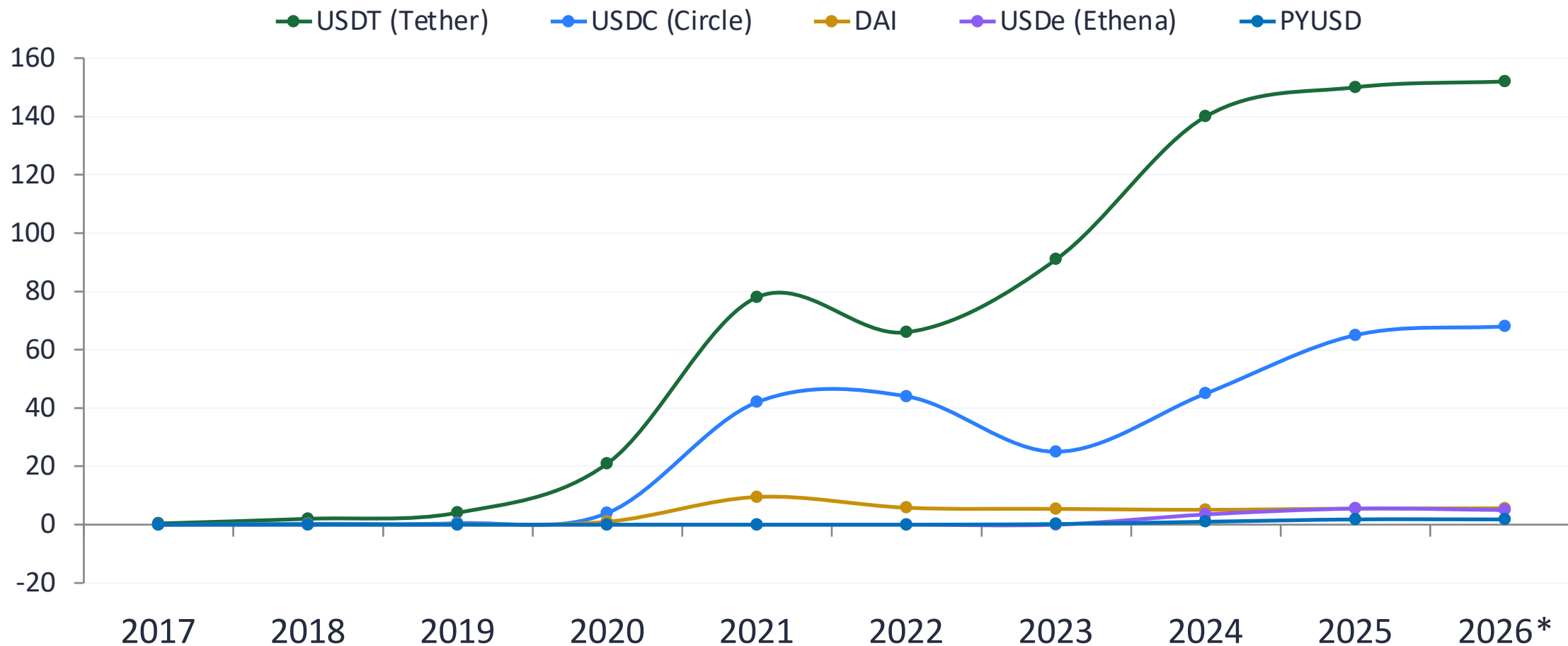
Market CAP Asset Digitali

Valori espressi in Billion

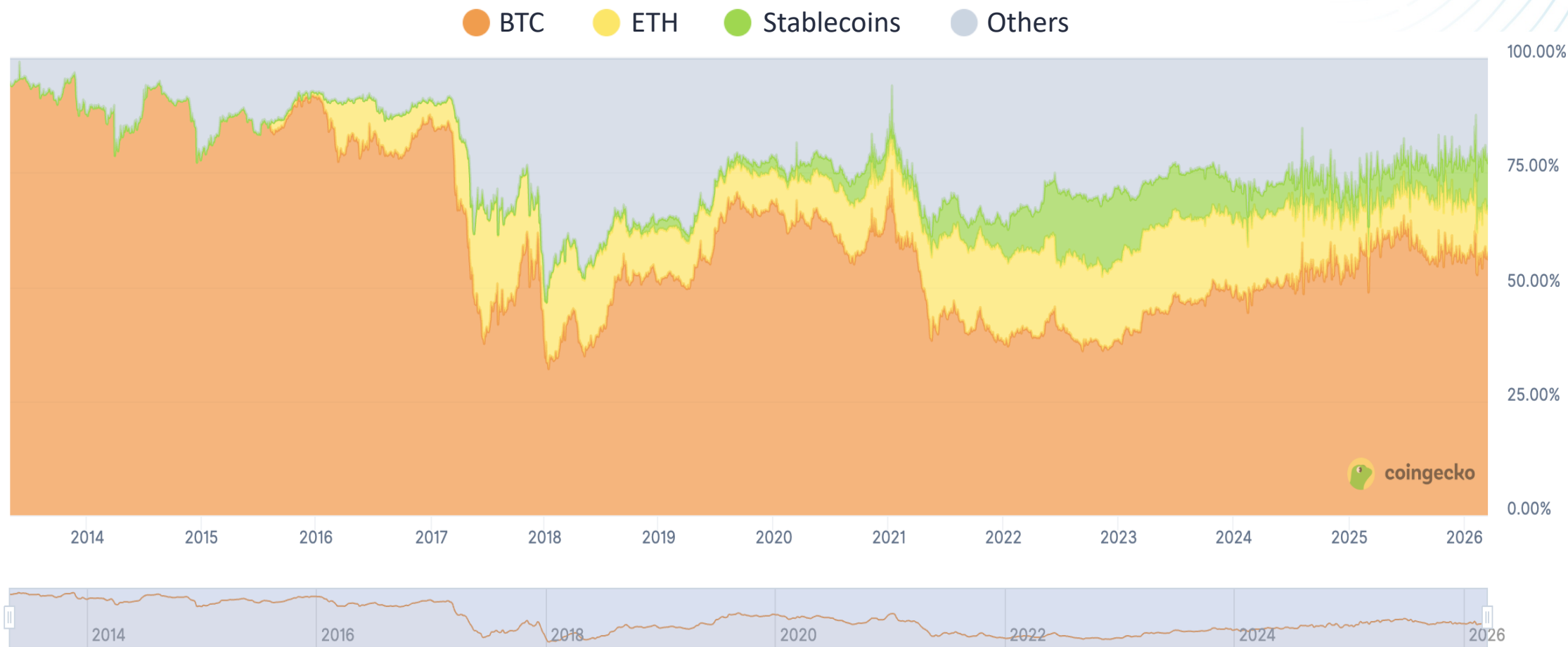


Market Stablecoin

Valori espressi in Billion



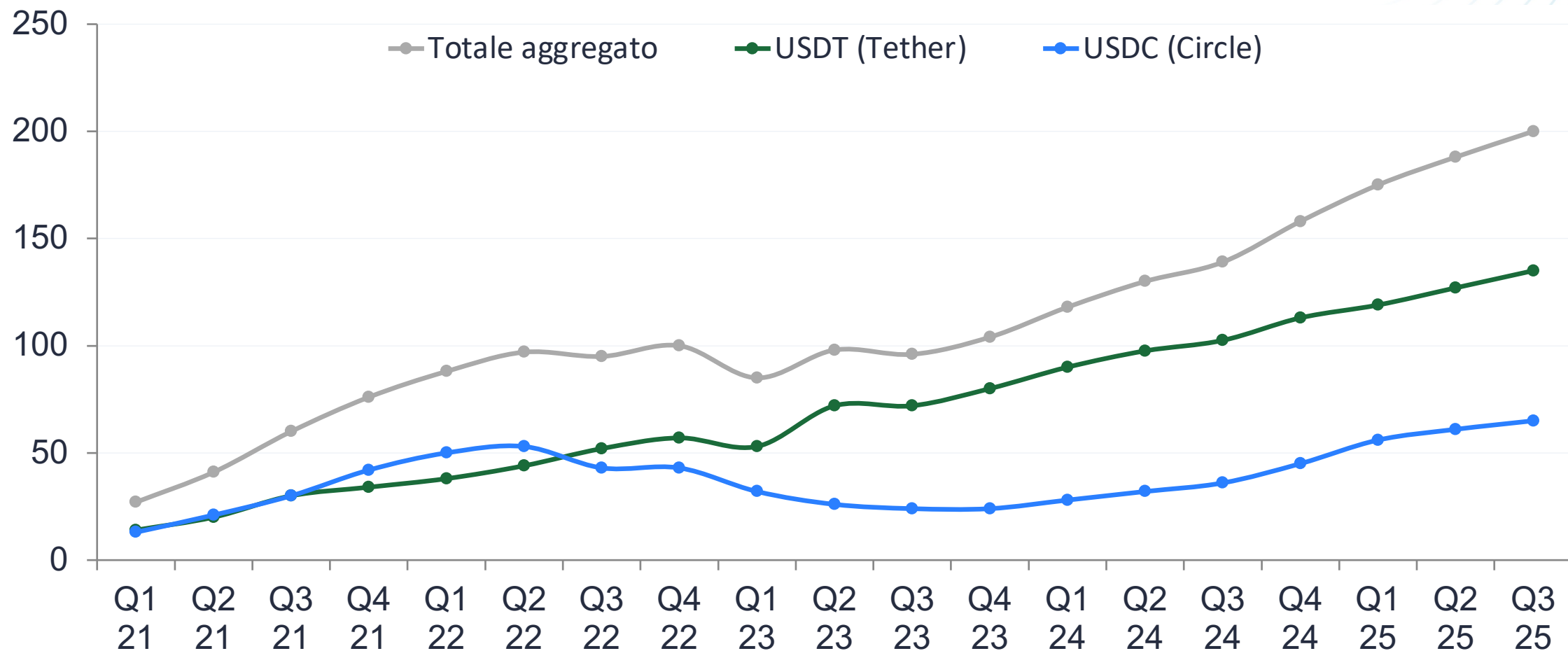
Market CAP Stablecoin



Dominance di BTC paragonata ad Ethereum. Stablecoins ed altre criptovalute – Fonte: <https://www.coingecko.com/en/charts>

Debito americano acquistato per tramite stablecoin

USD Billions



Panoramica Regolatoria



US

Approccio «light»,
guidato dall'innovazione privata

Genius Act (2025) introduce il primo quadro federale su payment stablecoin, non regolando altro.

Ruolo centrale degli issuer private di stablecoin, che sono “proxy” del dollaro digitale. Le stablecoin possono avere riserva in cash/T-Bill.

Non viene definita strategia per CBDC.



EU

**Normativa evoluta, attenzione
al rischio**
Progetti infrastrutturali

MiCAR, DLT Pilot regime, DORA.

Approccio volto a tutelare i consumatori, garantire stabilità finanziaria e fornire maggiore trasparenza di mercato.

Chiare categorie standardizzate (EMT, ART, altre cryptoattività), chiari obblighi per CASP ed issuer.

Forte spinta su CBDC e DLT di sistema
(Digital Euro, Pontes, Appia)

Il Digital Yuan



Evoluzione del digital cash verso digital deposit money

CBDC in una fase operativa più avanzata rispetto al digital euro

Obiettivo: potenziale alternativa al dollaro digitale su pagamenti internazionali.

Nasce per 3 motivazioni chiave:

- Rafforzare la sovranità monetaria digitale
- Aumentare l'efficienza e l'inclusione
- Supportare il ruolo internazionale del renminbi

Ad oggi basata su un registro centralizzato e permissioned, ha visto le transazioni crescere in maniera esponenziale con oltre 16,7 trillion RMB cumulate nel 2025.

All'interno del Progetto mBridge (multi-Central Bank Digital Currency Bridge), il 95,3% delle transazioni del 2025 sono state fatte in e-CNY.



Con le attività tokenizzate e le DLT, le transazioni saranno regolate più rapidamente e con maggiore efficienza, riducendo i costi e i rischi di elaborazione. L'intero ciclo di vita di un'attività, dalla negoziazione al regolamento e alla custodia, sarà gestito sulla stessa piattaforma, disponibile 24 ore su 24. L'operatività transfrontaliera diventerà più semplice e meno costosa, per tutti i soggetti coinvolti. L'uso di smart contract renderà possibili ulteriori soluzioni innovative. Mercati finanziari più efficienti e integrati comporteranno inoltre minori costi di finanziamento per l'economia reale.

P. Cipollone, "Un'infrastruttura per il futuro della finanza digitale europea"
21/03/2025

Evoluzione del concetto di Tokenizzazione



Titoli Tokenizzati

Strumenti finanziari tradizionali rappresentati o emessi nativamente in forma di token digitali su tecnologia DLT.

Mantengono la natura giuridica del sottostante, poiché la DLT opera solo come infrastruttura di registrazione.

EIB
Bond

€ 100M su
Ethereum

CDP
Digital Bond

€ 20M su
Polygon

Société Générale

€ 100M su
Ethereum



Fondi Tokenizzati

Sono organismi di investimento collettivo i cui diritti di partecipazione (quote o azioni del fondo) sono emessi o rappresentati tramite token digitali registrati su DLT.

Blockchain
Transferred Fund

Arca US Treasury

Crypto
Tracker ETF

BlackRock
(iShares)
Fidelity
(Wise Origin)

Crypto
Tracker ETN

VanEck,
Coinshares,
WisdomTree



“

Mi aspetto che non solo la banca centrale, ma anche le banche commerciali si sposteranno progressivamente su passività di carattere digitale.

F. Panetta – Intervento presso Comitato Esecutivo ABI

21/01/2026



Il cambiamento va governato, non subito.
Ciò richiede un impegno deciso nella digitalizzazione dei due pilastri del sistema finanziario: la moneta della banca centrale e la moneta bancaria. Solo così sarà possibile preservare la stabilità e la fiducia.

F. Panetta – Commercio e Finanza in un mondo frammentato (32° Congresso Assiom Forex)
21/02/2026



L'espansione delle stablecoins solleva interrogativi rilevanti. Negli Stati Uniti e nell'Unione europea sono state introdotte normative volte a rafforzarne la trasparenza, la solidità degli emittenti e la tutela degli utilizzatori. Tali interventi riducono i rischi, ma non li eliminano.

Anche in presenza di regole più stringenti, le stablecoins possono generare vulnerabilità per la stabilità finanziaria, amplificare il rischio di "corse digitali" ai riscatti e porre questioni di sovranità monetaria nei paesi più piccoli o con sistemi finanziari meno sviluppati. Restano inoltre aperte criticità sul fronte del contrasto alle attività illecite.

F. Panetta – Commercio e Finanza in un mondo frammentato (32° Congresso Assiom Forex)

21/02/2026

02.

Tassonomia e stato dell'arte

Evoluzione del concetto di Tokenizzazione



Da "Tokenizzazione" (ante DLT)...

La tokenizzazione dei pagamenti è una tecnica di sicurezza che sostituisce le informazioni sensibili dei pagamenti, come i numeri di carta di credito, con un insieme casuale univoco di caratteri, chiamato token.



... a "Tokenizzazione"

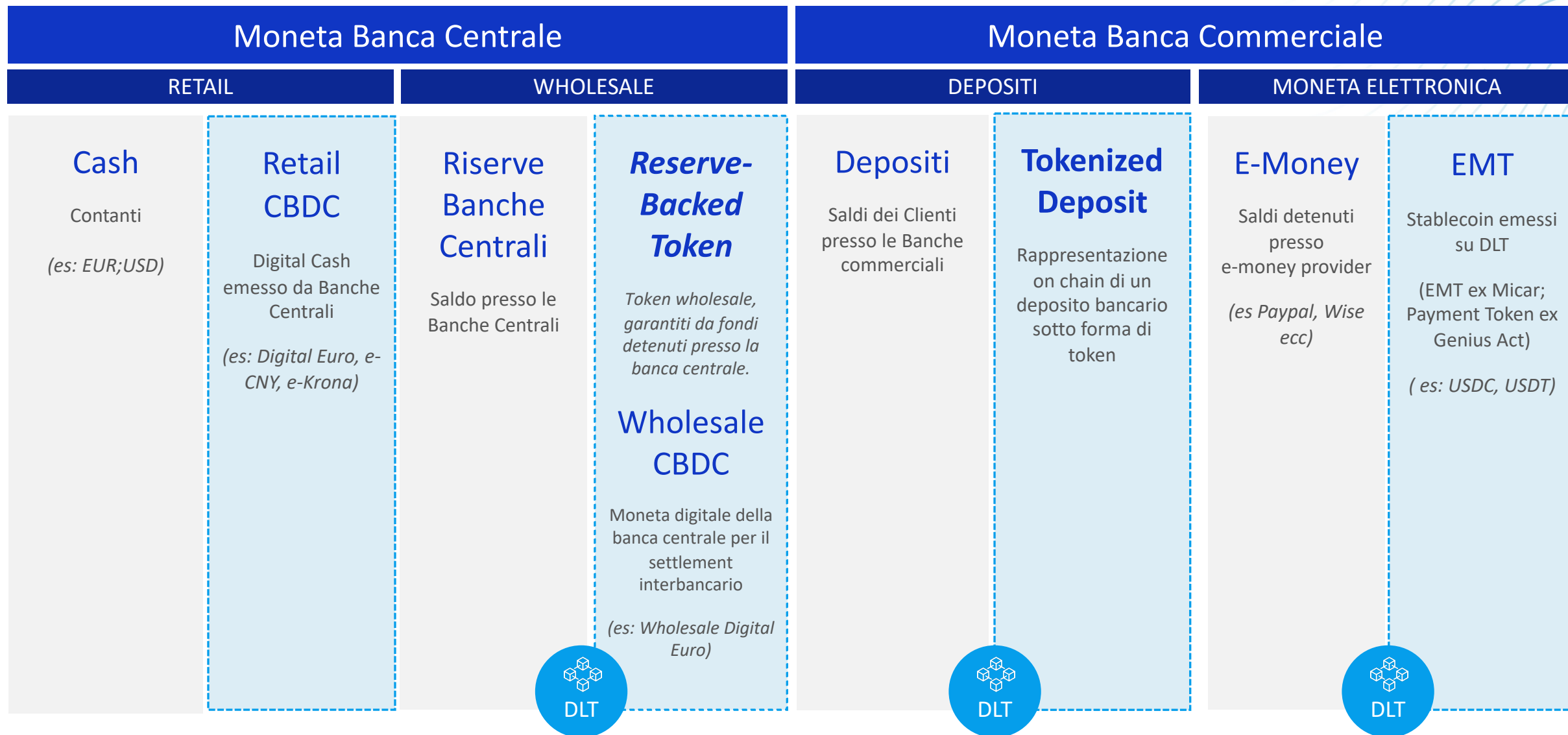
La tokenizzazione è un processo volto ad emettere o rappresentare asset nella forma di "token" digitali, tipicamente registrati su una tecnologia a registro distribuito (DLT – Distributed Ledger Technologies).*

P. Cipollone (2024) – Toward a digital Capital Market Union, Keynote speech at the Bundesbank Symposium on the Future of Payments

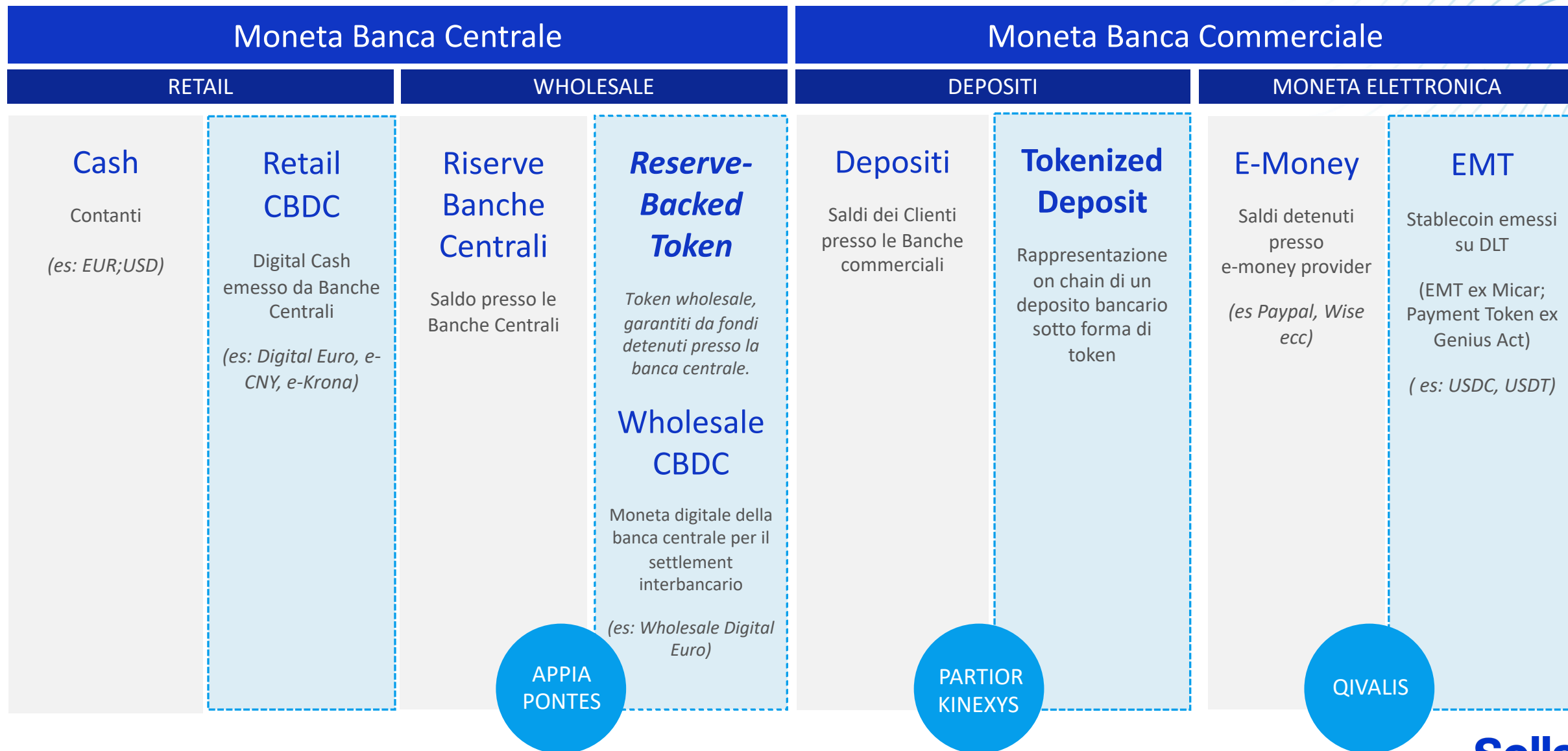
Evoluzione della Moneta

Moneta Banca Centrale		Moneta Banca Commerciale	
RETAIL	WHOLESALE	DEPOSITI	MONETA ELETTRONICA
Cash Contanti <i>(es: EUR;USD)</i>	Riserve Banche Centrali Saldo presso le Banche Centrali	Depositi Saldi dei Clienti presso le Banche commerciali	E-Money Saldi detenuti presso e-money provider <i>(es Paypal, Wise ecc)</i>

Evoluzione della Moneta



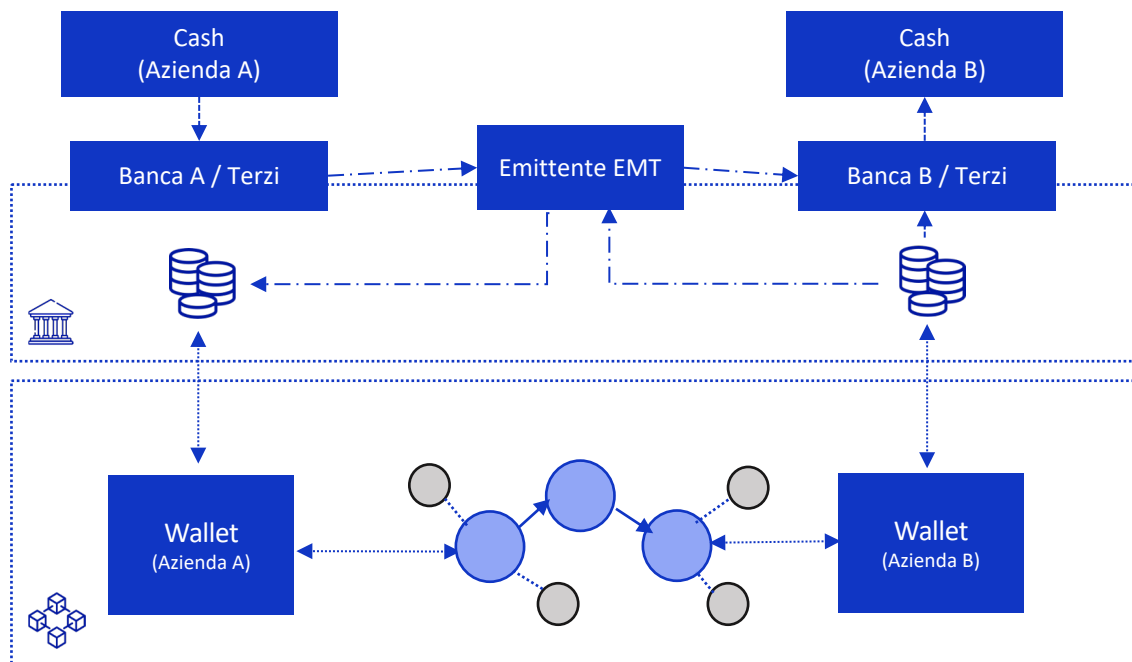
Evoluzione della Moneta



Stablecoin (EMT) e Depositi Tokenizzati

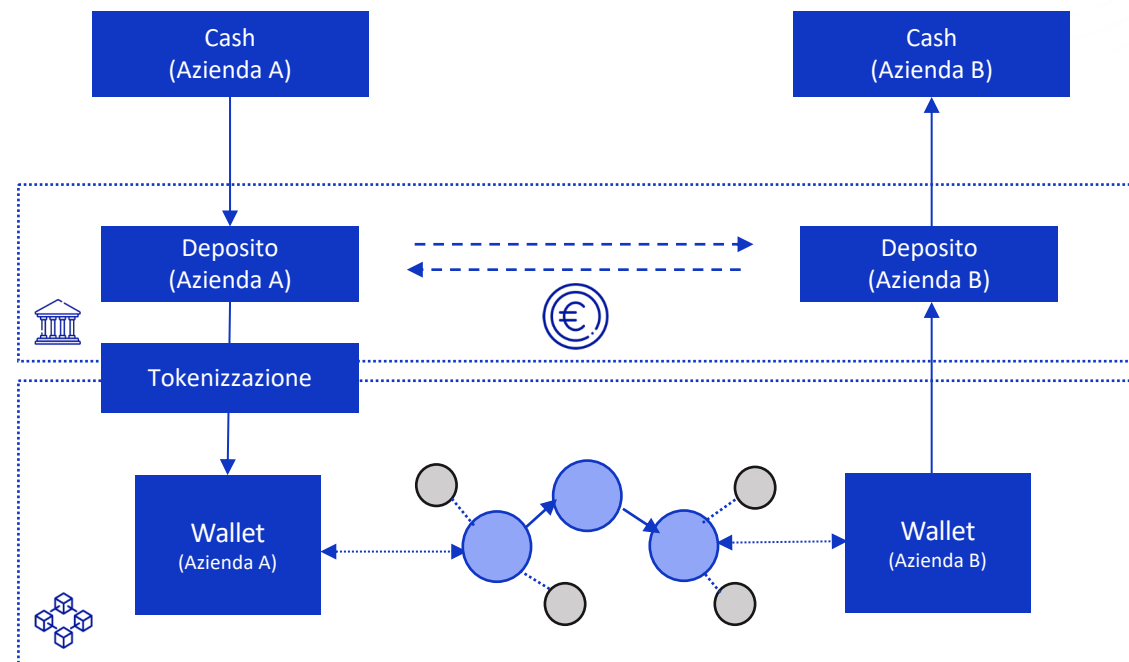
Stablecoin (EMT)

- Emessi da un soggetto autorizzato, possono essere trasferiti direttamente DLT tramite wallet senza intermediari (come titoli al portatore)
- Il token è convertibile 1:1 presso l'emittente grazie alla garanzia delle riserve
- Possono essere scambiati in maniera agevole sul mercato secondario
- Normativa applicabile: MiCAR, EMD2, PSD2



Depositi Tokenizzati

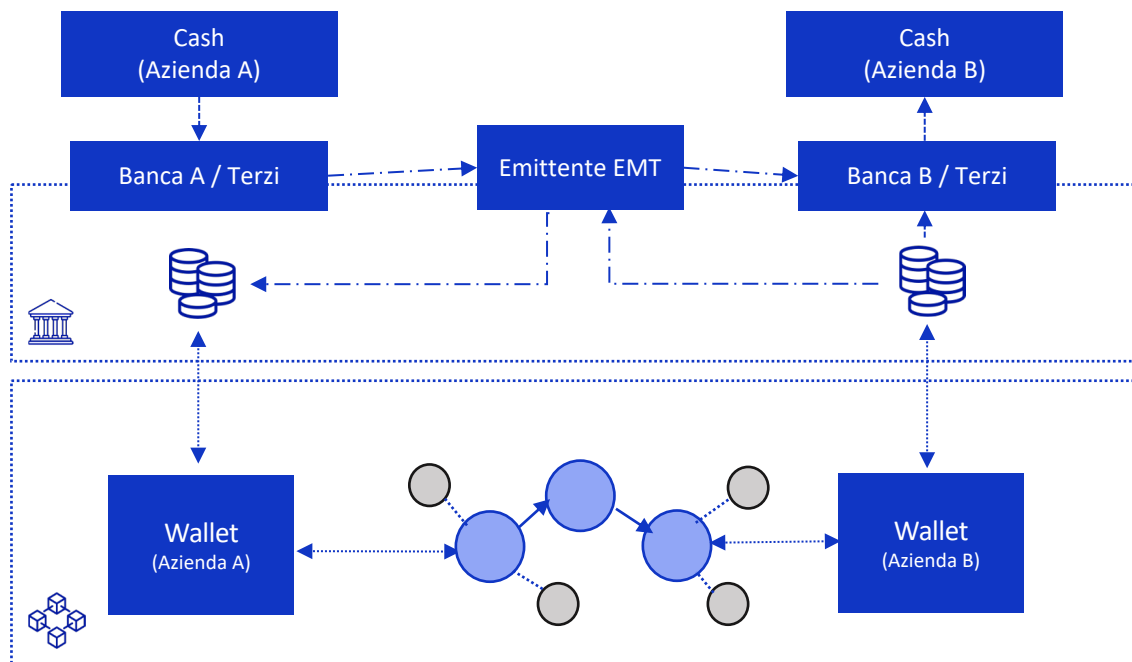
- Token emessi da banca commerciale, rappresentativi di deposito presso l'intermediario.
- A margine dello scambio del token tra diverse istituzioni è necessario il regolamento in moneta di banca centrale per garantire la finalità del pagamento
- Possono essere scambiati in network chiusi.
- Normativa applicabile: Direttiva 2014/49/UE, Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, CRD/CRR



Stablecoin (EMT) e Depositi Tokenizzati

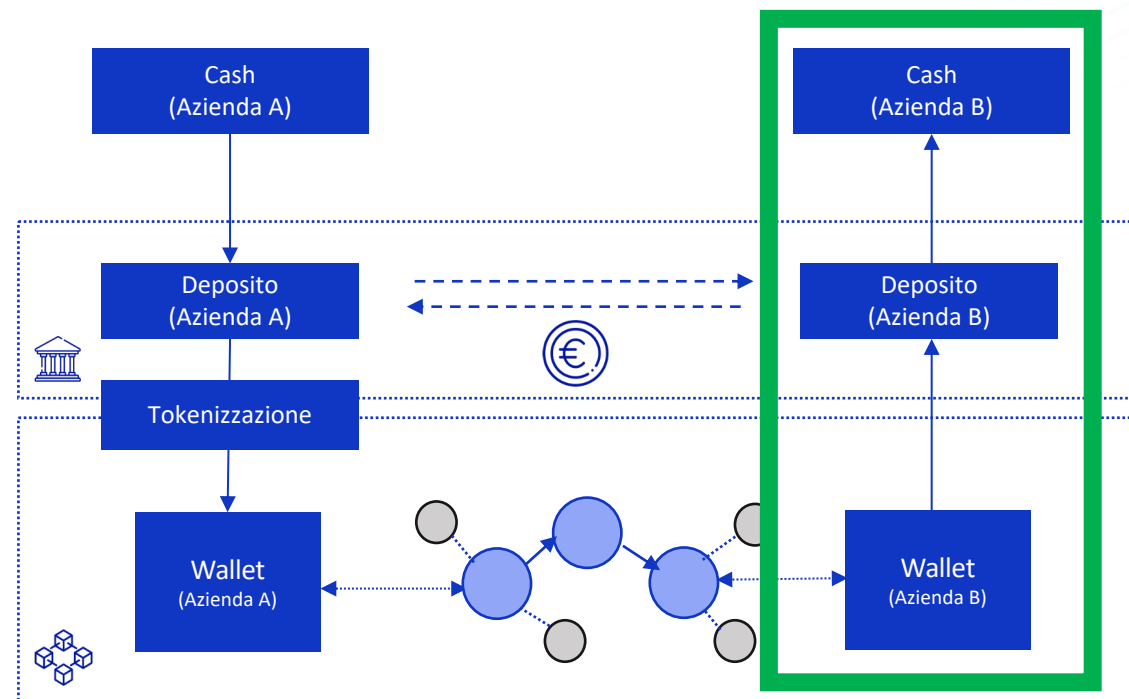
Stablecoin (EMT)

- Emessi da un soggetto autorizzato, possono essere trasferiti direttamente DLT tramite wallet senza intermediari (come titoli al portatore)
- Il token è convertibile 1:1 presso l'emittente grazie alla garanzia delle riserve
- Possono essere scambiati in maniera agevole sul mercato secondario
- Normativa applicabile: MiCAR, EMD2, PSD2



Depositi Tokenizzati

- Token emessi da banca commerciale, rappresentativi di deposito presso l'intermediario.
- A margine dello scambio del token tra diverse istituzioni è necessario il regolamento in moneta di banca centrale per garantire la finalità del pagamento
- Possono essere scambiati in network chiusi.
- Normativa applicabile: Direttiva 2014/49/UE, Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, CRD/CRR



Tokenized Deposits vs EMT

	TOKENISED DEPOSITS (TD)	STABLECOIN (EMT MICAR)
Definizione	Cripto-attività rappresentativa di un saldo creditore che l'ente creditizio (depositario) deve restituire secondo le condizioni legali e contrattuali applicabili, compresi un deposito a termine fisso e un deposito di risparmio («un saldo creditore, risultante da fondi depositati in un conto »)	Cripto-attività che mira a mantenere un valore stabile facendo riferimento al valore di <u>una</u> valuta ufficiale e che rappresenta un credito nei confronti dell'emittente
Normativa applicabile	Direttiva 2014/49/UE (Deposit Guarantee Schemes Directive), Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (FITD), CRD/CRR*	MiCAR , EMD2, PSD2
Titolo	Nominativo: Account-based = il diritto di credito è esercitabile dal titolare del rapporto (depositante) con la banca depositaria	Al portatore: Token Based = il diritto di rimborso è esercitato dal detentore del token nei confronti dell'emittente
Rapporto con l'emittente	Detentore deve avere un rapporto con la Banca emittente (depositaria)	Il detentore di EMT non deve necessariamente avere un rapporto con l'emittente
Trasferimento e settlement	✗ Il settlement non si esaurisce su DLT. Lo scambio del token richiede sempre un successivo settlement finale in moneta di Banca Centrale via sistemi tradizionali (es Target 2) o CBDC (Progetto Agorà)	✓ Può essere scambiato peer-to-peer in modo autonomo (salvo limitazioni contrattuali o di design) e lo scambio si esaurisce su DLT.
Rimborso / Valore	Rimborso al valore nominale del deposito bancario	Rimborso al valore nominale della valuta ufficiale ancorata
Pagamento di interessi	✓ Può essere remunerato	✗ Divieto di interessi, remunerazioni o benefici
Tutela	Coperto dal fondo di garanzia dei depositi	Soggetta alla corretta e trasparente detenzione delle attività di riserva da parte dell'emittente. Non coperto dal fondo di garanzia dei depositi.

* Ad oggi non è prevista una disciplina speciale per i depositi bancari emessi e circolanti su DLT (div. da Strumenti Finanziari Digitali disciplinati dal Decreto Fintech)

Tokenized Deposits vs EMT, pro e contro

TOKENISED DEPOSIT

- + sono Token che rappresentano depositi bancari, **di natura già regolamentata e garantiti**. Questo li candida sulla carta ad essere uno strumento gestibile più facilmente dalla Banche
 - + data la loro natura **possono pagare interessi** (come i depositi tradizionali) e inoltre **non sottraggono liquidità dal sistema bancario.**
 - + **permettono di rendere istantanea l'esecuzione del pagamento in moneta bancaria** e il clearing tra banche (vs Swift che impiega giorni)
-
- possono circolare **solo all'interno di un circuito chiuso**
 - **la loro circolazione richiede la creazione di nuovi network chiusi/semichiusi di Banche o altre istituzioni (es JPM – Coinbase)** con delle regole di gestione e di interoperabilità da definire.
 - al momento ci sono vari progetti, nessuno di questi è live con un impatto sistemico (effetto «closed garden»)
 - ad oggi **non è prevista una disciplina speciale** per i depositi bancari emessi e circolanti su DLT

EMT (STABLECOIN)

- + sono strumenti **già ampiamente diffusi** che circolano su un network consolidato in fase di crescita
 - + per loro natura **sono accessibili a livello globale** anche al di fuori dai circuiti bancari
 - + sono lo **strumento naturale per interagire con l'economia Web 3 / DEFI**
 - + permettono un **trasferimento di valore più immediato** essendo svincolati dal settlement bancario ed essendo scambiati sul mercato secondario.
-
- sono uno strumento nuovo per le Banche che richiede l'introduzione di **nuovi framework di gestione del rischio e operativi**
 - sono soggetti a una **regolamentazione «giovane» e non ancora uniforme tra varie giurisdizioni**
 - rispetto ai depositi bancari, **necessitano di conversione** per essere tramutati in moneta commerciale per essere spesi sui circuiti tradizionali

Tokenized Deposit e Stablecoin, un confronto dei possibili utilizzi e potenzialità

	EMT (Stablecoin)	Tokenized Deposit (TD)	Commento
Pagamenti B2B	Alte potenzialità di sviluppo	Medio/Alte potenzialità di sviluppo	• Offrono grosso potenzialità soprattutto nei trasferimenti internazionali • Depositi tokenizzati: adatti al settlement internazionale ad alta frequenza tra grandi banche globali (es JPM) • Stablecoin: consentono trasferimenti globali con minore intermediazione, accessibili anche a banche regionali, fintech e dalle imprese stesse.
Pagamenti B2C/ E-com.	Alte potenzialità di sviluppo	Medie potenzialità di sviluppo	• Stablecoin: permettono pagamenti B2C ed e-commerce nativi e disintermediati, con potenziali vantaggi di costo. • Depositi tokenizzati: ottimizzano l'infrastruttura bancaria esistente, ma restano legati agli intermediari.
Settlement Web3 (ART)	Alte potenzialità di sviluppo	Basse potenzialità di sviluppo	• Stablecoin: sono lo strumento principale per il settlement di token on chain e permettono l'interazione diretta di soggetti non bancari. • Depositi tokenizzati: possono essere utilizzati come collaterale o come strumento di settlement ma su network chiusi con regole prestabilite.
Settlement Interbancario	Basse potenzialità di sviluppo	Alte potenzialità di sviluppo	• Depositi tokenizzati: possono permettere un settlement interbancario molto più efficiente riducendo tempi e costi soprattutto se integrati a sistemi RTGS (es Appia/Pontes) o CBDC • Stablecoin: sono un asset meno adatto al settlement interbancario data la natura diversa da quella di deposito bancario e il legame con l'emittente

Tokenized Deposit, i progetti attivi



Piattaforma proprietaria di JPM per pagamenti on chain tramite tokenized depositi.

Permette scambio del token JPMD coin con USDC per i clienti istituzionali di JPM



Piattaforma multi-bancaria e aperta per pagamenti e regolamenti on-chain tramite tokenized deposit.

Rete interbancaria globale utilizzabile da qualsiasi istituto finanziario partecipante.



PONTES: iniziativa volta a collegare piattaforme DLT ai servizi TARGET, permettendo il regolamento in moneta della banca centrale tramite sistemi esistenti.

APPIA: iniziativa di lungo periodo volta a valutare la creazione un registro unico europeo, per integrare moneta di banca centrale, moneta bancaria e altre attività riducendo le frizioni di mercato.



Progetto Agorà BIS per “unified ledger” multi-valuta con depositi tokenizzati e wholesale CBDC.

7 banche centrali + 40+ istituzioni private.

03.

Implicazioni e Prospettive

Implicazioni e Prospettive

- Fattori Geopolitici (e tecnologici AI) accelerano il ricorso alla tokenizzazione (via stablecoin)
- Vantaggi di efficacia ed efficienza sono sempre più riconosciuti
- L' Europa lancia due grandi progetti infrastrutturali di grande portata
- Sia la finanza che i pagamenti saranno impattati
- Le banche sono chiamate a scegliere come posizionarsi di fronte a questa evoluzione
- Soluzioni tecniche diverse soddisfano casi d'uso diversi tra di loro. Le passività Tokenizzate sono le meno impattanti sui modelli di business e sulla liquidità
- Appare indispensabile collaborare alla messa a punto di opportuni standard
- Sono ancora necessari ed auspicabili adeguamenti normativi
- Un'alleanza tra privato e pubblico per l'affermazione di un vantaggio competitivo europeo appare utile e indispensabile

A stylized blue globe on the right side of the slide, overlaid with a white network of lines and dots, suggesting a global or digital theme.

Pietro Sella – Group CEO

Sadiba 49 – 20 marzo 2026

Sella

A stylized globe in shades of blue, with a network of white lines and dots connecting various points across its surface, suggesting a global network or digital connectivity.

Pietro Sella – Group CEO

Sadiba 49 – 20 marzo 2026

Sella

Pietro Sella – Group CEO

Sadiba 49 – 20 marzo 2026

Sella

A stylized blue globe is positioned on the right side of the slide. It is overlaid with a network of white lines and dots, suggesting a global or digital theme. The globe shows the outlines of continents, with Africa and Europe being prominent.

Appendix

Tokenized Deposits vs EMT

	TOKENISED DEPOSITS (TD)	STABLECOIN (EMT MICAR)
Definizione	Cripto-attività rappresentativa di un saldo creditore che l'ente creditizio (depositario) deve restituire secondo le condizioni legali e contrattuali applicabili, compresi un deposito a termine fisso e un deposito di risparmio («un saldo creditore, risultante da fondi depositati in un conto »)	Cripto-attività che mira a mantenere un valore stabile facendo riferimento al valore di <u>una</u> valuta ufficiale e che rappresenta un credito nei confronti dell'emittente
Normativa applicabile	Direttiva 2014/49/UE (Deposit Guarantee Schemes Directive), Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (FITD), CRD/CRR*	MiCAR , EMD2, PSD2
Titolo	Nominativo: Account-based = il diritto di credito è esercitabile dal titolare del rapporto (depositante) con la banca depositaria	Al portatore: Token Based = il diritto di rimborso è esercitato dal detentore del token nei confronti dell'emittente
Rapporto con l'emittente	Detentore deve avere un rapporto con la Banca emittente (depositaria)	Il detentore di EMT non deve necessariamente avere un rapporto con l'emittente
Trasferimento e settlement	✗ Il settlement non si esaurisce su DLT. Lo scambio del token richiede sempre un successivo settlement finale in moneta di Banca Centrale via sistemi tradizionali (es Target 2) o CBDC (Progetto Agorà)	✓ Può essere scambiato peer-to-peer in modo autonomo (salvo limitazioni contrattuali o di design) e lo scambio si esaurisce su DLT.
Rimborso / Valore	Rimborso al valore nominale del deposito bancario	Rimborso al valore nominale della valuta ufficiale ancorata
Pagamento di interessi	✓ Può essere remunerato	✗ Divieto di interessi, remunerazioni o benefici
Tutela	Coperto dal fondo di garanzia dei depositi	Soggetta alla corretta e trasparente detenzione delle attività di riserva da parte dell'emittente. Non coperto dal fondo di garanzia dei depositi.

* Ad oggi non è prevista una disciplina speciale per i depositi bancari emessi e circolanti su DLT (div. da Strumenti Finanziari Digitali disciplinati dal Decreto Fintech)

Cripto Attività

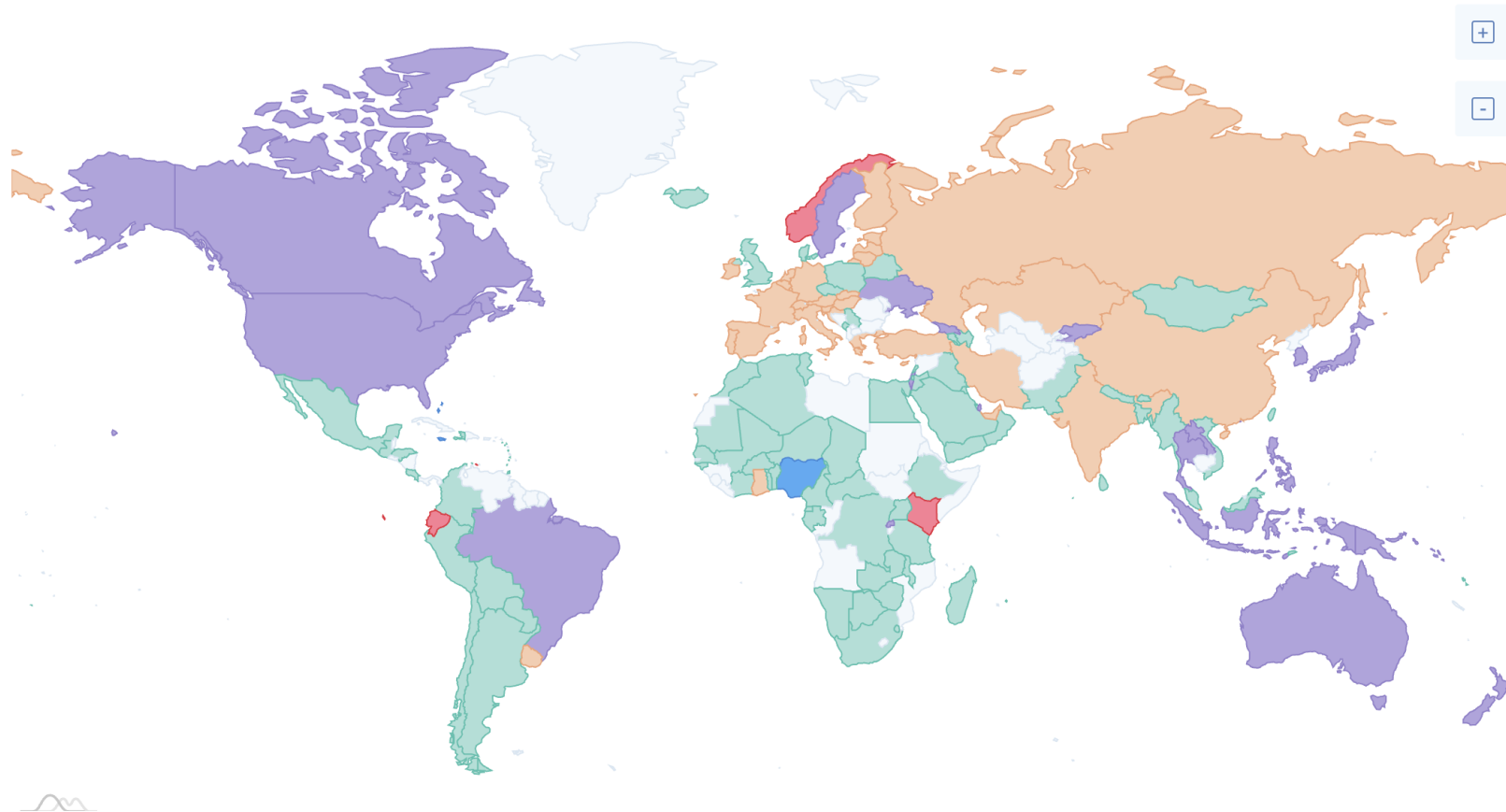
- I *token* di moneta elettronica o ***electronic money tokens (EMT)*** sono crypto-attività che mirano a **mantenere un valore stabile** facendo riferimento al **valore di una valuta ufficiale**.
- I token collegati ad attività o ***asset-referenced tokens (ART)*** sono crypto-attività, diverse dai token di moneta elettronica (EMT), che mirano a **mantenere un valore stabile facendo riferimento a un altro valore o un diritto o a una combinazione dei due**, comprese una o più valute ufficiali.
- "**Other Than Crypto Assets**" sono una categoria residuale di crypto-attività che **non rientrano negli EMT o negli ART**. Esempi sono crypto-attività non garantire, utility token e token non riconducibili a moneta elettronica o attività di riserva.

CBDC ed Euro Digitale

Today's Central Bank Digital Currencies Status

Database update: January 2026 • News update: Mar, 03 26

Cancelled Research Proof of concept Pilot Launched Show all



Cos'è una CBDC?

Una Central Bank Digital Currency (CBDC) è moneta di una Banca Centrale messa a disposizione di cittadini e imprese in forma digitale, per essere utilizzata nei pagamenti. La CBDC è un «contante digitale», tracciabile, e rappresenta una passività della Banca Centrale, proprio come il contante

È «la fine del contante»?

Non è la fine del contante: le CBDCs sono concepite per integrare/affiancare il contante e i depositi all'ingrosso delle Banche centrali, piuttosto che sostituirli.

EMT (Stablecoin) e Depositi Tokenizzati (v2)

DEPOSITO TOKENIZZATI

- + Token che rappresentano depositi bancari, **di natura già regolamentata e garantiti**.
- + Data la loro natura, **possono pagare interessi** (come i depositi tradizionali) e **non sottraggono liquidità dal sistema bancario**.
- + **Permettono di rendere istantanea l'esecuzione del pagamento in moneta bancaria** e il clearing tra banche (al contrario di quanto ad oggi in essere per Swift)

- Possono circolare **solo all'interno di un circuito chiuso**
- La loro circolazione richiede la creazione di nuovi network chiusi/semichiusi di Banche o altre istituzioni (es JPM – Coinbase) con delle regole di gestione e di interoperabilità da definire.
- **Non è ancora prevista una disciplina specifica** per i depositi bancari emessi e circolanti su DLT

EMT (STABLECOIN)

- + Strumenti con **ampia diffusione**, che circolano su un network consolidato in fase di crescita (DLT)
- + **Accessibili a livello globale** anche al di fuori dai circuiti bancari
- + **Strumento naturale per interagire con l'economia Web 3 / DEFI**
- + Permettono un **trasferimento di valore immediato**, essendo svincolati dal settlement bancario ed essendo scambiati sul mercato secondario

- Sono uno strumento nuovo per le Banche che richiede l'introduzione di **nuovi framework di gestione del rischio e operativi**
- Sono soggetti a una **regolamentazione «giovane» e non ancora uniforme tra varie giurisdizioni**
- Rispetto ai depositi bancari, **necessitano di conversione** per essere tramutati in moneta commerciale per essere spesi sui circuiti tradizionali

Finanza Digitale

PayPal introduce PYUSD, stablecoin USD-backed e nativamente inserita in PayPal e Venmo.

Siglato un accordo tra Moonpay ed M0 che permetterà di lanciare stablecoin supportate da PYUSD, con l'obiettivo di ridurre il tempo di emissione e facilitare la *adozione* della soluzione di PayPal

Stripe acquisisce Bridge, portando un'infrastruttura per pagamenti nativi su blockchain e la expertise su stablecoin in-house. Obiettivo chiave dell'acquisizione è quello di espandere Stripe nel mondo delle stablecoin e dei pagamenti cross-border B2B, riducendo la necessità di appoggiarsi a liquidity providers terzi ed offrendo un servizio di checkout in stablecoin ai propri *merchants*.

Chainlink porta on-chain dati di trading per stocks ed ETF nel mercato US, permettendo di accedere allo stesso anche fuori dagli tradizionali orari di trading. Utilizzando questo servizio, stock tokenizzati, equity perpetuals e derivati possono operare 24 ore al giorno, on-chain. L'introduzione di questa offerta da parte di Chainlink segue quanto già sviluppato da **Hyperliquid**, che da oltre un anno porta il trading on-chain di commodities e prodotti finanziari non solo DeFi-native.

PayPal USD (PYUSD) Stablecoin

Built for stable payments

1 USD : 1 PYUSD on PayPal

PayPal USD (PYUSD)¹ is a stablecoin that is redeemable 1:1 for US dollars. Buy, sell, and transfer it in the app or on our site. Plus, when you hold PYUSD on PayPal, you could get 4% rewards.²

Get Started



Qivalis
Euro Digitale con
Alma Viva
Custodia

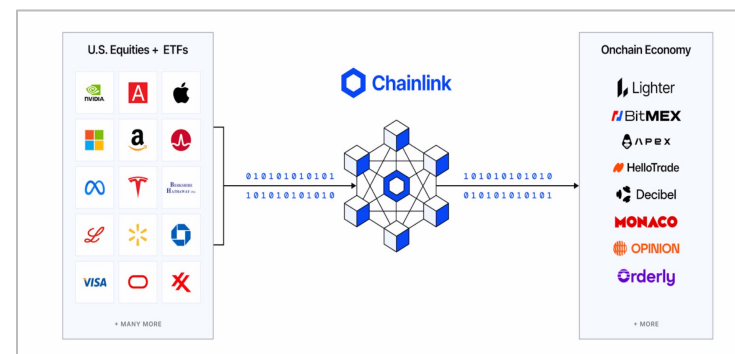
CNBC DISRUPTOR 50

Stripe closes \$1.1 billion Bridge deal, prepares for aggressive stablecoin push

PUBLISHED TUE, FEB 4 2025 3:00 PM EST | UPDATED TUE, FEB 4 2025 3:37 PM EST

MacKenzie Sigalos
@KENZIESIGNALS

SHARE f X in e



Tassonomia della Moneta

Crypto-assets

Rappresentazioni digitali di valore o di diritti che possono essere trasferite e memorizzate elettronicamente, utilizzando la tecnologia a registro distribuito (DLT) o una tecnologia simile. Non costituiscono né rappresentano una pretesa finanziaria nei confronti di, né una passività di, alcuna entità identificabile.

EMT (Stablecoin)

Un 'token di moneta elettronica' o 'e-money token' è una tipologia di crypto-attività che mira a mantenere un valore stabile facendo riferimento al valore di una singola valuta ufficiale.

Asset Referenced Token

Un 'token di moneta elettronica' o 'e-money token' è una tipologia di crypto-attività che mira a mantenere un valore stabile facendo riferimento al valore di una singola valuta ufficiale.

Tokenizzazione

Processo di emissione di un'attività finanziaria su una piattaforma condivisa, programmabile e a fiducia minimizzata. Questo processo implica operazioni legali e tecniche. La tokenizzazione consiste nell'emissione di attività finanziarie su un registro che presenti determinate caratteristiche, come l'essere condiviso da più partecipanti e fornire fiducia.

Retail CBDC

Una passività della banca centrale in forma digitale, messa a disposizione del pubblico (ad esempio utenti individuali, imprese e amministrazioni pubbliche) per effettuare pagamenti al dettaglio.

Wholesale CBDC

Rappresentazione elettronica delle riserve della banca centrale utilizzata per regolare pagamenti interbancari e transazioni all'ingrosso

Tokenizzazione extra-Micar

Rappresentazione elettronica delle riserve della banca centrale utilizzata per regolare pagamenti interbancari e transazioni all'ingrosso.

Depositi Tokenizzati

Token trasferibili emessi su una blockchain da un'istituzione depositaria autorizzata, che rappresentano un diritto di deposito nei confronti dell'emittente

La Blockchain

La Blockchain è un insieme di tecnologie che permettono di mantenere un registro certo e distribuito di dati, strutturato come una catena di blocchi contenenti le transazioni (e non solo).

Ogni volta che viene eseguita una transazione l'evento viene distribuito su tutti i nodi della rete.

La blockchain è la principale tra le tipologie di DLTs*.

I vantaggi della tecnologia blockchain

Decentralizzazione: le informazioni contenute nel registro digitale vengono distribuite tra più nodi, garantendo sicurezza e resilienza.

Tracciabilità: ogni elemento salvato nel registro è tracciabile in ogni sua parte e si può ricostruirne l'esatta provenienza.

Disintermediazione: i singoli nodi della blockchain certificano le informazioni distribuite, eliminando la necessità di intermediari o enti centrali.

Trasparenza: il contenuto del registro è visibile a tutti ed è facilmente consultabile e verificabile da ogni nodo della rete, rendendo impossibile nascondere o modificare dati senza che l'intera rete venga a saperlo.

Solidità del registro: dopo aver aggiunto un'informazione al registro, essa non può essere modificata senza il consenso di tutta la rete.

Programmabilità: le operazioni di transazione possono anche essere programmate nel tempo, così da poter attendere il verificarsi di determinate condizioni prima di procedere con l'inserimento o la modifica (e.g.: Smart Contracts).

*Distributed Ledger Technology, DLT

I principali tipi di Asset Digitali

Criptoattività

Questi sono gli **asset digitali nativi** di una **blockchain**, creati e gestiti direttamente dalla blockchain stessa. Giocano un ruolo chiave nel **tenere attivo e gestire il network**, **retribuendo** i nodi validatori o servendo come **valuta** per pagare le **"transaction fees"**.

Il **valore** di una criptoattività dipende spesso da **quanto la sua blockchain è utilizzata**.

Esempi di criptoattività sono **Bitcoin** (BTC) per il network di **bitcoin**, o **Ether** (ETH) per il network di **Ethereum**. Gli utenti possono detenere e scambiare questi assets tramite wallet digitali.

Token

Questi sono asset **esistono grazie a blockchain già esistenti**, non sono nativi per di una blockchain specifica. Utilizzano la stessa infrastruttura della blockchain (ad esempio, Ethereum) per operare e possono rappresentare molte cose come, ad esempio, una **moneta**, una **security**, una **quota partecipativa in un progetto**, una **stablecoin**, o un **asset del mondo reale**.

I token sono creati e gestiti attraverso **smart contract invece che per il tramite di protocolli specifici di una blockchain**. Esempi includono **USDC e USDT (stablecoin su Ethereum)**.

Gli utenti possono immagazzinare e trasferire questi token utilizzando wallet digitali supportati dalle blockchain sottostanti.

Euro digitale: evoluzione 2020 - 2029

2020



Fase preliminare e studi

Nel 2020 è iniziata la fase di studio da parte della BCE per valutare la fattibilità tecnica e regolatoria dell'euro digitale.

2021-2022



Sperimentazioni e progetti pilota

Nel biennio 2021-2022 sono stati lanciati progetti pilota per testare architetture e casi d'uso specifici dell'euro digitale.

2023-2025



Proposta legislativa e fase preparazione

La presentazione del Digital Euro Package nel 2023 e la preparatory phase della BCE tra 2024 e 2025 hanno definito regole e standard tecnici.

2025-2027



Fasi negoziali e rilascio pilota

Nel 2025 si è consolidato il general approach del Consiglio e nel 2026 è atteso l'avvio della fase di trilogia. Nel 2027 verrà invece avviata una fase pilota con un campione di PSP, utenti finali ed esercenti.

2029



Prima emissione



binding limits a garanzia della
li standard europei senza
D€ fornendo servizi come

La **BCE gestisce l'infrastruttura** di base garantendo sicurezza, scalabilità e conformità agli standard europei senza interagire direttamente con gli utenti finali; mentre gli **intermediari europei distribuiscono** il D€ fornendo servizi come onboarding, autenticazione, gestione wallet e assistenza agli utenti finali.



Evoluzione Digital dell'Euro

Strumento volto a garantire **pagamenti gratuiti e accettati ovunque** nell'area dell'euro: i servizi sull'euro digitale devono essere completi e non selettivi per evitare frammentazioni di mercato.

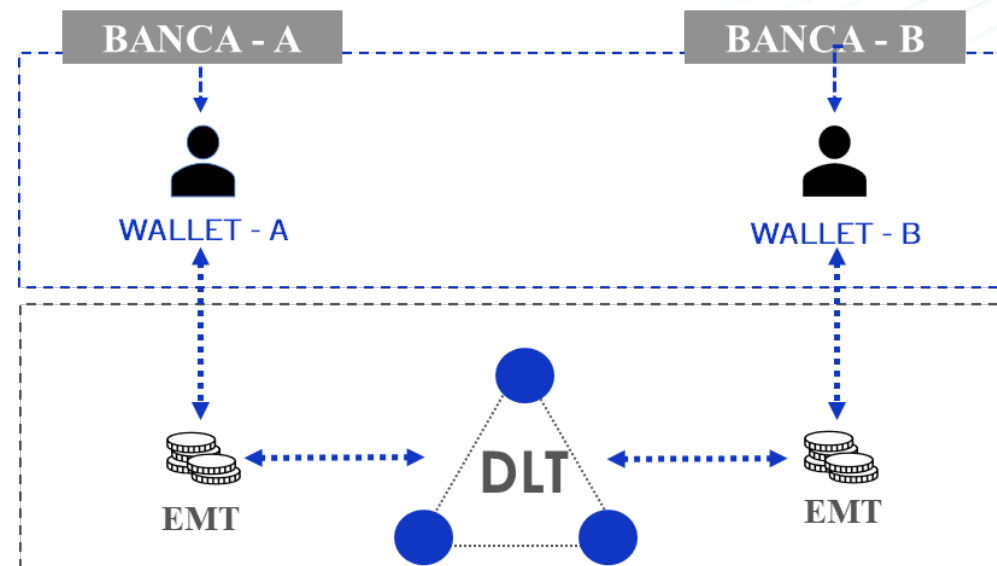
Euro digitale: casi d'uso

P2B			P2P			
POS		E-COMMERCE	APP/CARTA FISICA			
						
Pagamenti in negozio fisico		Pagamenti via web o mobile		Scambi tra privati		
È previsto che l'operatività possa avvenire online o offline				Possono avvenire online o offline		
L'esercente genera l'importo sul terminale POS per avviare la transazione digitale.	L'utente paga tramite NFC o QR code usando il wallet in euro digitale sul suo dispositivo	I fondi digitali sono trasferiti al merchant con successiva riconciliazione tramite PSP coinvolti.	L'utente seleziona l'euro digitale quale modalità di pagamento e si autentica tramite SCA	Il PSP autorizza il pagamento verificando limiti e applicando controlli antifrode per sicurezza avanzata	Il sistema conferma l'ordine, cattura i fondi e gestisce il settlement tra merchant e PSP.	
				Online L'utente avvia il pagamento usando il wallet digitale e seleziona il beneficiario tramite identità digitale, indirizzo o QR.	Offline L'utente avvia il pagamento connettendo il proprio dispositivo a quello del beneficiario (es. Tramite NFC)	Il sistema verifica automaticamente i limiti di detenzione e autorizza la transazione online o offline con token numerati.
				Le transazioni si finalizzano istantaneamente online o si sincronizzano successivamente in modalità offline, garantendo resilienza.		

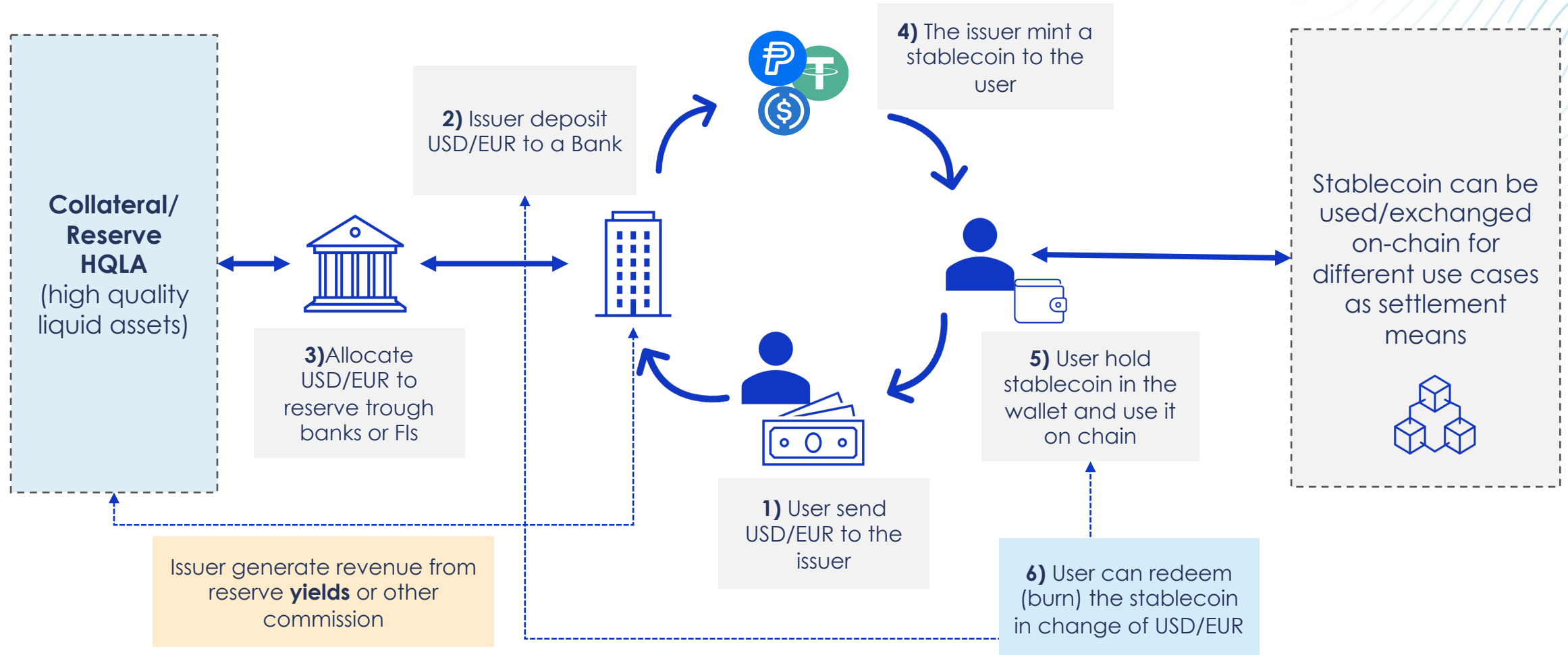
Focus: Stablecoin

Gli Stablecoin sono crypto-asset regolati da MiCAR in Eu, che devono mantenere un valore stabile riferito ad una valuta ufficiale e sono emessi solo da soggetti autorizzati (IMEL o Banche in UE, mentre in USA chiunque venga autorizzato dalla FED). Le stablecoin rientrano in questa categorizzazione, ovviando alla elevata volatilità delle principali crypto-attività come Bitcoin ed Ethereum.

- ✓ **Emessi da società privata:** differentemente dai TD, gli EMT possono essere emessi da qualsiasi società privata, incluse big tech. In UE sono emessi solo da IMEL o Banche, mentre in USA da chiunque autorizzato dalla FED, come previsto dalle rispettive normative (MiCAR EU e Genius Act USA)
- ✓ **No assicurazione su depositi:** l'emittente di EMT deve istituire riserve di attività segregate, rispettando requisiti prudenziali specifici e con piano di rimborso, ma non offre una protezione assimilabile alla garanzia dei depositi
- ✓ **Trasferibilità del token:** il token può essere trasferito tra soggetti diversi senza la necessità di intervento da parte dell'emittente, il quale interviene solo al momento del rimborso o in caso di verifiche MiCAR.
- ✓ **Riserva:** la riserva detenuta dal soggetto emittente deve essere sempre maggiore o uguale dei token emessi, con l'obiettivo di evitare il de-peg del EMT.
- ✓ **Modello di Business:** le società che emettono stablecoin guadagnano dagli investimenti delle riserve, usualmente divisi tra cash equivalents, prestiti assicurati ed altre forme di investimento (e.g.: commodities, azioni, crypto assets etc.)



Le stablecoin: il processo di mint/burn



Qivalis: un E-money token emesso da una IMEL olandese

The stablecoin entity as a utility with focus on issuance

Banks and CASPs to offer ancillary services



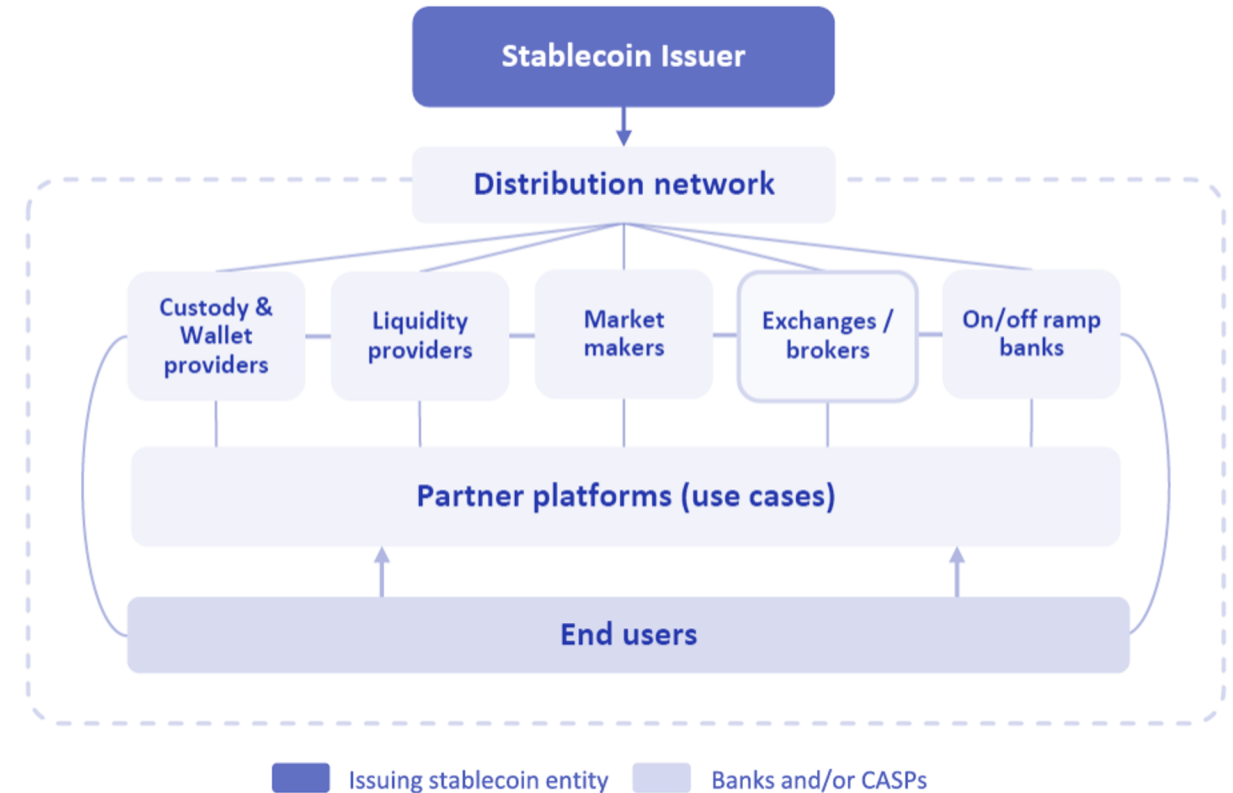
Role of the issuer

- Limited to **issuance/redemption** and to provide infrastructure services
- Only interact with **end-users through CASPs¹** as intermediaries
- A clear **legal position** and a clear set of responsibilities to **comply with AML** and other regulatory requirements



Role of banks and/or CASPs

- The distribution network will include banks and CASPs
- Banks can act as CASP and offer revenue-generating services, such as **access and distribution services**
- **Help clients** with blockchain solutions and programmability features
- **Explore client needs** and develop products aligned with their digital asset strategy

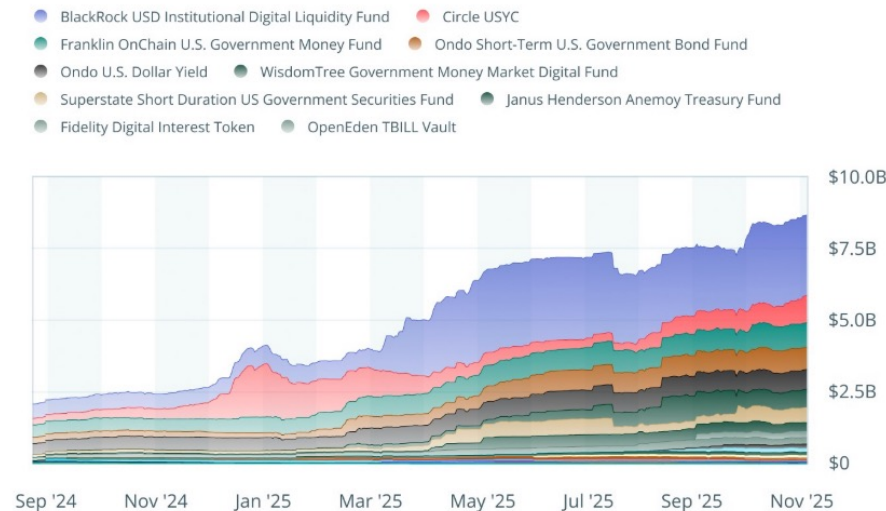


Le stablecoin: casi di adozione di mercato

04 – Stablecoins main use cases and initiatives

Tokenized Money-Market Funds: A Catalyst for Stablecoin Growth

Tokenized U.S. Treasuries market size



Tokenized Money-Market Funds are standard, regulated MMFs (holding short-term, low-risk assets such as U.S. Treasury bills, ecc), but the ownership and settlement layer is tokenized.

Leading asset managers are issuing tokenized money-market funds, such as short-duration US Treasuries, providing investors with on-chain access to institutional-grade yields, enhanced liquidity, and real-time settlement. **These tokenized MMFs bridge traditional finance and blockchain, offering transparent, secure, and programmable exposure to highly rated, short-term debt instruments**, while reducing operational friction and enabling 24/7 global access.



Tokenized money-market funds create pull demand for stablecoins:

by bringing regulated, yield-bearing dollar instruments on-chain, tokenized funds increase the utility of digital dollars and make the overall ecosystem more attractive for stablecoin users.



Reinforce stablecoins as the primary medium for settlement:

As tokenized funds grow, they rely on stablecoins as the core settlement and liquidity layer, driving more transactions, deeper liquidity, and broader adoption across chains.

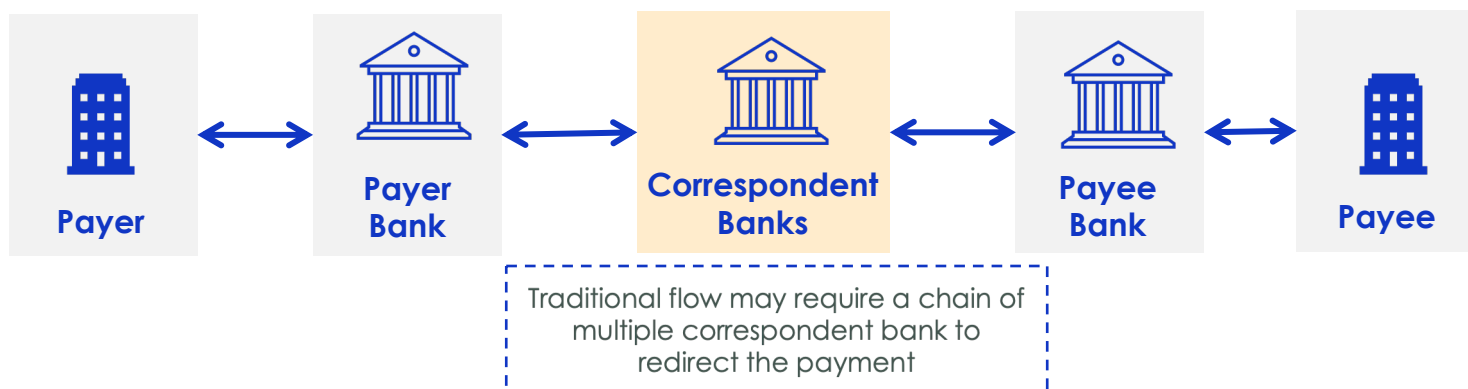


Enable new institutional use cases that spill over to stablecoins:

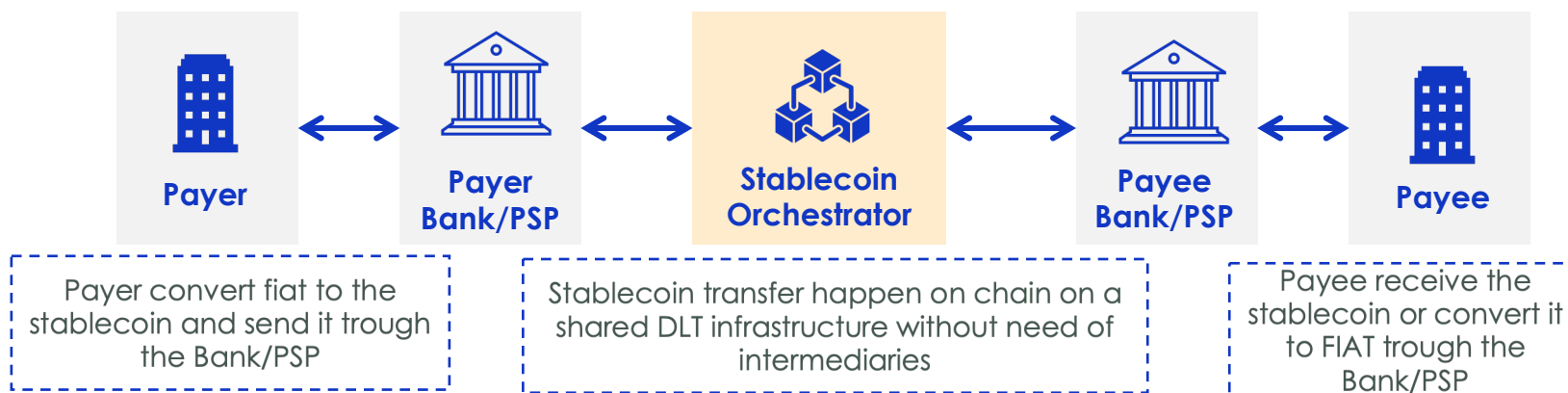
Corporates and financial institutions entering through tokenized funds (a familiar, regulated product) often adopt stablecoins next for payments, treasury flows, and collateral mobility.

Cross Border Payments

TRADITIONAL SETTLEMENT (up until 2-5 Business Days)



STABLECOIN SETTLEMENT (< 1 Business Days)



CHALLENGES:

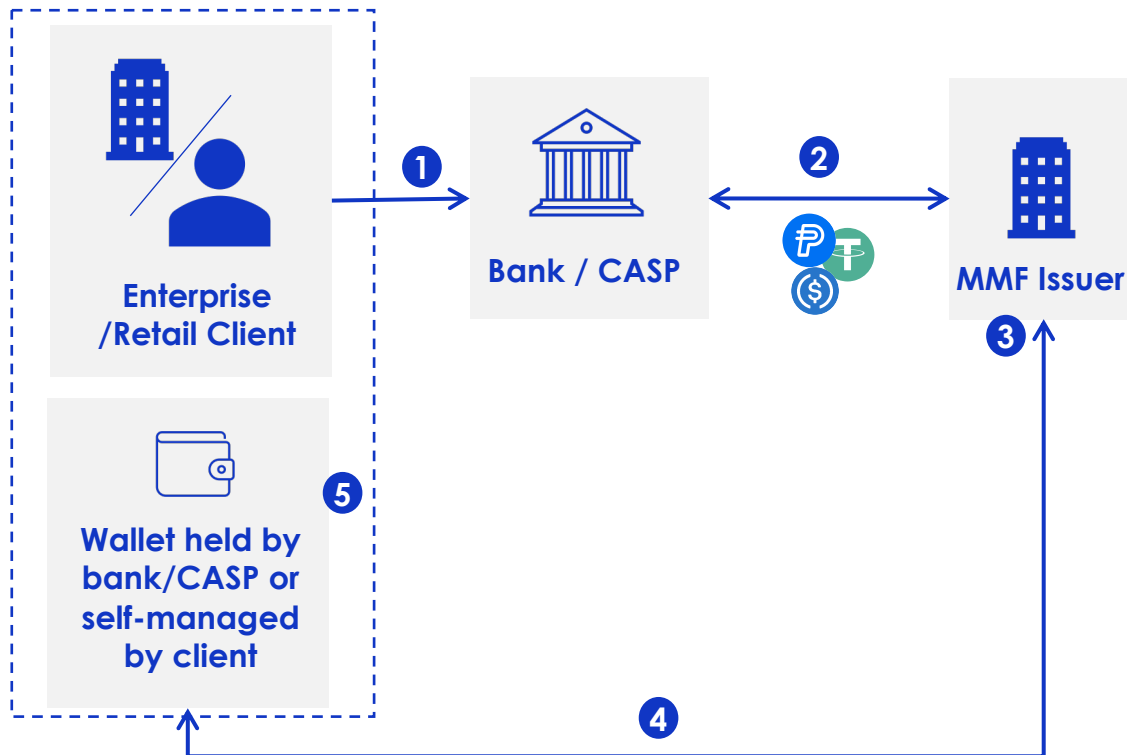
- Sending and receiving money to certain regions may require a long chain of correspondent banks.
- This can affect both the cost and the speed of the transaction.
- The transaction may reach the beneficiary only after 2–5 business days.
- It can be difficult to track the payment status, as information is siloed across the systems of multiple correspondent banks.

BENEFITS:

- Stablecoin transfers do not require a chain of correspondent banks, since the transaction occurs on a shared DLT infrastructure.
- It is easier to track the transaction status and related data, as they reside on a shared DLT system.
- Costs and speed can improve significantly by using these new rails, especially in newer or less efficient corridors (LATAM, Asia, Africa).

Tokenises Money Market Fund with Stablecoin

Money Market Funds (MMFs) are short-term investment vehicles that provide high liquidity and capital preservation by investing in cash equivalents such as Treasury bills, commercial paper, and repos. **They are widely used by corporates and institutions for cash management, liquidity optimization, and short-term yield generation.**



1. The client sends the order to its intermediary
2. The intermediary swaps fiat to stablecoin from the client's account and sends it to the issuer.
3. Upon receiving the stablecoin, the issuer mints a token representing the client's share of the MMF.
4. The token is sent to the client's wallet, which can be held by the bank/CASP or self-custodied.
5. When the client wants to sell the share, the issuer can settle the transaction directly in stablecoin, sending the corresponding value to the client's wallet via DLT.

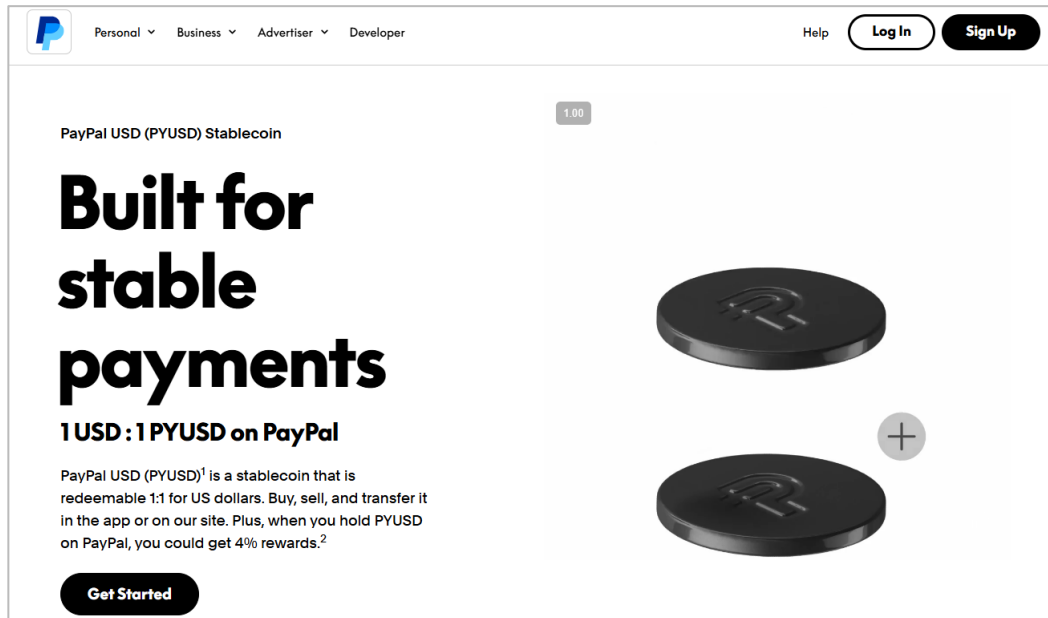
BENEFITS:

- **Instant settlement & 24/7 liquidity:** Atomic T+0/T+1 settlement enables near-continuous access to funds.
- **Fewer intermediaries & lower costs:** Issuance and transfers occur directly on DLT, reducing reliance on traditional infrastructure.
- **Faster cash mobilization & capital efficiency:** Enterprises can move liquidity to MMFs automatically.
- **Transparency & reduced operational risk:** On-chain records allow real-time visibility and minimize reconciliation errors.
- **Programmable & composable assets:** Smart contracts enable automated treasury management, redemptions, and use as collateral.

Le stablecoin: casi di adozione di mercato

04 – Stablecoins main use cases and initiatives

PayPal Launches PYUSD: Stablecoins Go Mainstream in Consumer Payments



PayPal introduces PYUSD, a USD-backed stablecoin natively embedded in PayPal and Venmo, enabling instant, programmable settlement for P2P transfers, merchant checkout and cross-border remittances, positioning PayPal as a direct issuer of tokenized dollars under regulated frameworks.



Reduced dependency on traditional banking settlement rails

By issuing PYUSD natively, PayPal can route consumer and merchant payments directly to stablecoin settlement, lowering blended fees.



Instant cross-border and remittance settlement

PYUSD settles in minutes vs. 2–5 days for wire transfers and SWIFT, opening PayPal to emerging-market remittance corridors



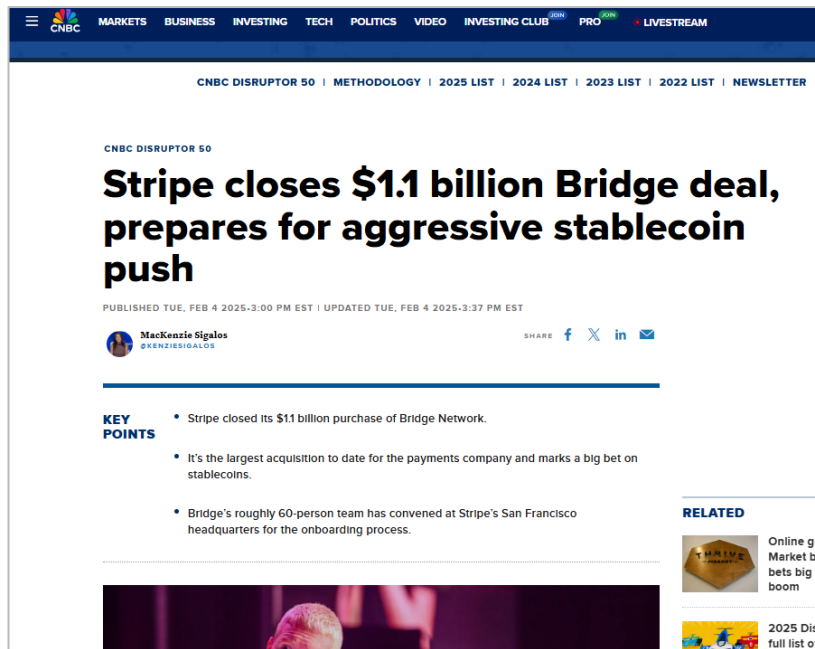
Mainstream validation of stablecoins for payments

By embedding PYUSD in one of the world's largest consumer payment platforms (400M+ accounts), PayPal can boost stablecoin adoption and opening new revenue stream from reserve yielding

Le stablecoin: casi di adozione di mercato

04 – Stablecoins main use cases and initiatives

Stripe acquired Bridge to lead the stablecoin payment acceptance market



Neetika Bansal, business lead at Stripe:
"It's been incredible hearing from users just how big an impact stablecoin infrastructure is already making. We believe stablecoins will play a critical role in turbocharging cross-border commerce."

Stripe acquired Bridge 2025, bringing blockchain-native payment infrastructure and stablecoin expertise in-house. Bridge had processed over \$2 billion in stablecoin transactions annually and served thousands of developers building on blockchain payment rails.

The primary goals are to expand Stripe's addressable market to Web3 developers and cross-border B2B flows, reduce reliance on third-party liquidity providers, and offer merchants native stablecoin checkout-

Fee reduction and market expansion

By owning Bridge's infrastructure, Stripe eliminates intermediaries in stablecoin liquidity and can offer merchants a lower-cost settlement option (0.5–1% vs. 2.9% for cards). This opens new merchant segments, while defending against specialist crypto payment processors.

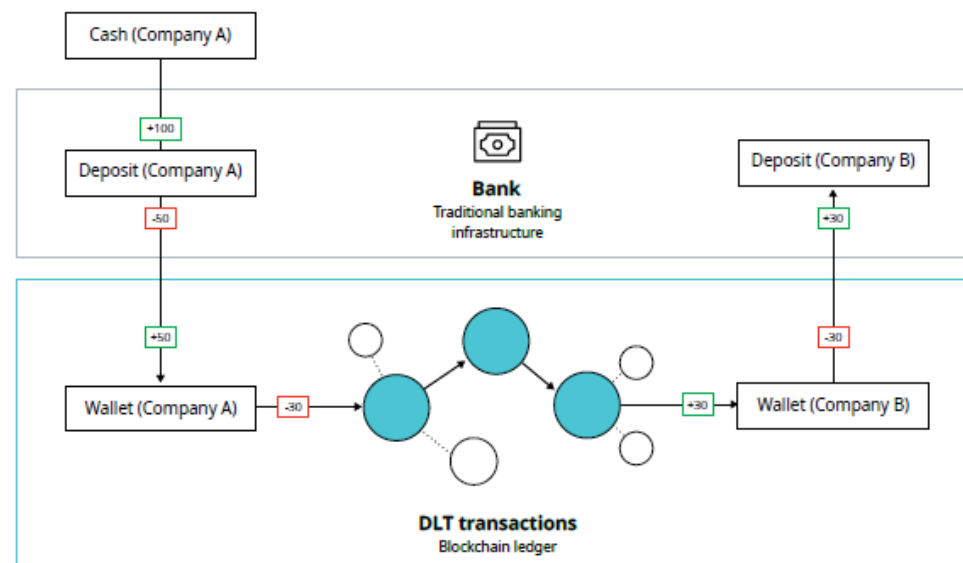
Faster cross-border settlement and emerging-market payouts

USDC/USDT settlement on-chain clears in minutes vs. 2–5 days for SWIFT and correspondent banking. Stripe can now compete on velocity and cost transparency in the cross-border payout

Focus: Tokenized Deposit

I Tokenized Deposits si riferiscono a token trasferibili emessi su una blockchain da un'istituzione depositaria autorizzata, che rappresentano un diritto di deposito nei confronti dell'emittente. L'istituzione depositaria che ha emesso il token è responsabile nei confronti del detentore del token per l'importo in valuta fiat corrispondente al credito rappresentato dal token.

- ✓ **Emessi esclusivamente da banche regolamentate:** Solo istituzioni finanziarie autorizzate possono emettere Tokenized Deposits,
- ✓ **Diritto diretto nei confronti della banca:** Ogni token rappresenta un deposito reale presso la banca emittente e rappresenta un credito del cliente verso il depositante.
- ✓ **Protezione normativa e assicurazione dei depositi:** Beneficiano delle stesse tutele dei depositi bancari tradizionali, incluse — dove applicabile — l'assicurazione dei depositi e l'accesso alle linee di liquidità delle banche centrali.
- ✓ **Nativo vs Non Nativo:** I *tokenized deposits* possono essere rappresentati in modo **nativo**, quando il registro primario del deposito è la blockchain e il token costituisce direttamente la prova del deposito, abilitando trasferimenti peer-to-peer e regolamento istantaneo senza riconciliazioni off-chain. In modalità **non nativa**, invece, il deposito rimane registrato nei sistemi off-chain della banca ed è semplicemente rappresentato on-chain tramite un token che ne replica il valore.



Tokenized Deposit, i progetti attivi

J.P.Morgan



Framework congiunto per trasferire depositi tokenizzati tra banche su reti permissioned o public

Interoperabilità tra sistemi bancari; trasferimenti cross-bank/on-chain in tempo reale

Clienti istituzionali delle due banche in USA/Asia.

Piattaforma multi-bancaria e aperta per pagamenti e regolamenti on-chain tramite tokenized deposit.

interoperabilità tra diverse valute e diverse banche,

Rete interbancaria globale utilizzabile da qualsiasi istituto finanziario partecipante

Connesso a sistemi di RTGS (Target, Fedwire)

Progetto **Agorà** BIS per "unified ledger" multi-valuta con depositi tokenizzati e wholesale CBDC

Utilizzabile per pagamento cross border e ottimizzazione liquidità

7 banche centrali + 40+ istituzioni private

Regolamento integrato e automatico (CBDC wholesale integrato e/o tokenized reserved).

Infrastruttura di regolamento wholesale basata su DLT token rappresentativo di depositi presso banca centrale.

Utilizzabile per pagamenti con regolamento real-time 24/7 e atomic settlement

Sistema inizialmente live in UK, con partecipazione di grandi banche globali

Regolamento finale immediato

PONTES: iniziativa volta a collegare piattaforme DLT ai servizi TARGET, permettendo il regolamento in moneta della banca centrale tramite sistemi esistenti.

APPIA: iniziativa di lungo periodo volta a valutare la creazione un registro unico europeo, per integrare moneta di banca centrale, moneta bancaria e altre attività riducendo le frizioni di mercato.

Apertura alla creazione di moneta di Banca Centrale Tokenizzata

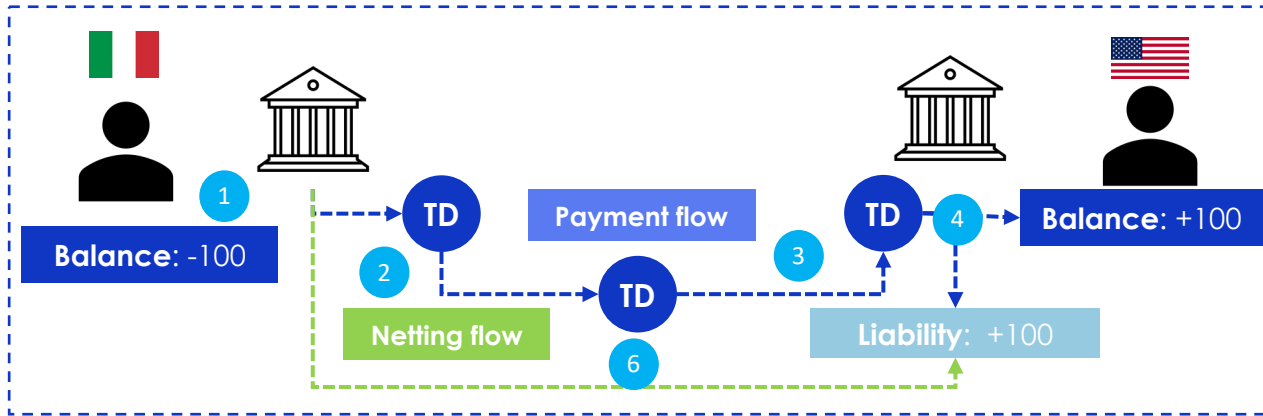
Piattaforma proprietaria di JPM per pagamenti on chain tramite tokenized deposit

Pagamenti 24/7 tramite tokenized deposit con settlement integrato

Utilizzabile dai clienti di JPM tramite la DLT privata di JPM

Live framework con Coinbase che permette scambio del token JPMD coin con USDC per i clienti istituzionali di JPM

Tokenized Deposit per pagamenti (esempio)



VANTAGGI:

- ✓ **Regolamento tra Banche Istantaneo** : I trasferimenti avvengono 24/7 su blockchain, eliminando ritardi dovuti ai fusi orari e ai processi batch tipici del *correspondent banking*.
- ✓ **Riduzione dell'Intermediazione e dei Costi**: I trasferimenti *on-chain* diretti tra banche sostituiscono le catene multilivello di corrispondenti, riducendo gli spread FX, le commissioni degli intermediari e i costi di riconciliazione.
- ✓ **Rendimento Nativo** A differenza delle stablecoin, i *Tokenized Deposits* maturano interessi in modo nativo come parte del deposito bancario sottostante, senza necessità di intermediari esterni.
- ✓ **Efficienza nel Netting Interbancario e Riduzione del Rischio**: Il ledger blockchain consente il monitoraggio in tempo reale e il netting delle posizioni interbancarie, riducendo i rischi di credito e di liquidità prima del regolamento finale.

- 1. Inizio del pagamento:** Il cliente della Banca ITA invia un pagamento di 100 (equivalente EUR/USD) a un cliente della Banca USA.
- 2. Emissione del Tokenized Deposit (TD):** La Banca ITA emette un *Tokenized Deposit* (TD) che rappresenta un valore di 100. Il conto del cliente italiano presso la Banca ITA viene addebitato di 100.
- 3. Trasferimento on-chain del TD:** La Banca ITA trasferisce il TD alla Banca USA attraverso la blockchain.
- 4. Riconoscimento della passività interbancaria** Bank USA riceve il TD. Bank USA accredita immediatamente il conto del cliente con 100, che è disponibile per l'uso immediato.
- 5. Scambi intra-day di token:** Nel corso della giornata, ulteriori pagamenti transfrontalieri tra clienti delle due banche generano ulteriori trasferimenti di TD. Questi trasferimenti aumentano o riducono la posizione netta di passività tra Banca ITA e Banca USA.
- 6. Regolamento finale in moneta della banca centrale:** entrambe le banche calcolano il saldo netto delle passività interbancarie accumulate tramite i trasferimenti di TD e regolano le posizioni in moneta di banca centrale, utilizzando i sistemi RTGS (o CBDC)

Approfondimento Normativo

Tokenized Deposit

- **I TD prevedono registrazione del credito verso banca depositaria su DLT**
- Token **equiparato a deposito bancario come da normativa (CRD, CRR, DGSD) e mantiene la qualifica di deposito**
- **Escluso da MiCAR** poiché rientra già nella definizione di deposito della Direttiva 2014/49/UE
- Differenza tra TD ed EMT («stablecoin») è costituita dal fatto che il TD rappresenta denaro bancario tradizionale che non si sostituisce al deposito bancario tradizionale ma si affianca allo stesso in forma tokenizzata. **Questo comporta che ogni trasferimento di TD su DLT sia affiancato da registrazione contabile off-chain.**
- **Il deposito tokenizzato non è configurato come titolo al portatore**, altrimenti verrebbe configurato come credito vero l'emittente e ricadrebbe, dunque, nella definizione MiCAR di «token di moneta elettronica».
- Il flusso dei TD, in caso di trasferimento fondi da cliente A a cliente B, **non sposta il token come fosse un bene al portatore**, ma avviene quanto segue:
 - Riduzione saldo del conto/TD del pagatore
 - Aumento saldo del conto/TD beneficiario
 - Regolamento interbancario in moneta di banca centrale
- Tokenizzare rende più efficiente l'operazione ma **non introduce nuovi meccanismi di trasferimento.**

Stablecoin

- Crypto-asset regolati MiCAR, mantengono un valore stabile riferimento ad una valuta ufficiale e possono essere emessi da IMEL o da banche. **Il rapporto non implica un conto di deposito aperto presso l'emittente.**
- **Sono token trasferibili tra soggetti diversi senza richiedere l'intervento della banca in alcun momento** (tranne in caso di rimborso o verifiche MiCAR)
- **L'emittente deve detenere una riserva liquida dedicata e segregata** pari o superiore ai token emessi, così da poter provvedere a rimborso immediato qualora venisse richiesto
- **Gli EMT sono regolati dalla MiCAR** (Titolo IV e relativi RTS) e, in quanto **“e-money”, da EMD2 e PSD2**
- Gli EMT non sono considerati “depositi ma crypto-attività regolamentate, il cui valore stabile deriva da un ancoraggio a una valuta ufficiale, ma che non danno luogo a una raccolta banca-cliente di tipo deposit-taking. **Mentre il depositante di un TD ha un credito verso la banca tutelato da DGSD, il detentore di EMT ha un diritto di rimborso regolato da MiCAR e sostenuto dalla riserva dell'emittente. La tutela è quindi contrattuale e prudenziale, non “pubblica”: in caso di default dell'emittente, il meccanismo di protezione dipende dalla qualità e liquidabilità della riserva e dall'efficacia delle procedure di rimborso, non da un fondo di garanzia statale.**

Tokenized Deposit e Stablecoin, un confronto dei possibili utilizzi e potenzialità

	EMT (Stablecoin)	Tokenized Deposit (TD)	Commento
Pagamenti B2B	Alte potenzialità di sviluppo	Medio/Alte potenzialità di sviluppo	• Offrono grosso potenzialità soprattutto nei trasferimenti internazionali • Depositi tokenizzati: adatti al settlement internazionale ad alta frequenza tra grandi banche globali (es JPM) • Stablecoin: consentono trasferimenti globali con minore intermediazione, accessibili anche a banche regionali, fintech e dalle imprese stesse.
Pagamenti B2C/ E-com.	Alte potenzialità di sviluppo	Medie potenzialità di sviluppo	• Stablecoin: permettono pagamenti B2C ed e-commerce nativi e disintermediati, con potenziali vantaggi di costo. • Depositi tokenizzati: ottimizzano l'infrastruttura bancaria esistente, ma restano legati agli intermediari.
Settlement Web3 (ART)	Alte potenzialità di sviluppo	Basse potenzialità di sviluppo	• Stablecoin: sono lo strumento principale per il settlement di token on chain e permettono l'interazione diretta di soggetti non bancari. • Depositi tokenizzati: possono essere utilizzati come collaterale o come strumento di settlement ma su network chiusi con regole prestabilite.
Settlement Interbancario	Basse potenzialità di sviluppo	Alte potenzialità di sviluppo	• Depositi tokenizzati: possono permettere un settlement interbancario molto più efficiente riducendo tempi e costi soprattutto se integrati a sistemi RTGS (es Appia/Pontes) o CBDC • Stablecoin: sono un asset meno adatto al settlement interbancario data la natura diversa da quella di deposito bancario e il legame con l'emittente

Principali utilizzi dei Tokenized Deposit

Pagamenti / Trasferimenti (Domestici e Transfrontalieri)

I **Tokenized Deposits** permettono trasferimenti banca-a-banca escludendo i circuiti tradizionali (messaggistica, riconciliazioni, lunghi tempi di elaborazione) grazie alla tokenizzazione su blockchain. Questa tecnologia abilita un settlement più veloce e riduce il rischio

J.P. Morgan osserva: "I Tokenized Deposits possono migliorare i pagamenti tradizionali e gli utilizzi legati alla gestione della liquidità del denaro bancario commerciale, grazie a funzionalità avanzate di programmabilità, alla possibilità di scambiare fondi e di trasferirli 24/7."



Collateral / Gestione della Liquidità

I **Tokenized Deposits** possono essere utilizzati come **collateral on-chain**, migliorando l'efficienza della liquidità negli ecosistemi digitali.

Per le istituzioni che operano con asset tokenizzati, l'uso di "denaro bancario in forma tokenizzata" riduce i ritardi procedurali e aumenta la flessibilità operativa.



Trading e Regolamento

Possono essere utilizzati per la **regolazione on-chain di asset digitali o tokenizzati**.

Riduce la separazione tra il trasferimento di valore e l'istruzione di regolamento tipica dei sistemi legacy. Supporta il regolamento atomico (ad esempio delivery-versus-payment) direttamente su una blockchain condivisa.



Conditional Payments

I **Tokenized Deposits** sono programmabili, consentendo l'integrazione in smart contract e flussi automatizzati.

Questo apre casi d'uso come **pagamenti condizionali, escrow, trade finance o delivery-versus-payment** direttamente *on-chain*. Permette l'automazione di workflow complessi senza interventi manuali.

