BANCA CENTRALE EUROPEA

EUROSISTEMA

La digitalizzazione della moneta, dei pagamenti e della finanza

Fondazione ResPublica

23 settembre 2026

Piero Cipollone

Membro del Comitato esecutivo della BCE

La trasformazione digitale dei pagamenti e della finanza

I pagamenti e la finanza stanno cambiando. Occorre un approccio **prospettico** per sostenere lo sviluppo di un **mercato europeo dei pagamenti e della finanza digitali** che sia **integrato**, **innovativo e competitivo**

Alla base del cambiamento:

Digitalizzazione dei **pagamenti**

Diffusione di **nuove tecnologie,** come la tecnologia a registro distribuito (DLT)

Maggiore attenzione alla **riduzione della dipendenza da operatori extraeuropei** e al **rafforzamento della resilienza**

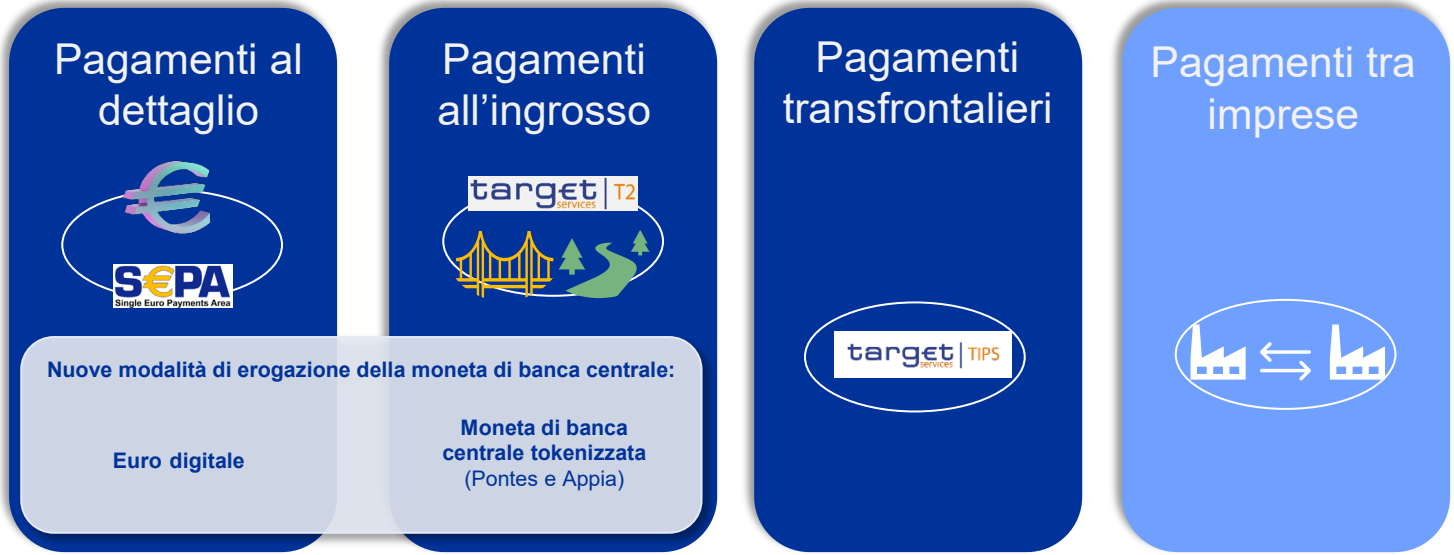
La nostra strategia complessiva per i pagamenti: obiettivi strategici

Svolgere un ruolo di indirizzo al fine di:

- Assicurare un **panorama** dei pagamenti **integrato** e **orientato al futuro**
- **Allineare** politiche e iniziative nell'ambito di una **visione olistica**
- Assicurare l'**efficacia** della **politica monetaria** e la **stabilità finanziaria**
- **Salvaguardare** la continuità e il **regolare funzionamento** del **sistema dei pagamenti**

www.ecb.europa.eu ©

La nostra strategia complessiva in materia di pagamenti: casi d'uso



Al centro di questa presentazione

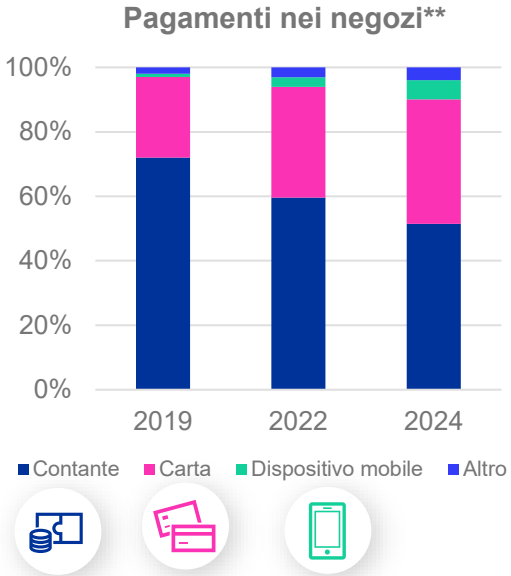
www.ecb.europa.eu ©

Tassonomia delle attività di regolamento digitali

www.ecb.europa.eu ©

Euro digitale: equivalente digitale del contante per i pagamenti quotidiani

Pagamenti digitali in aumento*



Euro digitale: forma digitale del contante

Si affiancherebbe al contante

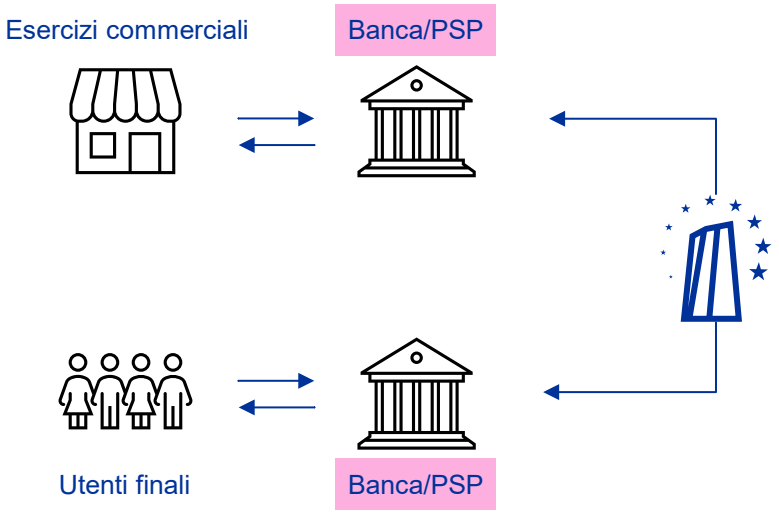
Offrirebbe libertà di scelta tra contante e pagamenti digitali

Disponibile in tutta l'area dell'euro, online e offline

* Study on the payments attitudes of consumers in the euro area (SPACE), BCE, dicembre 2024.
** Sul numero totale dei pagamenti quotidiani effettuati nell'area dell'euro

www.ecb.europa.eu ©

I fornitori di servizi di pagamento (PSP) autorizzati dell'UE saranno il perno della distribuzione dell'euro digitale



- **Ruolo cruciale delle banche:** le banche svolgeranno un ruolo chiave nella distribuzione dell'euro digitale.
- **Preservato il rapporto banca-cliente:** il cliente potrà accedere all'euro digitale attraverso il proprio partner bancario di fiducia.
- **Solide misure di salvaguardia**: limiti di detenzione, assenza di remunerazione, funzionalità di (de)finanziamento e nessun importo detenibile per le imprese.
- **Equa ripartizione dei ricavi:** le banche saranno ricompensate per i loro sforzi nella distribuzione dell'euro digitale.
- **Sinergie**: 1) rete di accettazione standardizzata e 2) co-badging.

Stabilità finanziaria e **competitività** a fondamento dell'euro digitale

www.ecb.europa.eu ©

Euro digitale: un’infrastruttura pubblica per i pagamenti digitali

Euro digitale

- Permette di realizzare un’infrastruttura di accettazione europea con standard aperti a soluzioni private
- Offre una piattaforma per l’innovazione, su cui i fornitori privati possono innestare servizi a valore aggiunto

↓

Soluzioni nazionali e regionali

Le soluzioni nazionali adottano gli standard dell’euro digitale e si espandono su scala paneuropea senza onerosi investimenti

www.ecb.europa.eu ©

Euro digitale: a che punto siamo

Fase istruttoria
ott. 2021 - ott. 2023

Definizione del concetto, valutazioni tecniche e proposta progettuale

Fase preparatoria
nov. 2023 - ott. 2025

Fase preparatoria (test e sperimentazioni)

Fase attuale
da nov. 2025 (in corso)

Proseguono i preparativi in base a un **approccio flessibile** e **modulare**.

L'azione si concentra in tre aree:

- **Avanzamento** della preparazione tecnica
- **Intensificazione** del coinvolgimento del mercato
- **Sostegno** al processo legislativo

Il **progetto pilota sull'euro digitale** avrà una durata di 12 mesi, a partire dalla **seconda metà del 2027**.

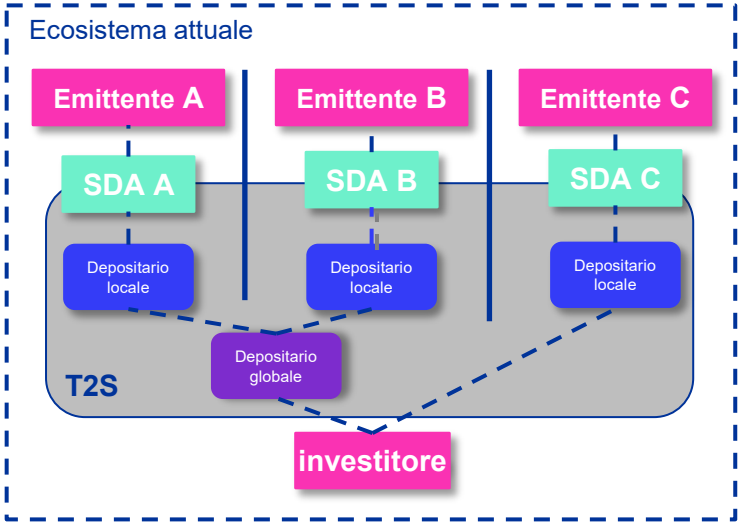
La BCE **si prefigge di essere pronta a un'eventuale prima emissione** dell'euro digitale nel corso del **2029**. I preparativi del progetto pilota sull'euro digitale non implicano la decisione di procedere alla sua emissione. La BCE deciderà se emettere l'euro digitale soltanto in seguito all'adozione del regolamento in materia da parte dei colegislatori dell'UE.

www.ecb.europa.eu ©

La tokenizzazione può aumentare l'efficienza, promuovere l'innovazione nei servizi finanziari e sostenere l'integrazione dei mercati europei dei capitali

Gli attuali mercati dei capitali sono altamente complessi e frammentati, in particolare a seguito di:

- Registri separati e indipendenti per la contabilità a livello di operatori di mercato
- Quadro normativo frammentato per la custodia, l'asset servicing e i processi fiscali
- Ecosistemi tecnologici non interoperabili all'interno dei singoli paesi che creano pool di liquidità degli attivi a compartimenti stagni



www.ecb.europa.eu ©

Risposta di policy dell'Eurosistema: moneta di banca centrale tokenizzata

La moneta di banca centrale costituisce **un'àncora di regolamento priva di rischio** per la finanza digitale

consente di espandere il mercato delle attività digitali

- attività di regolamento sicura
- standard
- carattere definitivo

risolve il problema della limitata scalabilità delle stablecoin a causa di…

- 100% di riserve a garanzia
- scarsità di attività
- effetti di disintermediazione bancaria

sostiene l'integrazione del mercato delle attività digitali

- fungibilità
- liquidità

integra i depositi tokenizzati nel sistema monetario

- conformità alla normativa finanziaria
- mitigazione dei rischi sistemici

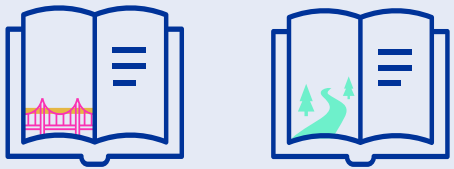
www.ecb.europa.eu ©

Un euro tokenizzato per le operazioni all'ingrosso: Pontes e Appia

Pontes getta un ponte tra le piattaforme DLT e i servizi Target, permettendo il regolamento delle operazioni DLT in moneta di banca centrale

Avviato il 21 settembre 2026, sarà progressivamente affinato nei prossimi due anni

Pontes e **Appia**



Pontes e Appia consentiranno un regolamento sicuro ed efficiente in moneta di banca centrale e sosterranno fin dall'inizio un mercato europeo integrato per le attività digitali

Appia sostiene lo sviluppo di un ecosistema tokenizzato innovativo, integrato e pronto per il futuro nel contesto di un partenariato pubblico-privato

Analisi, standardizzazione, progettazione a più lungo termine (visione che sarà documentata nell'ambito di un piano completo nel 2028)

Interconnessione transfrontaliera: le nostre iniziative in linea con gli obiettivi del G20

PAGAMENTI TRANSFRONTALIERI MONDIALI

La BCE è impegnata a migliorare i pagamenti transfrontalieri su scala mondiale mediante:

- lo studio di un'interconnessione di TIPS con i sistemi di pagamento veloce al di fuori dell'Europa tramite collegamenti bilaterali e reti multilaterali
- la partecipazione al progetto Agorá, una collaborazione pubblico-privato guidata dalla Banca dei regolamenti internazionali (BRI), al fine di testare una piattaforma multivalutaria condivisa

REGOLAMENTO MULTIVALUTARIO

Sfruttare la funzionalità multivalutaria di TIPS, il servizio di regolamento dei pagamenti istantanei dell'Eurosistema, per il regolamento dei fondi istantaneo end-to-end in moneta di banca centrale, nelle valute accettate su TIPS.

- Strategia complessiva dell'Eurosistema in materia di pagamenti

Euro digitale:

- Pagina web dedicata
- Risposte alle domande più frequenti
- Ultimo rapporto sullo stato di avanzamento
- Integrazione dell'ecosistema dei pagamenti
- Principali riscontri sul potenziale innovativo
- Rapporto sulle ricerche sugli utenti di Ipsos

Regolamento delle operazioni basate su DLT:

- Tokenizzazione e DLT
- Pontes
- Appia
- Avvio del programma Pontes

Pagamenti transfrontalieri:

- Pagina web dedicata

Grazie dell'attenzione

www.ecb.europa.eu ©