

SALA TECHNOLOGY & OPERATIONS

# Cripto-attività in banca: tecnologia e modelli operativi



**Paolo Mazzocchi**  
Chief Operating Officer, CheckSig

CLEAR  
SUMMIT  
2026



# Agenda

Il momento è adesso

Cosa cambia davvero per una banca

Cinque presidi su cui si gioca il modello

Make, buy o partner e un caso concreto

# Il quadro regolamentare si è stabilizzato:

La domanda non è più “se”, è “come”



## **MiCA in vigore**

Primo framework europeo armonizzato, obbligatorio in Europa dal 30 dicembre 2024. In Italia la fine del regime transitorio è previsto per il 30 giugno 2026



## **7 maggio 2026 – CheckSig ottiene licenza MiCAR**

Primo operatore cripto autorizzato da CONSOB in Italia ai sensi del nuovo regolamento europeo



## **Il mercato italiano si è sbloccato**

Per le banche: il momento di costruire i modelli operativi è adesso.

Ma come si costruisce un modello operativo?

# Agenda

Il momento è adesso

Cosa cambia davvero per una banca

Cinque presidi su cui si gioca il modello

Make, buy o partner e un caso concreto

# Le cripto-attività non sono una discontinuità.

Sono un'estensione del modello bancario.

## Cosa NON cambia

*Il "cosa"*

Le funzioni operative da presidiare sono quelle note:

- Custodia
- Contabilità
- Trading & Settlement
- Riconciliazione
- Controlli
- Fiscalità

## Cosa cambia:

*Il "come"*

L'infrastruttura tecnica e le fonti dato sottostanti:

- Wallet e chiavi crittografiche
- Blockchain come registro
- Exchange dedicati
- Logiche di riconciliazione multi-fonte

*Non cambia la logica operativa, non la catena del valore*

Le cripto non chiedono alle banche di reinventarsi:  
chiedono di **applicare il loro mestiere a un'infrastruttura nuova.**

# La discontinuità è infrastrutturale, non operativa

Le funzioni restano coerenti con l'as-is

## Cosa è nuovo:

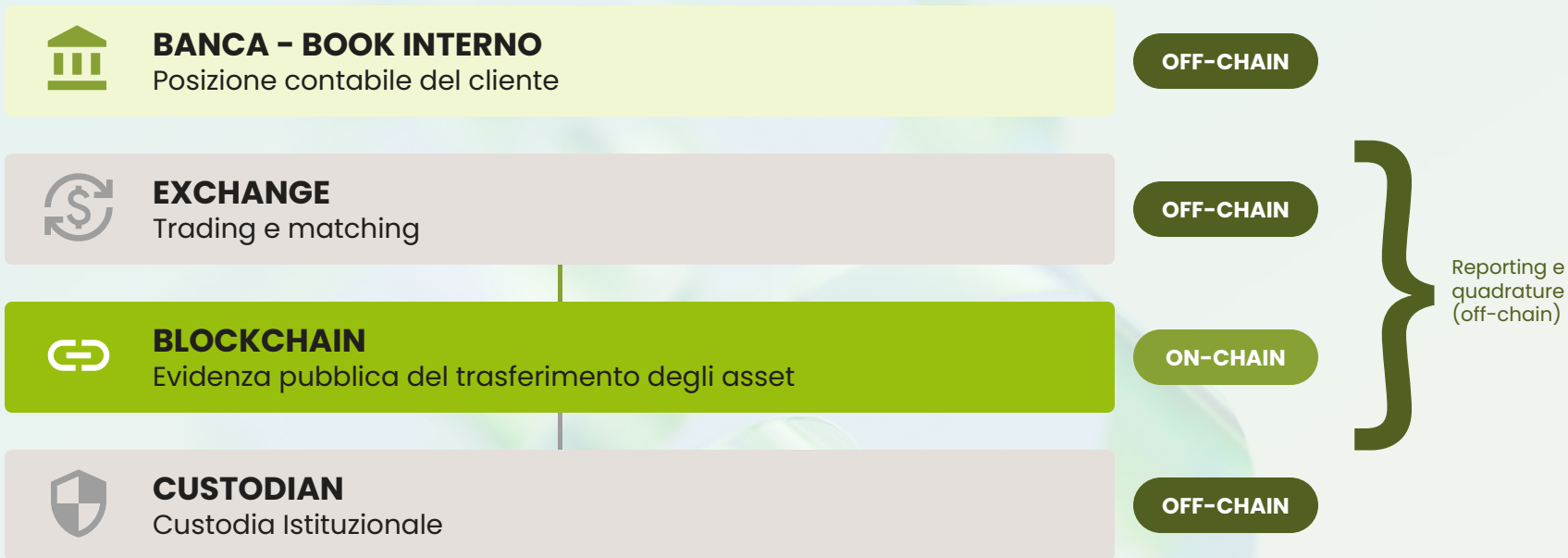
- **Wallet e chiavi crittografiche**  
il modo in cui si 'detiene' l'asset
- **Blockchain**  
il registro pubblico sottostante
- **Exchange**  
exchange centralizzati, OTC desk, market maker

## Presidi da adattare ed estendere:

- Tracciamento dei movimenti
- Riconciliazione multi-fonte
- Gestione dei trasferimenti verso l'esterno

# La maggior parte del volume è off-chain

L'equivoco da sfatare: "cripto = tutto on-chain"



La banca resta il **source of truth**. L'on-chain è il mezzo per il trasferimento di asset tra exchange e custodian, non dell'operatività di trading.

# Agenda

Il momento è adesso

Cosa cambia davvero per una banca

Cinque presidi su cui si gioca il modello

Make, buy o partner e un caso concreto

# I cinque passaggi per costruire il modello operativo

Ogni banca deve decidere come presidiare custodia, esecuzione, riconciliazione, fiscalità e perimetro.



**Custodia**



**Trading &  
Settlement**



**Riconciliazione**



**Fiscalità**



**Perimetro del  
modello**



# Custodia:

Un cambio di paradigma sulla sicurezza, dalla reversibilità alla irrevocabilità

	Sicurezza bancaria classica	Sicurezza cripto
<b>Principio</b>	Controllo degli accessi + reversibilità	Irrevocabilità
<b>Se qualcosa va storto</b>	Si interviene, si blocca, si ripristina	Nessun recupero possibile
<b>Competenze</b>	Core bancario	HSM dedicati, multi-sig, cold/hot storage, DR sui seed

Le possibilità per gestire la custodia sono quindi due:

- **Self-custody** → PRO: pieno controllo dei fondi / CONTRO: dilata i tempi di time-to-market
- **Custodian specializzato** → PRO: operatività in pochi mesi / CONTRO: delega al custodian

La scelta del custodian diventa quindi una scelta di architettura operativa: **sicurezza, trasparenza delle procedure, segregazione, disaster recovery e prove di riserva** devono essere presenti e verificabili.



# Trading & Settlement:

La complessità non è nell'asset, ma l'ecosistema frammentato.

## TRADING

### Liquidità distribuita su più venue:

- Routing degli ordini tra venue diverse
- Qualità dell'esecuzione e slippage
- Rischio di controparte (≠ CCP regolamentate)
- Riconciliazione post-trade multi-fonte

## SETTLEMENT

### Specificità:

- Non sempre on-chain: spesso scrittura contabile interna all'exchange
- On-chain: tra venue, tra venue e custodia, tra custodia e cliente

Non basta comprare crypto: bisogna essere in grado di orchestrare liquidità, esecuzione e settlement.



# Riconciliazione:

Tre fonti, tre logiche diverse: allinearle è la chiave.

**01**

## **Book interno della banca**

Posizione contabile del cliente

**02**

## **Custodian**

Saldi e movimenti dei wallet  
cripto

**03**

## **Exchange**

Operazioni di trading e  
settlement

La complessità non è "far quadrare i numeri". È far convergere fonti con tempi, identificatori e tipi di finalità diversi, su una posizione unica.

Se la riconciliazione regge, il modello regge. È il test di tenuta dell'intera architettura operativa.



# Fiscalità:

## un vantaggio competitivo concreto per le banche.

Essere sostituto d'imposta non è un adempimento, è un **differenziatore commerciale**.

**La logica fiscale è definita:** capital gain, monitoraggio, dichiarazione. Nulla di diverso dagli standard già presenti per altre asset-class.

Le difficoltà sono operative nel caso di depositi da wallet esterni: ricostruire il prezzo di carico, assenza di standard condivisi tra operatori

### Il vantaggio strutturale delle banche:

- Pochissimi operatori italiani agiscono come sostituti d'imposta sulle crypto-attività
- Gli exchange crypto non lo fanno → scaricano la gestione fiscale sul cliente
- Le banche lo fanno già su azioni e fondi → il cliente si aspetta lo stesso sulle crypto



# Perimetro:

## Modello chiuso o aperto?



### Cosa cambia, in concreto, passando da chiuso ad aperto:

#### Compliance

Travel Rule e forensica on-chain sui flussi in entrata

#### Riconciliazione

Estesa alla parte on-chain ai confini del sistema

#### Onboarding e UX

Whitelisting, prove di possesso, address screening

# Agenda

Il momento è adesso

Cosa cambia davvero per una banca

Cinque presidi su cui si gioca il modello

Make, buy o partner e un caso concreto

# Make, Buy o Partner:

## Dove collocare la complessità.

Esternalizzare la complessità tecnica non significa perdere il controllo.

### Esternalizzabile a un partner

- Custodia
- Compravendita e orchestrazione multi-exchange
- Esecuzione e trasferimenti
- Integrazione con gli Exchange
- Supporto a riconciliazione e compliance
- Calcolo dei prezzi di carico, dei capital gain e delle relative tasse

### Resta in banca

- Contabilità e reporting verso il cliente
- Controllo e audit interno
- Relazione e fiducia con il cliente
- Compliance e presidio normativo
- Versamento delle imposte sul capital gain e imposta di bollo

# CheckSig Clear

un'infrastruttura italiana già operativa.



## 7 maggio 2026 – CheckSig ottiene licenza MiCAR

Primo e unico operatore cripto autorizzato in Italia ai sensi del nuovo regolamento europeo

- Custodia istituzionale
- Compravendita e accesso al mercato (multi-Exchange)
- Integrazione nei sistemi bancari esistenti
- Supporto ai presidi di controllo e compliance
- Gestione fiscale e sostituzione d'imposta
- Paniere di asset progressivamente estendibile

- Operativa dal 2021
- Unico operatore cripto italiano a operare come sostituto d'imposta (dal 2024)
- **Case study: Tinaba / Banca Profilo**  
Primo caso italiano di servizi cripto bancari su infrastruttura esternalizzata

Non si costruisce da zero:

**si integra un'infrastruttura già collaudata e pienamente autorizzata da Consob**

# Una scelta operativa, non un progetto pluriennale

- 1** **Le operations crypto non sono una discontinuità:** estendono il modello bancario esistente.
- 2** **Il modello si costruisce su cinque presidi:** custodia, trading & settlement, riconciliazione, fiscalità e perimetro.
- 3** **La complessità tecnica si può esternalizzare:** il controllo resta in banca, dove crea valore.

PIANO TERRA

# Coffe Break

I workshop riprenderanno alle 11:45

CLEAR  
SUMMIT  
2026

