

SALA COMPLIANCE

MiCAR: il percorso autorizzativo per gli intermediari vigilati



Maria Luisa Fazio
Partner, Deloitte

CLEAR
SUMMIT
2026



CON VOI OGGI



Maria Fazio

*WM & Insurance
Regulatory Leader*

Deloitte.



Enrico Lentini Santo

*Manager Plus
Digital Assets Risk & Regulatory*

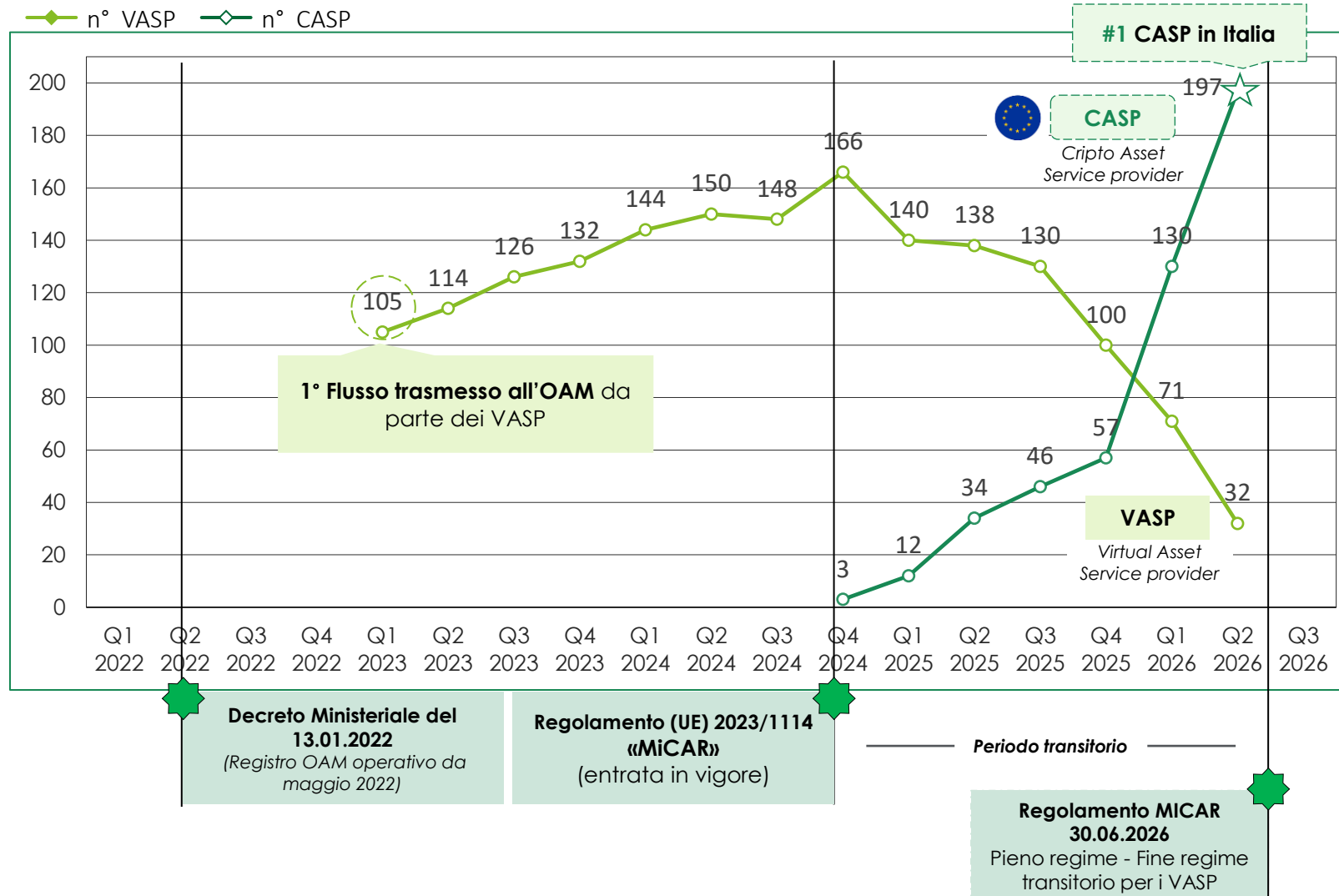
Deloitte.



OPPORTUNITÀ E MERCATO IN EVOLUZIONE | Ecosistema degli operatori (1/3)

Evoluzione degli operatori VASP/CASP negli ultimi anni

Fonte: Dati OAM, Maggio 2026; Dati ESMA, Maggio 2026



- Dal **Q1 2025**, con l'entrata in vigore della **MICAR** si è verificata la **progressiva riduzione** dei **Virtual Asset Service Provider** a favore dei **Crypto Asset Service Provider (CASP)** disciplinati dalla MICAR

- (Regime transitorio) I **VASP** potranno operare sino al **30 giugno 2026** laddove abbiano fatto richiesta di iscrizione come **CASP** entro il **30 dicembre 2025**

- Ad oggi, il numero di **CASP autorizzati è in costante aumento**, con 197 soggetti già autorizzati, tra cui il **primo operatore autorizzato in Italia**.



OPPORTUNITÀ E MERCATO IN EVOLUZIONE | Ecosistema degli operatori (2/3)

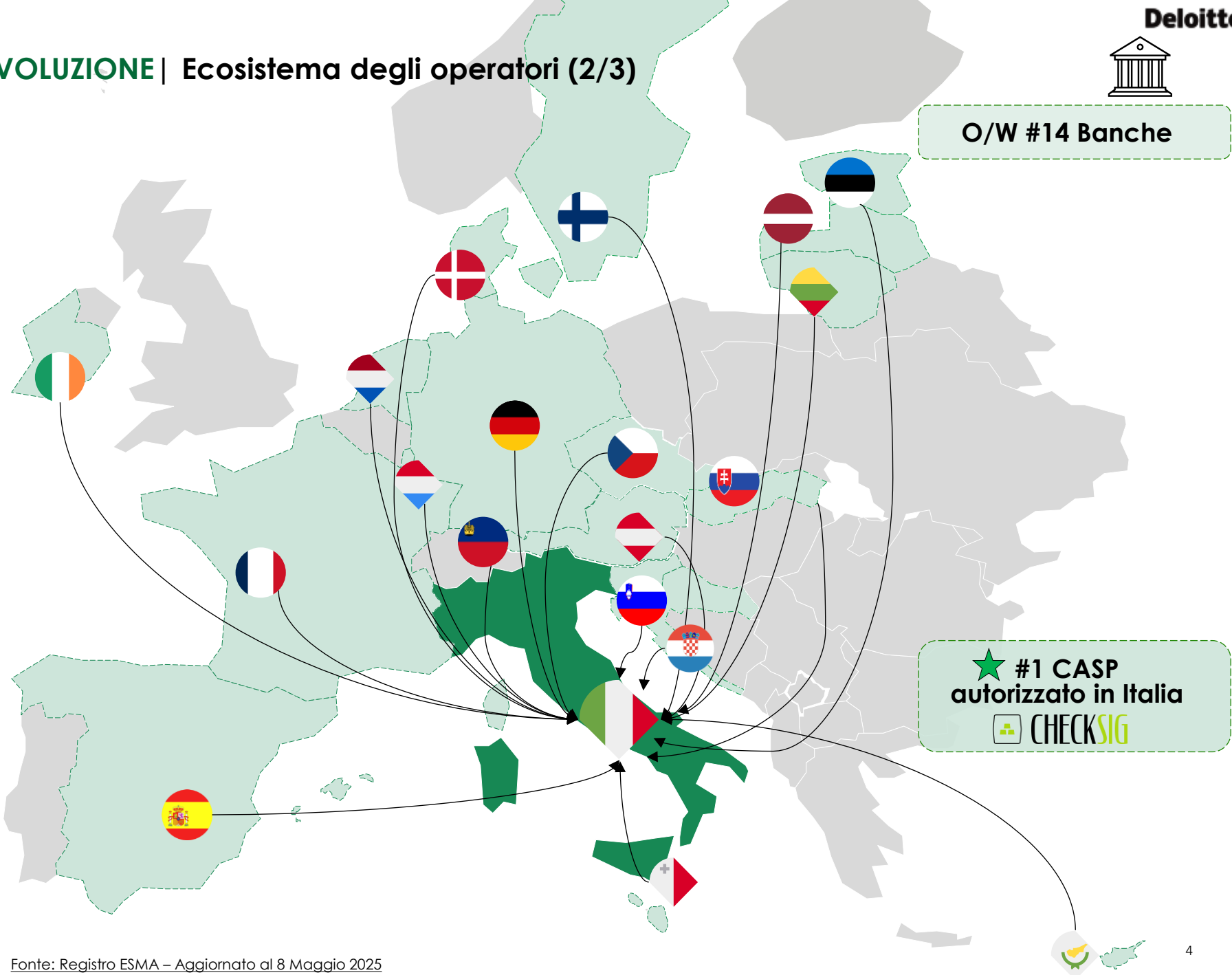
N° CASP con passaporto in Italia: 103

-  **Germania:** 14 CASP
-  **Paesi Bassi:** 14 CASP
-  **Francia:** 11 CASP
-  **Malta:** 9 CASP
-  **Cipro:** 11 CASP
-  **Austria:** 7 CASP
-  **Lussemburgo:** 6 CASP
-  **Irlanda:** 8 CASP
-  **Repubblica Ceca:** 1 CASP
-  **Spagna:** 1 CASP
-  **Lituania:** 4 CASP
-  **Slovacchia:** 5 CASP
-  **Slovenia:** 2 CASP
-  **Croazia:** 1 CASP
-  **Finlandia:** 1 CASP
-  **Danimarca:** 2 CASP
-  **Lettonia:** 2 CASP
-  **Estonia:** 1 CASP
-  **Liechtenstein:** 3 CASP

20 CASP

O/W #14 Banche

★ #1 CASP autorizzato in Italia
CHECKSIG

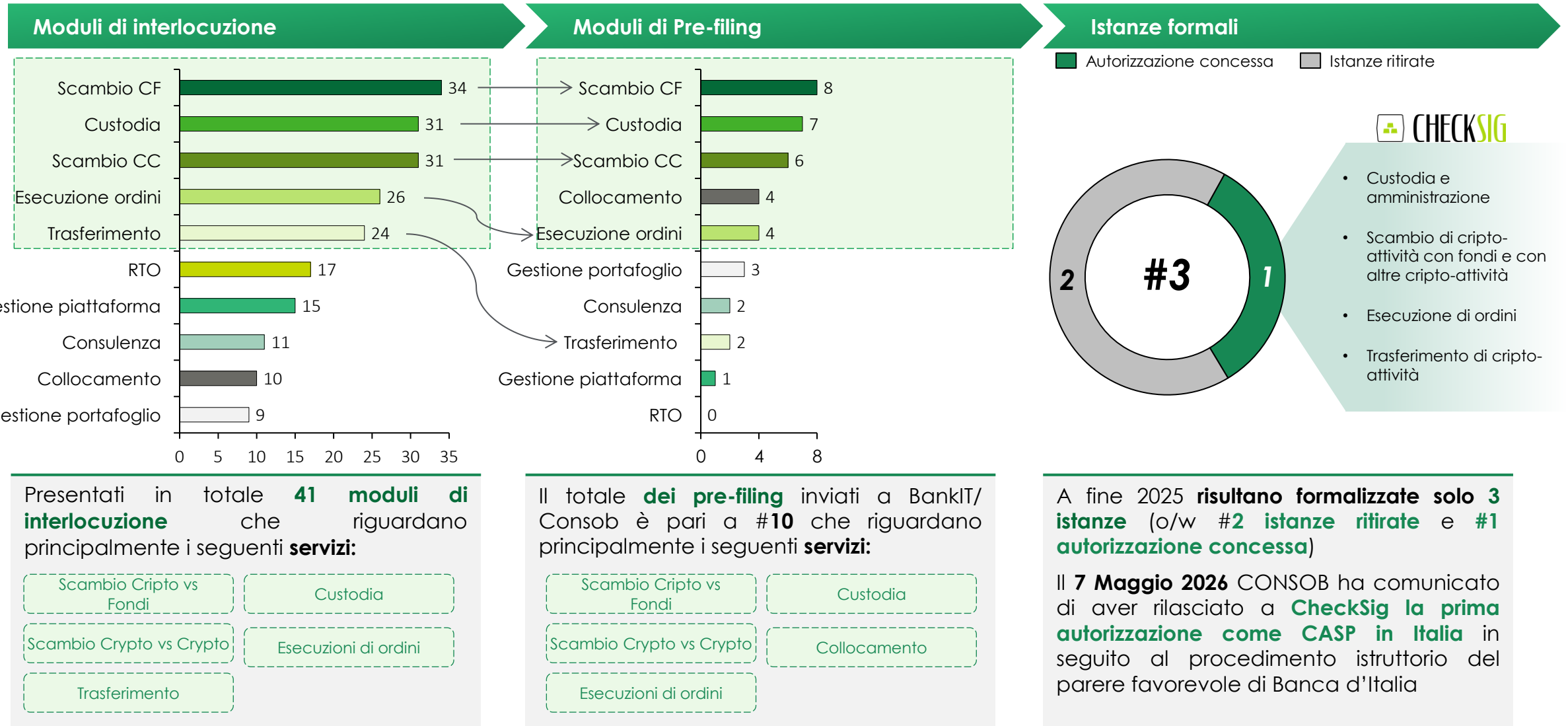


Fonte: Registro ESMA – Aggiornato al 8 Maggio 2025

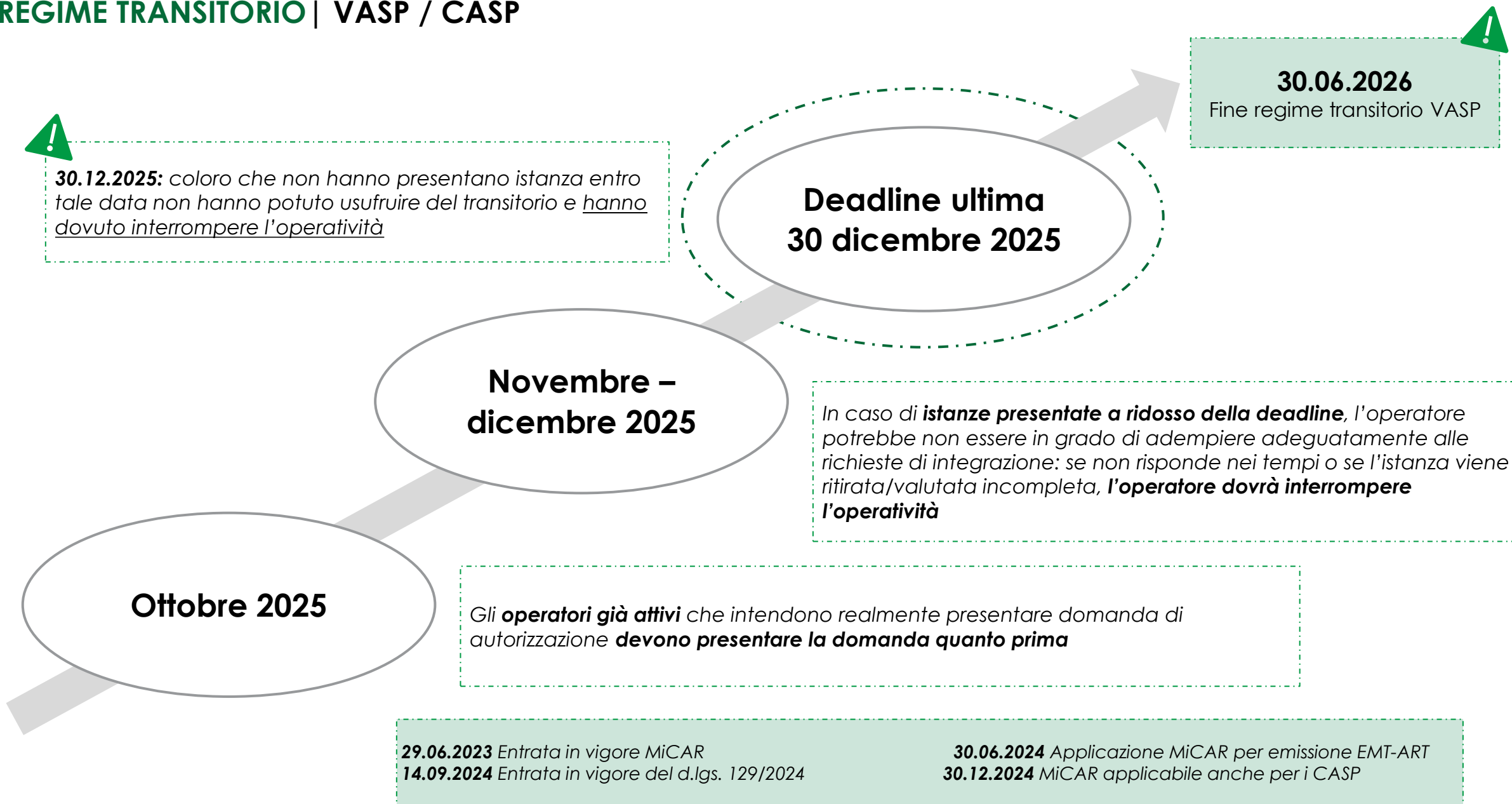


OPPORTUNITÀ E MERCATO IN EVOLUZIONE | Ecosistema degli operatori (3/3)











Istanze presentate a BankIT/Consob e relativi modelli operativi



REGIME TRANSITORIO | VASP / CASP



REGIME CASP | Ripartizione delle competenze fra Consob e Banca d'Italia per concedere la licenza in qualità di Crypto-Assets Service Provider (CASP)

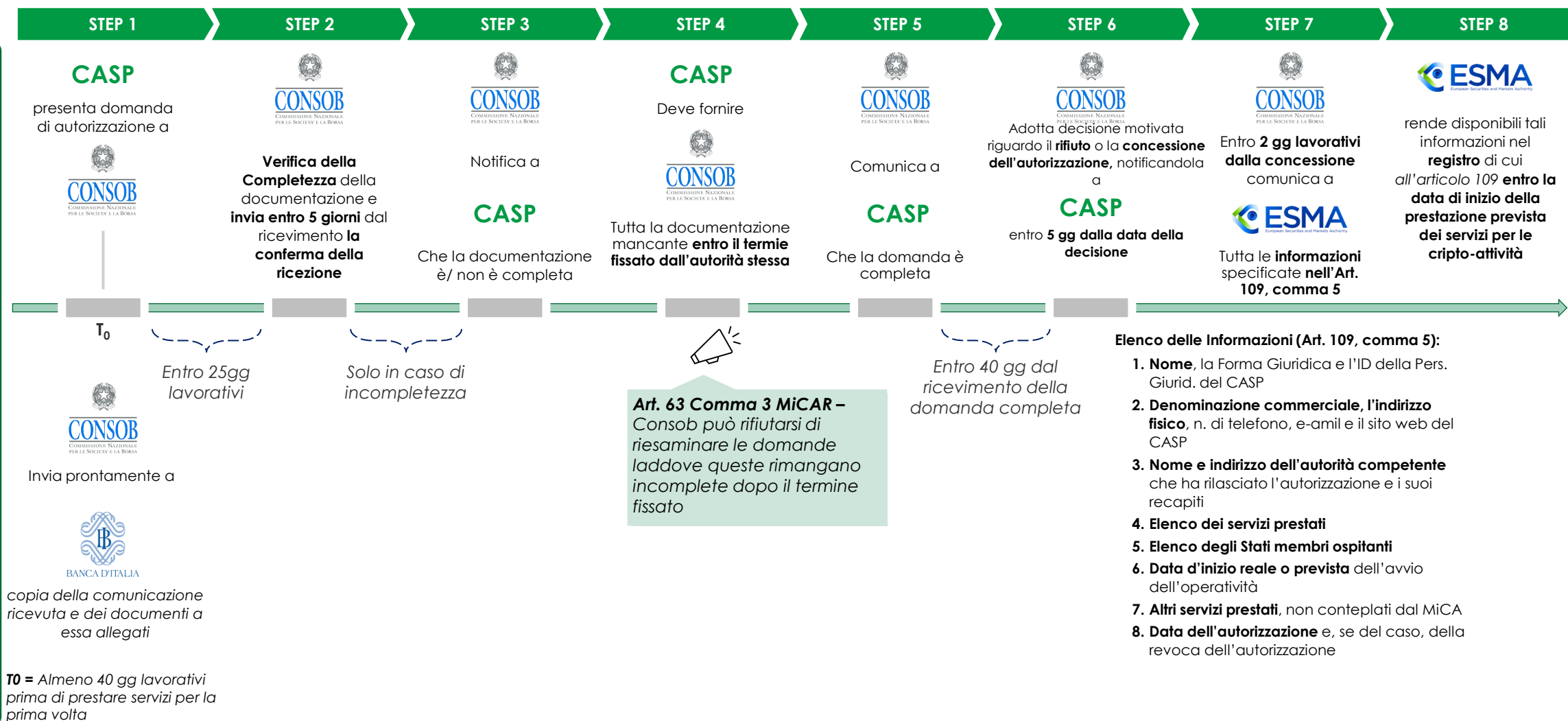
Elenco dei servizi per le cripto-attività	Enti creditizi (Banche e SIM di classe 1)	SIM diverse da quelle di classe 1	IMEL	IP	SGR	Emittenti specializzati di ART	CASP specializzati
Custodia e amministrazione di cripto-attività per conto di clienti			 (notifica, per gli EMT di propria emissione)				
Gestione di una piattaforma negoziazione di cripto-attività							
Scambio di cripto-attività con fondi							
Scambio di cripto-attività con altre cripto-attività					N.A.		
Esecuzione di ordini di cripto-attività per conto di clienti	 BANCA D'ITALIA (notifica)	 CONSOB COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA (notifica)	 BANCA D'ITALIA Sentita CONSOB (autorizzazione)	 BANCA D'ITALIA Sentita CONSOB (autorizzazione)		 CONSOB COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA Sentita BankIT per autorizzazione	 CONSOB COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA Sentita BankIT per autorizzazione
Collocamento di cripto-attività							
Ricezione / trasmissione di ordini di cripto-attività per conto di clienti					 BANCA D'ITALIA (notifica)		
Consulenza sulle cripto-attività							
Gestione di portafoglio sulle cripto-attività							
Servizi di trasferimento di cripto-attività per conto di clienti		 CONSOB COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA Sentita BankIT per autorizzazione	 BANCA D'ITALIA (notifica, per gli EMT di propria emissione)		N.A.		

*N.A.= non ammissibile

PROCESSO AUTORIZZATIVO | Consob



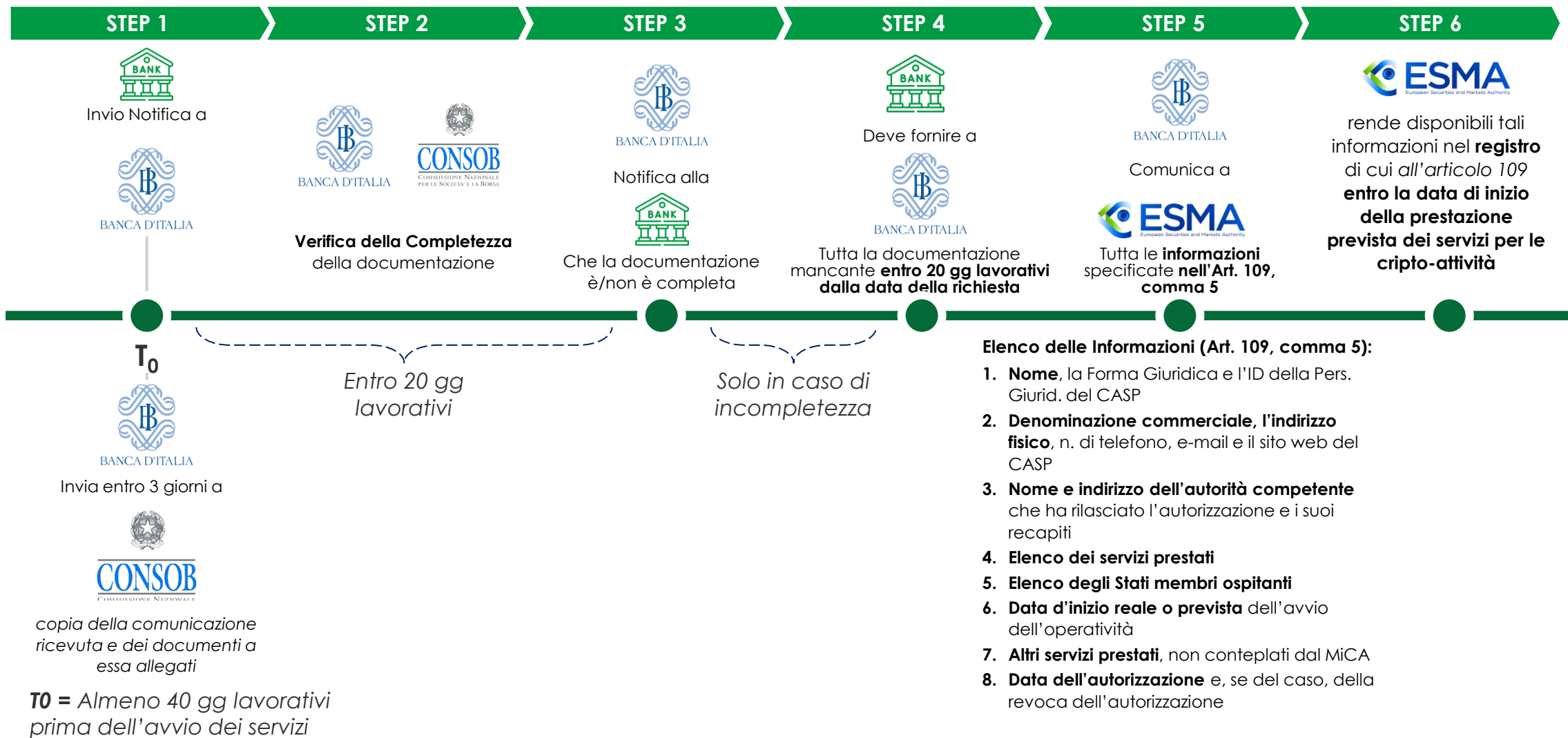
MiCAR



Per un soggetto non autorizzato, il percorso di valutazione può durare 12 ai 24 mesi. Periodo variabile a seconda della maturità della governance, sistema dei controlli interni adottato (AML, RM, Compliance), outsourcing,...

NOTIFICA a BANCA di ITALIA

MiCAR



Per un soggetto già autorizzato, **il percorso di valutazione varia a seconda della maturità della banca, dell'infrastruttura IT, eventuali outsourcing,...**

ISTANZA CASP | Confronto fra il modulo di Notifica e quello di autorizzazione (1/2)

Requisiti previsti per i prestatori di servizi per le crypto-attività

Notifica

Autorizzazione



1. INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE: informazioni sul prestatore di servizi per le crypto-attività richiedente (i.e. nome, denominazione legale e qualsiasi altra denominazione commerciale utilizzata, forma giuridica)



2. PROGRAMMA OPERATIVO: indicazione dei tipi di servizi per le crypto-attività che il prestatore di servizi per le crypto-attività richiedente intende prestare, compresi i luoghi e le modalità di commercializzazione di tali servizi



3. REQUISITI PRUDENZIALI: la prova che il prestatore di servizi per le crypto-attività richiedente soddisfa i requisiti per le tutele prudenziali di cui all'articolo 67 del MiCAR



4. INFORMAZIONI SUI DISPOSITIVI DI GOVERNANCE E MECCANISMI DI CONTROLLO INTERNO E SUI CONFLITTI DI INTERESSE: descrizione della struttura organizzativa del richiedente, incluse ripartizione di ruoli e poteri, linee di riporto, controlli interni e organigramma



5. PIANO DI CONTINUITÀ OPERATIVA: una descrizione dell'adeguatezza del piano di continuità operativa, nonché delle misure adottate per garantire la continuità delle funzioni essenziali



6. INDIVIDUAZIONE E PREVENZIONE DEL RICICLAGGIO E DEL FINANZIAMENTO DEL TERRORISMO: controlli interni e procedure AML/CFT per l'identificazione, valutazione e gestione dei rischi di riciclaggio e finanziamento del terrorismo



7. REQUISITI DEI MEMBRI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE: evidenze sull'onorabilità e sull'adeguatezza di conoscenze, competenze ed esperienza dei membri dell'organo di amministrazione del prestatore



8. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI AZIONISTI O AI SOCI CON PARTECIPAZIONE QUALIFICATA: l'identità di qualsiasi azionista e socio che detiene partecipazioni qualificate nel prestatore di servizi per le crypto-attività richiedente



9. SISTEMI TIC E RELATIVI DISPOSITIVI DI SICUREZZA: la documentazione tecnica dei sistemi TIC e dei dispositivi di sicurezza e una descrizione della stessa in linguaggio non tecnico



ISTANZA CASP | Confronto fra il modulo di Notifica e quello di autorizzazione (2/2)

Requisiti previsti per i prestatori di servizi per le crypto-attività

Notifica

Autorizzazione



10. SEPARAZIONE E CUSTODIA DELLE CRIPTO-ATTIVITÀ E DEI FONDI DEI CLIENTI: una rappresentazione della procedura per la separazione delle crypto-attività e dei fondi del cliente



11. PROCEDURE DI TRATTAMENTO DEI RECLAMI: una descrizione delle procedure del prestatore di servizi per le crypto-attività richiedente per il trattamento dei reclami



12. POLITICA DI CUSTODIA E AMMINISTRAZIONE: una descrizione della politica di custodia e amministrazione, degli accordi legati al tipo di custodia offerto ai clienti e delle informazioni sui dispositivi per ridurre al minimo il rischio di perdita di crypto-attività o di mezzi di accesso alle crypto-attività;



13. NORME OPERATIVE DELLA PIATTAFORMA DI NEGOZIAZIONE E INDIVIDUAZIONE DEGLI ABUSI DI MERCATO: dettaglio delle norme operative della piattaforma di negoziazione e della procedura e del sistema per individuare gli abusi di mercato



14. SCAMBIO DI CRIPTO-ATTIVITÀ CON FONDI O SCAMBIO DI CRIPTO-ATTIVITÀ CON ALTRE CRIPTO-ATTIVITÀ: l'illustrazione della politica commerciale non discriminatoria che disciplina il rapporto con i clienti nonché della metodologia per determinare il prezzo delle crypto-attività che si intende scambiare



15. POLITICA DI ESECUZIONE: una descrizione della politica di esecuzione, ivi compresi l'elenco delle piattaforme di negoziazione di crypto-attività che l'ente notificante utilizzerà per l'esecuzione degli ordini



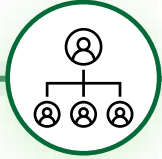
16. PRESTAZIONE DI CONSULENZA SULLE CRIPTO-ATTIVITÀ O DI SERVIZI DI GESTIONE DEL PORTAFOGLIO DI CRIPTO-ATTIVITÀ: una prova che le persone che prestano consulenza per conto del CASP o che gestiscono portafogli per suo conto dispongono delle conoscenze e delle competenze necessarie per adempiere i loro obblighi



17. SERVIZI DI TRASFERIMENTO: informazioni sulle modalità con cui saranno prestati tali servizi di trasferimento e una descrizione dettagliata delle modalità messe in atto dall'ente notificante per conformarsi all'articolo 82 del MiCAR



Gli aspetti maggiormente attenzionati dal Regulator all'interno dell'istanza di autorizzazione/notifica



GOVERNANCE & BUSINESS STRATEGY

Dotarsi di un **framework di governance completo**, definendo **ruoli e responsabilità** nell'ambito del **SCI**

Definire una **strategia in ambito Crypto-assets chiara e approvata dal Management** che contenga informazioni chiare sul **modello di Business**, ovvero **sostenibilità anche in scenari di stress e fonti di revenues**



RISK MANAGEMENT

Il **framework di gestione dei rischi** (es. **IT/Cyber, Compliance, AML, etc.**) per gli operatori del settore crypto deve **integrarsi con il sistema complessivo di risk management**

Identificare le **principali categorie di rischio** e le relative **misure di mitigazione**



REPORTING E DISCLOSURE

Svolgere attività di **reporting e monitoring** in modo chiaro e sviluppando un **flusso informativo verso gli organi di controllo e le NCA**

Rafforzare la **disclosure verso la clientela**, ad esempio mediante la **predisposizione di specifiche policy / procedure sulla gestione dei reclami e informativa verso la Clientela**



TECHNOLOGY

Garantire **alti livelli di sicurezza e affidabilità dei sistemi**

Possedere una **robusta gestione dei dati e dei processi tecnologici** legati alle crypto-attività, nonché un adeguato presidio degli **smart contract e delle soluzioni di custodia**

DOCUMENTAZIONE DA PREDISPORRE | Caso pratico per l'avvio della prestazione di servizi di custodia e trasferimento

...da prevedere nell'ambito dell'ISTANZA

Documenti	Pass. CdA
1- Programma Operativo: Policy in materia di esternalizzazione	✓
1- Programma Operativo: Copia di eventuali accordi di esternalizzazione	✗
1- Programma Operativo: Prospetto excel fornito dalle Autorità relative al programma di attività e ai piani previsionali con Nota accompagnatoria	✗
2- Piano di continuità operativa	✓
3- Prevenzione AML/CFT: curriculum vitae del responsabile AML incaricato	✗
3- Prevenzione AML/CFT: Copia delle politiche, delle procedure e dei sistemi antiriciclaggio e antiterrorismo del richiedente	✓
4- Sistemi TIC: Documentazione tecnica di supporto sui sistemi ICT, sulla infrastruttura DLT e sui presidi di sicurezza previsti	✗
6- Politica di custodia: Copia del contratto standard che viene proposto ai clienti per la custodia e l'amministrazione (incluso anche il servizio di trasferimento)	✗
6- Politica di custodia: Copia della sintesi della politica di custodia messa a disposizione dei clienti (su richiesta del cliente)	✗

...da prevedere per l'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ

Documenti	Pass. in CdA
Politica di custodia e amministrazione di crypto-attività	✓
Politica di trasferimento di crypto-attività	✓
Politica in materia di prezzi, costi e commissioni	✓
Politica sui reclami	✓
Politica in materia di conflitti di interesse	✓
Politica in materia di remunerazione	✓
Politica in materia di parti correlate	✓
Politiche in materia di ICT, Sicurezza informatica e continuità operativa	✓
Politica in materia di protezione dei dati	✓
Politica sulle conoscenze e competenze del personale	✓
Codice etico/interno di comportamento	✓

INFORMATIVA DA PREDISPORRE | Caso pratico per l'avvio della prestazione di servizi di custodia e trasferimento

Documenti	Descrizione	Rif. Normativo
<p>Informativa legata ai rischi associati alle operazioni in crypto-attività</p>	<p>Avvertenza ai clienti sui rischi legati alle operazioni in crypto-attività, incluso il trasferimento in crypto-attività</p>	<p>Art. 66 (3) MiCAR</p>
<p>Informativa pre-contrattuale legata ai servizi di custodia e trasferimento</p>	<p>Informazioni chiare, corrette e non fuorvianti sui servizi offerti, anche nelle comunicazioni di marketing (i.e tutti gli oneri e le commissioni, mezzi di comunicazioni e diritti del cliente)</p>	<p>Art. 66 (2) MiCAR Linee guida ESMA sui servizi di trasferimento (Orientamento 1)</p>
<p>Informativa sui principali impatti negativi sul clima</p>	<p>Informazioni sui principali impatti negativi sul clima e su altri effetti negativi connessi all'ambiente del meccanismo di consenso utilizzato per emettere ciascuna crypto-attività in relazione alla quale i CASP prestano servizi.</p>	<p>Art. 66 (4) MiCAR</p>
<p>Modello di presentazione del reclami</p>	<p>Pubblicazione sul sito web del modello standard relativo ai reclami da rendere disponibile sul sito e da fornire ai clienti su richiesta</p>	<p>Art. 1 (3) Reg. Deleg. 2025/294</p>
<p>Informativa/ comunicazioni sulla continuità operativa</p>	<p>Comunicazioni tempestive ai clienti e le autorità competenti in caso di perturbazioni di registri distribuiti senza autorizzazione, nonché aggiornamenti se le informazioni (i.e tempi di ripresa e impatti) non sono immediatamente disponibili.</p>	<p>Art. 4 (3) Reg. Deleg. 2025/299</p>
<p>Informativa ai clienti sui conflitti di interesse</p>	<p>Informazioni relative alle cause, alla natura e ai rischi dei conflitti di interesse, nonché alle misure adottate per la loro gestione e mitigazione.</p>	<p>Art. 7 Reg. Deleg. 2025/1142</p>
<p>Informativa ex-ante ed ex-post (i.e. rendiconto) sui singoli trasferimenti di crypto-attività</p>	<p>Informazioni relative all'identificazione delle parti e dei rispettivi conti/indirizzi, al riferimento dell'operazione, all'importo e alla tipologia di crypto-attività, alla data e ai costi applicati.</p>	<p>Linee guida ESMA sui servizi di trasferimento (Orientamento 2)</p>
<p>Informativa al cliente in caso di rifiuto, restituzione, o sospensione del trasferimento</p>	<p>Informazioni relative al rifiuto, alla restituzione o alla sospensione di un trasferimento di crypto-attività, indicandone il motivo, le possibili azioni correttive, i costi applicati e l'eventuale possibilità di rimborso</p>	<p>Linee guida ESMA sui servizi di trasferimento (Orientamento 2)</p>

Q&A

PIANO TERRA







Coffe Break

I workshop riprenderanno alle 11:45

CLEAR
SUMMIT
2026



Contatti per la richiesta di interlocuzione informale e per l'invio di notifiche e istanze di autorizzazione da parte dei soggetti interessati

TIPO DI INTERMEDIARIO	CONTATTI PER INTERLOCUZIONI INFORMALI	CASELLA PEC PER TRASMISSIONE NOTIFICHE E ISTANZE
 <p>Persone giuridiche che intendano richiedere un'autorizzazione ai sensi dell'art. 18 MiCAR</p>	<p>RIV.Costituzioni@bancaditalia.it</p>	<p><u>RIV@pec.bancaditalia.it</u></p>
 <p>Banche e gruppi bancari <i>significant</i></p>	<p>SB1.GB1@bancaditalia.it SB1.GruppiBancari2@bancaditalia.it SB1.GruppiBancari3@bancaditalia.it SB1.GruppiBancari4@bancaditalia.it</p>	<p><u>sb1@pec.bancaditalia.it</u></p>
 <p>Banche e gruppi bancari <i>less significant</i></p>	<p>SB2.GruppiBancari1@Bancaditalia.it SB2.GruppiBancari2@Bancaditalia.it SB2.GruppiBancari3@Bancaditalia.it SB2.GruppiBancari4@Bancaditalia.it SB2.GruppiBancari5@Bancaditalia.it SB2.Micar@bancaditalia.it</p>	<p><u>sb2@pec.bancaditalia.it</u></p>
 <p>Istituti di moneta elettronica e istituti di pagamento</p>	<p>sif.ipimel@bancaditalia.it</p>	<p><u>sif@pec.bancaditalia.it</u></p>
 <p>Società di intermediazione mobiliare e società di gestione del risparmio</p>	<p>SIF.RGSI@bancaditalia.it</p>	
 <p>Intermediari decentrati e filiali di banche estere decentrate</p>	<p>Possono fare riferimento alle caselle mail e PEC delle Filiali ordinariamente competenti per la vigilanza, reperibili al seguente indirizzo: https://www.bancaditalia.it/chi-siamo/organizzazione/filiali/index.html</p>	

I PRINCIPALI RISCHI DELLE CRIPTO-ATTIVITÀ

VOLATILITÀ

Il **valore** della maggior parte delle cripto-attività, comprese alcune di quelle regolamentate, **può essere molto volatile**. Ciò significa che il loro **prezzo può ridursi e aumentare rapidamente in brevi periodi di tempo**. Si può perdere gran parte del denaro investito, o anche tutto.



Medio Alto

LIQUIDITÀ

I mercati delle cripto-attività potrebbero incontrare **problemi di liquidità**, e quindi la **capacità di vendere** cripto-attività al prezzo o nel momento più opportuno **potrebbe essere limitata**:

- Scarsa profondità Mkt
- Price gap per volatilità molto alta
- Problemi alle piattaforme di scambio



Medio Alto

INFO FUORVIANTI

Alcune cripto-attività e alcuni prodotti correlati **sono promossi in modo aggressivo**, utilizzando **informazioni incomplete, imprecise e talvolta deliberatamente fuorvianti** (es. in particolare sui social media).



Medio

FRODI

Numerosi casi di **frodi e attività dannose a danno di investitori poco esperti** riguardo i rischi legati ai **valore dei digital asset e a quelli della tecnologia sottostante** (es. Schema Ponzi, emissione di Initial Coin Offering fraudolente, pump and down)



Alto

IT/ CYBER

Rischi connessi a **malfunzionamenti, attacchi informatici** o smarrimento delle credenziali di accesso ai portafogli elettronici.

Gli **attacchi informatici agli operatori e ai wallet** costituiscono una minaccia significativa e possono comportare la **perdita delle cripto-attività**, nonché **compromettere la fiducia nel mercato**.



Alto

COMPLESSITÀ PRODOTTO

Le **caratteristiche** e i rischi delle cripto-attività e di **qualsiasi prodotto con una cripto-attività sottostante** possono essere **difficili da comprendere** comportando una **conseguente sottostima della esposizione al rischio**



Medio Alto