



BANCA CENTRALE EUROPEA

EUROSISTEMA

La moneta di banca centrale per l'era digitale

La nostra strategia in risposta alla
digitalizzazione e alla frammentazione

Cassa Depositi e Prestiti

24 novembre 2025

Piero Cipollone
Membro del Comitato esecutivo della BCE



Le sfide attuali

DIGITALIZZAZIONE

- La digitalizzazione riduce l'uso del contante e aumenta la nostra dipendenza da fornitori non europei per i pagamenti digitali al dettaglio
- La tokenizzazione e la distributed ledger technology (DLT) potrebbero rivoluzionare le operazioni finanziarie

FRAMMENTAZIONE

- Attualmente nessuna soluzione di pagamento al dettaglio europea consente di effettuare pagamenti digitali in tutta l'area dell'euro
- Nuove attività di regolamento potrebbero reintrodurre frammentazione e rischio di credito
- Le tensioni geopolitiche accrescono i rischi di frammentazione nel sistema finanziario mondiale

L'Eurosistema mira a **modernizzare la moneta di banca centrale** in risposta alla trasformazione in atto nel settore dei pagamenti e della finanza.

MODERNIZZARE LA MONETA DI BANCA CENTRALE

I nostri principali ambiti di azione



Euro digitale



Nuove tecnologie per il
regolamento di operazioni
all'ingrosso



Interconnessione
transfrontaliera

L'EURO DIGITALE

Affiancare al contante fisico il suo equivalente digitale

L'euro digitale **rafforzerebbe l'Europa** grazie a:



PRATICITÀ NEL QUOTIDIANO

Disponibile per tutti e accettato
in tutta l'area dell'euro per
qualsiasi pagamento digitale



INNOVAZIONE E PORTATA PANEUROPEA

Rete di accettazione e
standard aperti, fornendo una
piattaforma per l'innovazione e
portata paneuropea



MAGGIORE AUTONOMIA STRATEGICA E RESILIENZA

Governance europea,
infrastruttura europea e
funzionalità offline

Stiamo ponendo le basi tecniche per l'eventuale emissione dell'euro digitale.

L'EURO DIGITALE

Aspetti al centro della fase attuale: novembre 2025

La BCE **si prefigge di essere pronta per una possibile prima emissione** dell'euro digitale nel corso del **2029**, partendo dall'ipotesi che i legislatori europei adottino il regolamento sull'euro digitale nel 2026.



Preparazione tecnica

- Sviluppare gli elementi tecnici alla base dell'euro digitale, compresi l'allestimento iniziale del sistema e l'esercizio pilota
- L'**esercizio pilota** e le operazioni iniziali potrebbero essere avviati **a metà 2027**



Coinvolgimento del mercato

- Collaborare con fornitori di servizi di pagamento, commercianti e consumatori per ultimare il manuale di norme relativo allo schema per l'euro digitale
- Condurre ricerche sugli utenti, nonché test del sistema attraverso attività pilota



Supporto dell'iter legislativo

Continuare a fornire un contributo tecnico ai legislatori dell'UE e prestare assistenza nell'iter legislativo, ove necessario

In questa fase **l'Eurosistema svilupperà la necessaria capacità tecnica prima di un'eventuale decisione di emissione**, procedendo in modo flessibile e in linea con l'iter legislativo

NUOVE TECNOLOGIE

Per il regolamento delle operazioni all'ingrosso

Vi è stato un aumento significativo nell'adozione della **distributed ledger technology (DLT)** e nella **tokenizzazione** (rappresentazione digitale di attività su piattaforme programmabili). La DLT potrebbe:

MIGLIORARE L'EFFICIENZA

- Negoziazione, regolamento, custodia sulla **stessa piattaforma**
- **24 ore su 24, 7 giorni su 7, 365 giorni all'anno**
- **Smart contract** per automatizzare e accelerare i processi tra emittenti e investitori

RIDURRE LE BARRIERE ALL'INGRESSO

Una piattaforma DLT condivisa potrebbe **consentire alle piccole e medie imprese di accedere ai mercati dei capitali**



ATTIVITÀ ESPLORATIVE DELL'EUROSISTEMA

- Per soddisfare la domanda di mercato, l'Eurosistema ha condotto **attività esplorative** sulla DLT per il regolamento delle operazioni all'ingrosso in moneta di banca centrale
- **Vi è l'opportunità di creare sin dall'inizio un mercato europeo integrato per le attività digitali (unione dei mercati dei capitali digitali)**



Rapporto con i principali risultati dell'attività esplorativa dell'Eurosistema

PROGETTI PONTES E APPIA

Aggiornamento sui nostri lavori

PONTES



Fornire una soluzione dell'Eurosistema basata sulla DLT per collegare le piattaforme DLT e i servizi Target per il regolamento di operazioni in moneta di banca centrale **dal T3 2026**. Vi saranno gradualmente altre funzionalità.

APPIA



Particolare attenzione a un approccio di più lungo periodo per un ecosistema dei pagamenti e delle operazioni in titoli innovativo e integrato in Europa che agevoli anche l'esecuzione di operazioni sicure ed efficienti a livello mondiale



Maggiore sicurezza ed efficienza in tutto l'ecosistema finanziario



Integrazione dei mercati e maggiore concorrenza



Ruolo internazionale dell'euro e collegamento con il resto del mondo

L'Eurosistema è impegnato a sostenere l'innovazione senza scendere a compromessi sulla sicurezza e sull'efficienza delle infrastrutture dei mercati finanziari.

INTERCONNESSIONE TRANSFRONTALIERA

Le nostre iniziative in linea con gli obiettivi del G20



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.



PAGAMENTI TRANSFRONTALIERI MONDIALI

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

- l'attuazione del servizio di regolamento multivalutario per i pagamenti transfrontalieri
- l'interconnessione con i sistemi di pagamento veloce al di fuori dell'Europa tramite collegamenti bilaterali (ad es. India, Svizzera) e reti multilaterali (Nexus)



Euro digitale:

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

Regolamento delle operazioni basate su DLT:

- [Tokenizzazione e DLT](#)
- [Attività esplorative](#)
- [Pontes](#)
- [Appia](#)
- [Sessione di approfondimento](#)

Pagamenti transfrontalieri:

- [Pagina web dedicata](#)

Grazie