

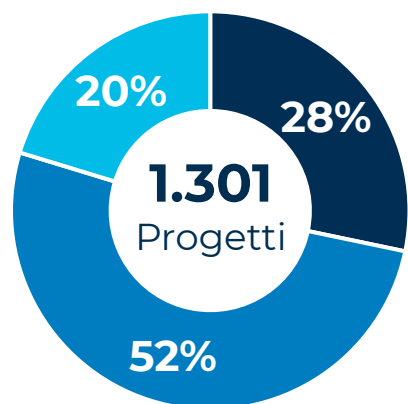


La tokenizzazione nel settore finanziario: trend, opportunità e rischi

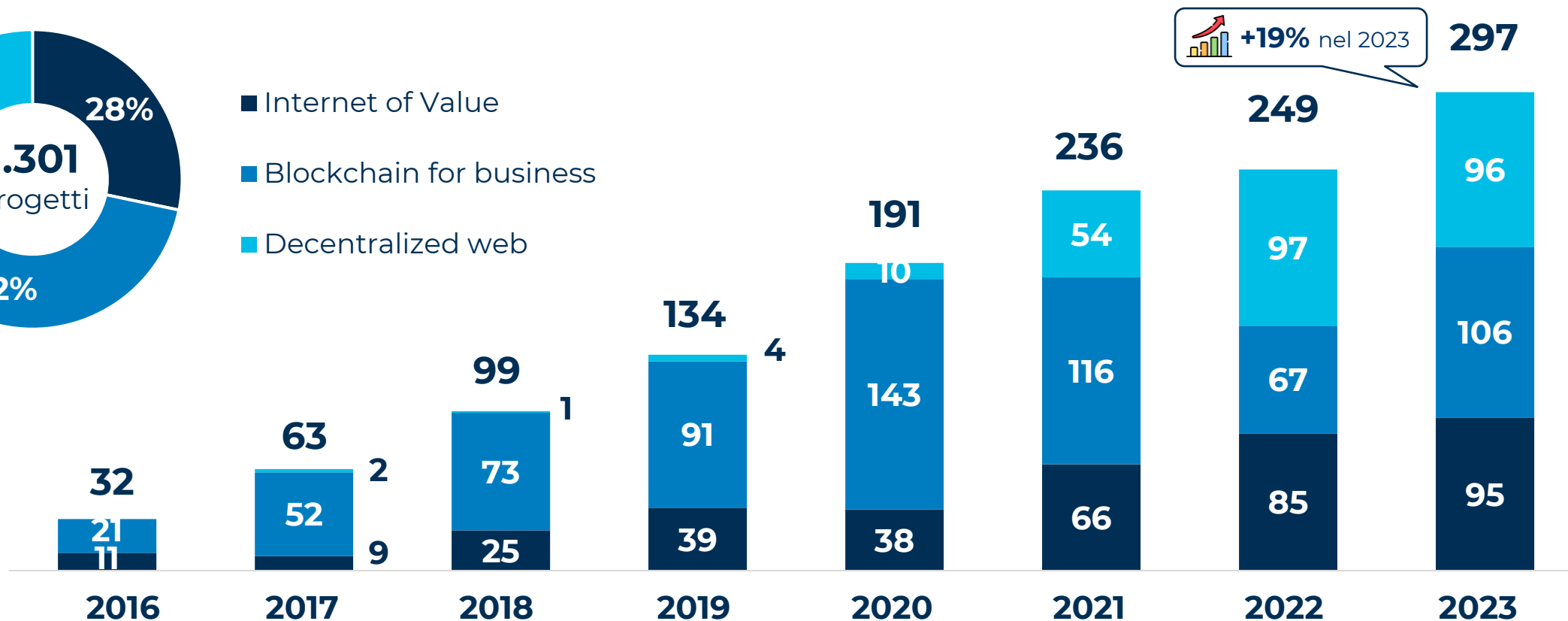
Osservatorio Blockchain & Web3



Dopo un 2022 tumultuoso e la riduzione dell'hype mediatico, **l'ultimo anno ha evidenziato importanti segnali di consolidamento** per il web3 e le tecnologie blockchain



- Internet of Value
- Blockchain for business
- Decentralized web





Web3

Read - Write - Own



Internet of Value

Applicazioni incentrate sullo **scambio di valore**, come le **criptovalute**, gli **stablecoin** e le monete virtuali promosse dalle banche centrali - le **CBDC**



Blockchain for business

Progetti in cui i **processi di business tradizionali** vengono **replicati** utilizzando le **tecnologie Blockchain**



Decentralized web

La **Blockchain diventa una infrastruttura abilitante** per la creazione e lo sviluppo di soluzioni di business innovative



Nel 2023 è continuato il percorso di **legittimazione e sviluppo** degli strumenti finanziari: **criptovalute, stablecoin, token e CBDC**



Token

- **Pilot Regime** per la tokenizzazione delle securities dal **2022**



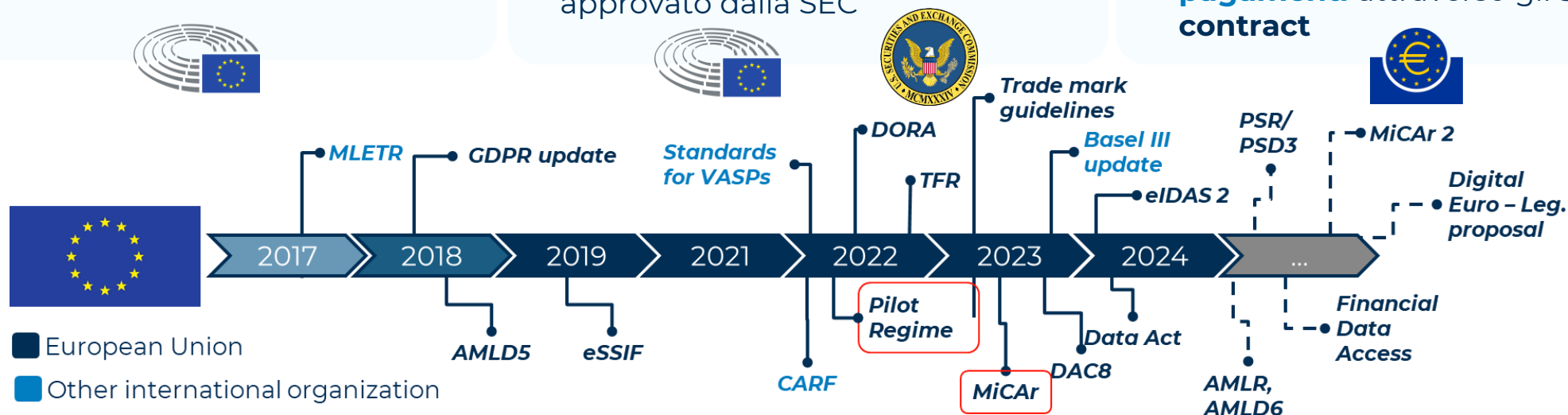
Cryptovalute e stablecoin

- **MiCAR** prevista in vigore a **giugno 2024**
- **1.300 operatori** vigilati e regolamentati in Europa (131 in Italia)
- **ETF spot su Bitcoin** approvato dalla SEC



Digital euro e CBDC

- Terminata la fase di investigazione, il **Euro Digitale** è passato alla **fase di preparazione**
- Alcune **banche centrali** stanno sperimentando forme innovative di **programmabilità dei pagamenti** attraverso gli **smart contract**





La **tokenizzazione** è un trend che impatta trasversalmente tutte e 3 le tipologie di progetti blockchain e web3

Internet of Value: programmabilità dei pagamenti e stablecoin

- I **pagamenti programmabili** stanno emergendo come **potenti strumenti** per abilitare **nuovi modelli di business**
- **Diversi attori istituzionali** stanno sviluppando **stablecoin** ancorate al dollaro e all'euro

iberpay

SOCIETE GENERALE

DWS

COMMERZBANK



PayPal

Blockchain for business: tokenizzazione finance

- **55 su 106 progetti nel 2023** hanno usato i **token per innovare** i propri processi aziendali
- La **tokenizzazione** di strumenti finanziari ha generato **efficienze** e creato **nuovi ruoli** di mercato



Efficienza
dei processi



Minori **rischi di**
controparte



Maggiore
liquidità



MEDIOBANCA



CRÉDIT AGRICOLE



London
Stock Exchange Group

Boerse
Stuttgart
Digital

SD
SIX Digital Exchange

Decentralized web: nuove strategie di business basate su NFT

- **Minore interesse mediatico** sulle **collezioni NFT** e meno clamore sui prezzi
- Sviluppo di **community active** intorno ai **brand tradizionali**
- Innovativi **servizi token-gated** e di **customer loyalty** attraverso gli NFT



STARBUCKS
ODYSSEY



Lufthansa



Spotify

Nel Web3 i token costituiscono un elemento fondamentale per molti dei prodotti, servizi e innovazioni che avranno un impatto sul business e sulla società



Web2

Website



Web3

Token

Un token può rappresentare ogni forma di asset (digitale o del mondo reale).

La creazione di token è un'operazione semplicissima, non è necessario essere uno sviluppatore.

I token possono essere programmati.





I token non sono tutti uguali: possono rappresentare **oggetti diversi** e possono avere una **relazione con il mondo reale** differente (token legati ad asset che esistono nel mondo reale oppure token nativi ed esclusivi on-chain)

Oggetti:



Financial instruments

Tokens used to represent financial securities or other financial assets



Collectibles

Tokens used to represent a collection of scarce assets



Access & identity credentials

Tokens used to associate data or rights to the owner



Property titles & digital twins

Tokens used to represent the ownership of an asset and its features



Product data

Tokens used to associate data to a product, without representing it

Relazione con il mondo reale:



Off-chain









On-chain

	Off-chain	On-chain
Ownership	Assets are represented and enforced off-chain	Assets are digitally native and enforced on-chain
Value transfer	Value is exchanged between counterparties off-chain	Value is exchanged between counterparties on-chain

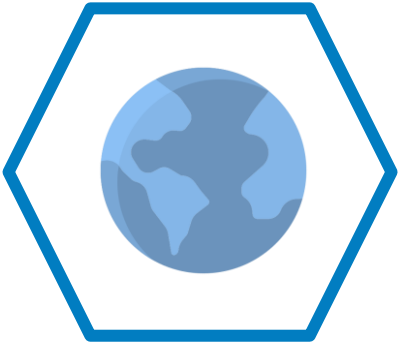


Financial instruments

Tokens used to represent financial securities or other financial assets

	Securities markets			Adjacent product lines		
						
	Equity markets	Debt markets	Securitized products	Derivatives	Securities financing	Asset management
Focus areas	<ul style="list-style-type: none"> Publicly listed equities 	<ul style="list-style-type: none"> Corporate bonds Commercial paper Government bonds 	<ul style="list-style-type: none"> Mortgage-backed securities Asset-backed securities Collateralized loan obligations 	<ul style="list-style-type: none"> Exchange-traded and OTC derivatives 	<ul style="list-style-type: none"> Repurchase agreements Securities lending 	<ul style="list-style-type: none"> Mutual funds Private funds (private equity, debt and hedge funds)
Key processes	<ul style="list-style-type: none"> Primary issuance Secondary markets Clearing and settlement Custody and asset servicing 	<ul style="list-style-type: none"> Primary issuance Secondary markets Clearing and settlement Custody and asset servicing 	<ul style="list-style-type: none"> Loan origination Loan servicing Securitization/issuance Secondary markets Security servicing 	<ul style="list-style-type: none"> Trading Clearing Position management Settlement 	<ul style="list-style-type: none"> Collateral allocation Clearing and settlement Collateral swaps 	<ul style="list-style-type: none"> Fund origination Fund distribution Transfer agency Fund administration Securities services Custody

Fonte: Digital Assets, Distributed Ledger Technology and the Future of Capital Markets, WEF, (2021)



BORDERS

- Worldwide projects



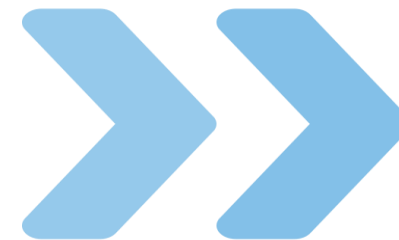
USE CASES CRITERIA

- Tokenization projects
- From incumbent companies and PAs
- From 2016 to Nov. 2023



SOURCE

International secondary sources (reuters, WSJ, ledgerinsights, coindesk, cointelgraph... etc)



WEBSITES
SECONDARY SOURCES
INTERVIEWS

284
use cases



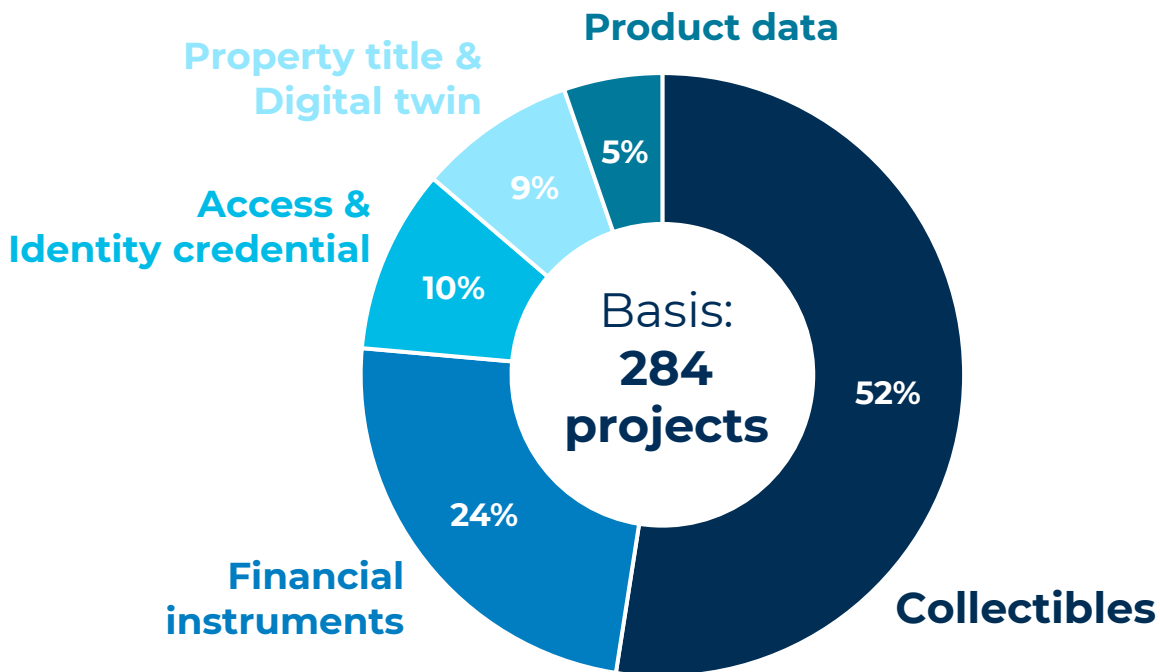
6
interviews with
international players



Financial instruments

Tokens used to represent financial securities or other financial assets

La tokenizzazione di strumenti finanziari è la seconda tipologia di applicazione con molti attori finanziari tradizionali che stanno sperimentando in questo ambito



In quasi il **50%** dei progetti analizzati gli strumenti finanziari vengono tokenizzati su **piattaforme permissionless**

Nel **43%** dei progetti, gli attori tradizionali instaurano delle **collaborazioni con attori nativi del Web3** (e.g., Fireblocks, Metaco)



Financial instruments: Key roles and market players



Issuer agent

Traditional financial institutions such as banks or investment funds



MEDIOBANCA



BlackRock



Tokenization service provider

Banks, Asset managers, Consultancy firms, web3-native players



Custodian service provider

Digital asset banks, Asset managers, web3-native players



Marketplace

Central Securities Depositories (CSDs), Stock exchanges, web3-native players



KYC agent

Regulated (traditional) KYC agents



Issuer agent



Custodian service provider



Sono molteplici i benefici potenziali della tokenizzazione nei mercati finanziari...

Real time settlement	Settlement goes from several business days to real time
Greater transparency	Token owner's rights and legal responsibilities would be embedded into the token and an immutable record of ownership would exist on the underlying blockchain
Greater liquidity	Assets can easily be traded in a secondary market . This could mean greater market participation and liquidity.
Greater efficiency	Tokens representing an asset would be embedded with info for validating and transferring ownership , recorded in real time on an immutable blockchain
Autonomous Capital Management	Tokenized assets can have dividend payments, time revenue share pay-outs, vesting periods, and lock-ups embedded in the token and executed autonomously
New markets	Assets that couldn't otherwise be sold in the open public due to size or other factors that don't meet exchange listing requirements, are now marketable to market participants .
Fractional ownership	It is possible to own and perform actions over only a portion of an asset . By cutting down barriers to investment, a wider range of people can buy/invest in assets



... eppure manca ancora qualche cosa per un pieno sviluppo del mercato



Legal framework



Regulation of financial processes



Scalability & interoperability



User education & simple user experience



Integration with legacy systems



Cash on chain

...



Progetti





La tokenizzazione nel settore finanziario: trend, opportunità e rischi

Osservatorio Blockchain & Web3