



# La tokenizzazione di strumenti finanziari Prospettive per il mercato italiano

Tavola rotonda: I casi d'uso e il mercato italiano

Pierluigi VERGARI – Dir. Service, Operations & ICT Banca Mediolanum

# Banca Mediolanum e la DLT

Banca Mediolanum ha scelto di verificare sul campo, direttamente e nell'ambito di progetti coordinati da AbiLab, le potenzialità e i limiti della DLT.

Tre i benefici previsti:

- **Efficientamento dei processi** con prospettiva di significativa riduzione dei costi di elaborazione (**minori flussi tra intermediari**) ed operativi (**minori** clearing e settlement, ossia **riconciliazioni** in quanto la blockchain assicura la coerenza dei dati tra tutti i partecipanti)
- **Trasparenza**, con informazioni in tempo reale (ad es, visualizzazione immediata delle quote in ptf)
- **Eliminazione del cd Single Point of Failure** in quanto le transazioni relative ai token e gli eventi sull'asset sottostante sono gestite sulla blockchain, su cui rimangono certificate ed accessibili anche in caso di attacco.
- **Sicurezza**: dei certificati che **non possono essere modificati** o trafugati

# Esperienze sviluppate – spunta Banca DLT

**Spunta Banca DLT** è un progetto innovativo coordinato da **ABI Lab** e promosso dall'**ABI** (Associazione Bancaria Italiana) con l'obiettivo di applicare la **tecnologia dei registri distribuiti (DLT)** al processo di **spunta interbancaria**.

## 1. Cos'è la Spunta Interbancaria:

- processo con cui le banche riconciliano e verificano le transazioni tra di loro, individuando e gestendo poste sospese
- Attività labour-intensive, modalità operative non avanzate
- basata su registri bilaterali, con un basso livello di standardizzazione

## 2. Obiettivi del Progetto Spunta Banca DLT:

- **Rapida Riconciliazione**, individuare rapidamente eventuali disallineamenti nelle transazioni interbancarie.
- **Trasparenza**, condividere dati comuni in modo sicuro tra le banche.
- **Processi Standardizzati**, utilizzare processi e comunicazioni standardizzati.
- **Maggiore automazione**, grazie alla tecnologia smart contract

## 3. Dettagli Tecnici:

- L'applicazione Spunta Banca DLT è in produzione dal **1° ottobre 2020** e coinvolge più di **90 NODI** di banche aderenti.
- La soluzione è basata su **smart contract** e offre un'interfaccia **user-friendly**.
- L'infrastruttura DLT utilizzata è **ABILabChain**, rete condivisa che massimizza le sinergie e abilita nuove iniziative.
- E' stata formalizzata nell'accordo interbancario, introducendo la DLT

# Spunta DLT - benefici e lesson learned

## Benefici

- **infrastruttura DLT condivisa**, l'ABILabChain, sulla quale già stanno nascendo nuove progettualità
- **efficienza e riduzione dei rischi operativi**
- **semplificazione delle attività e condivisione di un'unica fonte di verità su base bilaterale** (visibilità completa e reciproca dei movimenti, regole di spunta condivise e simmetriche, gestione integrata delle comunicazioni e dei processi in caso di sbilancio)
- **maggiore rapidità** nella gestione dei flussi con riconciliazione giornaliera invece che mensile

## Lesson learned

- Necessaria stretta **collaborazione** tra esperti delle **diverse funzioni aziendali**
- non basta applicare le nuove tecnologie ai vecchi processi, ma usare le tecnologie per **trasformare anche i processi**.
- L'intero processo **manca di una fase finale**, quella del regolamento dei saldi tra le banche (**la cd cash leg**)

# Esperienze sviluppate - Leonidas

Partecipazione insieme ad ABI Lab, ABI e altre 16 banche alla Call for Proposal 2022 del Milano Hub incentrata proprio sull'utilizzo della DLT in un progetto, denominato

**LEONIDAS** 

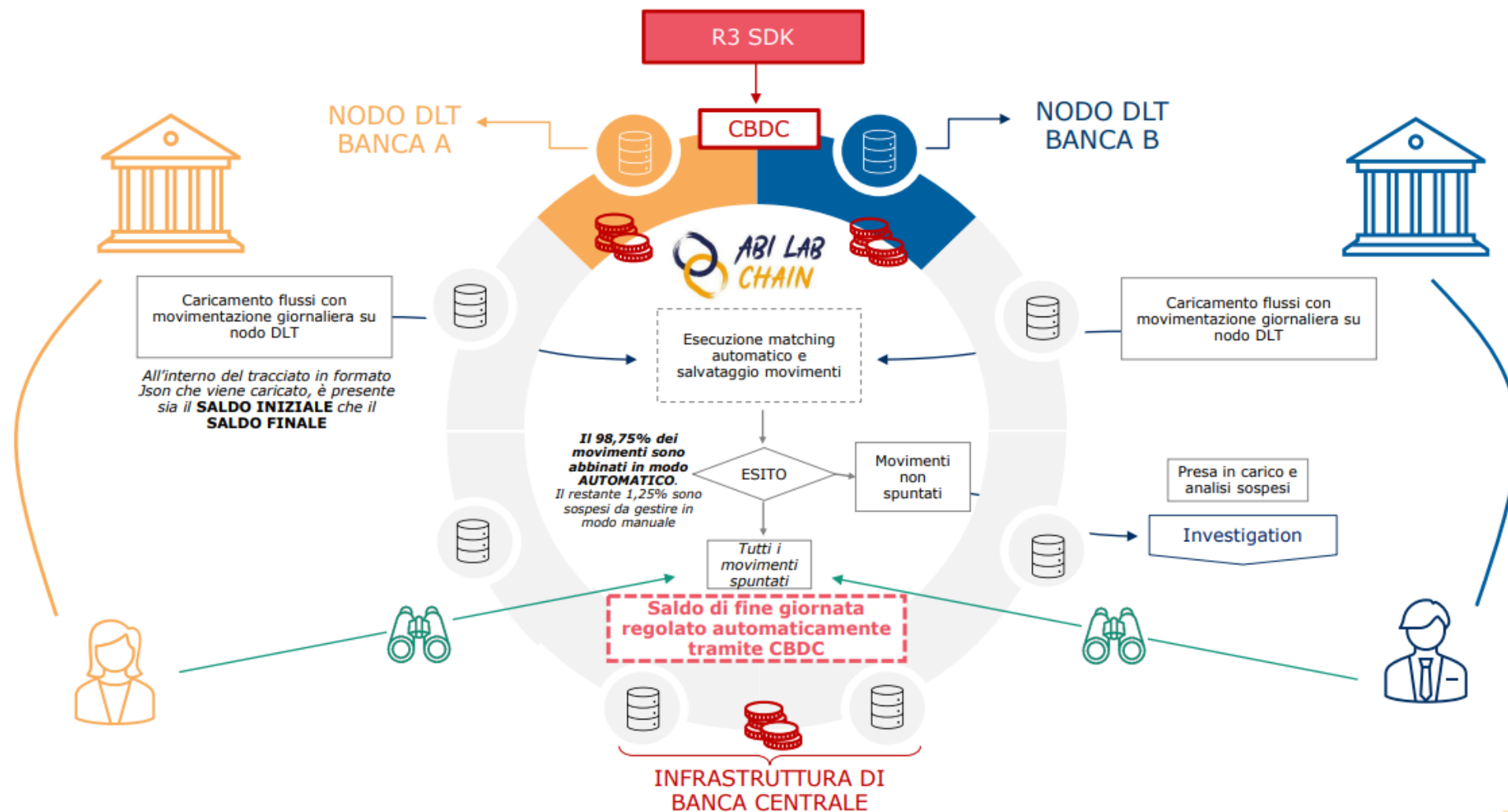
Liquidazione **E**fficace **O**Nchain **D**lt **A**sset su **S**punta

**Obiettivo:** testare all'interno di una infrastruttura distribuita il **regolamento dei saldi liquidi** attraverso l'utilizzo di una **wholesale CBDC** simulata, implementata ed emessa sull'ABILabChain.

Sperimentati e sviluppati due casi d'uso:

- il primo, "Regolamento Saldi Liquidi" punta a completare il processo di Spunta "end-to-end", implementando a valle del processo di riconciliazione anche il pagamento degli importi dovuti a fine giornata;
- il secondo caso d'uso, "Cash in Transfer", riguarda la gestione efficace della domanda e dell'offerta del contante tra le banche

## La proposta di sperimentazione



## *EASY Cessione del Quinto dello Stipendio DLT*

**Obiettivo:** più efficiente erogazione della cessione del quinto dello stipendio dei dipendenti pubblici, con una reingegnerizzazione del processo end-to-end, attraverso l'utilizzo della tecnologia DLT

**Attori:** input del MEF, diversi intermediari finanziari, ABI Lab, ABI e ASSOFIN

**Tempistica:** go-live nel 2° quarter del 2025.

**Easy Retain:** riconciliazione delle trattenute sui cedolini per i prestiti effettuati dai dipendenti della Pubblica Amministrazione basata su tecnologia DLT. I benefici evidenziati durante la fase di progetto si possono ricondurre alla visualizzazione in tempo reale dello stato delle ritenute per entrambi gli attori, con conseguente riduzione dell'effort nella gestione degli errori di riconciliazione e delle compensazioni.

Previsto ulteriore stream progettuale, Easy Loan, per la semplificazione del processo di richiesta di finanziamento e dematerializzazione

# Esperienze sviluppate - Emissione quote fondo MGF

- Progettualità ammessa alla Sandbox Regolamentare del MEF (Ministero delle Economie e delle Finanze)
- Condotta tra settembre 2022 e dicembre 2023
- Obiettivo quello di testare la tokenizzazione di quote di un fondo comune di Mediolanum Gestione Fondi
- La sperimentazione ha riguardato le principali macro-fasi, dall'**inserimento degli ordini di sottoscrizione all'emissione dei Security Token**, fino al **rimborso e burn Security Token**
- **Gli attori coinvolti sono stati quelli dell'intera filiera: la banca collocatrice, la SGR, la Banca Depositaria e gli investitori (Family & friends)**

**NOTA:** I processi sono stati gestiti in **mirroring**, ossia riflettendo le operazioni tradizionali nel mondo digitale della tokenizzazione.



# Emissione quote fondo MGF - benefici e lesson learned

## Benefici

**Riduzione delle tempistiche di lavorazione:** le attività di clearing e di settlement, tradizionalmente basate su flussi di dati e attività manuali, vengono efficientate riducendo le tempistiche di investimento e disinvestimento

**Trasparenza,** l'accesso in tempo reale alle informazioni relative alle quote del fondo

**Sicurezza:** le transazioni e gli eventi sono elaborati e gestiti attraverso i nodi, eliminando il cd. “single point of failure”.

## Lesson learned

- l'efficacia della piattaforma è tale se e solo se **tutti gli attori della catena del valore (distributore, gestore, depositaria) adottano la medesima piattaforma** integrando i propri sistemi su DLT.
- auspicabile integrazione dei sistemi legacy tradizionali con la blockchain, per la gestione della **cash leg** e realizzare il *Delivery vs payment* (pagando con valuta fiat si interrompe il flusso virtuoso garantito dalla DLT)
- l'impatto sui processi tradizionali dipende da quali attività possono e convenga gestire sulla blockchain (**attività on-chain**) e quali resteranno tradizionali (**off-chain**)

# Considerazioni e punti aperti

- Chiari benefici in termini di efficienza tecnologica e di processo, da verificare impatto su **business**
- Approccio necessariamente di settore – **coopetition!**
- Necessaria partecipazione di **pluralità di attori**
- Probabile **consolidamento delle varie infrastrutture tecniche**
- **Wholesale CBDC necessaria** per abilitare il **settlement** e non interrompere la catena virtuosa
- **Sostenibilità** della infrastruttura ai fini **ESG**

- Completamento del **quadro regolamentare**
- Definizione della **governance**, nuovi **ruoli**, **nuova catena del valore** (costo responsabile registro, infrastruttura, custodia chiavi, etc)
- Garanzia di **interoperabilità**, essere aperti a e raggiungibili da tutti – **strategia di transizione** già in DI Fintech.
- Garanzia di **sicurezza e continuità operativa** della infrastruttura - già in DI Fintech
- Messa in **sicurezza dei sottoscrittori** - già in DI Fintech
- **Alfabetizzazione** su token, wallet, chiave privata, etc.
- **GDPR** e cancellazione dei dati