

**QUARTO E QUINTO FLUSSO  
INFORMATIVO TRASMESSI ALL'OAM**  
DAI PRESTATORI DI SERVIZI  
RELATIVI ALL'UTILIZZO  
DI VALUTA VIRTUALE  
E DI PORTAFOGLIO DIGITALE

IV° trimestre 2023 e I° trimestre 2024

**QUARTO E QUINTO FLUSSO  
INFORMATIVO TRASMESSI ALL'OAM  
DAI PRESTATORI DI SERVIZI  
RELATIVI ALL'UTILIZZO  
DI VALUTA VIRTUALE  
E DI PORTAFOGLIO DIGITALE**  
IV° trimestre 2023 e I° trimestre 2024

© OAM, 2024

**Indirizzo**

Via Galilei, 3  
00185 Roma – Italia

**Telefono**

+39 06.688251

**Sito internet**

<https://www.organismo-am.it>

Tutti i diritti riservati.

È consentita la riproduzione a fini didattici e non commerciali, a condizione che venga citata la fonte.

## INDICE

<b>PREMESSA.....</b>	<b>5</b>
<b>IN CRESCITA L'UTILIZZO DELLE CRIPTOVALUTE IN ITALIA NEL PRIMO TRIMESTRE 2024 RISPETTO AL QUARTO TRIMESTRE 2023.....</b>	<b>5</b>
<b>ANALISI SULL'UTILIZZO DELLE CRIPTOVALUTE IN ITALIA (QUARTO TRIMESTRE 2023).....</b>	<b>7</b>
<b>ANALISI SULL'UTILIZZO DELLE CRIPTOVALUTE IN ITALIA (PRIMO TRIMESTRE 2024).....</b>	<b>19</b>
<b>INDAGINE CONOSCITIVA SULL'INTERESSE A SVOLGERE IN ITALIA ATTIVITÀ RIENTRANTI NELL'AMBITO APPLICATIVO DI MICAR (BANCA D'ITALIA - CONSOB – OAM).....</b>	<b>31</b>
<i>DIVISIONE PER CLUSTER.....</i>	<i>36</i>
<i>VASP DI PICCOLE DIMENSIONI.....</i>	<i>37</i>
<i>VASP DI MEDIE DIMENSIONI.....</i>	<i>38</i>
<b>CONCLUSIONI.....</b>	<b>40</b>
<b>APPENDICE.....</b>	<b>41</b>
<i>FLUSSO DEL I TRIMESTRE 2023 AGGIORNATO CON RETTIFICHE.....</i>	<i>41</i>
<i>E NUOVE SEGNALAZIONI TRASMESSE.....</i>	<i>41</i>
<i>FLUSSO DEL II TRIMESTRE 2023 AGGIORNATO CON RETTIFICHE.....</i>	<i>42</i>
<i>E NUOVE SEGNALAZIONI TRASMESSE.....</i>	<i>42</i>
<i>FLUSSO DEL III TRIMESTRE 2023 AGGIORNATO CON RETTIFICHE.....</i>	<i>43</i>
<i>E NUOVE SEGNALAZIONI TRASMESSE.....</i>	<i>43</i>
<i>INDAGINE CONOSCITIVA SULL'INTERESSE A SVOLGERE IN ITALIA ATTIVITÀ RIENTRANTI NELL'AMBITO APPLICATIVO DI MICAR.....</i>	<i>44</i>
<i>(BANCA D'ITALIA - CONSOB – OAM).....</i>	<i>44</i>
<i>VASP DI PICCOLE DIMENSIONI.....</i>	<i>44</i>
<i>VASP DI MEDIE DIMENSIONI.....</i>	<i>47</i>
<i>VASP DI GRANDI DIMENSIONI.....</i>	<i>50</i>

## Premessa

In Italia, secondo quanto stabilito dal Decreto Ministeriale del 13 gennaio 2022, è stato avviato a maggio dello stesso anno il Registro dedicato ai Prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale e di servizi di portafoglio digitale (VASP) che operano nel Paese. Oltre all'obbligo di registrazione, gli operatori sono tenuti a raccogliere e trasmettere regolarmente informazioni sulle transazioni effettuate per conto dei clienti. Il Decreto Ministeriale richiede agli operatori di comunicare all'Organismo per la gestione degli Elenchi degli Agenti in attività finanziaria e dei Mediatori creditizi (OAM) i dettagli delle operazioni in corso sul territorio italiano, inclusi gli identificativi di ciascun cliente.

Nel presente *report* vengono analizzati i flussi inviati dai VASP relativi al quarto trimestre del 2023 e al primo trimestre 2024. Inoltre, sono illustrati i risultati di una indagine conoscitiva, svolta in collaborazione con Banca d'Italia e Consob, sull'interesse a svolgere in Italia attività rientranti nell'ambito applicativo di MiCAR.

Infine, in appendice vengono riportati i dati relativi al primo, secondo e terzo trimestre 2023 aggiornati con eventuali rettifiche e/o nuove segnalazioni ricevute dall'Organismo con l'invio del quarto e quinto flusso informativo.

## **IN CRESCITA L'UTILIZZO DELLE CRIPTOVALUTE IN ITALIA NEL PRIMO TRIMESTRE 2024 RISPETTO AL QUARTO TRIMESTRE 2023**

Le informazioni inviate all'Organismo da parte dei VASP consentono di quantificare l'utilizzo delle criptovalute sul territorio della Repubblica italiana in relazione sia alla dimensione dell'operatività dei VASP che alla natura giuridica dei clienti. I dati al 31 marzo 2024 indicano un mercato in crescita su tutte le variabili considerate. Il saldo totale delle valute virtuali detenute ha infatti superato i 2,7 miliardi di euro, con un incremento pari a +85 per cento. In aumento anche il numero di clienti che detengono valute virtuali (13%). Con riferimento alle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale e viceversa, si evidenzia una crescita sia del numero delle operazioni che del numero di clienti. Osservando le variazioni percentuali registrate tra il quarto trimestre 2023 ed il primo trimestre del 2024 relativamente ai dati trasmessi all'Organismo dai VASP emerge inoltre che il numero dei VASP iscritti nel

Registro è aumentato del 9%, passando da 132 a 144 operatori al 31 marzo 2024. In crescita il numero dei clienti trasmessi (+10%) mentre risulta una riduzione della percentuale di VASP che hanno trasmesso il flusso segnalatico (-4%) (Tabella 1).

Tabella 1

TIPOLOGIA DATO TRASMESSO	VARIAZIONE %
Numero VASP iscritti OAM all'ultimo giorno del trimestre di riferimento	<b>9%</b>
Numero VASP che hanno inviato i dati	<b>-4%</b>
Numero di clienti trasmessi dai VASP	<b>10%</b>
Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali	<b>85%</b>
Numero di clienti a cui il dato precedente si riferisce	<b>13%</b>
Operazioni di conversione da valuta legale a virtuale: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numero delle operazioni</li> <li>• Numero clienti</li> <li>• Controvalore in euro delle operazioni</li> </ul>	<b>88%</b> <b>49%</b> <b>48%</b>
Operazioni di conversione da valuta virtuale a legale: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numero delle operazioni</li> <li>• Numero clienti</li> <li>• Controvalore delle operazioni</li> </ul>	<b>117%</b> <b>57%</b> <b>-27%</b>

Rimane sostanzialmente invariata la struttura di mercato che vede le operazioni concentrate presso i VASP di maggiori dimensioni. Anche la tipologia della clientela appare consolidata, con i giovani più interessati alle criptovalute ma con valori detenuti minimi, mentre i portafogli più consistenti riguardano la fascia di età tra i 40 e i 60 anni.

Nei successivi capitoli verranno esaminati separatamente i dati relativi al IV trimestre 2023 e al I trimestre 2024.

## **ANALISI SULL'UTILIZZO DELLE CRIPTOVALUTE IN ITALIA (QUARTO TRIMESTRE 2023)**

Nel quarto trimestre del 2023 sono stati 118 i Prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale e di servizi di portafoglio digitale che hanno trasmesso all'Organismo, per via telematica, i dati relativi alle operazioni effettuate sul territorio della Repubblica, pari all'89% degli iscritti al 31.12.2023 nella Sezione speciale del Registro dei Cambiavalute tenuto dall'Organismo<sup>1</sup>. Tuttavia, due VASP sono stati esclusi dalle analisi a causa di anomalie riscontrate nei dati trasmessi e non ancora rettificati alla data di pubblicazione del presente *report*.

***A fine dicembre 2023 circa 1,2 milioni di clienti detenevano criptovalute per un controvalore in euro di circa 1,5 miliardi.***

Con il quarto flusso informativo, l'Organismo ha ricevuto i dati identificativi e relativi all'operatività in criptovalute di 1.644.941 clienti. Rispetto al totale dei clienti trasmessi, il 73% (1.206.198 clienti) deteneva, all'ultimo giorno del trimestre di riferimento, criptovalute in portafoglio, per un controvalore in euro pari a 1.493.719.980. Pertanto, il valore medio delle criptovalute detenute dai clienti risultava pari a 1.238,37 euro. Nell'ultimo trimestre del 2023 sono state effettuate 1.765.470 operazioni di conversione da valuta legale a virtuale (in media 7,44 operazioni per cliente con un importo di 392,41 euro) e 1.371.946 operazioni di conversione da valuta virtuale a legale (in media 6,73 operazioni per cliente con un importo di 2.771,99 euro) (Tabella 2).

---

<sup>1</sup> L'Organismo ha avviato procedure sanzionatorie nei confronti dei Prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale e di servizi di portafoglio digitale iscritti nella Sezione speciale del Registro dei Cambiavalute tenuto dall'Organismo che non hanno inviato i flussi periodici di competenza.

Tabella 2

TIPOLOGIA DATO TRASMESSO	IV trimestre 2023
Numero VASP iscritti OAM all'ultimo giorno del trimestre di riferimento	<b>132</b>
Numero VASP che hanno inviato i dati (sotto campione)	<b>116</b>
Numero di clienti trasmessi dai VASP	<b>1.644.941</b>
Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali	<b>1.493.719.980 €</b>
Numero di clienti a cui il dato precedente si riferisce	<b>1.206.198</b>
Operazioni di conversione da valuta legale a virtuale: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numero delle operazioni</li> <li>• Numero clienti</li> <li>• Controvalore in euro delle operazioni</li> </ul>	<b>1.765.470</b> <b>237.199</b> <b>692.797.168 €</b>
Operazioni di conversione da valuta virtuale a legale: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numero delle operazioni</li> <li>• Numero clienti</li> <li>• Controvalore delle operazioni</li> </ul>	<b>1.371.946</b> <b>203.845</b> <b>3.803.023.924 €</b>

L'attività di analisi svolta ha considerato:

1. la dimensione dell'operatività dei VASP, misurata in base al numero di clienti (*record*) trasmessi nel trimestre di riferimento, classificando gli operatori in tre classi come di seguito indicato:
  - a. *Exchange* piccolo (n. clienti < 500);
  - b. *Exchange* medio (500 < n. clienti < 50.000);
  - c. *Exchange* grande (n. clienti > 50.000).
2. la natura giuridica dei clienti:
  - a. i clienti nella forma di persone fisiche (PF) sono stati classificati per fasce di età:
    - i. *Gen Z* (età inferiore a 18 anni);
    - ii. *Millennials* (età compresa tra 18 e 40 anni);
    - iii. *Gen X* (età compresa tra 40 e 60 anni);
    - iv. *Old* (età superiore a 60 anni).



- b.** i clienti nella forma di persone giuridiche (PG) sono stati classificati per ripartizione geografica in base all'indirizzo della sede legale della società:
- i.** Nord Italia;
  - ii.** Centro Italia;
  - iii.** Sud Italia;
  - iv.** Estero.

Dalla Tabella 3 emerge che circa il 94% dei clienti opera su grandi *exchange*, il 5,96% su *exchange* medi e lo 0,34% su *exchange* di piccole dimensioni.

Con riferimento alla classificazione dei clienti per natura giuridica il 99,92% dei clienti dei VASP risulta essere persona fisica. All'interno della categoria delle persone fisiche, la clientela inclusa nella fascia d'età tra i 18 e i 29 anni rappresenta la quota maggiore, pari al 35%, seguita dai clienti con età compresa tra 30 e 39 anni (29%). Il peso percentuale si riduce man mano che sale la fascia d'età, arrivando all'1% per gli ultrasessantenni.

Per quanto riguarda invece le persone giuridiche, a livello geografico sono concentrate nelle aree del Nord e del Centro Italia (rispettivamente 48% e 24%). Si riscontra una percentuale significativa di clienti provenienti dall'estero (16%).

Tabella 3 – IV trimestre 2023

			Exchange piccolo	Exchange medio	Exchange grande	Totale	%
Sezione PF	Numero clienti divisi per fascia di età	Numero totale delle Persone Fisiche con età inferiore ai 18 anni	3	1	1	5	0%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa tra i 18-29 anni	962	31.607	545.123	577.692	35%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa tra i 30-39 anni	1.185	26.312	445.583	473.080	29%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa tra i 40-49 anni	1.151	19.556	282.513	303.220	18%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa tra i 50-59 anni	1.139	13.360	185.812	200.311	12%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa tra i 60-69 anni	569	4.832	64.385	69.786	4%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa oltre i 70 anni	323	1.656	17.511	19.490	1%
		<b>Sub tot</b>		5.332	97.324	1.540.928	<b>1.643.584</b>
Sezione PG	Numero clienti divisi per ripartizione geografica	<b>Nord</b>	<b>Centro</b>	<b>Sud</b>	<b>Estero</b>		
		648	321	170	218	<b>1.357</b>	
	%	48%	24%	13%	16%		
<b>TOTALE CLIENTI</b>						<b>1.644.941</b>	
Natura giuridica (%)			<b>Exchange piccolo</b>	<b>Exchange medio</b>	<b>Exchange grande</b>		
	<b>Persona giuridica</b>		0,02%	0,04%	0,03%	<b>0,08%</b>	
	<b>Persona fisica</b>		0,32%	5,92%	93,68%	<b>99,92%</b>	

Nella Tabella 4 si riportano i valori aggregati delle principali voci di operatività in criptovalute dei clienti dei VASP trasmessi all'Organismo, in relazione alla dimensione dei Prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale e dei Prestatori di servizi di portafoglio digitale. Ai fini illustrativi, di seguito si riporta la classificazione delle tre categorie assegnate ai VASP:

- a) 88 società appartenenti alla categoria "Exchange piccolo";
- b) 18 società appartenenti alla categoria "Exchange medio";
- c) 10 società appartenenti alla categoria "Exchange grande".

Per quanto riguarda il saldo totale delle valute legali, gli *exchange* di grandi dimensioni dominano con un totale di oltre 361 milioni di euro, rappresentando il 90,8% del totale; gli *exchange* medio-piccoli risultano caratterizzati da quote minori, rispettivamente pari all'8,7% e 0,5%. Questa tendenza si ripete anche con riferimento al saldo totale delle valute virtuali, dove gli *exchange* grandi detengono circa l'82,3% del totale, confermando la loro posizione dominante nel mercato.

Le operazioni di conversione da valuta virtuale a legale vengono effettuate principalmente da grandi operatori per un controvalore di oltre 3,6 miliardi di euro (pari al 95% del totale). Gli *exchange* medi e piccoli rappresentano una porzione molto più ridotta di queste operazioni, rispettivamente il 4,8% e lo 0,2%. Con riferimento alle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale, gli *exchange* medi rappresentano invece una quota maggiore rispetto agli due altri segmenti, con il 38,5% del totale. Gli *exchange* grandi e piccoli seguono con quote del 36,6% e del 24,9%.

Per quanto concerne il numero delle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale, gli *exchange* grandi effettuano la maggior parte delle operazioni, rappresentando il 77,1% del totale, seguiti dagli *exchange* medi con il 22,5%. Gli *exchange* piccoli hanno un ruolo molto marginale, rappresentando solo lo 0,4% del totale. Lo stesso schema si osserva anche per il numero di operazioni di conversione da valuta virtuale a legale, dove gli *exchange* di grandi dimensioni rappresentano il 78,2% delle operazioni totali, seguiti dagli *exchange* medi con il 21,6% e dai piccoli con lo 0,2%.

Infine, nelle operazioni di conversione tra valute virtuali, la quasi totalità delle operazioni viene effettuata attraverso i servizi erogati dagli *exchange* di grandi dimensioni (il 96,0% del totale), mentre gli *exchange* piccoli e medi rappresentano rispettivamente il 2,9% e l'1,1%.

Tabella 4 – IV trimestre 2023

	Tot	Exchange piccoli			Exchange medi			Exchange grandi		
		Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot
<b>Saldo totale delle valute legali</b>	397.973.176,04 €	1.927.704,33 €	21.905,73 €	0,5%	34.601.119,14 €	1.922.284,40 €	8,7%	361.444.352,57 €	36.144.435,26 €	90,8%
<b>Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali</b>	1.493.719.980,29 €	51.841.832,10 €	589.111,73 €	3,5%	212.282.610,40 €	11.793.478,36 €	14,2%	1.229.595.537,79 €	122.959.553,78 €	82,3%
<b>Controvalore delle operazioni di conversione da valuta virtuale a legale</b>	3.803.023.924,46 €	8.380.804,05 €	95.236,41 €	0,2%	183.544.335,03 €	10.196.907,50 €	4,8%	3.611.098.785,38 €	361.109.878,54 €	95,0%
<b>Controvalore delle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale</b>	692.797.167,67 €	172.289.924,46 €	1.957.840,05 €	24,9%	266.747.611,80 €	14.819.311,77 €	38,5%	253.759.631,41 €	25.375.963,14 €	36,6%
<b>Numero delle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale</b>	1.765.470,00	6.807,00	77,35	0,4%	396.764,00	22.042,44	22,5%	1.361.899,00	136.189,90	77,1%
<b>Numero delle operazioni di conversione da valuta virtuale a legale</b>	1.371.946,00	2.660,00	30,23	0,2%	296.884,00	16.493,56	21,6%	1.072.402,00	107.240,20	78,2%
<b>Numero delle operazioni di conversione tra valute virtuali</b>	18.096.606,00	524.356,00	5.958,59	2,9%	203.313,00	11.295,17	1,1%	17.368.937,00	1.736.893,70	96,0%

***La maggior parte delle valute legali e virtuali è detenuta da clienti con età compresa tra i 40 e i 60 anni e da società con sede legale nel Nord Italia.***

Con riferimento alla natura giuridica dei clienti, sia i saldi totali delle valute legali e virtuali che il controvalore/numero delle operazioni di conversione delle valute legali in valute virtuali e viceversa, assumono percentuali rilevanti per i clienti nella forma di persona giuridica con sede legale nel Nord Italia (Tabella 5).

Per quanto concerne, invece, i clienti nella forma di persone fisiche si registrano valori percentuali rilevanti per i clienti appartenenti alla Generazione X, con età compresa tra i 40 e 60 anni, con riferimento sia ai saldi totali delle valute legali e virtuali che al controvalore delle operazioni di conversione delle valute legali in valute virtuali. Inoltre, le persone fisiche rappresentano il 98,8% delle operazioni di conversione da valuta virtuale a legale, e i *Millennials* rappresentano il 65,5% di queste operazioni, mentre la Generazione X e gli *over 60* rappresentano rispettivamente il 28,1% e il 6,5%.

La quasi totalità del numero di operazioni di conversione da valuta legale a virtuale e viceversa riguarda principalmente le persone fisiche (il 96%), ed in particolare da clienti con un'età maggiore di 40 anni.

Infine, la maggiore parte delle operazioni di conversione tra valute virtuali sono state effettuate da persone fisiche (98,9%). I *Millennials* rappresentano il 43,2% delle operazioni, la Generazione X il 50,9% e gli *over 60* il 5,9%.

Tabella 5 – IV trimestre 2023

	Sezione PF				Sezione PG					
	Classi di età (%)				Distribuzione geografica (%)				Natura giuridica %	
	Gen Z (< 18)	Millennials (18 < età < 40)	Gen X (40 < età < 60)	Old (> 60 anni)	Nord	Centro	Sud	Estero	PF	PG
<b>Saldo totale delle valute legali</b>	0,0%	32,8%	54,8%	12,4%	86,5%	7,6%	0,5%	5,4%	97,5%	2,5%
<b>Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali</b>	0,0%	38,7%	51,2%	10,1%	70,7%	4,5%	2,0%	22,8%	96,2%	3,8%
<b>Controvalore delle operazioni di conversione da valuta virtuale a legale</b>	0,0%	65,5%	28,1%	6,5%	83,6%	1,6%	4,5%	10,3%	98,8%	1,2%
<b>Controvalore delle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale riferibili</b>	0,0%	29,9%	50,7%	19,4%	61,1%	0,5%	0,1%	38,2%	75,2%	24,8%
<b>Numero delle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale</b>	0,0%	45,4%	46,9%	7,7%	80,6%	1,2%	0,1%	18,1%	96,2%	3,8%
<b>Numero delle operazioni di conversione da valuta virtuale a legale</b>	0,0%	44,6%	47,1%	8,3%	69,2%	2,9%	0,2%	27,7%	96,7%	3,3%
<b>Numero delle operazioni di conversione tra valute virtuali</b>	0,0%	43,2%	50,9%	5,9%	93,5%	0,3%	5,7%	0,5%	98,9%	1,1%

Con riferimento ai trasferimenti di valuta virtuale sia in uscita che in entrata da/verso il Prestatore di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale, il maggior numero delle operazioni è stato eseguito da clienti nella forma di persone fisiche con un'età compresa tra i 18 e i 40 anni (oltre il 73%), seguiti dalla Generazione X (40-60 anni) con il 23% e dagli *over 60* con oltre il 3%. Nessuna operazione è stata effettuata dalla Gen Z (età inferiore ai 18 anni). La quasi totalità delle operazioni sono effettuate da persone fisiche.

In termini di distribuzione geografica delle persone giuridiche, la maggior parte delle operazioni sia in uscita che in entrata da/verso il Prestatore di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale proviene dal Nord Italia (Tabella 6).

Quanto all'operatività dei VASP in termini numerici e per dimensione:

- il totale delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in uscita dal Prestatore di servizi è pari a 2.469.139. La quasi totalità delle operazioni è stata effettuata attraverso *exchange* di grandi dimensioni (2.424.700), pari al 98,2% del totale e un valore medio di 242.470 operazioni per VASP. Gli *exchange* di piccole dimensioni hanno effettuato 5.458 operazioni, rappresentando solo lo 0,2% del totale con un valore medio di 62,02 operazioni per operatore. Gli *exchange* di medie dimensioni, con numero di clienti compreso tra 500 e 50.000, hanno invece effettuato 38.981 operazioni, e costituiscono l'1,6% del totale, con un valore medio di 2.165,61 operazioni per operatore.
- il totale delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in ingresso verso il Prestatore di servizi è pari a 1.460.692. La quasi totalità delle operazioni è stata effettuata attraverso *exchange* con un numero di clienti maggiore di 50.000 (1.425.276), pari al 97,6% del totale e un valore medio di 142.527,60 operazioni per VASP. Gli *exchange* piccoli hanno effettuato 1.598 operazioni, che costituiscono lo 0,1% del totale, con un valore medio di 18,16 operazioni per operatore. Gli *exchange* di medie dimensioni hanno infine effettuato 33.818 operazioni, rappresentando il 2,3% del totale, con un valore medio di 1.878,78 operazioni per operatore (Tabella 7).

Nelle tabelle 8 e 9 si riportano i valori aggregati (per dimensione operativa dei VASP e per natura giuridica dei clienti) del numero e controvalore in euro, alla data dell'ultimo giorno del trimestre di riferimento, dell'ammontare delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita e in ingresso da/verso il Prestatore di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale, suddivise per trasferimenti in contante e strumenti tracciabili.

*Tabella 6 – IV trimestre 2023*

	Sezione PF				Sezione PG					
	Classi di età (%)				Distribuzione geografica (%)				Natura giuridica (%)	
	<i>Gen Z</i> ( < 18 )	<i>Millennials</i> ( 18 < età < 40 )	<i>Gen X</i> ( 40 < età < 60 )	<i>Old</i> ( > 60 anni )	Nord	Centro	Sud	Estero	PF	PG
<b>Numero delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in uscita dal Prestatore di servizi</b>	0,0%	73,2%	23,1%	3,8%	65,8%	18,9%	5,9%	9,4%	99,8%	0,2%
<b>Numero delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in ingresso verso il Prestatore di servizi</b>	0,0%	73,7%	23,0%	3,4%	57,8%	30,4%	7,4%	4,3%	99,7%	0,3%

*Tabella 7 – IV trimestre 2023*

	Totale	Exchange piccoli			Exchange medi			Exchange grandi		
		Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot
<b>Numero delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in uscita dal Prestatore di servizi</b>	2.469.139,00	5.458,00	62,02	0,2%	38.981,00	2.165,61	1,6%	2.424.700,00	242.470,00	98,2%
<b>Numero delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in ingresso verso il Prestatore di servizi</b>	1.460.692,00	1.598,00	18,16	0,1%	33.818,00	1.878,78	2,3%	1.425.276,00	142.527,60	97,6%



Tabella 8 – IV trimestre 2023

		Sezione PF				Sezione PG					
		Classi di età (%)				Distribuzione geografica (%)				Natura giuridica %	
		Gen Z (< 18)	Millennials (18 < età < 40)	Gen X (40 < età < 60)	Old (> 60 anni)	Nord	Centro	Sud	Estero	PF	PG
<b>CONTANTE</b>	Numero delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in contanti	0,0%	73,8%	20,9%	5,2%	11,1%	11,1%	11,1%	66,7%	99,99%	0,01%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in contanti	0,0%	61,7%	31,3%	7,0%	4,1%	7,7%	4,4%	83,9%	99,7%	0,3%
	Numero Operazioni Trasferimento Valuta Legale Ingresso In Contanti	0,0%	73,4%	22,8%	3,9%	6,8%	22,7%	38,6%	31,8%	99,98%	0,02%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in contanti	0,0%	60,8%	32,1%	7,0%	1,1%	45,1%	2,8%	51,0%	99,9%	0,1%
<b>STRUMENTI TRACCIABILI</b>	Numero Operazioni Trasferimento Valuta Legale Uscita In Strumenti Tracciabili	0,0%	6,7%	22,9%	70,4%	23,1%	0,0%	0,0%	76,9%	63,7%	36,3%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in strumenti tracciabili	0,0%	42,0%	45,0%	13,1%	75,7%	2,9%	7,3%	14,2%	81,5%	18,5%
	Numero delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in strumenti tracciabili	0,0%	52,5%	42,1%	5,4%	19,0%	0,0%	0,0%	80,9%	41,4%	58,6%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in strumenti tracciabili	0,0%	35,1%	41,8%	23,1%	94,3%	0,9%	0,1%	4,7%	79,6%	20,4%

Tabella 9 – IV trimestre 2023

		Exchange piccoli			Exchange medi			Exchange grandi			
		Tot.	Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot
<b>CONTANTE</b>	Numero delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in contanti	167.224	1.304	15	1%	42.510	2.362	25%	123.410	12.341	74%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in contanti	29.643.813,52 €	332.619,59 €	3.779,77 €	1%	17.855.904,25 €	991.994,68 €	60%	11.455.289,68 €	1.145.528,97 €	39%
	Numero Operazioni Trasferimento Valuta Legale Ingresso In Contanti	255.583	1.633	19	1%	47.948	2.664	19%	206.002	20.600	81%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in contanti	61.373.563,14 €	613.278,91 €	6.969,08 €	1%	15.470.358,35 €	859.464,35 €	25%	45.289.925,88 €	4.528.992,59 €	74%
<b>STRUMENTI TRACCIABILI</b>	Numero Operazioni Trasferimento Valuta Legale Uscita In Strumenti Tracciabili	2.722.401	2.535.811	28.816	93%	94.436	5.246	3%	92.154	9.215	3%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in strumenti tracciabili	139.937.261,64 €	4.598.870,73 €	52.259,89 €	3%	63.611.607,80 €	3.533.978,21 €	45%	71.726.783,11 €	7.172.678,31 €	51%
	Numero delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in strumenti tracciabili	1.345.951	848.405	9.641	63%	96.388	5.355	7%	401.158	40.116	30%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in strumenti tracciabili	467.079.281,79 €	110.848.833,47 €	1.259.645,83 €	24%	156.658.105,20 €	8.703.228,07 €	34%	199.572.343,12 €	19.957.234,31 €	43%

## **ANALISI SULL'UTILIZZO DELLE CRIPTOVALUTE IN ITALIA (PRIMO TRIMESTRE 2024)**

Nel primo trimestre del 2024 sono stati 112 i Prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale e di servizi di portafoglio digitale che hanno trasmesso all'Organismo, per via telematica, i dati relativi alle operazioni effettuate sul territorio della Repubblica, pari al 77% degli iscritti al 31.03.2024 nella Sezione speciale del Registro dei Cambiavalute tenuto dall'Organismo. Tuttavia, un VASP è stato escluso dalle analisi a causa di anomalie riscontrate nei dati trasmessi e non ancora rettificati alla data di pubblicazione del presente *report*.

***A fine marzo 2024 oltre 1,3 milioni di clienti detenevano criptovalute per un controvalore in euro di 2,7 miliardi.***

Con il quinto flusso informativo, l'Organismo ha ricevuto i dati identificativi e relativi all'operatività in criptovalute di 1.803.653 clienti. Rispetto al totale dei clienti trasmessi, il 75% deteneva, all'ultimo giorno del trimestre di riferimento, criptovalute in portafoglio, per un controvalore in euro pari a 2.760.388.407. Pertanto, il valore medio delle criptovalute detenute dai clienti è pari a 2.030,81 euro. Nel primo trimestre del 2024 sono state effettuate 3.320.172 operazioni di conversione da valuta legale a virtuale (in media 9,4 operazioni per cliente con un importo di 309 euro) e 2.977.422 operazioni di conversione da valuta virtuale a legale (in media 9,3 operazioni per cliente con un importo di 928 euro) (Tabella 10).

Tabella 10

TIPOLOGIA DATO TRASMESSO	I trimestre 2024
Numero VASP iscritti OAM all'ultimo giorno del trimestre di riferimento	<b>144</b>
Numero VASP che hanno inviato i dati (sotto campione)	<b>111</b>
Numero di clienti trasmessi dai VASP	<b>1.803.653</b>
Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali	<b>2.760.388.407 €</b>
Numero di clienti a cui il dato precedente si riferisce	<b>1.359.252</b>
Operazioni di conversione da valuta legale a virtuale: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numero delle operazioni</li> <li>• Numero clienti</li> <li>• Controvalore in euro delle operazioni</li> </ul>	<b>3.320.172</b> <b>353.146</b> <b>1.028.258.029 €</b>
Operazioni di conversione da valuta virtuale a legale: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numero delle operazioni</li> <li>• Numero clienti</li> <li>• Controvalore delle operazioni</li> </ul>	<b>2.977.422</b> <b>320.057</b> <b>2.765.113.585 €</b>

Anche per il primo trimestre 2024, l'attività di analisi svolta ha considerato:

1. la dimensione dell'operatività dei VASP, misurata in base al numero di clienti (*record*) trasmessi nel trimestre di riferimento, classificando gli operatori nelle consuete tre classi:
  - a. *Exchange* piccolo (n. clienti < 500);
  - b. *Exchange* medio (500 < n. clienti < 50.000);
  - c. *Exchange* grande (n. clienti > 50.000).
2. la natura giuridica dei clienti:
  - a. i clienti nella forma di persone fisiche (PF) sono stati classificati per fasce di età:
    - i. *Gen Z* (età inferiore a 18 anni);
    - ii. *Millennials* (età compresa tra 18 e 40 anni);
    - iii. *Gen X* (età compresa tra 40 e 60 anni);
    - iv. *Old* (età superiore a 60 anni).

- b.** i clienti nella forma di persone giuridiche (PG) sono stati classificati per ripartizione geografica in base all'indirizzo della sede legale della società:
- i.** Nord Italia;
  - ii.** Centro Italia;
  - iii.** Sud Italia;
  - iv.** Estero.

Dalla Tabella 11 emerge che la maggior parte dei clienti nella forma di persone fisiche è compresa tra i 18 e i 29 anni (36%) e tra i 30 e i 39 anni (28%). Seguono le fasce d'età 40-49 anni (18%) e 50-59 anni (12%). Le fasce d'età superiori, 60-69 anni e oltre i 70 anni, rappresentano rispettivamente il 4% e l'1% del totale.

Per quanto riguarda la distribuzione geografica dei clienti nella forma di persone giuridiche, la maggior parte si trova nel Nord Italia (49%) e all'Estero (31%), mentre il Centro e il Sud rappresentano quote minori, rispettivamente l'11% e l'8%. Sarebbe quindi da attendersi che le attività degli *exchange* siano più concentrate nelle regioni economicamente più sviluppate e con maggiore apertura internazionale.

La maggior parte dei clienti delle piattaforme di *exchange* sono persone fisiche, rappresentando il 99,93% del totale. Le persone giuridiche costituiscono solo lo 0,07%.

Tabella 11 – I trimestre 2024

			Exchange piccolo	Exchange medio	Exchange grande	Totale	%
Sezione PF	Numero clienti divisi per fascia di età	Numero totale delle Persone Fisiche con età inferiore ai 18 anni	3	6	-	9	0%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa tra i 18-29 anni	529	44.080	609.962	654.571	36%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa tra i 30-39 anni	654	47.102	460.824	508.580	28%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa tra i 40-49 anni	651	38.092	288.431	327.174	18%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa tra i 50-59 anni	690	24.875	190.784	216.349	12%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa tra i 60-69 anni	297	9.189	65.302	74.788	4%
		Numero totale delle Persone Fisiche con età compresa oltre i 70 anni	169	3.228	17.603	21.000	1%
		<b>Sub tot</b>	2.993	166.572	1.632.906	<b>1.802.471</b>	<b>100%</b>
Sezione PG	Numero clienti divisi per ripartizione geografica	<b>Nord</b>	<b>Centro</b>	<b>Sud</b>	<b>Estero</b>		
		584	131	99	368	<b>1.182</b>	
	%	49%	11%	8%	31%		
<b>TOTALE CLIENTI</b>						<b>1.803.653</b>	
Natura giuridica (%)			<b>Exchange piccolo</b>	<b>Exchange medio</b>	<b>Exchange grande</b>		
	<b>Persona giuridica</b>		0,01%	0,04%	0,02%	<b>0,07%</b>	
	<b>Persona fisica</b>		0,17%	9,24%	90,53%	<b>99,93%</b>	

Nella Tabella 12 si riportano i valori aggregati delle principali voci di operatività in criptovalute dei clienti dei VASP trasmessi all'Organismo, in relazione alla dimensione dei Prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale e dei Prestatori di servizi di portafoglio digitale. Ai fini illustrativi, di seguito si riporta la classificazione delle tre categorie assegnate ai VASP:

- a) 77 società appartenenti alla categoria “*Exchange* piccolo”;
- b) 25 società appartenenti alla categoria “*Exchange* medio”;
- c) 9 società appartenenti alla categoria “*Exchange* grande”.

Per quanto riguarda il saldo totale delle valute legali, gli *exchange* di grandi dimensioni dominano con un totale di oltre 445 milioni di euro, rappresentando l'88,5% del totale; gli *exchange* medio-piccoli risultano caratterizzati da quote minori, rispettivamente pari a 10,9% e 0,6%. Questa tendenza si ripete anche con riferimento al saldo totale delle valute virtuali, dove gli *exchange* grandi detengono circa l'81,5% del totale, confermando la loro posizione dominante nel mercato.

Le operazioni di conversione da valuta virtuale a legale vengono effettuate principalmente da grandi operatori per un controvalore di oltre 2,2 miliardi di euro (pari all'82,3% del totale). Gli *exchange* medi e piccoli rappresentano una porzione molto più ridotta di queste operazioni, rispettivamente il 17% e lo 0,7%. Con riferimento alle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale, la quasi totalità delle operazioni riguarda gli *exchange* che operano con un numero di clienti maggiore di 500 (medio-grandi).

Per quanto concerne il numero delle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale, gli *exchange* di grandi dimensioni effettuano la maggior parte delle operazioni, rappresentando il 77,7% del totale, seguiti dagli *exchange* medi con il 22,1%. Gli *exchange* piccoli hanno un ruolo molto marginale, rappresentando solo lo 0,2% del totale. Lo stesso schema si osserva anche per il numero di operazioni di conversione da valuta virtuale a legale, dove gli *exchange* di grandi dimensioni rappresentano il 69,9% delle operazioni totali, seguiti dagli *exchange* medi con il 30% e dai piccoli con lo 0,1%.

Infine, nelle operazioni di conversione tra valute virtuali, la quasi totalità delle operazioni viene effettuata dai clienti attraverso l'utilizzo dei servizi erogati dagli *exchange* di grandi dimensioni (il 95,5% del totale), mentre gli *exchange* piccoli e medi rappresentano rispettivamente il 4% e lo 0,5%.

Tabella 12 – I trimestre 2024

	Tot	Exchange piccoli			Exchange medi			Exchange grandi		
		Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot
<b>Saldo totale delle valute legali</b>	503.827.795,46 €	3.116.368,54 €	40.472,32 €	0,6%	54.978.434,07 €	2.199.137,36 €	10,9%	445.732.992,85€	49.525.888,09€	88,5%
<b>Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali</b>	2.760.388.406,77 €	68.247.169,14 €	886.326,87 €	2,5%	443.006.687,53€	17.720.267,50€	16,0%	2.249.134.550,10€	249.903.838,90€	81,5%
<b>Controvalore delle operazioni di conversione da valuta virtuale a legale</b>	2.765.113.584,57 €	18.506.744,06 €	240.347,33 €	0,7%	471.158.050,59€	18.846.322,02€	17,0%	2.275.448.789,92€	252.827.643,32€	82,3%
<b>Controvalore delle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale</b>	1.028.258.029,42€	37.431.008,35 €	486.116,99 €	3,6%	461.379.876,43€	18.455.195,06€	44,9%	529.447.144,64 €	58.827.460,52 €	51,5%
<b>Numero delle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale</b>	3.320.172,00	7.689,00	99,86	0,2%	732.255,00	29.290,20	22,1%	2.580.228,00	286.692,00	77,7%
<b>Numero delle operazioni di conversione da valuta virtuale a legale</b>	2.977.422,00	3.416,00	44,36	0,1%	891.945,00	35.677,80	30,0%	2.082.061,00	231.340,11	69,9%
<b>Numero delle operazioni di conversione tra valute virtuali</b>	32.162.087,00	1.280.143,00	16.625,23	4,0%	167.296,00	6.691,84	0,5%	30.714.648,00	3.412.738,67	95,5%



***La maggior parte delle valute legali e virtuali è detenuta da clienti con età compresa tra i 40 e i 60 anni e da società con sede legale nel Nord Italia.***

Con riferimento alla natura giuridica dei clienti, sia i saldi totali delle valute legali e virtuali che il controvalore/numero delle operazioni di conversione delle valute legali in valute virtuali e viceversa, assumono percentuali rilevanti per i clienti nella forma di persona giuridica con sede legale nel Nord Italia (Tabella 13).

Per quanto concerne, invece, i clienti nella forma di persone fisiche si registrano valori percentuali rilevanti per i clienti appartenenti alla Generazione X, con età compresa tra i 40 e 60 anni, con riferimento sia i saldi totali delle valute legali e virtuali che al controvalore delle operazioni di conversione delle valute legali in valute virtuali. Inoltre, il 95,9% delle operazioni di conversione da valuta virtuale a legale viene effettuato dalle persone fisiche: i *Millennials* svolgono il 52% di queste operazioni, mentre la Generazione X e gli *over 60* rispettivamente il 41,6% e il 6,4%.

La quasi totalità del numero di operazioni di conversione da valuta legale a virtuale e viceversa riguarda principalmente le persone fisiche (il 96%), ed in particolare da clienti con un'età maggiore di 40 anni.

Infine, la maggiore parte delle operazioni di conversione tra valute virtuali sono state effettuate da persone fisiche (99,2%): il 44,6% dai *Millennials*, la Generazione X il 49,8% e gli *over 60* il 5,6%.

Tabella 13 – I trimestre 2024

	Sezione PF				Sezione PG					
	Classi di età (%)				Distribuzione geografica (%)				Natura giuridica %	
	Gen Z (< 18)	Millennials (18 < età < 40)	Gen X (40 < età < 60)	Old (> 60 anni)	Nord	Centro	Sud	Estero	PF	PG
<b>Saldo totale delle valute legali</b>	0,0%	33,2%	53,7%	13,1%	72,9%	5,1%	1,4%	20,6%	97,7%	2,3%
<b>Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali</b>	0,0%	39,5%	50,2%	10,3%	86,3%	3,2%	0,6%	9,9%	96,4%	3,6%
<b>Controvalore delle operazioni di conversione da valuta virtuale a legale</b>	0,0%	52,0%	41,6%	6,4%	67,5%	0,3%	0,4%	31,8%	95,9%	4,1%
<b>Controvalore delle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale riferibili</b>	0,0%	32,4%	52,4%	15,2%	60,7%	1,4%	0,2%	37,7%	83,9%	16,1%
<b>Numero delle operazioni di conversione da valuta legale a virtuale</b>	0,0%	45,6%	46,5%	7,8%	78,7%	1,1%	0,2%	20,0%	96,0%	4,0%
<b>Numero delle operazioni di conversione da valuta virtuale a legale</b>	0,0%	43,8%	48,5%	7,8%	62,6%	1,5%	0,2%	35,7%	96,7%	3,3%
<b>Numero delle operazioni di conversione tra valute virtuali</b>	0,0%	44,6%	49,8%	5,6%	92,8%	0,4%	2,6%	4,2%	99,2%	0,8%

Con riferimento ai trasferimenti di valuta virtuale sia in uscita che in entrata da/verso il Prestatore di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale, il maggior numero delle operazioni è stato svolto da clienti persone fisiche con età compresa tra i 18 e i 40 anni (oltre il 72%), seguiti dalla Generazione X (40-60 anni) con il 23% e dagli over 60 con oltre il 3%. Nessuna operazione è stata effettuata dalla Gen Z (età inferiore ai 18 anni). La quasi totalità delle operazioni sono effettuate da persone fisiche.

In termini di distribuzione geografica delle persone giuridiche, la maggior parte delle operazioni sia in uscita che in entrata da/verso il Prestatore di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale proviene dal Nord Italia (Tabella 14).

Quanto all'operatività dei VASP in termini numerici e per dimensione:

- il totale delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in uscita dal Prestatore di servizi è pari a 2.986.644. La quasi totalità delle operazioni è stata effettuata attraverso *exchange* di grandi dimensioni (2.901.955), pari al 97,2% del totale e un valore medio di 322.439 operazioni per VASP. Gli *exchange* piccoli hanno effettuato 3.369 operazioni, rappresentando solo lo 0,1% del totale con un valore medio di 43,75 operazioni per operatore. Gli *exchange* di medie dimensioni, con numero di clienti compreso tra 500 e 50.000, hanno effettuato 81.320 operazioni, che costituiscono il 2,7% del totale, con un valore medio di 3.252,80 operazioni per operatore.
- il totale delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in ingresso verso il Prestatore di servizi è pari a 1.799.353. La quasi totalità delle operazioni è stata effettuata attraverso *exchange* con un numero di clienti maggiore di 50.000 (1.592.957), pari all'88,5% del totale e un valore medio di 176.995,22 operazioni per VASP. Gli *exchange* piccoli hanno effettuato 1.558 operazioni, che costituiscono lo 0,1% del totale, con un valore medio di 20,23 operazioni per operatore. Infine, gli *exchange* di medie dimensioni hanno effettuato 204.838 operazioni, rappresentando l'11,4% del totale, con un valore medio di 8.193,52 operazioni per operatore (Tabella 15).

Nelle tabelle 16 e 17 si riportano i valori aggregati (per dimensione operativa dei VASP e per natura giuridica dei clienti) del numero e controvalore in euro, alla data dell'ultimo giorno del trimestre di riferimento, dell'ammontare delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita e in ingresso da/verso il Prestatore di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale, suddivise per trasferimenti in contante e strumenti tracciabili.

Tabella 14 – I trimestre 2024

	Sezione PF				Sezione PG					
	Classi di età (%)				Distribuzione geografica (%)				Natura giuridica (%)	
	Gen Z (< 18)	Millennials (18 < età < 40)	Gen X (40 < età < 60)	Old (> 60 anni)	Nord	Centro	Sud	Estero	PF	PG
<b>Numero delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in uscita dal Prestatore di servizi</b>	0,0%	73,1%	23,2%	3,7%	54,8%	4,4%	3,5%	37,3%	99,8%	0,2%
<b>Numero delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in ingresso verso il Prestatore di servizi</b>	0,0%	72,5%	23,8%	3,7%	48,2%	3,4%	2,3%	46,1%	99,7%	0,3%

Tabella 15 – I trimestre 2024

	Totale	Exchange piccoli			Exchange medi			Exchange grandi		
		Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot
<b>Numero delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in uscita dal Prestatore di servizi</b>	2.986.644,00	3.369,00	43,75	0,1%	81.320,00	3.252,80	2,7%	2.901.955,00	322.439,44	97,2%
<b>Numero delle operazioni di trasferimento di valuta virtuale in ingresso verso il Prestatore di servizi</b>	1.799.353,00	1.558,00	20,23	0,1%	204.838,00	8.193,52	11,4%	1.592.957,00	176.995,22	88,5%

Tabella 16 – I trimestre 2024

		Sezione PF				Sezione PG					
		Classi di età (%)				Distribuzione geografica (%)				Natura giuridica %	
		Gen Z (< 18)	Millennials (18 < età < 40)	Gen X (40 < età < 60)	Old (> 60 anni)	Nord	Centro	Sud	Estero	PF	PG
<b>CONTANTE</b>	<b>Numero delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in contanti</b>	0,0%	74,4%	20,8%	4,9%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%
	<b>Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in contanti</b>	0,0%	48,5%	40,6%	11,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	99,9%	0,1%
	<b>Numero Operazioni Trasferimento Valuta Legale Ingresso In Contanti</b>	0,0%	74,7%	20,8%	4,4%	13,6%	43,2%	11,4%	31,8%	100,0%	0,0%
	<b>Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in contanti</b>	0,0%	61,8%	32,1%	6,1%	30,4%	10,2%	0,2%	59,1%	99,8%	0,2%
<b>STRUMENTI TRACCIABILI</b>	<b>Numero Operazioni Trasferimento Valuta Legale Uscita In Strumenti Tracciabili</b>	0,0%	61,4%	32,9%	5,6%	96,7%	1,6%	0,5%	1,1%	98,7%	1,3%
	<b>Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in strumenti tracciabili</b>	0,0%	38,4%	44,0%	17,6%	91,8%	0,8%	0,3%	7,1%	87,4%	12,6%
	<b>Numero delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in strumenti tracciabili</b>	0,0%	59,3%	34,5%	6,1%	84,7%	1,2%	0,8%	13,3%	98,8%	1,2%
	<b>Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in strumenti tracciabili</b>	0,0%	39,8%	41,5%	18,7%	70,2%	1,8%	0,2%	27,8%	81,6%	18,4%

Tabella 17 – I trimestre 2024

		Exchange piccoli			Exchange medi			Exchange grandi			
		Tot.	Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot	Totale	Valore medio	% sul tot
CONTANTE	Numero delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in contanti	183.667	360	5	0%	50.099	2.004	27%	133.208	14.801	73%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in contanti	49.939.245,87 €	604.383,05 €	7.849,13 €	1%	32.146.549,92 €	1.285.862,00 €	64%	17.188.312,90 €	1.909.812,54 €	34%
	Numero Operazioni Trasferimento Valuta Legale Ingresso In Contanti	319.976	704	9	0%	50.862	2.034	16%	268.410	29.823	84%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in contanti	130.718.355,78€	508.074,25 €	6.598,37 €	0%	27.070.766,11 €	1.082.830,64 €	21%	103.139.515,42 €	11.459.946,16€	79%
STRUMENTI TRACCIABILI	Numero Operazioni Trasferimento Valuta Legale Uscita In Strumenti Tracciabili	245.648	3.779	49	2%	87.116	3.485	35%	154.753	17.195	63%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in uscita in strumenti tracciabili	221.349.422,06€	17.869.847,76 €	232.075,94 €	8%	87.819.710,76€	3.512.788,43 €	40%	115.659.863,54 €	12.851.095,95 €	52%
	Numero delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in strumenti tracciabili	550.567	5.458	71	1%	95.388	3.816	17%	449.721	49.969	82%
	Controvalore delle operazioni di trasferimento di valuta legale in ingresso in strumenti tracciabili	440.407.652,54€	16.360.401,65 €	212.472,75 €	4%	151.330.316,33 €	6.053.212,65 €	34%	272.716.934,56 €	30.301.881,62 €	62%

## Indagine conoscitiva sull'interesse a svolgere in Italia attività rientranti nell'ambito applicativo di MiCAR (Banca d'Italia - Consob – OAM)

Banca d'Italia e Consob, in collaborazione con l'Organismo degli Agenti in attività finanziaria e dei Mediatori creditizi ("OAM"), hanno condotto, nel quarto trimestre 2023, un'indagine conoscitiva al fine di comprendere il potenziale livello di interesse a svolgere in Italia attività rientranti nell'ambito applicativo di MiCAR e supportare l'attività di preparazione all'applicazione del citato regolamento.

Tale indagine è stata rivolta a:

- banche, Istituti di moneta elettronica, Istituti di pagamento, intermediari finanziari ex art. 106 TUB, SIM, gestori di OICVM e FIA, depositari centrali di titoli e gestori di mercati regolamentati;
- i soggetti iscritti nel Registro dei Prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale e di servizi di portafoglio digitale (*Virtual Asset Service Providers - VASP*) e tenuto dall'OAM che attualmente svolgono servizi e attività che saranno regolate da MiCAR;
- i soggetti diversi da quelli di cui ai precedenti punti che sono intenzionati a svolgere servizi o attività regolate da MiCAR.

Il questionario trasmesso agli operatori risulta costituito da una scheda anagrafica (Informazioni generali) e da un'ulteriore sezione (MiCAR Servizi ed emissione) relativa all'intenzione di svolgere attività o prestare servizi disciplinati da MiCAR dopo l'entrata in vigore del regolamento, tra cui:

1. la prestazione di servizi in cripto-attività;
2. l'emissione di *token* collegati ad attività (*asset-referenced token, ART*);
3. l'emissione di *token* di moneta elettronica (*e-money token, EMT*);
4. l'offerta al pubblico o richiesta di ammissione alla negoziazione per *crypto*-attività diverse da ART e EMT.

Con riferimento ai soggetti iscritti nel Registro dei Prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale e di servizi di portafoglio digitale tenuto dall'OAM, l'Organismo ha condotto l'indagine, nei confronti dei VASP nella forma di persone giuridiche, attraverso l'utilizzo del portale *Surveymonkey*. L'indagine è stata avviata l'8 novembre 2023 e conclusa

in data 24 novembre 2023. Ad esito dell'attività svolta, si rilevano 34 risposte complete al questionario, di cui due risposte riguardanti uno stesso operatore. Di conseguenza, le analisi che seguono riguardano un campione complessivo di 33 rispondenti.

Si riportano di seguito le principali risultanze ottenute dall'indagine, con particolare riferimento alle aeree esaminate con la seconda sezione del questionario (MiCAR Servizi ed emissione).

### **1. Prestazione di servizi in cripto-attività**

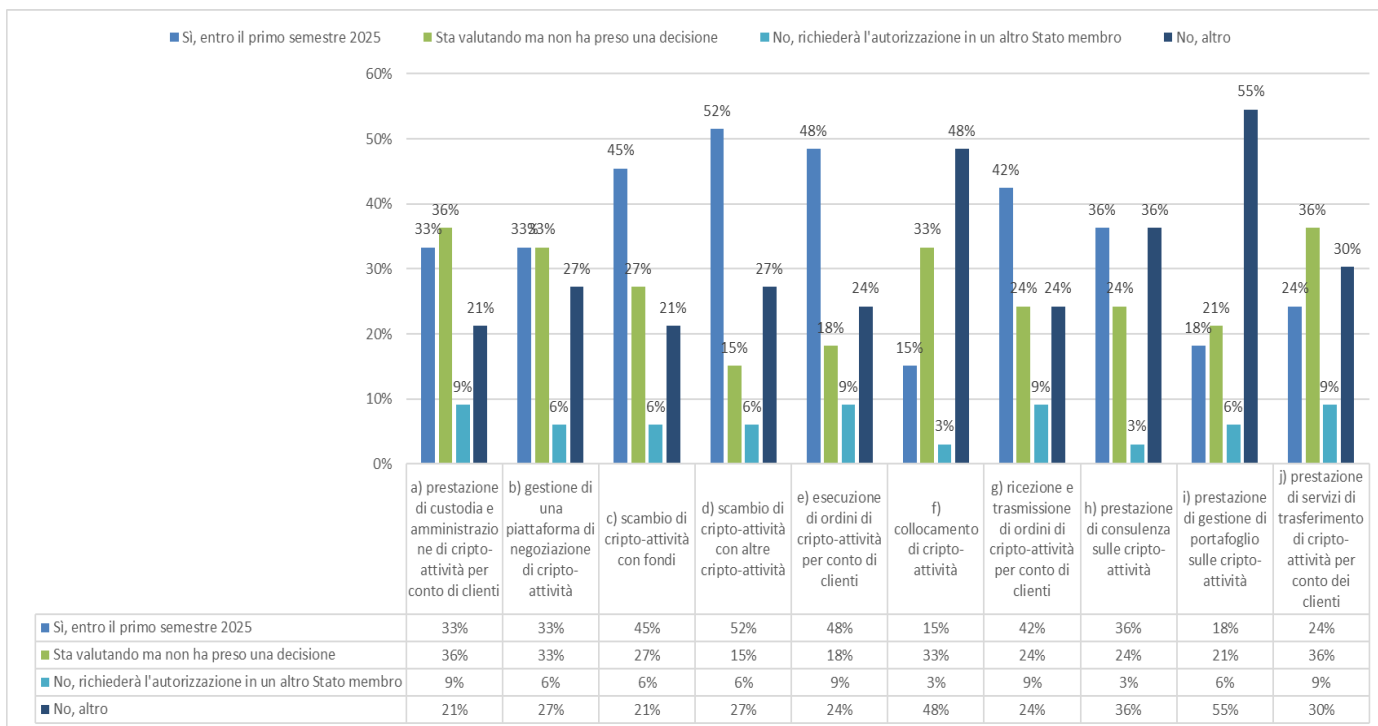
Dal Grafico 1 è possibile osservare che molti VASP stanno considerando di presentare istanza di autorizzazione alla prestazione di servizi per le cripto-attività in Italia entro il primo semestre del 2025. Percentuali significative indicano un'intenzione di procedere con varie attività, come lo scambio di cripto-attività con fondi (45%), lo scambio di cripto-attività con altre attività (52%) e l'esecuzione di ordini di cripto-attività per conto di clienti (48%).

Tuttavia, è altrettanto evidente che ci sono ancora molte incertezze e considerazioni da valutare attentamente. Un numero considerevole di VASP sta infatti ancora ponderando le proprie decisioni o sta valutando alternative, come cercare autorizzazioni in altri Stati membri o considerare altre opzioni.

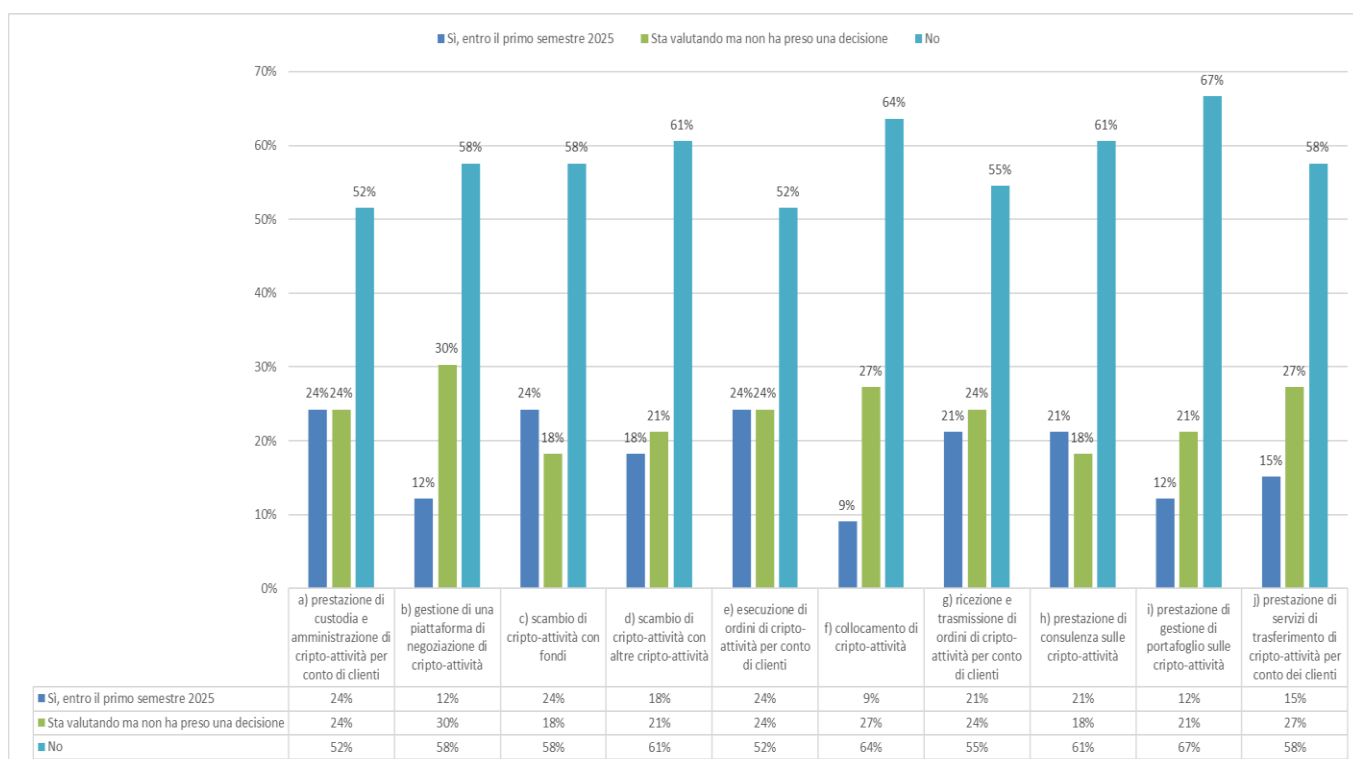
La maggior parte dei VASP rispondenti all'indagine hanno dichiarato di non avere intenzione di utilizzare il regime di passaporto per prestare servizi per le cripto-attività in Italia dopo aver ottenuto l'autorizzazione in un altro Stato membro, in particolare con riferimento alla prestazione di gestione di portafoglio sulle cripto-attività (67%), al collocamento di cripto-attività (61%) e allo scambio di cripto-attività con altre cripto-attività (61%) (Grafico 2).



**Grafico 1 - Intende presentare in Italia istanza di autorizzazione alla prestazione di servizi per le crypto-attività ai sensi dell'art. 62 di MiCAR?**



**Grafico 2 - Qualora intenda richiedere l'autorizzazione in un altro Stato Membro, prevede di prestare in Italia servizi per le crypto-attività avvalendosi del regime di passaporto?**

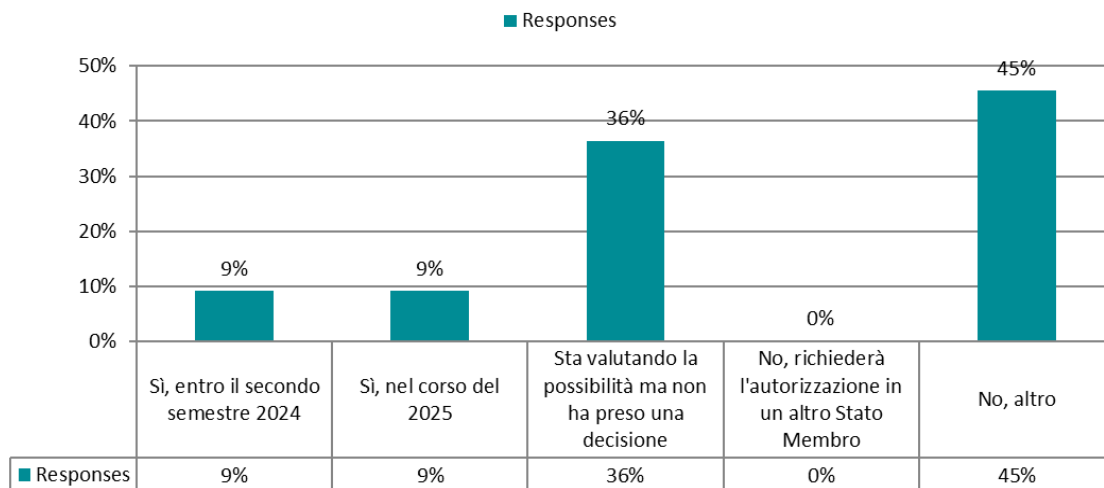


## 2. Emissione di *token* collegati ad attività (*asset-referenced token, ART*)

L'analisi dei risultati relativi all'intenzione di richiedere l'autorizzazione per l'emissione di *token* collegati ad attività (ART) in Italia o chiederne l'ammissione alla negoziazione fa emergere che una significativa percentuale di VASP (45%) ha indicato che non richiederà tale autorizzazione. D'altra parte, una percentuale considerevole (36%) ha affermato di essere al momento nella fase di valutazione della possibilità di richiedere l'autorizzazione, ma non ha ancora preso una decisione definitiva.

Va notato che una minoranza dei VASP ha una tempistica entro la quale richiedere l'autorizzazione (solo il 18% prevede di farlo entro il secondo semestre del 2024 o nel corso del 2025) (Grafico 3).

*Grafico 3 - Intende richiedere in Italia l'autorizzazione di cui all'art. 16 MiCAR per offrire al pubblico token collegati ad attività o chiederne l'ammissione alla negoziazione?*

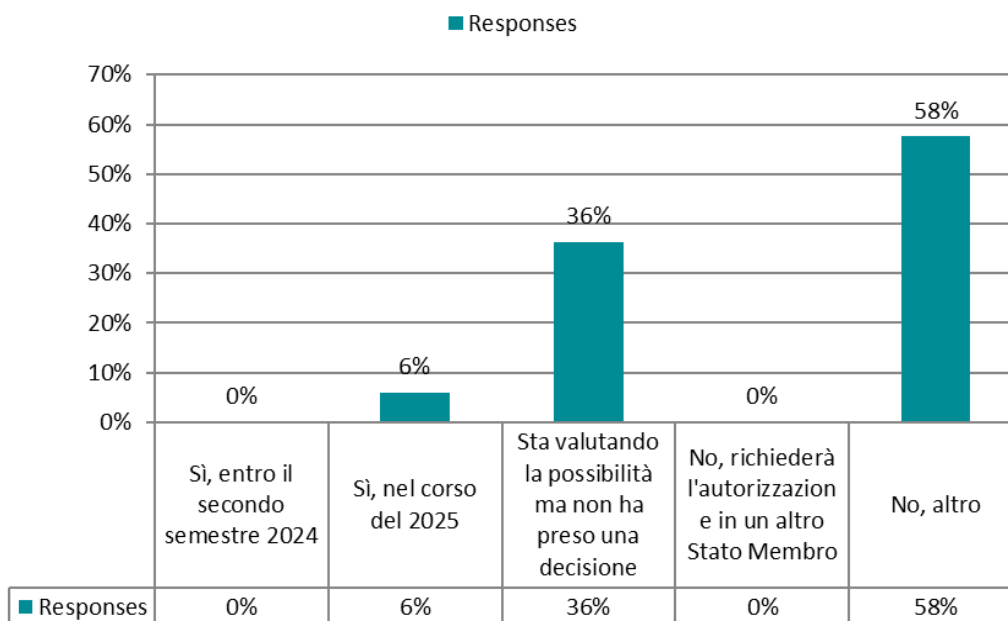


## 3. Emissione di *token* di moneta elettronica (*e-money token, EMT*)

L'analisi dei risultati relativi all'intenzione di richiedere in Italia l'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria o dell'attività di Istituto di moneta elettronica al fine di offrire al pubblico *token* di moneta elettronica o chiederne l'ammissione alla negoziazione (art. 48 (1) lettera a MiCAR), fa emergere che la maggior parte dei VASP rispondenti (58%) non richiederà tale autorizzazione.

Il 36% del campione sta valutando la possibilità di richiedere l'autorizzazione, ma non hanno ancora preso una decisione definitiva; è interessante notare che solo una minoranza (6%) ha indicato l'intenzione di richiedere l'autorizzazione nel corso del 2025 (Grafico 4).

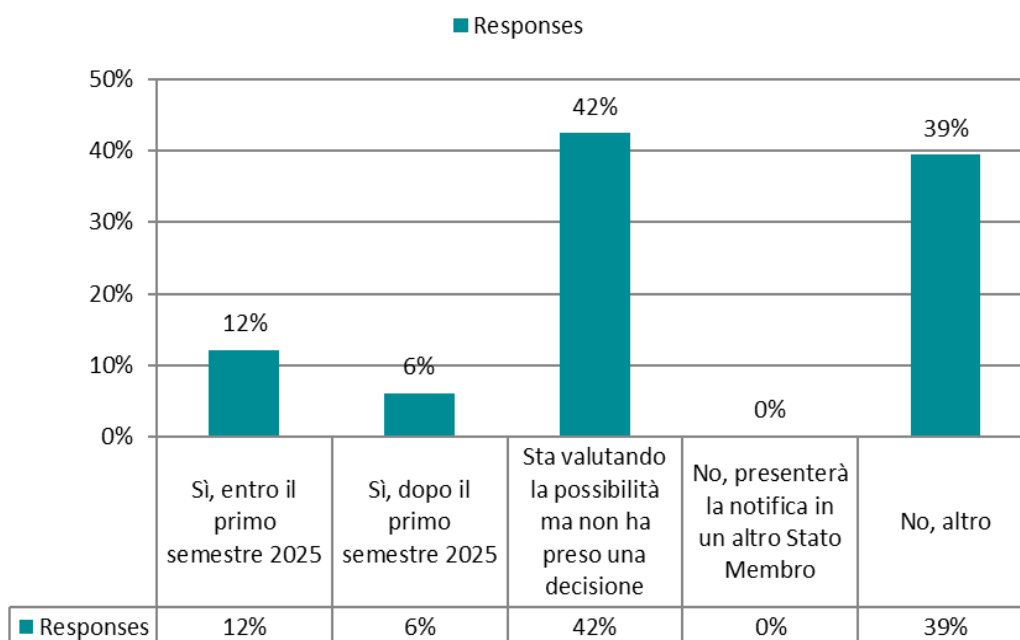
*Grafico 4 - Intende richiedere in Italia l'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria o dell'attività di Istituto di moneta elettronica al fine di offrire al pubblico token di moneta elettronica o chiederne l'ammissione alla negoziazione (art. 48 (1) lettera a MiCAR)?*



#### 4. Offerta al pubblico o richiesta di ammissione alla negoziazione per crypto-attività diverse da ART e EMT

L'analisi dei risultati relativi all'intenzione di notificare all'autorità competente italiana un *white paper* in relazione all'offerta al pubblico o alla richiesta di ammissione a una piattaforma di negoziazione di una crypto-attività diversa da un *token* collegato ad attività o da un *token* di moneta elettronica mette in evidenza che una percentuale significativa di risposte (42%) indica che i VASP stanno attualmente valutando la possibilità di notificare all'autorità competente italiana un *white paper*, ma non hanno ancora preso una decisione definitiva. Solo una minoranza (12%) indica un'intenzione di notificare all'autorità competente italiana un *white paper* entro il primo semestre del 2025 (Grafico 5).

**Grafico 5 - Intende notificare all'autorità competente italiana un white paper in relazione all'offerta al pubblico o alla richiesta di ammissione a una piattaforma di negoziazione di una cripto-attività diversa da un token collegato ad attività o da un token di moneta elettronica, ai sensi degli artt. 4 e 5 MiCAR?**



### Divisione per cluster

Al fine di comprendere se l'intenzione di svolgere attività o prestare servizi disciplinati da MiCAR dopo l'entrata in vigore del regolamento da parte dei VASP rispondenti all'indagine potesse essere influenzata dall'attuale operatività degli operatori, è stata condotta un'analisi per *cluster*. Quest'ultimi sono stati definiti in base alla dimensione dell'operatività dei VASP, misurata in termini di numero medio di clienti (*record*) trasmessi trimestralmente all'OAM, classificando gli operatori in tre classi come di seguito indicato:

- a. *Exchange* piccolo (n. clienti < 500);
- b. *Exchange* medio (500 < n. clienti < 50.000);
- c. *Exchange* grande (n. clienti > 50.000).

Ai fini illustrativi, di seguito si riporta la classificazione delle tre categorie assegnate ai VASP:

- a) 24 società appartenenti alla categoria "*Exchange* piccolo";
- b) 7 società appartenenti alla categoria "*Exchange* medio";

- c) 2 società appartenenti alla categoria “Exchange grande”.

È importante sottolineare che, pur avendo raccolto i dati relativi al gruppo dei VASP di grandi dimensioni, questi risultati non offrono una rappresentazione significativa a causa della ridotta dimensione del campione, composto solamente da due VASP.

Pertanto, tali risultati non sono stati oggetto di commento; tuttavia, in appendice sono riportati i risultati relativi a tutte le categorie di VASP (*Exchange* piccolo/medio/grande).

## VASP DI PICCOLE DIMENSIONI

Nell'ambito dell'analisi condotta sull'intenzione dei VASP di presentare un'istanza di autorizzazione alla prestazione di servizi per le cripto-attività in Italia, come richiesto dall'articolo 62 di MiCAR, emerge una panoramica interessante delle prospettive dei VASP di minori dimensioni. Oltre il 45% ha espresso l'intenzione di presentare in Italia istanza di autorizzazione entro il primo semestre del 2025 per la prestazione di attività riguardanti lo scambio di cripto-attività con altre cripto-attività, per l'esecuzione di ordini di cripto-attività per conto dei clienti e la prestazione di consulenza sulle cripto-attività.

Dall'analisi emerge un quadro complesso delle prospettive dei VASP verso il settore delle cripto-attività. Risulta chiaro che molti operatori appartenenti al *cluster* stanno valutando attentamente le proprie opzioni e che esiste una certa incertezza riguardo all'opportunità di utilizzare il regime di passaporto.

Per quanto riguarda l'intenzione di richiedere l'autorizzazione per l'emissione di *token* collegati ad attività (ART), la maggior parte delle risposte (42%) indica che i VASP di piccole dimensioni stanno valutando la possibilità di richiedere l'autorizzazione, ma non ha ancora preso una decisione definitiva. Occorre evidenziare che una percentuale simile (42%) ha dichiarato che non intende richiedere in Italia l'autorizzazione per offrire al pubblico *token* collegati ad attività o chiederne l'ammissione alla negoziazione. L'8% dei rispondenti di minori dimensioni intende richiedere autorizzazione entro il secondo semestre del 2024 o nel corso del 2025.

Con riferimento all'esercizio dell'attività bancaria o dell'attività di Istituto di moneta elettronica al fine di offrire al pubblico *token* di moneta elettronica o chiederne l'ammissione alla negoziazione, il 33% del *cluster* sta valutando la possibilità di richiedere l'autorizzazione

ma non hanno ancora preso una decisione definitiva; l'8% ha indicato l'intenzione di richiedere l'autorizzazione nel corso del 2025, mentre nessun operatore ha indicato l'intenzione di farlo entro il secondo semestre del 2024.

Infine, i risultati riguardanti l'intenzione di notificare all'Autorità competente italiana un *White Paper* in relazione all'offerta al pubblico o alla richiesta di ammissione a una piattaforma di negoziazione di una cripto-attività diversa da un *token* collegato ad attività o da un *token* di moneta elettronica, mettono in evidenza che il 38% del *cluster* sta valutando la possibilità ma non ha ancora preso una decisione, l'8% ha intenzione di farlo entro il primo semestre del 2025, mentre un altro 8% ha indicato di farlo dopo il primo semestre del 2025. Il restante 46% non presenterà la richiesta di ammissione alla negoziazione per cripto-attività diverse da ART e EMT.

## VASP DI MEDIE DIMENSIONI

Nel gruppo dei VASP di medie dimensioni, emergono risultati che delineano una variegata gamma di posizioni riguardo alla presentazione di istanze di autorizzazione alla prestazione di servizi per le cripto-attività in Italia, come richiesto dall'articolo 62 di MiCAR. Per lo scambio di cripto-attività con fondi e altre cripto-attività, per l'esecuzione di ordini di cripto-attività per conto di clienti e per la ricezione e trasmissione di ordini di cripto-attività per conto di clienti, la maggioranza dei VASP sembra propendere per richiedere l'autorizzazione in Italia entro il primo semestre 2025, con percentuali del 57% in tutti e tre i casi. Al contrario, per la gestione di una piattaforma di negoziazione di cripto-attività e la prestazione di servizi di trasferimento di cripto-attività per conto dei clienti, le risposte riflettono una distribuzione più equilibrata tra coloro che stanno valutando l'opzione di richiedere l'autorizzazione in Italia, coloro che stanno considerando di richiedere l'autorizzazione in altri Stati membri e coloro che non hanno ancora preso una decisione definitiva. È interessante notare che per alcune attività, come il collocamento di cripto-attività e la prestazione di consulenza sulle cripto-attività, si denota una tendenza verso l'opzione di richiedere l'autorizzazione in un altro Stato membro e/o considerare alternative diverse, mentre nessun VASP ha esclusivamente indicato l'intenzione di richiedere l'autorizzazione in Italia per queste attività.

La maggior parte dei VASP rispondenti all'indagine ha dichiarato che non utilizzerà il regime di passaporto per prestare servizi per le cripto-attività in Italia dopo aver ottenuto

l'autorizzazione in un altro Stato membro, in particolare con riferimento alla prestazione di consulenza sulle cripto-attività e alla prestazione di gestione di portafoglio sulle cripto-attività.

Il 71% del cluster ha dichiarato che non richiederà in Italia l'autorizzazione a:

- offrire al pubblico *token* collegati ad attività o chiederne l'ammissione alla negoziazione,
- esercizio dell'attività bancaria o dell'attività di Istituto di moneta elettronica al fine di offrire al pubblico *token* di moneta elettronica o chiederne l'ammissione alla negoziazione (art. 48 (1) lettera a MiCAR).

Infine, i risultati riguardanti l'intenzione di notificare all'autorità competente italiana un *White Paper* in relazione all'offerta al pubblico o alla richiesta di ammissione a una piattaforma di negoziazione di una cripto-attività diversa da un *token* collegato ad attività o da un *token* di moneta elettronica, mettono in evidenza che il 57% del *cluster* sta valutando la possibilità ma non ha ancora preso una decisione, il 14% ha intenzione di farlo entro il primo semestre del 2025, mentre il restante 29% non presenterà la richiesta di ammissione alla negoziazione per cripto-attività diverse da ART e EMT.

## Conclusioni

I dati trasmessi dai VASP all'Organismo mostrano una crescita nei dati relativi alle operazioni effettuate in valuta virtuale sul territorio della Repubblica. A fine marzo 2024, oltre 1,3 milioni di clienti detenevano criptovalute per un controvalore di 2,7 miliardi di euro. La maggior parte dei clienti nella forma di persone giuridiche in criptovalute si trova nel Nord Italia, con una quota significativa anche dall'Estero. Con riferimento ai clienti persone fisiche, i *Millennials* (18-40 anni) rappresentano la fascia d'età predominante, seguiti dalla Generazione X (40-60 anni). Gli *exchange* di grandi dimensioni dominano il mercato sia in termini di numero di clienti che di controvalore delle transazioni. Gli *exchange* medio-piccoli, pur avendo una presenza minore, giocano comunque un ruolo cruciale, gestendo una porzione significativa delle operazioni di conversione e trasferimento di valute virtuali e legali. Le operazioni di conversione da valuta legale a virtuale e viceversa hanno visto un aumento sia nel numero che nel controvalore delle transazioni e sono gli *exchange* di grandi dimensioni a gestire la maggior parte delle operazioni.

L'indagine conoscitiva condotta da Banca d'Italia, Consob e OAM ha rilevato come molti VASP stiano considerando di presentare istanza di autorizzazione alla prestazione di servizi per le cripto-attività in Italia entro il primo semestre del 2025, in particolare con riferimento alle attività di scambio di cripto-attività con fondi, allo scambio di cripto-attività con altre attività e all'esecuzione di ordini di cripto-attività per conto di clienti.



## APPENDICE

### FLUSSO DEL I TRIMESTRE 2023 AGGIORNATO CON RETTIFICHE E NUOVE SEGNALAZIONI TRASMESSE

TIPOLOGIA DATO TRASMESSO	N.
Numero VASP iscritti OAM al 31 marzo 2023	<b>105</b>
Numero VASP che hanno inviato i dati	<b>99</b>
Numero di clienti trasmessi dai VASP	<b>1.433.510</b>
Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali	<b>1.354.804.694 €</b>
Numero di clienti a cui il dato precedente si riferisce	<b>1.077.199</b>
Operazioni di conversione da valuta legale a virtuale: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numero delle operazioni</li> <li>• Numero clienti</li> <li>• Controvalore in euro delle operazioni</li> </ul>	<b>2.575.973</b> <b>235.772</b> <b>953.951.827 €</b>
Operazioni di conversione da valuta virtuale a legale: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numero delle operazioni</li> <li>• Numero clienti</li> <li>• Controvalore delle operazioni</li> </ul>	<b>1.987.232</b> <b>174.281</b> <b>1.213.625.874 €</b>

**FLUSSO DEL II TRIMESTRE 2023 AGGIORNATO CON RETTIFICHE  
E NUOVE SEGNALAZIONI TRASMESSE**

<b>TIPOLOGIA DATO TRASMESSO</b>	<b>N.</b>
Numero VASP iscritti OAM al 30 giugno 2023	<b>114</b>
Numero VASP che hanno inviato i dati	<b>107</b>
Numero di clienti trasmessi dai VASP	<b>1.479.170</b>
Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali	<b>1.352.112.477 €</b>
Numero di clienti a cui il dato precedente si riferisce	<b>1.108.511</b>
Operazioni di conversione da valuta legale a virtuale: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numero delle operazioni</li> <li>• Numero clienti</li> <li>• Controvalore in euro delle operazioni</li> </ul>	<b>1.580.650</b> <b>207.967</b> <b>551.813.035 €</b>
Operazioni di conversione da valuta virtuale a legale: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numero delle operazioni</li> <li>• Numero clienti</li> <li>• Controvalore delle operazioni</li> </ul>	<b>1.240.071</b> <b>162.160</b> <b>467.161.797 €</b>

**FLUSSO DEL III TRIMESTRE 2023 AGGIORNATO CON RETTIFICHE  
E NUOVE SEGNALAZIONI TRASMESSE**

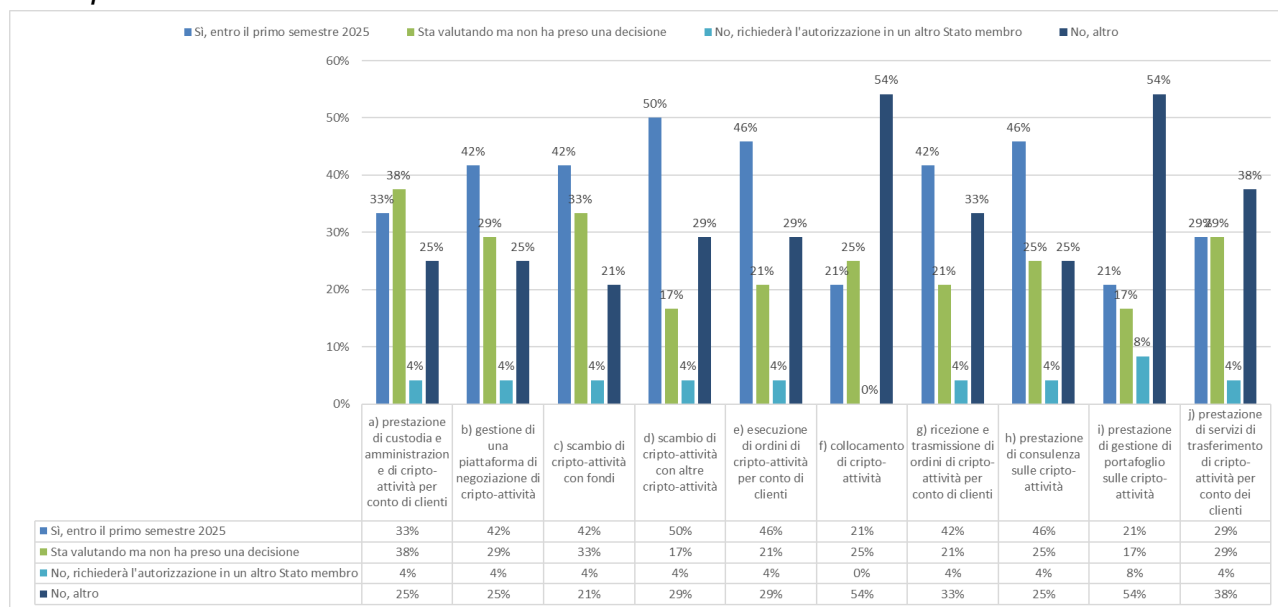
<b>TIPOLOGIA DATO TRASMESSO</b>	<b>N.</b>
Numero VASP iscritti OAM al 30 settembre 2023	<b>126</b>
Numero VASP che hanno inviato i dati	<b>110</b>
Numero di clienti trasmessi dai VASP	<b>1.543.798</b>
Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali	<b>915.424.697 €</b>
Numero di clienti a cui il dato precedente si riferisce	<b>1.126.134</b>
Operazioni di conversione da valuta legale a virtuale:	
• Numero delle operazioni	<b>1.826.624</b>
• Numero clienti	<b>186.016</b>
• Controvalore in euro delle operazioni	<b>408.111.917 €</b>
Operazioni di conversione da valuta virtuale a legale:	
• Numero delle operazioni	<b>1.278.712</b>
• Numero clienti	<b>136.048</b>
• Controvalore delle operazioni	<b>192.507.557 €</b>

## INDAGINE CONOSCITIVA SULL'INTERESSE A SVOLGERE IN ITALIA ATTIVITÀ RIENTRANTI NELL'AMBITO APPLICATIVO DI MiCAR (BANCA D'ITALIA - CONSOB – OAM)

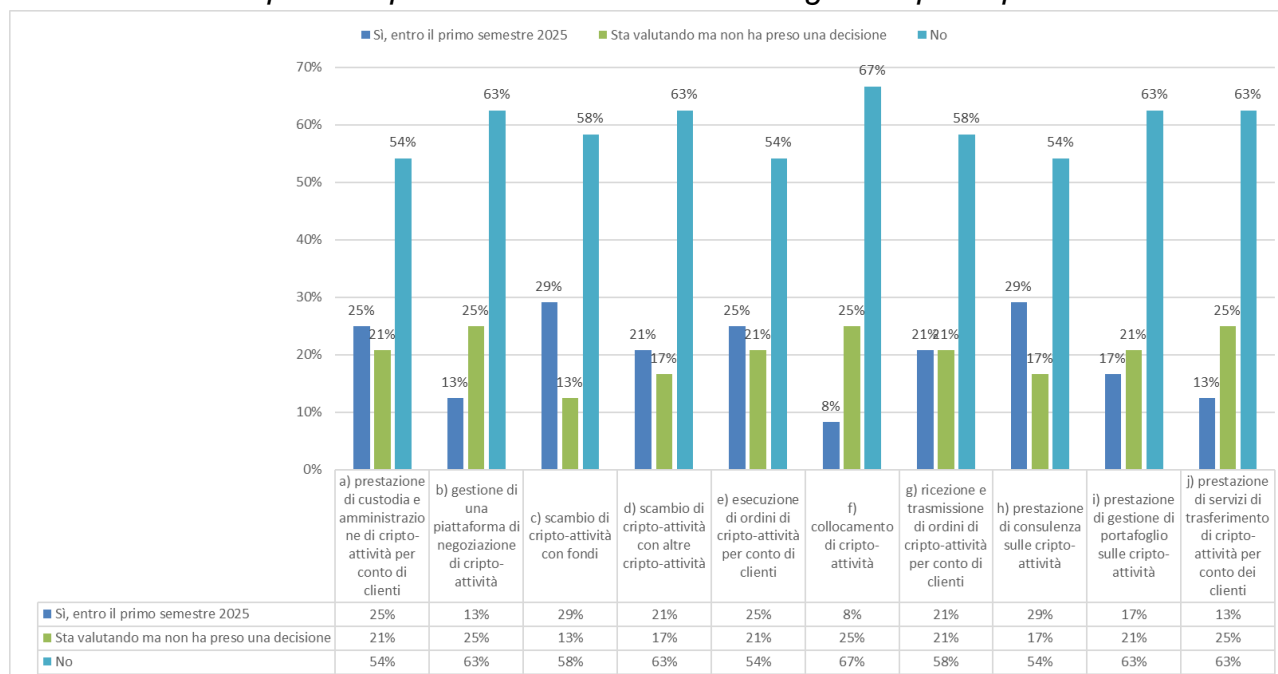
### VASP DI PICCOLE DIMENSIONI

#### 1. Prestazione di servizi in crypto-attività

*Intende presentare in Italia istanza di autorizzazione alla prestazione di servizi per le crypto-attività ai sensi dell'art. 62 di MiCAR?*

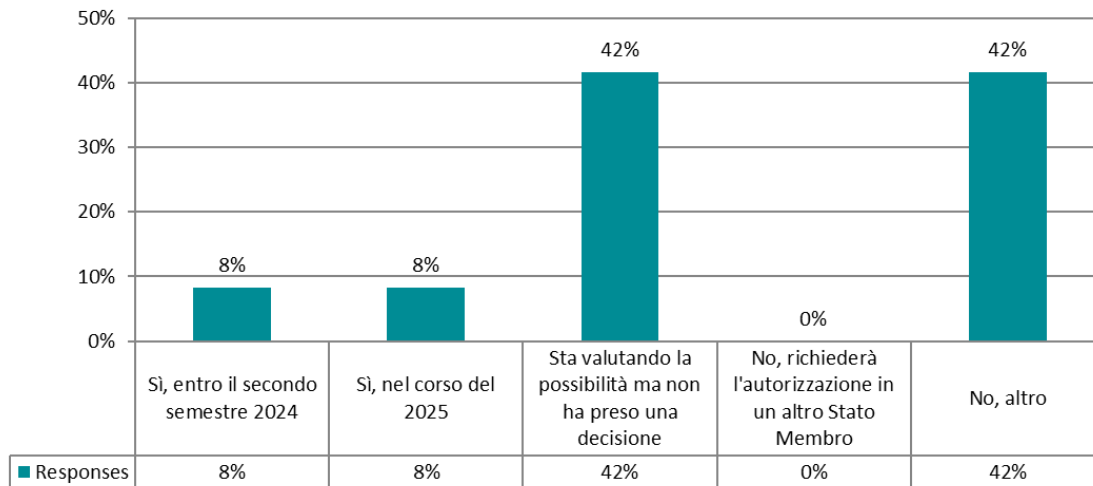


*Qualora intenda richiedere l'autorizzazione in un altro Stato Membro, prevede di prestare in Italia servizi per le crypto-attività avvalendosi del regime di passaporto?*



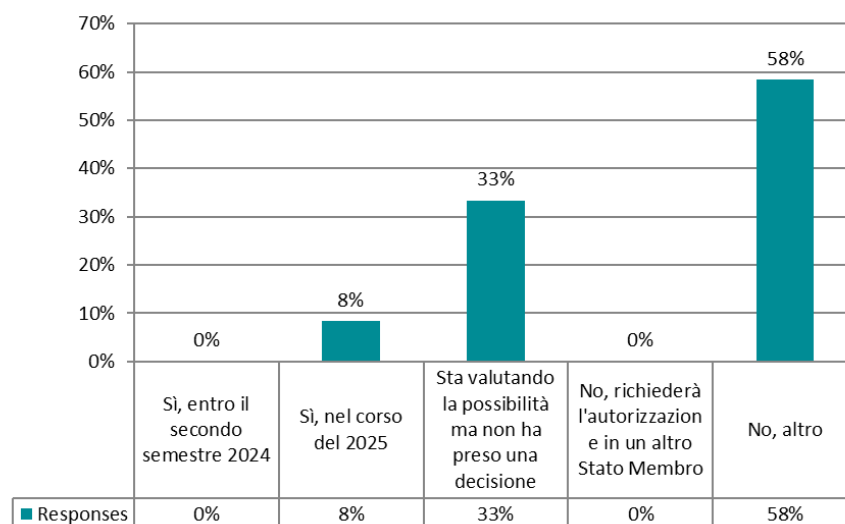
## 2. Emissione di *token* collegati ad attività (*asset-referenced token, ART*)

Intende richiedere in Italia l'autorizzazione di cui all'art. 16 MiCAR per offrire al pubblico *token* collegati ad attività o chiederne l'ammissione alla negoziazione?



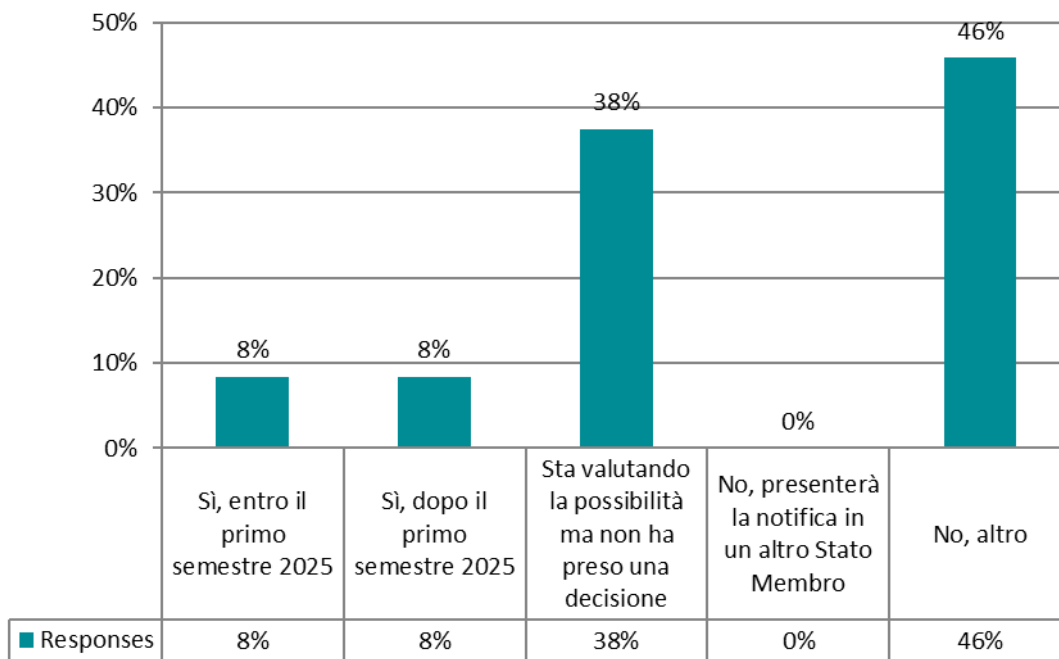
## 3. Emissione di *token* di moneta elettronica (*e-money token, EMT*)

Intende richiedere in Italia l'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria o dell'attività di Istituto di moneta elettronica al fine di offrire al pubblico *token* di moneta elettronica o chiederne l'ammissione alla negoziazione (art. 48 (1) lettera a MiCAR)?



#### 4. Offerta al pubblico o richiesta di ammissione alla negoziazione per crypto-attività diverse da ART e EMT

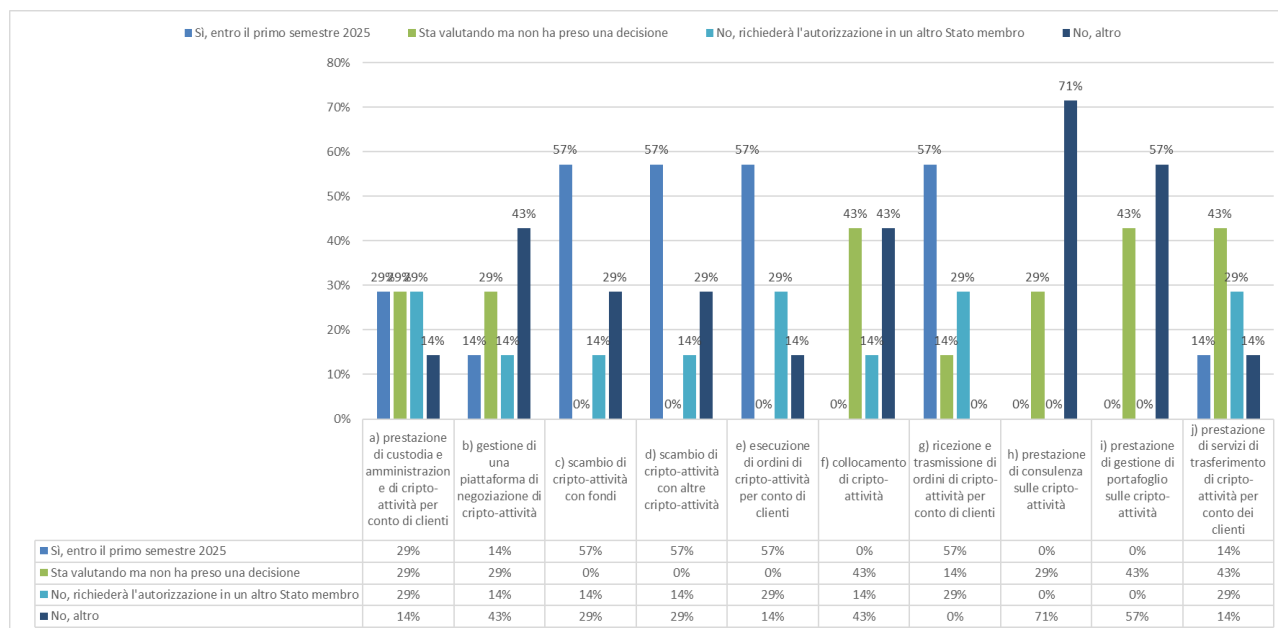
*Intende notificare all'autorità competente italiana un white paper in relazione all'offerta al pubblico o alla richiesta di ammissione a una piattaforma di negoziazione di una crypto-attività diversa da un token collegato ad attività o da un token di moneta elettronica, ai sensi degli artt. 4 e 5 MiCAR?*



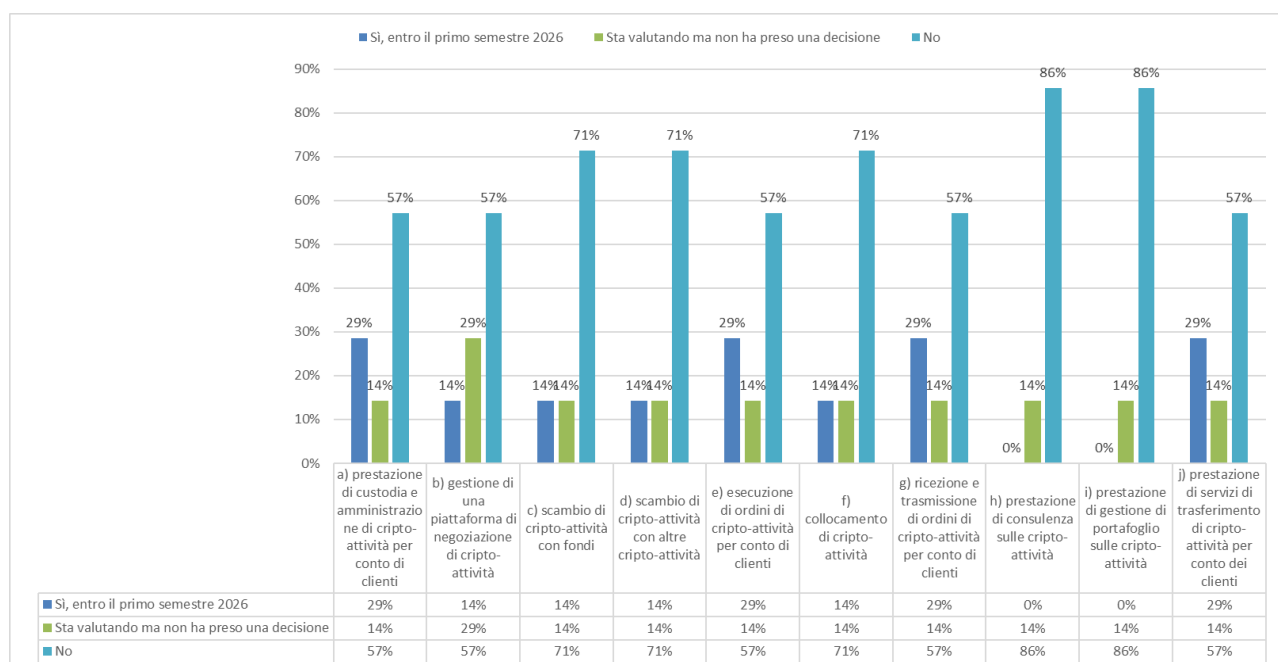
## VASP DI MEDIE DIMENSIONI

### 1. Prestazione di servizi in crypto-attività

Intende presentare in Italia istanza di autorizzazione alla prestazione di servizi per le crypto-attività ai sensi dell'art. 62 di MiCAR?

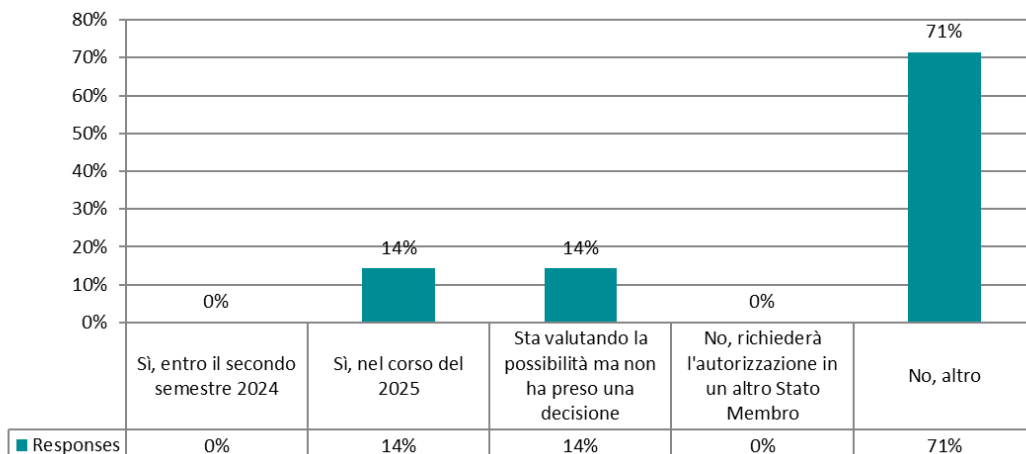


Qualora intenda richiedere l'autorizzazione in un altro Stato Membro, prevede di prestare in Italia servizi per le crypto-attività avvalendosi del regime di passaporto?



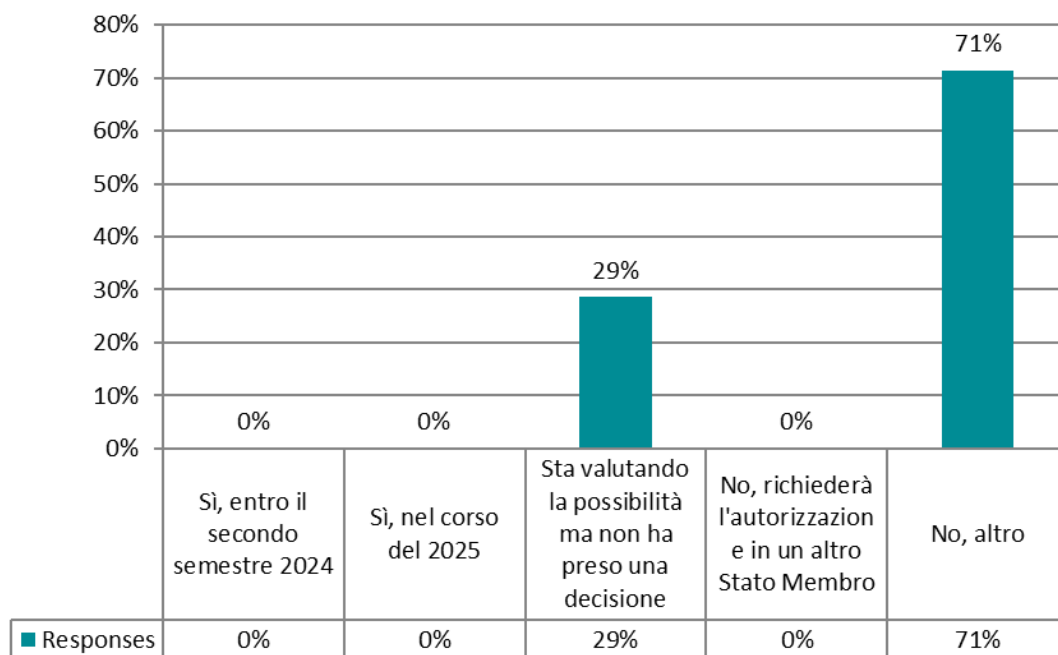
## 2. Emissione di *token* collegati ad attività (*asset-referenced token, ART*)

*Intende richiedere in Italia l'autorizzazione di cui all'art. 16 MiCAR per offrire al pubblico token collegati ad attività o chiederne l'ammissione alla negoziazione?*



## 3. Emissione di *token* di moneta elettronica (*e-money token, EMT*)

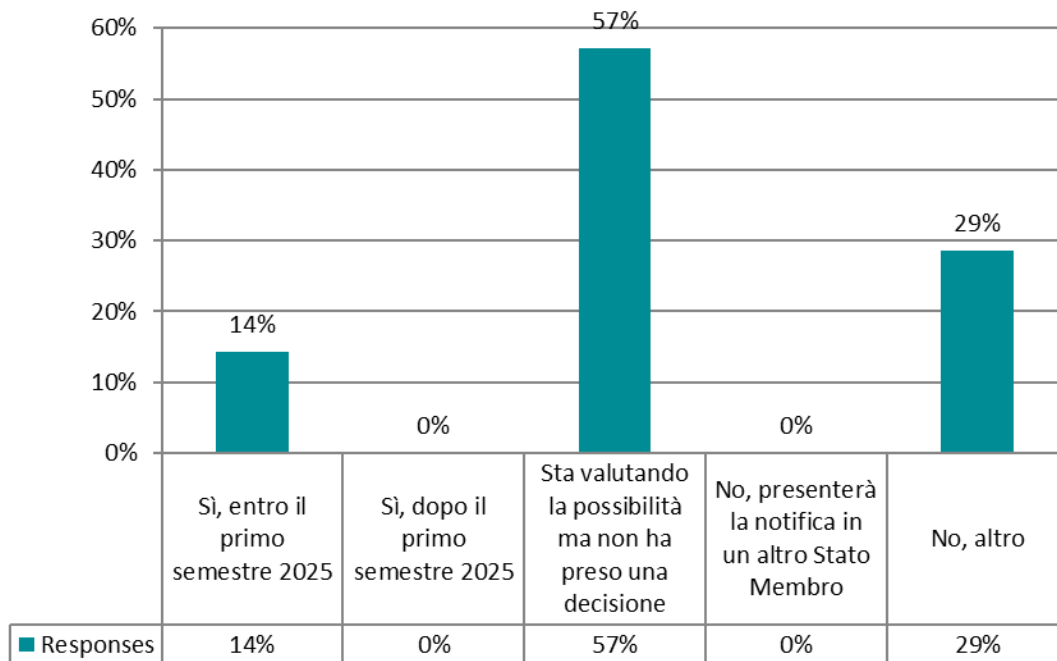
*Intende richiedere in Italia l'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria o dell'attività di Istituto di moneta elettronica al fine di offrire al pubblico token di moneta elettronica o chiederne l'ammissione alla negoziazione (art. 48 (1) lettera a MiCAR)?*





#### 4. Offerta al pubblico o richiesta di ammissione alla negoziazione per crypto-attività diverse da ART e EMT

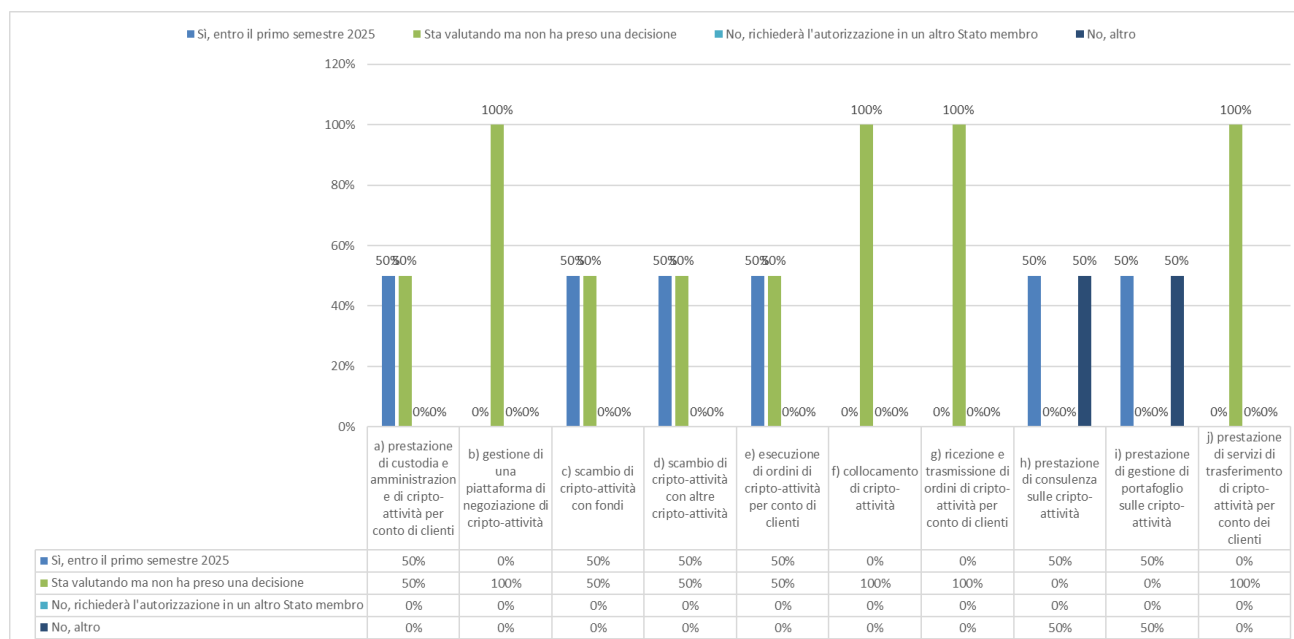
*Intende notificare all'autorità competente italiana un white paper in relazione all'offerta al pubblico o alla richiesta di ammissione a una piattaforma di negoziazione di una crypto-attività diversa da un token collegato ad attività o da un token di moneta elettronica, ai sensi degli artt. 4 e 5 MiCAR?*



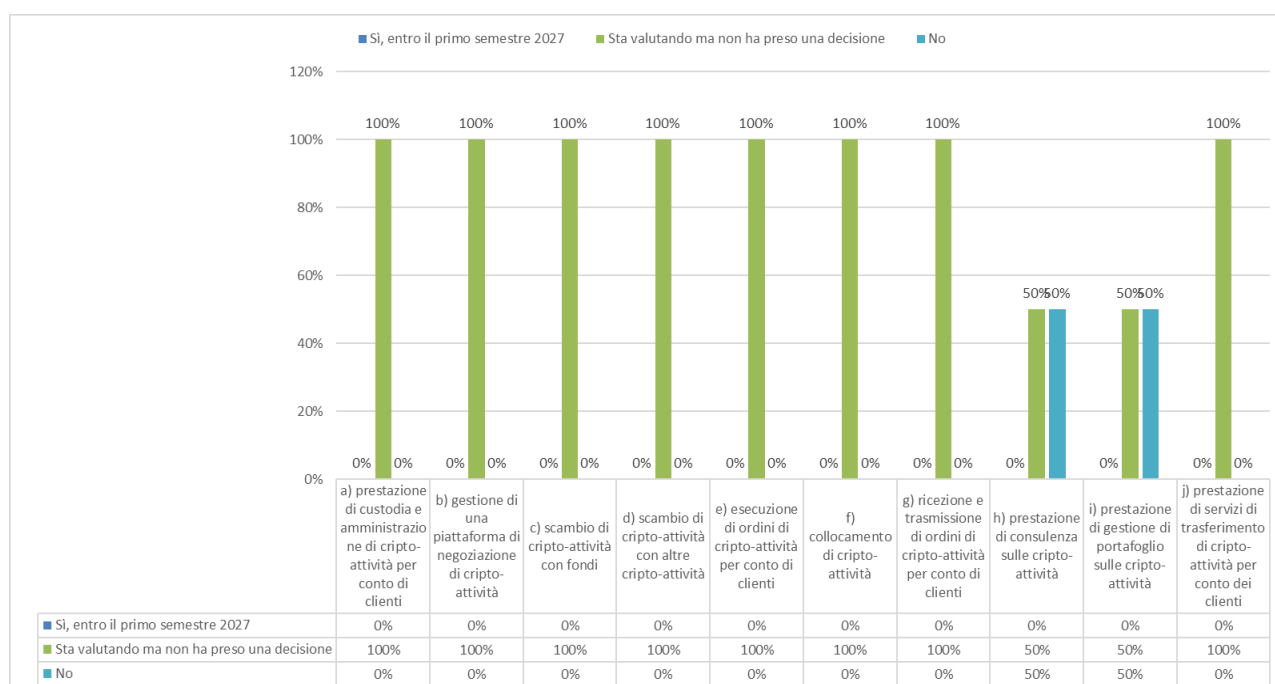
## VASP DI GRANDI DIMENSIONI

### 1. Prestazione di servizi in crypto-attività

Intende presentare in Italia istanza di autorizzazione alla prestazione di servizi per le crypto-attività ai sensi dell'art. 62 di MiCAR?

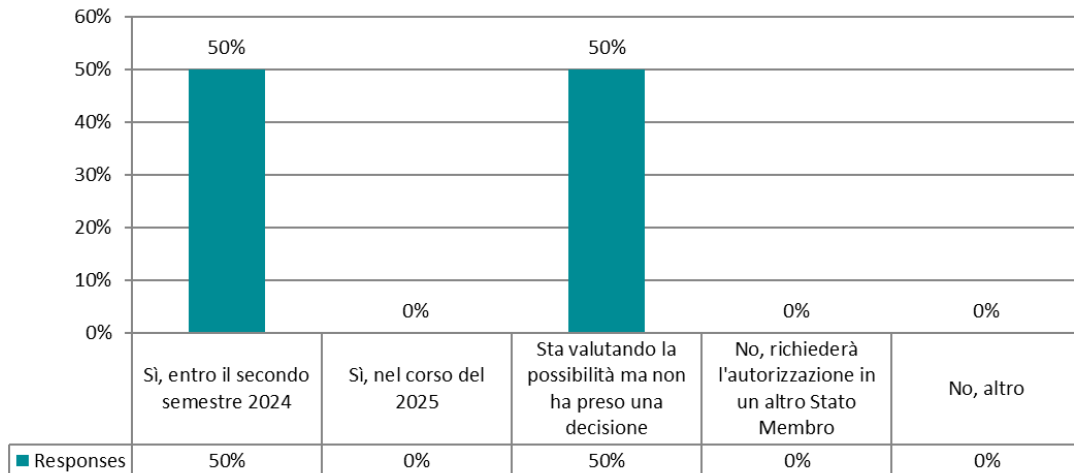


Qualora intenda richiedere l'autorizzazione in un altro Stato Membro, prevede di prestare in Italia servizi per le crypto-attività avvalendosi del regime di passaporto?



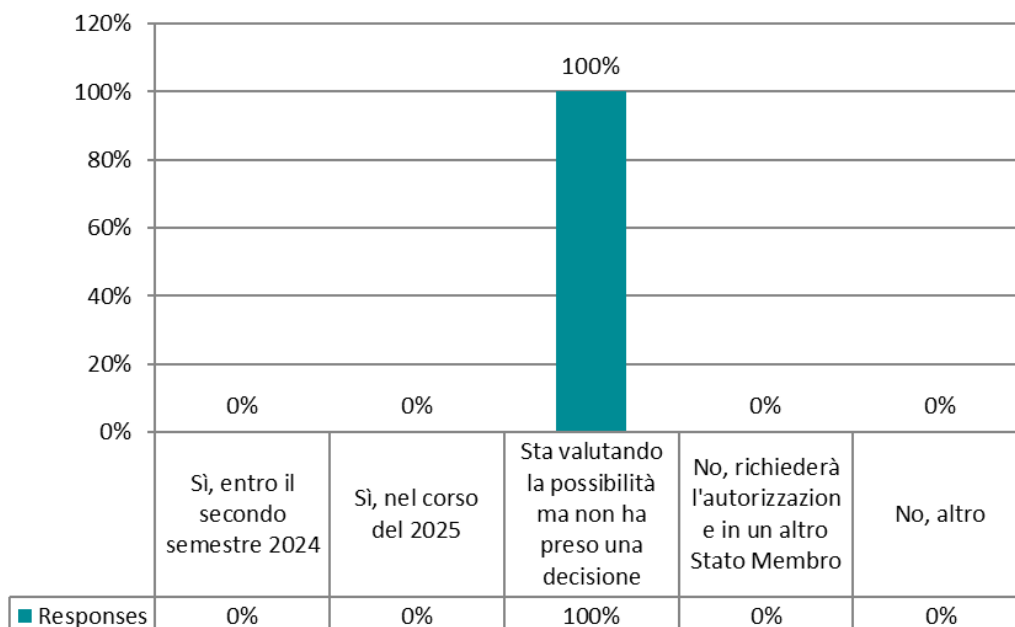
## 2. Emissione di *token* collegati ad attività (*asset-referenced token, ART*)

Intende richiedere in Italia l'autorizzazione di cui all'art. 16 MiCAR per offrire al pubblico *token* collegati ad attività o chiederne l'ammissione alla negoziazione?



## 3. Emissione di *token* di moneta elettronica (*e-money token, EMT*)

Intende richiedere in Italia l'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria o dell'attività di Istituto di moneta elettronica al fine di offrire al pubblico *token* di moneta elettronica o chiederne l'ammissione alla negoziazione (art. 48 (1) lettera a MiCAR)?



#### 4. Offerta al pubblico o richiesta di ammissione alla negoziazione per crypto-attività diverse da ART e EMT

*Intende notificare all'autorità competente italiana un white paper in relazione all'offerta al pubblico o alla richiesta di ammissione a una piattaforma di negoziazione di una crypto-attività diversa da un token collegato ad attività o da un token di moneta elettronica, ai sensi degli artt. 4 e 5 MiCAR?*

