

Gennaio 2026

Compliance

Macfin Pills

Il nuovo quadro di vigilanza sulle cripto-attività in Italia: MiCAR e Disposizioni della Banca d'Italia

Compliance MiCAR
consulting@macfin-group.com



MACFIN Group

Part of PTS

MiCAR e Disposizioni Bankit

Contesto e finalità

Il **Provvedimento della Banca d'Italia del 30 settembre 2025** rappresenta il tassello conclusivo del recepimento in Italia del Regolamento europeo MiCAR (Regolamento UE 2023/1114), che ha introdotto un quadro armonizzato per i mercati delle cripto-attività nell'Unione europea.

Le Disposizioni, adottate in base al decreto legislativo 129/2024, rendono operativa la **vigilanza prudenziale su emittenti e prestatori di servizi crypto**, traducendo gli orientamenti delle autorità europee in regole applicabili agli operatori italiani.

Macfin Pills

Compliance MiCAR |
Gennaio 2026



MiCAR e Disposizioni Bankit

Ambito di applicazione

Le Disposizioni si applicano:

1. agli **emittenti di token collegati ad attività (ART)**,
2. agli **emittenti di token di moneta elettronica (EMT)**
3. e ai **prestatori di servizi per crypto-attività (CASP)**

La **Banca d'Italia** esercita la vigilanza prudenziale, mentre la **Consob** presidia gli aspetti di trasparenza e tutela del mercato, in un sistema coordinato definito dal Decreto MiCAR.

Macfin Pills

Compliance MiCAR |
Gennaio 2026



MiCAR e Disposizioni Bankit

Chi può operare nel mercato crypto

L'emissione di token e la prestazione di servizi crypto non sono attività libere, ma **riservate a soggetti vigilati**. Il mercato crypto entra quindi stabilmente nel perimetro della finanza regolamentata.

Gli **ART** possono essere emessi da banche, SIM, IMEL e IP secondo regimi di autorizzazione o notifica; gli EMT solo da banche, SIM di classe 1 e IMEL.

I **servizi crypto** possono essere offerti da CASP autorizzati o da intermediari già vigilati.



MiCAR e Disposizioni Bankit

Struttura delle Disposizioni

Il provvedimento si articola in tre pilastri:

- 1. governance, organizzazione e controlli interni** degli emittenti di ART
- 2. requisiti di idoneità** di azionisti ed esponenti di emittenti e CASP
- 3. piani di risanamento** per emittenti di ART ed EMT

Il modello è quello prudenziale tipico del settore bancario, adattato al contesto delle cripto-attività.



MiCAR e Disposizioni Bankit

Governance e organizzazione degli emittenti ART

Gli **emittenti di ART** devono dotarsi di assetti organizzativi solidi, basati su una struttura chiara, una cultura del rischio diffusa, valori aziendali e adeguata trasparenza interna.

Le regole sono applicate secondo un **principio di proporzionalità**, che tiene conto delle dimensioni dell'emittente, della complessità tecnologica e del numero e rilevanza dei token emessi.

Macfin Pills

Compliance MiCAR |
Gennaio 2026



MiCAR e Disposizioni Bankit

Ruolo degli organi societari

L'organo di amministrazione è responsabile della definizione della strategia, della propensione al rischio, delle politiche di conflitto di interessi e del sistema dei controlli interni.

È richiesta una chiara distinzione tra **funzione di gestione** e **funzione di supervisione strategica**, per assicurare un adeguato equilibrio dei poteri e un controllo effettivo sulle decisioni.



MiCAR e Disposizioni Bankit

Funzioni di controllo e resilienza operativa

Gli emittenti devono dotarsi di funzioni di controllo indipendenti: la **funzione di conformità** alle norme, la **funzione di controllo dei rischi** e, ove applicabile, la **revisione interna**, che verifica l'efficacia complessiva del sistema.

Particolare rilievo assume la **resilienza operativa e informatica**. Le Disposizioni richiedono politiche e procedure per prevenire, gestire e superare incidenti IT, attacchi informatici, errori nei sistemi di validazione o disservizi dei fornitori esterni, così da garantire la continuità delle funzioni essenziali anche in situazioni di crisi.

Macfin Pills

Compliance MiCAR |
Gennaio 2026



MiCAR e Disposizioni Bankit

Idoneità di soci ed esponenti

Gli **asseti proprietari** e il **management** sono sottoposti a un rigoroso controllo di idoneità.

L'acquisto o l'incremento di partecipazioni qualificate in emittenti di ART o CASP è soggetto ad **autorizzazione**, sulla base della reputazione e solidità finanziaria dell'acquirente.

Amministratori e dirigenti devono possedere **requisiti** di onorabilità, competenza ed esperienza analoghi a quelli richiesti nel settore bancario.

Macfin Pills

Compliance MiCAR |
Gennaio 2026



MiCAR e Disposizioni Bankit

Piani di risanamento

Gli emittenti di ART ed EMT devono predisporre **piani di risanamento** che individuino indicatori di crisi, misure correttive e modalità per garantire la continuità dei servizi.

La **Banca d'Italia** può richiedere l'attuazione delle misure, imporre modifiche o, nei casi più gravi, sospendere i rimborsi o avviare un piano di rimborso ordinato.

Macfin Pills

Compliance MiCAR |
Gennaio 2026



MiCAR e Disposizioni Bankit

Controlli interni e valore per il business

Nel nuovo quadro MiCAR, i **controlli interni** non sono solo un obbligo regolamentare, ma una **leva competitiva** per gli operatori crypto: determinano l'accesso al mercato, la fiducia degli investitori e la sostenibilità del modello di business.

Macfin supporta emittenti e CASP nella progettazione e gestione di sistemi di **compliance, risk management e governance**, consentendo loro di operare in modo conforme, efficiente e credibile nel mercato delle crypto-attività regolamentate.

Macfin Pills

Compliance MiCAR |
Gennaio 2026





Francesco Maglione
Senior Consultant

Macfin Pills

Compliance MiCAR |
Gennaio 2026



MACFIN Group
Part of PTS