

CRIPTOVALUTE: DOMANDA, OFFERTA E REGOLAMENTAZIONE



ORGANISMO AGENTI E MEDIATORI

AGENDA

1 EVOLUZIONE NORMATIVA, REGISTRO VASP E COLLABORAZIONI CON AUTORITÀ

- Dal Decreto MEF 2022 al MICAR: evoluzione del sistema italiano dai VASP ai CASP entro il 2026
- Andamento nel tempo del numero di VASP iscritti
- Collaborazioni con altre Autorità

2 ANALISI DEI FLUSSI INFORMATIVI SULL'OPERATIVITÀ DEI CLIENTI

- Andamento nel tempo della composizione della clientela
- Andamento nel tempo delle principali variabili trasmesse dai VASP riferite all'intera popolazione dei clienti
- Distribuzione geografica dei clienti Persone fisiche
- Analisi dell'investitore tipo in criptovalute

3 RELAZIONE CON VARIABILI ESTERNE

- Prezzo di Bitcoin e Controvalore dei saldi di valuta virtuale
- Prezzo di Bitcoin e Numero delle operazioni di conversione da valuta virtuale a valuta legale

4 *Survey* – LE CRIPTOVALUTE: Conoscenze, aspettative e consapevolezza degli investitori italiani nel 2022 - 2024

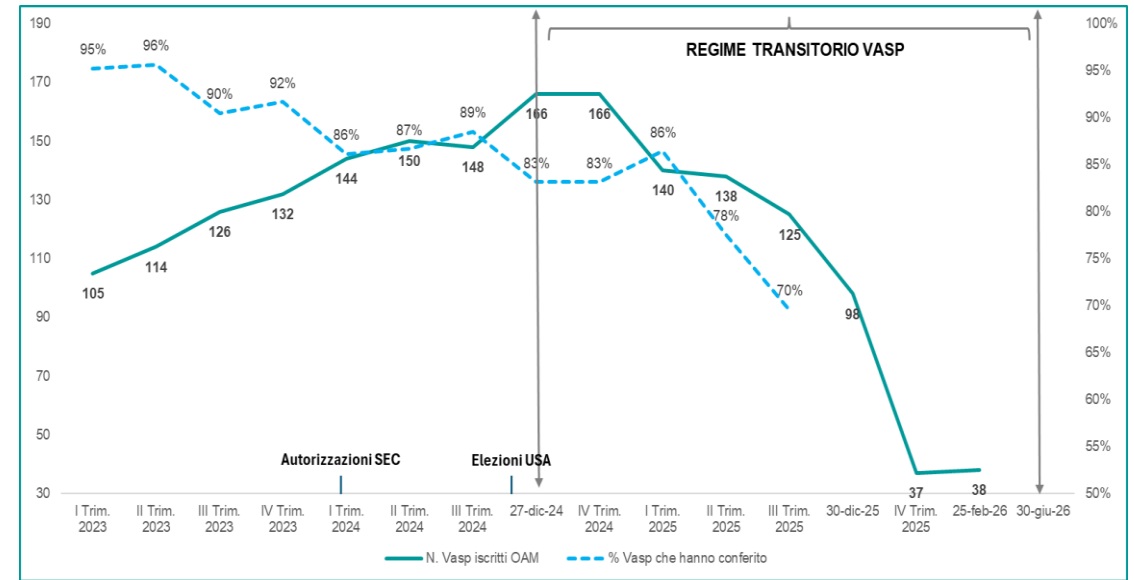
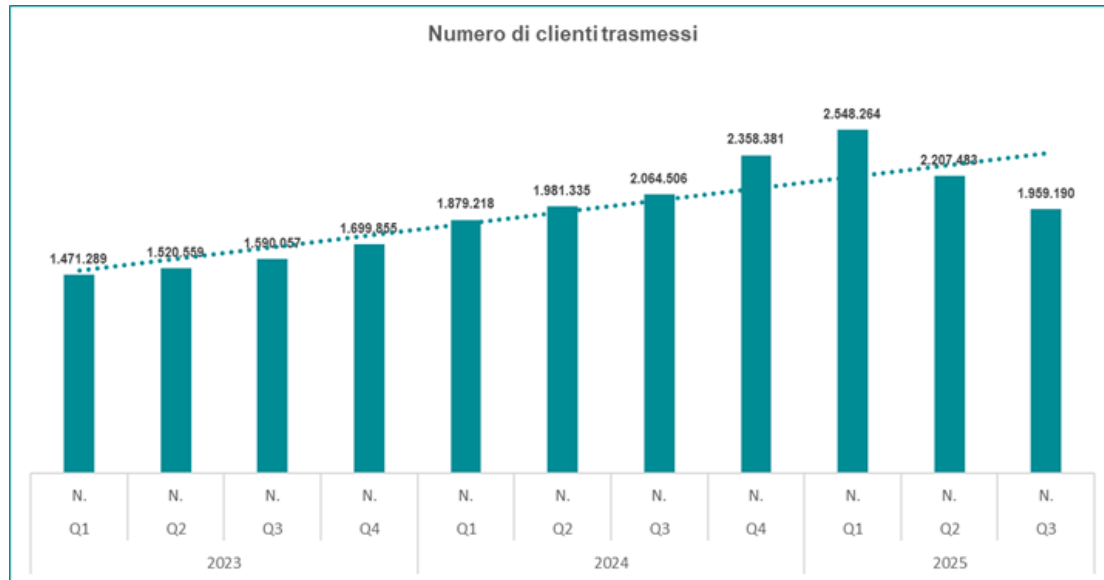
- Livello di conoscenza delle criptovalute
- Livello di consapevolezza sugli investimenti in criptovalute
- Fiducia e rischio percepito sulle criptovalute

EVOLUZIONE NORMATIVA, REGISTRO VASP E COLLABORAZIONI CON AUTORITÀ

- Dal Decreto MEF 2022 al MICAR: evoluzione del sistema italiano dai VASP ai CASP entro il 2026
- Andamento nel tempo del numero di VASP iscritti
- Collaborazioni con altre Autorità

EVOLUZIONE NORMATIVA, REGISTRO VASP E COLLABORAZIONI CON AUTORITÀ

Andamento nel tempo del numero di VASP iscritti



- L'inizio del regime transitorio (27 dicembre 2024) è preceduto da un aumento del numero di soggetti iscritti nel registro VASP
- Riduzione percentuale del numero di operatori che hanno conferito flussi informativi durante il periodo transitorio
- L'andamento degli iscritti evidenzia possibili **influenze riconducibili a fattori esterni**:
 - **I trimestre 2024**, la SEC approva 11 ETF Bitcoin Spot negli Stati Uniti;
 - **II trimestre 2024**, Bitcoin Halving nell'era degli ETF spot;
 - **IV trimestre 2024**, elezioni Donald Trump, «crypto-friendly» e USA «crypto capital of the planet».

EVOLUZIONE NORMATIVA, REGISTRO VASP E COLLABORAZIONI CON AUTORITÀ

Collaborazioni con altre Autorità

Segnalazioni su VASP	Totale Annuo	Autorità (Banca d'Italia, Consob, Ivass)	Privato
2023	101	35	66
2024	76	18	58
2025	80	22	58
Totale	257	75	182

Dettaglio segnalazioni su VASP da Privato	Totale Annuo	Esercizio Abusivo	Presunta rilevanza penale	Trasparenza
2023	64	7	8	49
2024	58	6	17	35
2025	58	3	32	23
Totale	180	16	57	107

- **Il Registro come filtro e canale verso le Autorità:** funzione di indirizzamento qualificato delle segnalazioni verso le Autorità competenti, contribuendo – pur oltre lo spirito originario della norma – al rafforzamento delle attività di controllo e *enforcement* istituzionale.
- **Segnalazioni dei cittadini come indicatore di attenzione del mercato:** le segnalazioni dai privati hanno evidenziato situazioni meritevoli di approfondimento, rappresentando un utile strumento di monitoraggio delle dinamiche del settore e contribuendo a identificare comportamenti non allineati alle regole.

EVOLUZIONE NORMATIVA, REGISTRO VASP E COLLABORAZIONI CON AUTORITÀ

Collaborazioni con altre Autorità

Richieste di informazioni da Autorità	Totale Annuo	GDF	Forze di polizia	Autorità
2023	27	27	0	0
2024	44	33	7	4
2025	107	51	24	32
2026 (gen-feb)	24	18	2	4
Totale	202	129	33	40

- **Accesso diretto ai dati per la Guardia di Finanza:** grazie al sistema informativo introdotto dal Decreto MEF 2022 e al **Protocollo d'intesa** con la Guardia di Finanza, l'OAM ha garantito all'Autorità un accesso diretto, completo e senza restrizioni al set informativo dei VASP, diventando un punto di riferimento fondamentale per le attività investigative e di contrasto agli illeciti.
- **Crescita esponenziale delle richieste delle Autorità:** l'efficacia del sistema OAM ha determinato un aumento significativo dell'interesse delle Autorità: le richieste di informazioni da parte di Guardia di Finanza, Forze di Polizia e Autorità di vigilanza sono **aumentate del 300% tra il 2023 e il 2025**, con ulteriori 24 richieste nei soli primi due mesi del 2026, confermando il ruolo centrale dell'OAM nel supporto alla vigilanza.

ANALISI DEI FLUSSI INFORMATIVI SULL'OPERATIVITÀ DEI CLIENTI

- Andamento nel tempo della composizione della clientela
- Andamento nel tempo delle principali variabili trasmesse dai VASP riferite all'intera popolazione dei clienti
- Distribuzione geografica dei clienti Persone fisiche
- Analisi dell'investitore tipo in criptovalute

ANALISI DEI FLUSSI INFORMATIVI

Andamento nel tempo della composizione della clientela

		Valori medi percentuali	Percentuale primo flusso	Percentuale ultimo flusso
SEZIONE PF	% clienti divisi per fascia di età (1,9 mln – 99,9% Ultimo flusso)	Tot. Persone fisiche con età inferiore ai 18 anni	0%	0%
		Tot. Persone Fisiche con età compresa tra i 18-29 anni	36%	35%
		Tot. Persone Fisiche con età compresa tra i 30-39 anni	28%	29%
		Tot. Persone Fisiche con età compresa tra i 40-49 anni	18%	19%
		Tot. Persone Fisiche con età compresa tra i 50-59 anni	12%	12%
		Tot. Persone Fisiche con età compresa tra i 60-69 anni	4%	4%
		Tot. Persone fisiche con età superiore ai 70 anni	1%	1%
SEZIONE PG	% clienti divisi per ripartizione geografica (1,5 mgl – 0,1% Ultimo flusso)	Nord	37%	53%
		Centro	17%	26%
		Sud	9%	13%
		Esteri	37%	9%

PERSONE FISICHE

CONSIDERAZIONI

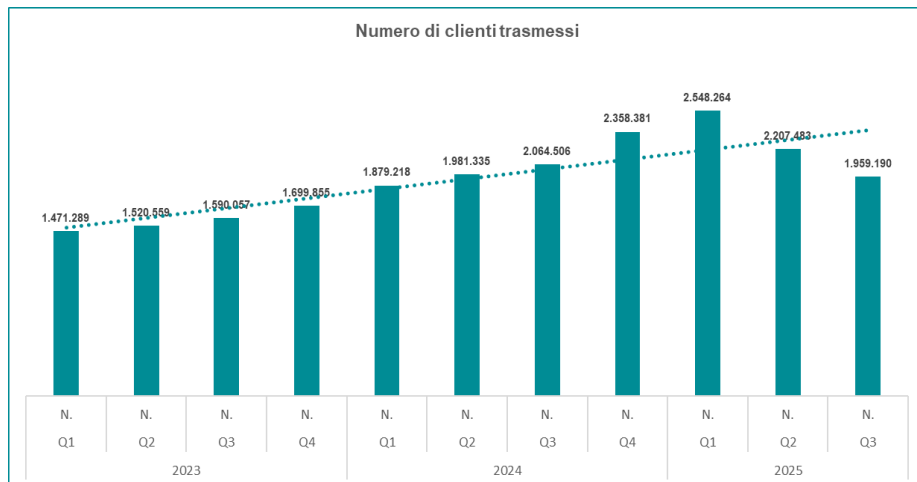
- Maggiori concentrazioni nella fascia di età tra i **18 e i 29 anni**;
- Maggiore crescita nella fascia di età compresa tra i **18 ed i 29 anni**.

PERSONE GIURIDICHE

- Maggiori concentrazioni al **nord** e all'**estero**;
- Maggiore crescita all'**estero**.

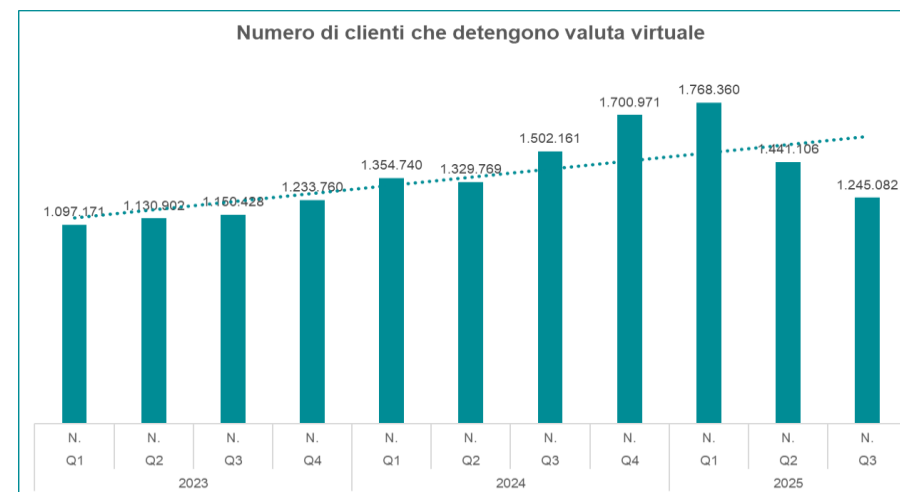
ANALISI DEI FLUSSI INFORMATIVI

Andamento nel tempo delle principali variabili trasmesse dai VASP riferite all'intera popolazione dei clienti – 1/5



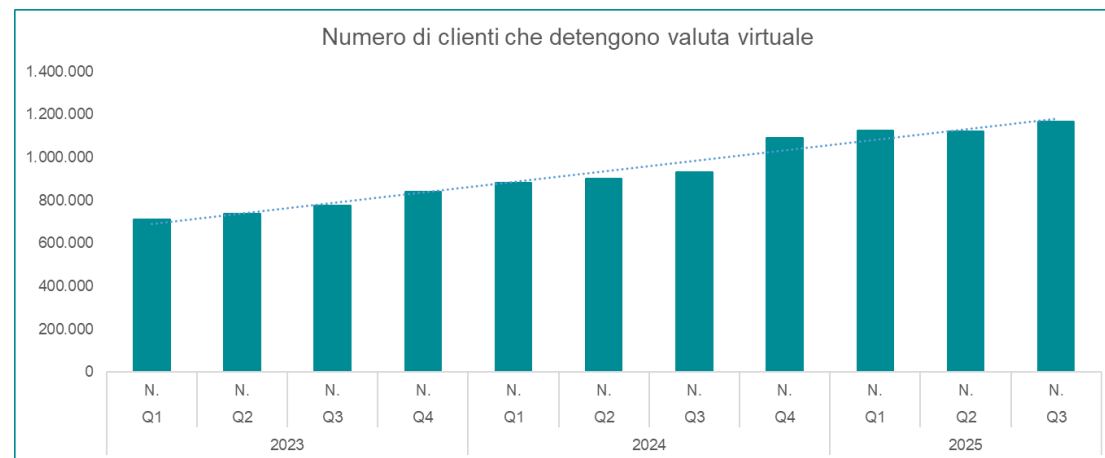
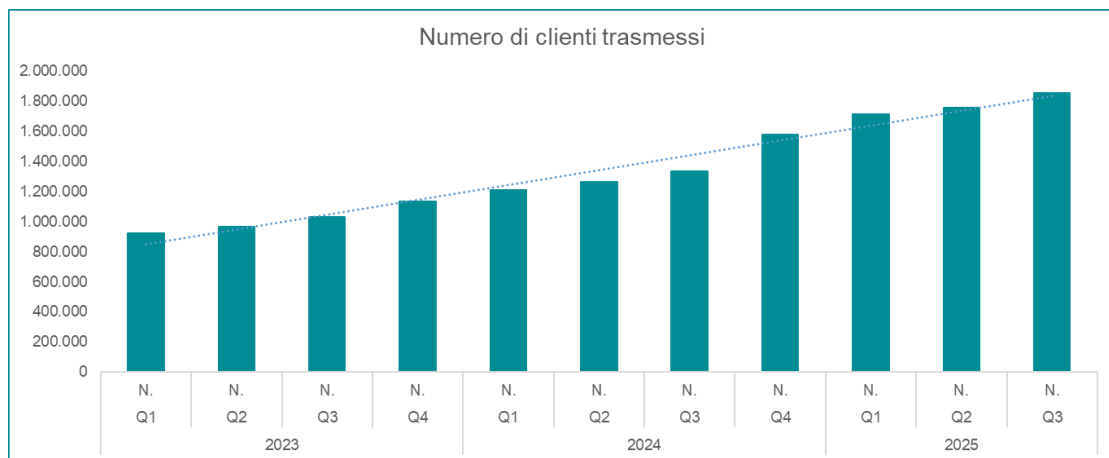
- **Trend in aumento** per il numero di clienti trasmessi;
- Tra il I trimestre 2023 ed il III trimestre 2025 la variazione è stata del **+33%**;
- Crescita sostenuta fino al I trimestre 2025;
- Tra il I ed il III trimestre 2025 si registra un calo del **23%**, ritornando a valori compresi tra quelli relativi al I ed al II trimestre 2024.

- **Trend in aumento** per il numero di clienti che detengono valuta virtuale;
- Tra il I trimestre del 2023 ed il III trimestre del 2025 la variazione è stata del **+13%**;
- Crescita sostenuta (ma non costante) fino al I trimestre 2025;
- Tra il I ed il III trimestre 2025 si registra un calo del **30%**, ritornando a valori compresi tra quelli relativi al IV trimestre 2023 ed al I trimestre 2024.



ANALISI DEI FLUSSI INFORMATIVI

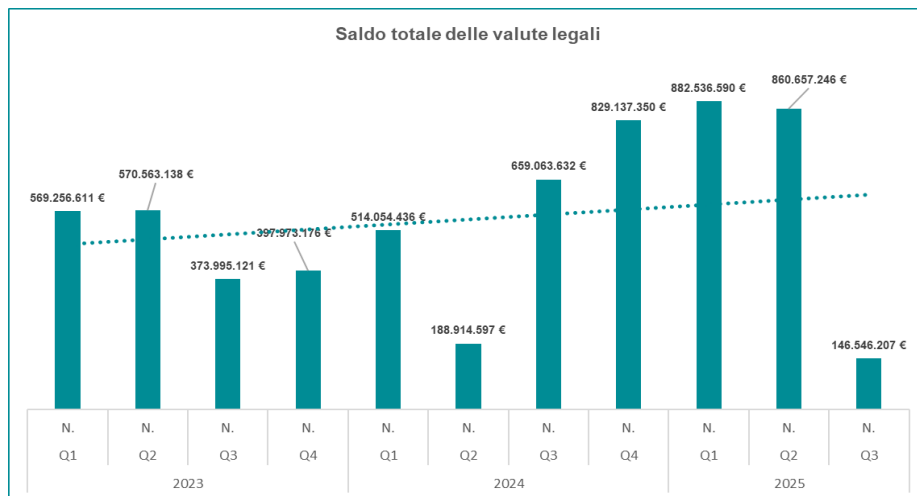
Andamento nel tempo delle principali variabili trasmesse dai VASP riferite all'intera popolazione dei clienti – 2/5



- L'analisi è stata condotta sui **43 VASP** che hanno trasmesso dati in modo continuativo dal **I trim. 2023** al **III trim. 2025**;
- Le variabili esaminate (numero clienti trasmessi e numero clienti detentori di valuta virtuale) mostrano un **trend complessivamente crescente** nel periodo considerato;
- L'analisi consente di osservare l'andamento del mercato al netto dell'effetto delle cancellazioni dal Registro OAM;
- Le flessioni registrate nel II e III trim. 2025 appaiono principalmente riconducibili alla riduzione del numero di VASP iscritti e, quindi, dei soggetti obbligati alla trasmissione dei dati.

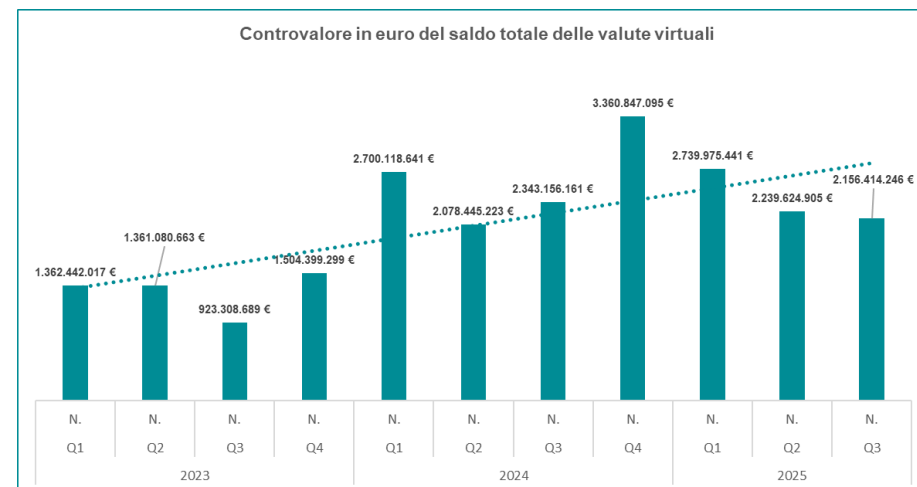
ANALISI DEI FLUSSI INFORMATIVI

Andamento nel tempo delle principali variabili trasmesse dai VASP riferite all'intera popolazione dei clienti – 3/5



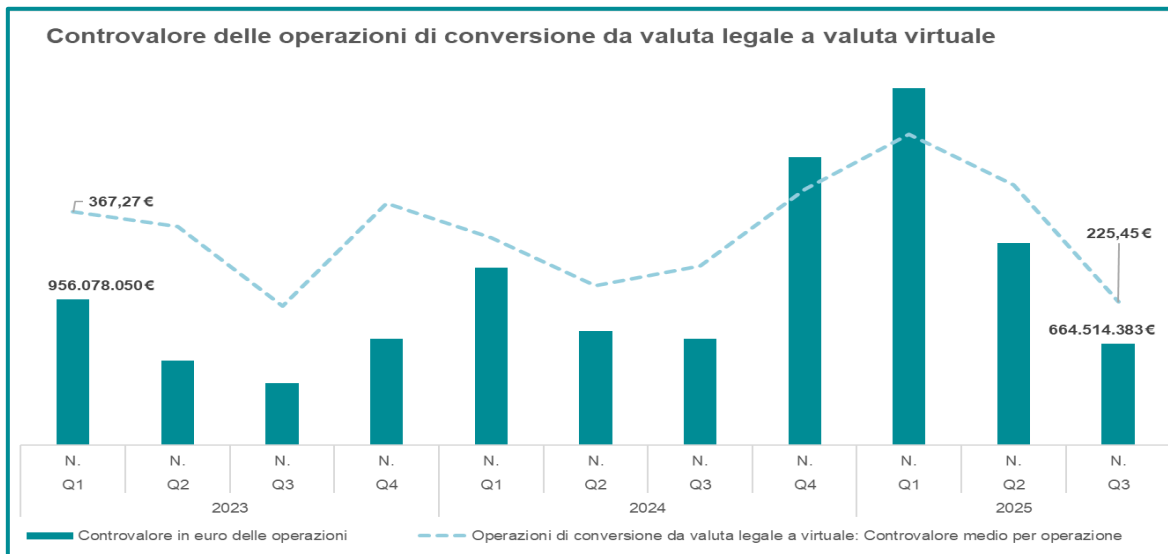
- Trend in aumento per il saldo totale delle valute legali;
- Variazione tra il I trimestre 2023 ed il I trimestre 2025 del **+55%**;
- Viene toccato il minimo al III trimestre 2025;
- Il massimo viene raggiunto nel I trimestre 2025.

- Trend in aumento per il controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali;
- Variazione tra il I trimestre 2023 ed il I trimestre 2025 del **+101%**;
- Viene toccato il minimo al III trimestre 2023;
- Il massimo viene raggiunto nel IV trimestre 2024.



ANALISI DEI FLUSSI INFORMATIVI

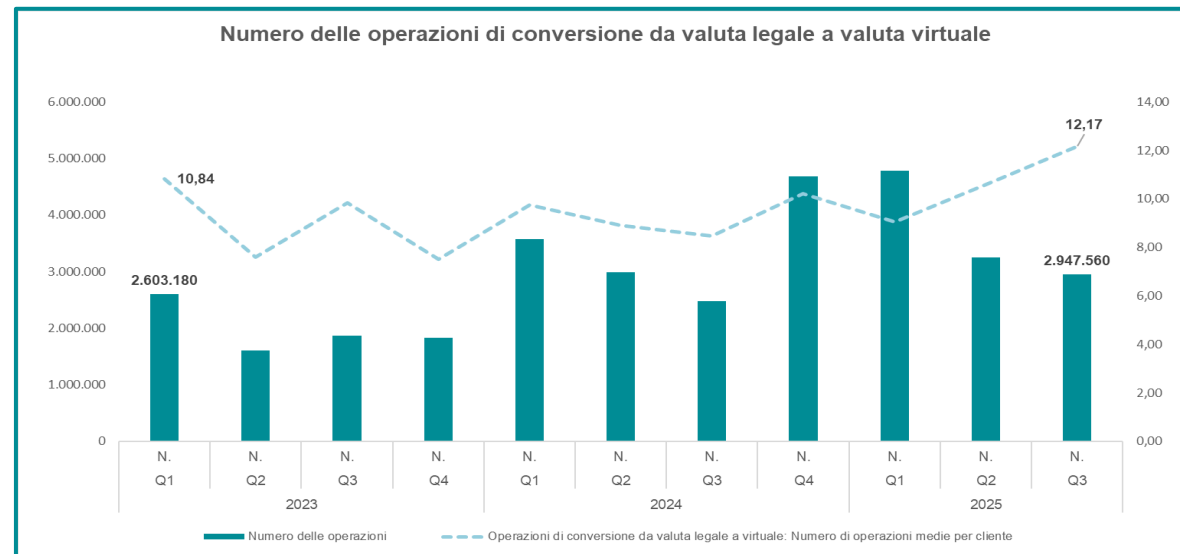
Andamento nel tempo delle principali variabili trasmesse dai VASP riferite all'intera popolazione dei clienti – 4/5



Variazioni tra il I trimestre 2023 ed il I trimestre 2025:

- Controvalore delle operazioni: +145%

La variabile presenta elevate fluttuazioni, raggiunge il suo massimo (2.339.327.195€) nel I trimestre 2025 e il suo minimo (410.327.224€) nel III trimestre 2023.



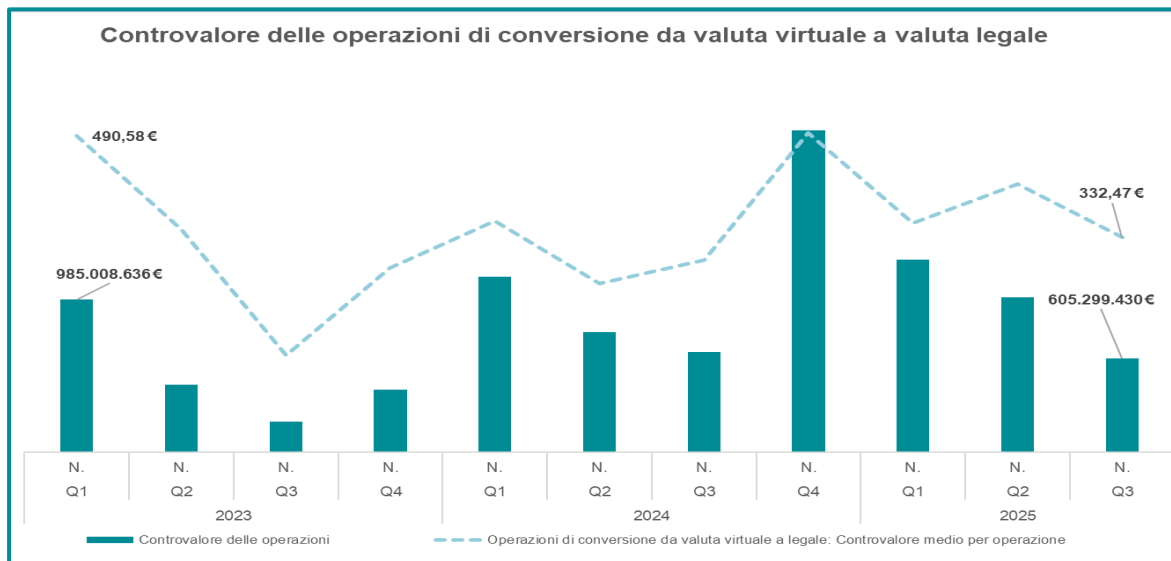
Variazioni tra il I trimestre 2023 ed il I trimestre 2025:

- Numero delle operazioni: +84%

La variabile presenta elevate fluttuazioni, raggiunge il suo massimo (4.785.147) nel I trimestre 2025 e il suo minimo (1.609.024) nel II trimestre 2023.

ANALISI DEI FLUSSI INFORMATIVI

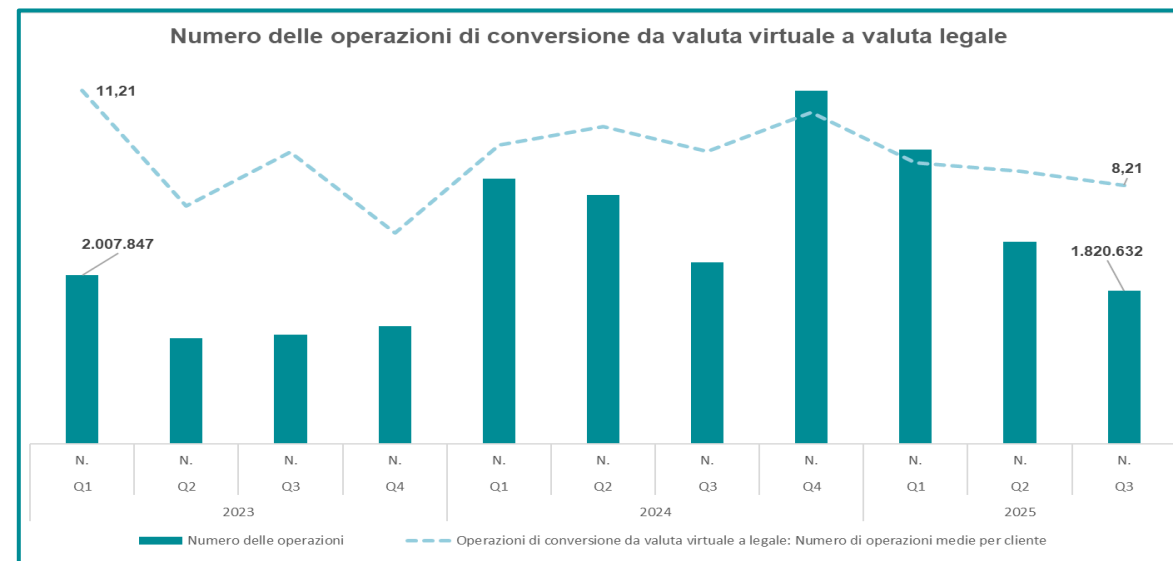
Andamento nel tempo delle principali variabili trasmesse dai VASP riferite all'intera popolazione dei clienti – 5/5



Variazioni tra il I trimestre 2023 ed il I trimestre 2025:

- Controvalore delle operazioni: 26%

La variabile presenta elevate fluttuazioni, raggiunge il suo massimo (2.079.886.059 €) nel IV trimestre 2024 ed il suo minimo (194.360.324 €) nel III trimestre 2023.



Variazioni tra il I trimestre 2023 ed il I trimestre 2025:

- Numero delle operazioni: +74%

La variabile presenta elevate fluttuazioni, raggiunge il suo massimo (4.206.126) nel IV trimestre 2024 ed il suo minimo (1.257.740) nel II trimestre 2023.

ANALISI DEI FLUSSI INFORMATIVI

Distribuzione geografica dei clienti Persone fisiche

MEDIA DEL CONTROVALORE DEL SALDO DELLE VALUTE VIRTUALI MEDIO PER CLIENTE

Abruzzo	861,45 €	Piemonte	1.154,87 €
Basilicata	483,57 €	Puglia	496,70 €
Calabria	555,29 €	Sardegna	596,54 €
Campania	519,98 €	Sicilia	520,05 €
Emilia-Romagna	1.126,28 €	Toscana	1.064,51 €
Friuli-Venezia Giulia	1.039,18 €	Trentino-Alto Adige	1.350,69 €
Lazio	756,86 €	Umbria	927,39 €
Liguria	1.073,70 €	Valle d'Aosta	1.366,02 €
Lombardia	1.170,21 €	Veneto	1.107,25 €
Marche	1.163,58 €	ESTERO	1.505,41 €
Molise	801,33 €	-	-

- Il maggior **controvalore medio per cliente** è detenuto dai clienti esteri;
- Il minor **controvalore medio per cliente** è detenuto dai clienti della Basilicata.

- La Lombardia, che detiene la maggior parte del **controvalore** (assoluto), ha un **controvalore medio per cliente** significativamente inferiore all'estero.

ANALISI DEI FLUSSI INFORMATIVI

Analisi dell'investitore tipo in criptovalute

	PF		PG	
	Percentuale media clienti	Valore medio clienti	Percentuale media clienti	Valore medio clienti
Saldo totale delle valute legali	26%	1.026 €	29%	59.755 €
Controvalore in euro del saldo totale delle valute virtuali	70%	1.394 €	65%	154.805 €
N° delle operazioni di conversione da valuta legale a valuta virtuale	16%	9,00	20%	484,32
Controvalore delle operazioni di conversione da valuta legale a valuta virtuale	16%	2.169 €	20%	1.059.541 €
N° delle operazioni di conversione da valuta virtuale a valuta legale	13%	8,63	20%	438,36
Controvalore delle operazioni di conversione da valuta virtuale a valuta legale	13%	2.430 €	20%	689.387 €

Investitore *retail*

Importi contenuti
Valori medi inferiori a 2,5 k

Bassa operatività
Poche operazioni di conversione, in media fino a 9 operazioni

Investitore *corporate*

Importi elevati
Valori medi tra 50k e 1.000k

Elevata operatività
Frequenza operativa elevata, in media oltre 400 operazioni

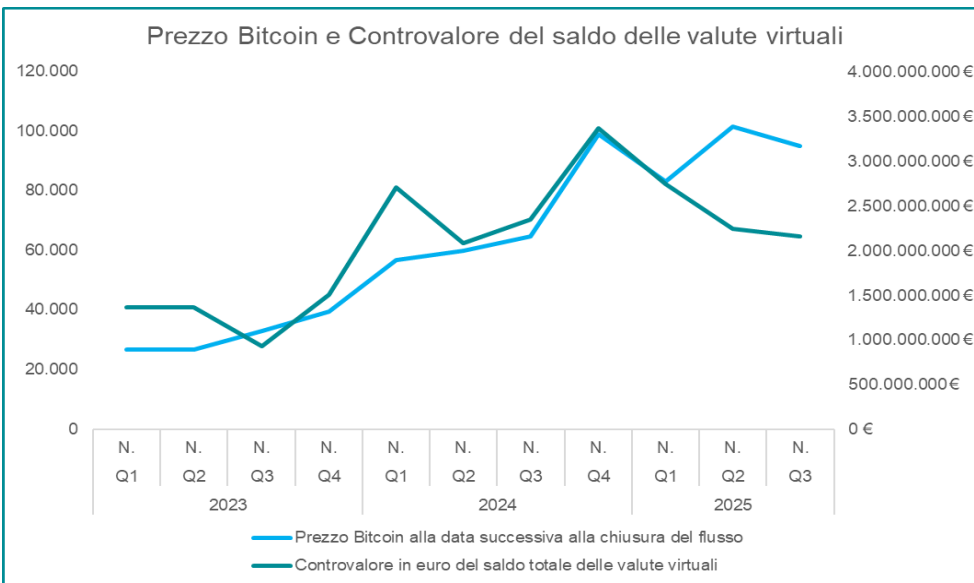
CONFRONTO CON VARIABILI ESTERNE

- Prezzo di Bitcoin e Controvalore dei saldi di valuta virtuale
- Prezzo di Bitcoin e Numero delle operazioni di conversione da valuta virtuale a valuta legale

CONFRONTO CON LE VARIABILI ESTERNE

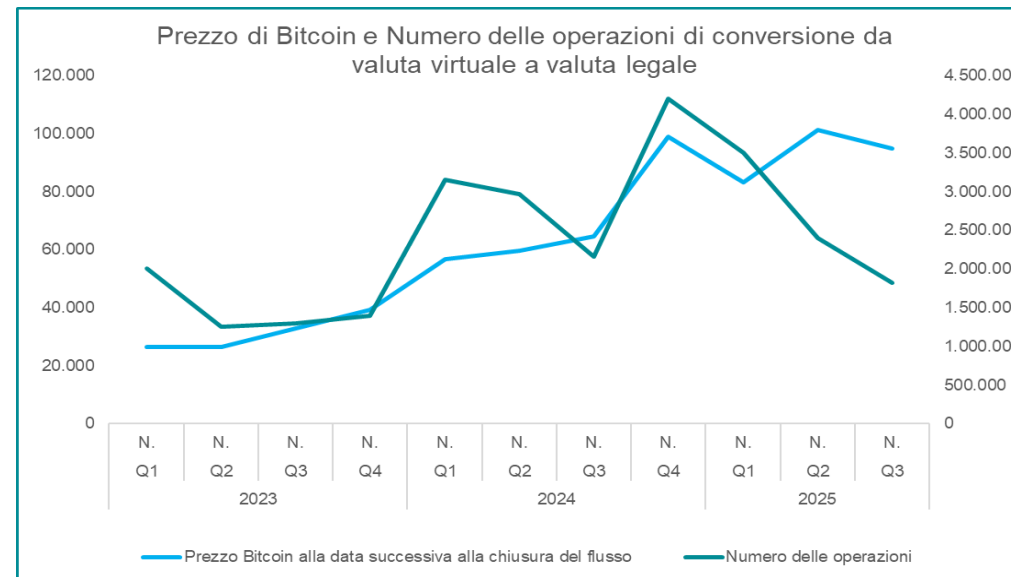
Prezzo di Bitcoin, saldi di valuta virtuale e numero delle operazioni di conversione da valuta virtuale a valuta legale

RELAZIONE POSITIVA



Si riscontra una relazione positiva tra il Prezzo di Bitcoin e il Controvalore in euro del saldo delle valute virtuali, pertanto:

- la crescita del Controvalore potrebbe essere causata dall'aumento del prezzo delle criptovalute sottostanti.



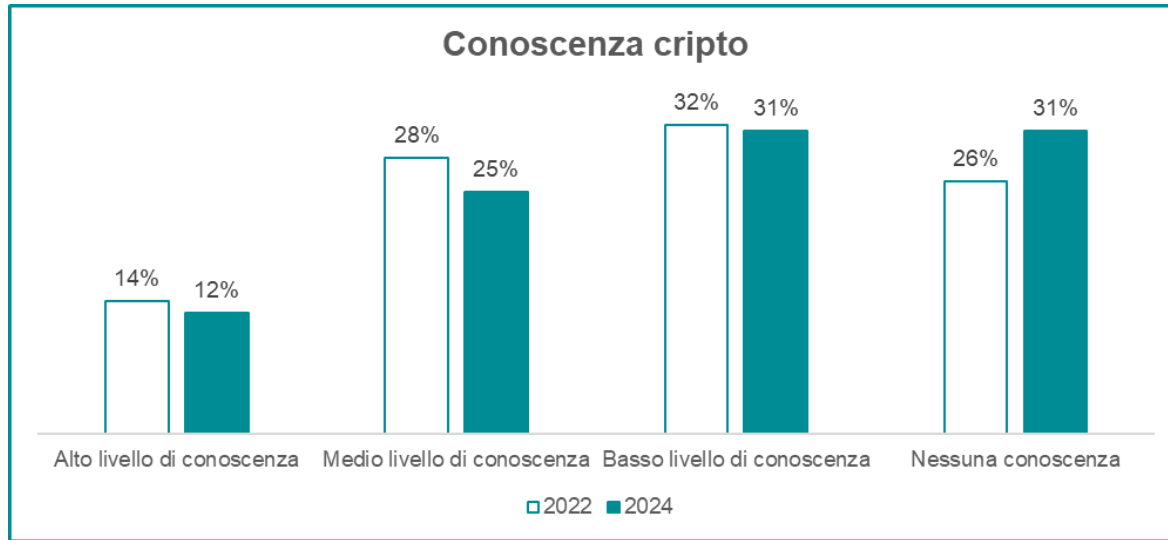
Si riscontra una relazione positiva tra il Prezzo di Bitcoin e il Numero delle operazioni di conversione da valuta virtuale a valuta legale, pertanto:

- un aumento del prezzo delle valute virtuali può incentivare i detentori di criptovaluta a liquidare le proprie posizioni e quindi a convertirle in valute legali.

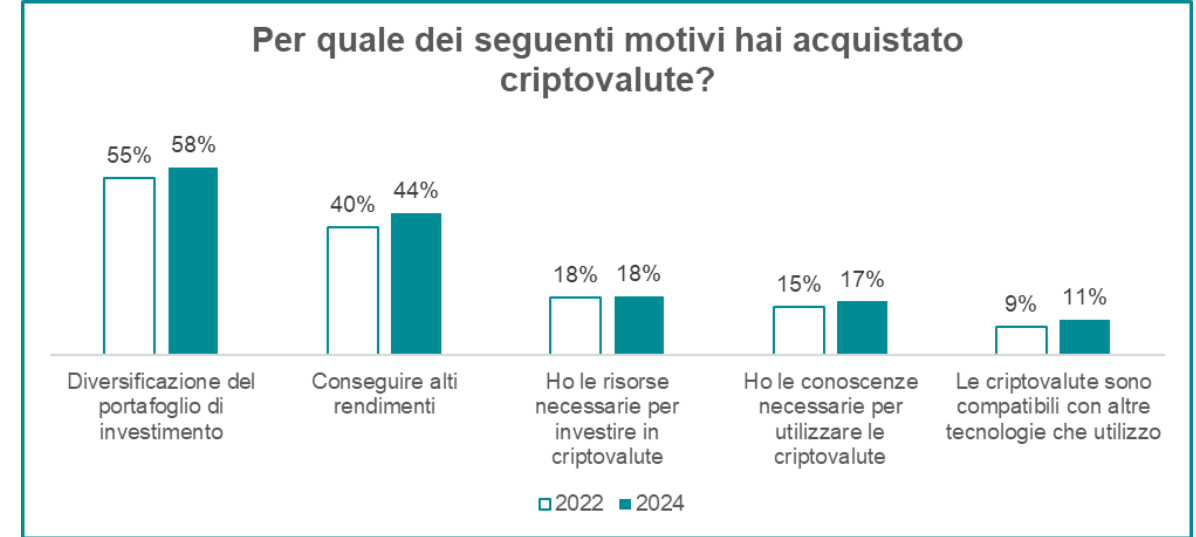
Survey – Le criptovalute: conoscenze, aspettative e consapevolezza degli investitori italiani nel 2022 – 2024

- Livello di conoscenza delle criptovalute
- Livello di consapevolezza sugli investimenti in criptovalute
- Fiducia e rischio percepito sulle criptovalute

Conoscenza e consapevolezza – confronto esiti survey 2022 - 2024



- Riduzione del livello di conoscenza sulle criptovalute;
- Sono aumentati di 5 punti percentuali gli intervistati con esito «nessuna conoscenza».

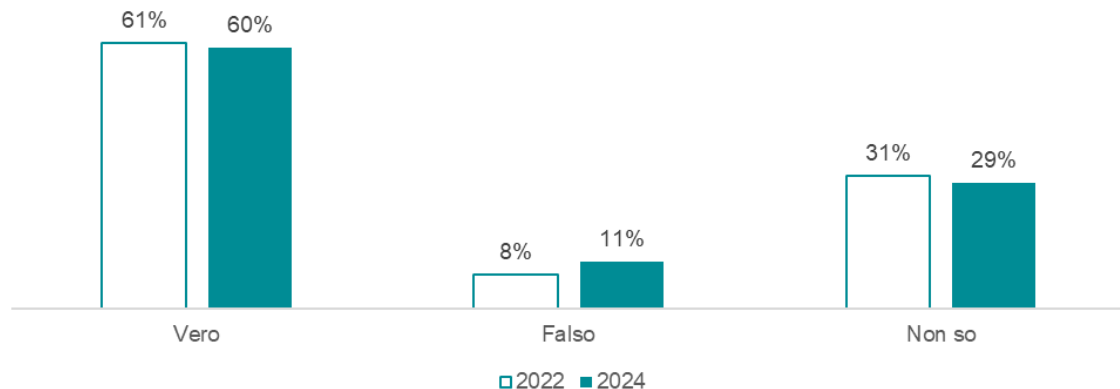


- In aumento l'aspettativa di «Conseguire alti rendimenti» (+4 punti) e l'utilizzo delle cripto allo scopo di «Diversificazione del portafoglio di investimento» (+ 3 punti).

Survey – LE CRIPTOVALUTE: Conoscenze, aspettative e consapevolezza degli investitori italiani nel 2022 - 2024

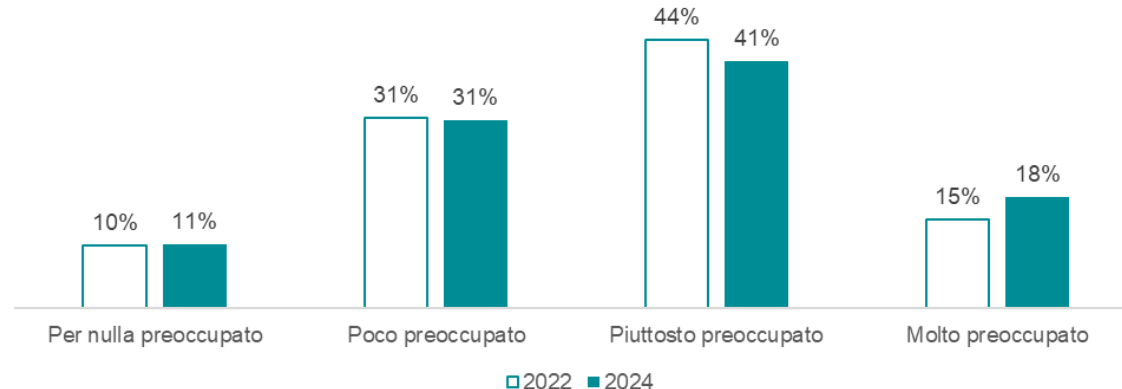
Fiducia e rischio percepito sulle criptovalute – confronto esiti survey 2022 - 2024

Il valore di una criptovaluta potrebbe crollare anche dell'80% in sole 24 ore:



- Stabilità del numero di rispondenti che ritengono possibile il crollo in 24 ore dell'80% del prezzo di una criptovaluta.

Quanto sei preoccupato degli attacchi *hackers* sul tuo *wallet*?



- Aumentati di 3 punti percentuali gli intervistati che si dichiarano «molto preoccupati»;
- Possibile correlazione con variabili esogene.

Grazie per l'attenzione



OAM
ORGANISMO AGENTI E MEDIATORI