

Sostegno di principio al disegno di legge sulle stablecoin

Nella sua presa di posizione sulla prevista modifica alla Legge sugli istituti finanziari, l'Associazione svizzera dei banchieri (ASB) sostiene l'obiettivo di rafforzare la competitività internazionale della Svizzera nell'ambito delle stablecoin. Un requisito imprescindibile a riguardo è un quadro giuridico concorrenziale su scala globale, in grado di tutelare la sovranità monetaria, facilitare l'innovazione in Svizzera e garantire l'attrattività della piazza economica elvetica. Stabilità del mercato finanziario, integrità di mercato e tutela della clientela non possono essere messe in alcun modo a repentaglio.



Con la prevista modifica della Legge sugli istituti finanziari (LIsFi) viene ora regolamentata in modo esplicito a livello legislativo l'emissione di determinate *stablecoin*, i cosiddetti strumenti di pagamento criptobasati a valore stabile (di seguito *stablecoin*). Si tratta di valori patrimoniali criptobasati emessi in Svizzera che si riferiscono a una valuta il cui valore deve essere mantenuto stabile e per i quali sussiste un diritto di rimborso al valore nominale. L'ASB sostiene il disegno di legge, pur manifestando riserve di carattere sostanziale.

Le banche dovrebbero essere abilitate a emettere direttamente le *stablecoin*

Le nuove tecnologie devono essere integrate senza soluzione di continuità nel sistema finanziario esistente. L'elemento decisivo è una regolamentazione integrale

che offra possibilità di sviluppo anche agli offerenti tradizionali, ammettendo quindi depositi tokenizzati bancabili e *stablecoin* emesse da istituti bancari.

Le banche adempiono ai più ampi e rigorosi requisiti in materia di diritto di vigilanza. Anche in un mondo finanziario tokenizzato, esse devono essere autorizzate a erogare tutti i servizi finanziari e a esercitare il massimo ventaglio possibile di attività in tale ambito. Non sussiste alcun motivo ostativo per cui non si debba consentire l'emissione di *stablecoin* anche direttamente sotto una licenza bancaria. Anche la normativa europea MiCAR (Markets in Crypto-Assets Regulation) non contempla simili limitazioni per le banche. Il disegno di legge, invece, prevede finora che le attività di emissione siano consentite soltanto sotto una licenza per istituti per mezzi di pagamento. Un simile regime normativo speciale svizzero indebolirebbe inutilmente la piazza economica, ponendo le banche in Svizzera in una posizione di svantaggio e mettendo a repentaglio la loro competitività.

Natalie Graf, Senior Legal Counsel dell'ASB, sottolinea: «Con l'obiettivo dichiarato di posizionare la Svizzera come piazza leader nell'innovazione finanziaria digitale, l'ASB si impegna a favore di un quadro normativo moderno, compatibile con gli sviluppi internazionali e in grado di promuovere la stabilità».

Un'analisi dell'impatto della regolamentazione con appositi stress test è imprescindibile

«In un moderno ordine monetario, le *stablecoin* potrebbero ricoprire un ruolo strategico per l'economia finanziaria e per lo Stato. Tuttavia, ciò presuppone che i rischi connessi alla loro emissione siano analizzati in modo esaustivo e adeguatamente affrontati» afferma il dott. Martin Hess, economista capo dell'ASB. Ciò riguarda in particolare la garanzia della stabilità di valore delle *stablecoin*, la salvaguardia della stabilità dei mercati finanziari e il rischio di disintermediazione.

Quest'ultimo aspetto rischia di rendere più costose le attività di finanziamento creditizio per l'intero tessuto economico.

Inoltre, nell'interesse della tutela dei clienti, gli istituti per mezzi di pagamento non dovrebbero poter detenere i fondi della clientela presso altri istituti per mezzi di pagamento. Dal punto di vista della stabilità dei mercati finanziari, l'allocazione in averi a vista presso la Banca nazionale svizzera (BNS) deve essere inoltre possibile soltanto per le banche e in presenza di requisiti rigorosi e chiaramente definiti.

Per questi motivi è indispensabile un'analisi completa dell'impatto della regolamentazione (AIR), la quale deve prendere in considerazione tutti i possibili scenari di configurazione e di applicazione di una *stablecoin*.

La **presa di posizione completa** (in lingua tedesca) è disponibile [qui](#).

Contatto per i media

Il nostro team è a disposizione dei rappresentanti dei media per qualsiasi domanda.

+41 58 330 63 35