

# Un viaggio nella storia e nelle funzioni della Banca d'Italia

Marilena Merlino - Roberto Traini  
9 marzo 2026





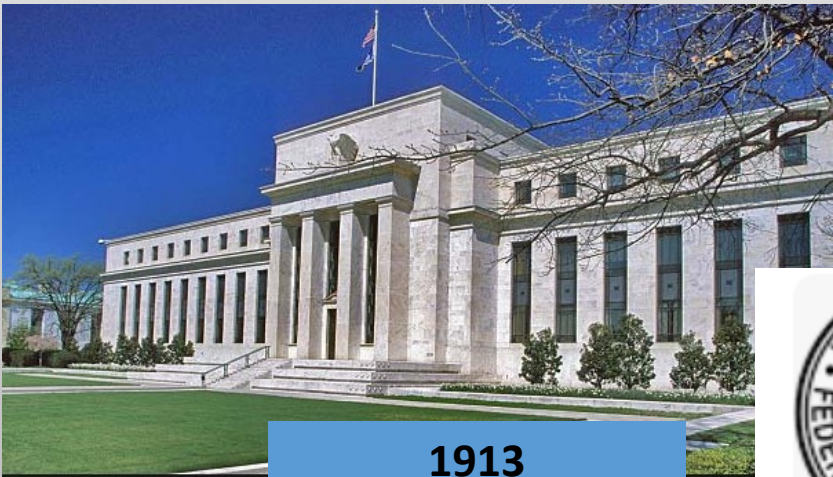
# PERCHE' UNA BANCA CENTRALE?



1694



1893



1913



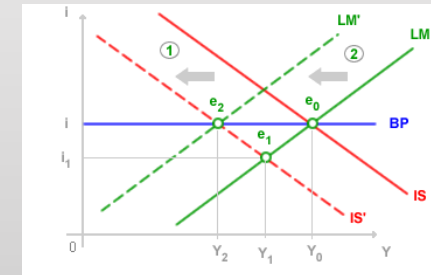
1957

# Le analisi degli storici dell'economia alcuni elementi essenziali

\***Offerta di moneta** (garantire una liquidità adeguata al funzionamento dell'economia) accentrando il potere di emissione



• Mantenimento di una ragionevole **stabilità dei prezzi**

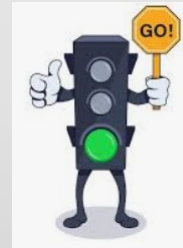


• Promozione della **stabilità** del sistema finanziario (tender of last resort)

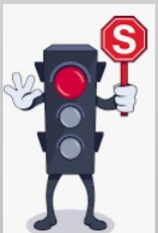


# Il ruolo di tesoriere dello Stato

**Detenere le risorse dello stato apparato e gestire i pagamenti della spesa pubblica**



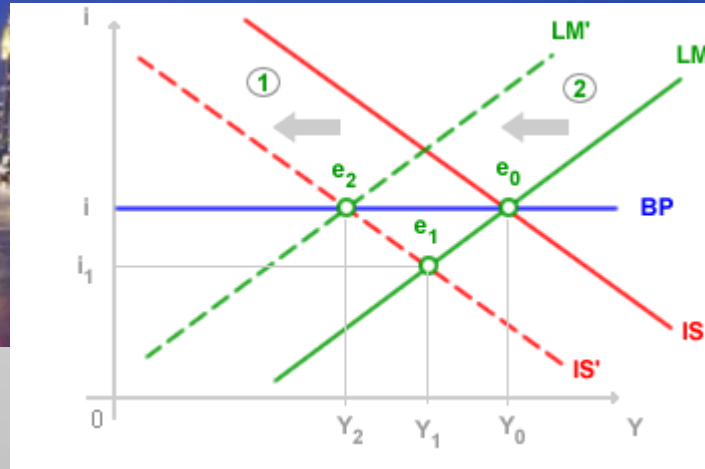
***Finanziare lo Stato e la spesa pubblica***



Un aspetto complesso delle attività delle moderne banche centrali  
gestire la quantità di moneta



La politica monetaria



# Quanta moneta serve? Che effetti ha?

$Q (M1) \rightarrow (i) \rightarrow Y \rightarrow P$  : un dibattito molto complesso



Il presidente degli USA  
Franklin Delano Roosevelt,

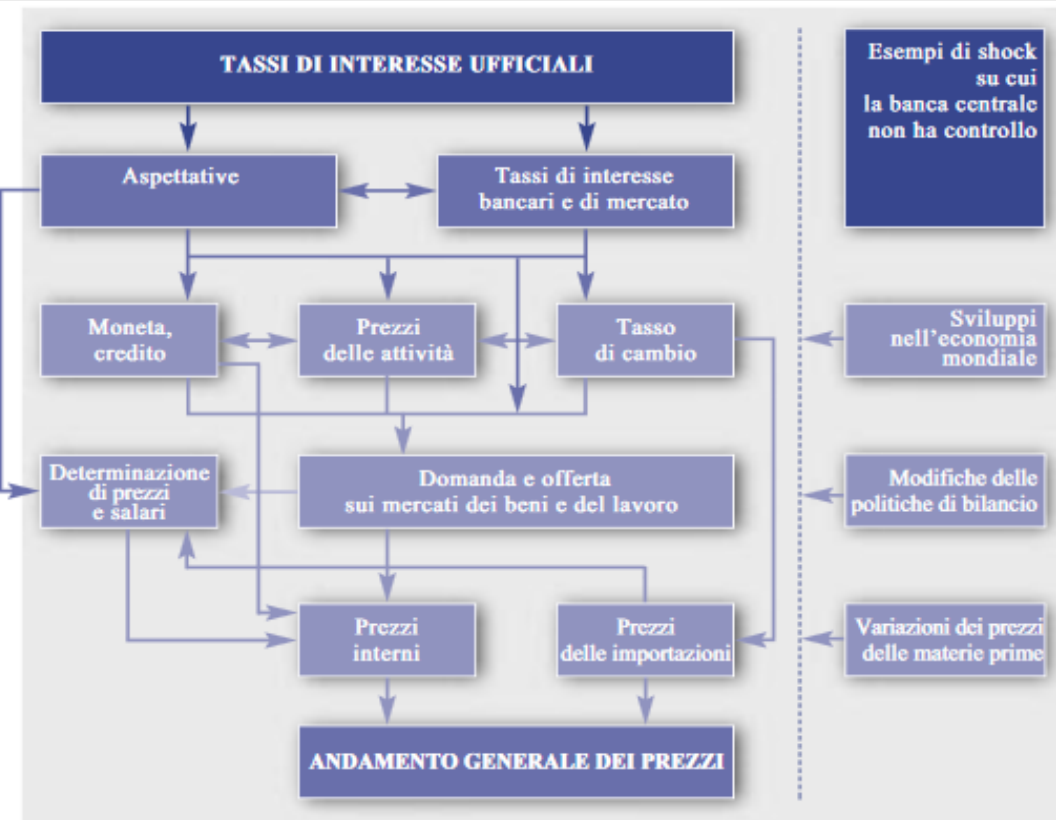


John Maynard Keynes nel 1933



Joseph Stiglitz nel 2001

Figura 3.1 Illustrazione sintetica del meccanismo di trasmissione dai tassi di interesse ai prezzi



Margaret Thatcher



Milton Friedman



Ronald Reagan,

Ma sono tutti d'accordo: serve stabilità

# La nascita della Banca d'Italia

1893



## Nasce la Banca d'Italia

dalla fusione di 3 istituti di emissione:

- Banca Nazionale nel Regno d'Italia
- Banca Nazionale Toscana
- Banca Toscana di Credito

### Legge n. 449 del 10 agosto 1893

*Creazione della Banca d'Italia e nuove norme sull'ordinamento degli istituti di emissione.*

Umberto I  
Per Grazia di Dio e per volontà della Nazione  
Re d'Italia

Il Senato e la Camera dei deputati hanno approvato;  
Noi abbiamo sanzionato e promulghiamo quanto segue:

*Art. 1* — È autorizzata la fusione della Banca nazionale nel Regno d'Italia con la Banca nazionale toscana e con la Banca toscana di credito, allo scopo di costituire un nuovo istituto di emissione, che assumerà il titolo di Banca d'Italia. Questa però dovrà

**Crisi dei primi anni '90 e liquidazione della Banca Romana**  
(istituto di emissione nel Regno dal 1870)

1867

Banca Nazionale  
nel Regno

1862

Legge Pepoli – nasce  
la LIRA ITALIANA

5 istituti di emissione

(BNSS, Banca Nazionale Toscana, Banca Toscana di Credito, Banco di Napoli, Banco di Sicilia)

1850

Banca Nazionale  
degli Stati Sardi

dalla fusione tra Banca di Genova e **Banca di Torino**

# Le origini della Banca d'Italia

Banca  
d'Italia

## Banca privata

Direttore generale: dal 1900 Bonaldo Stringher  
(poi primo Governatore della Bdi)

Emissione monetaria in regime di convenzione

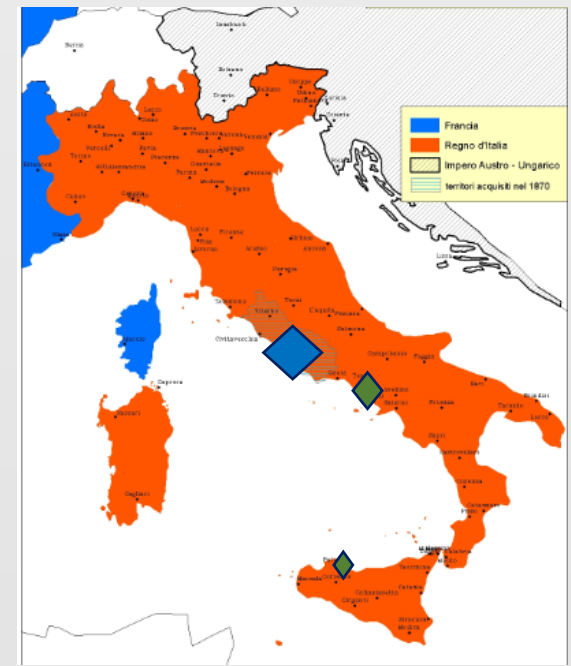
Tesoriere e consulente del Governo (conversione  
della Rendita Italiana)

Banco di  
Napoli

Banco di  
Siria

## Banche pubbliche

Emissione monetaria in regime di convenzione



# Come è cambiata la Banca d'Italia



due guerre mondiali

1926

- **Unico istituto autorizzato a emettere banconote**
- Gestione delle stanze di compensazione e primi poteri di controllo sulle banche

1928

- Nuovo Statuto
- **GOVERNATORE e DIRETTORIO**

1936

- **Istituto di diritto pubblico**
- Funzione di emissione propria e ampliati i poteri di Vigilanza

1948

- La Costituzione riconosce la tutela del risparmio (art. 47)

1981

- «divorzio» con il Tesoro

1993

- Organica sistemazione della normativa bancaria con il T.U.B.
- Responsabilità sul buon funzionamento del sistema dei pagamenti

2005

- Nuovo assetto istituzionale e organizzativo (legge sul risparmio)



la rivoluzione tecnologica, l'automazione



l'Unione Europea e l'Euro

# *La Banca d'Italia nell'Unione Europea*



## L'UNIONE MONETARIA

1999 – nasce l'Euro

2002 – l'Euro sostituisce la Lira

## L'UNIONE BANCARIA

2014 – nasce il Meccanismo di  
Vigilanza Unico (SSM)



EUROPEAN CENTRAL BANK

BANKING SUPERVISION

# *L'indipendenza della Banca d'Italia*



Dal 1936 è un istituto di diritto pubblico perché svolge funzioni di interesse generale

Partecipanti al capitale (max 5%) non possono intervenire sulle decisioni relative alle attività istituzionali

Queste decisioni sono assunte, secondo i casi, dal Governatore o dal Direttorio, nominati con DPR dopo un iter di approvazione governativa

# Le principali funzioni della Banca d'Italia

## MONETA

Politica monetaria  
Banconote  
Sistemi di pagamento  
Sorveglianza sui mercati  
e sul sistema dei pagamenti



## SISTEMA FINANZIARIO

Vigilanza sugli intermediari  
Gestione delle crisi delle banche  
Tutela della stabilità finanziaria



Prevenzione  
del riciclaggio  
e Unità  
di informazione  
finanziaria  
per l'Italia

## RICERCA E STATISTICA

Ricerca  
Statistiche



## SERVIZI AL PUBBLICO

Servizi per lo Stato  
Tutela dei risparmiatori  
e altri servizi per i cittadini



# Le funzioni della Banca d'Italia

banconote in euro: fatte per durare



## Stampa le banconote

- Controlla autenticità delle banconote
- Ritira biglietti falsi o logori

## Consente il funzionamento di bancomat, carte di credito, bonifici

- Piattaforme Target2 e Target 2-securities
- Piattaforma TIPS

## Concorre a formulare la politica monetaria nell'area euro

- Obiettivo: stabilità dei prezzi (inflazione prossima al 2% nel medio periodo)


*Tutto il mondo della moneta e dei pagamenti si basa sulla FIDUCIA*

# Le funzioni della Banca d'Italia

**SISTEMA FINANZIARIO**

Vigilanza sugli intermediari  
Gestione delle crisi delle banche  
Tutela della stabilità finanziaria

Prevenzione  
del riciclaggio  
e Unità  
di informazione  
finanziaria  
per l'Italia



## Vigila sulle banche

- Obiettivi
  - Sana e prudente gestione
  - Trasparenza e correttezza
  - Stabilità, efficienza e competitività del sistema nel suo complesso
- Ispezioni
- Sanzioni in caso di irregolarità
- Distinzione tra banche significative e non significative

## Contrasto al riciclaggio e al finanziamento del terrorismo

## Vigilanza su società finanziarie, SGR e fondi comuni

Partecipa al meccanismo di risoluzione unico europeo per le crisi bancarie

# Le funzioni della Banca d'Italia



Ci consente di capire  
l'andamento dell'economia

Tramite ricerche e  
analisi economiche,  
giuridiche e  
statistiche

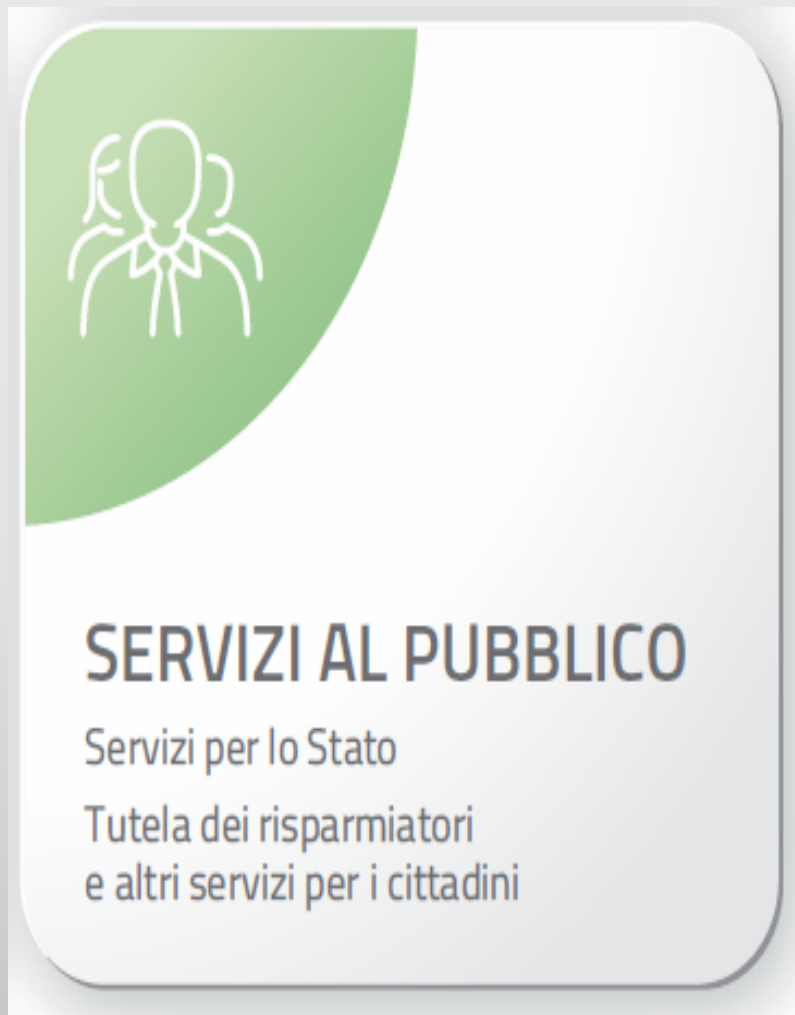
Sono presenti  
pubblicazioni  
liberamente  
consultabili sul sito

Svolge funzioni di consulenza al Parlamento e al Governo in  
materia economica

Partecipa a molti organismi internazionali

- OCSE
- FMI
- UE

# Le funzioni della Banca d'Italia



Esegue pagamenti per conto dello Stato

Tutela la clientela; tramite l'ABF contribuisce a risolvere le controversie in materia bancaria e finanziaria

Svolge attività di educazione finanziaria per migliorare la consapevolezza dei cittadini sui rischi dei propri investimenti

Offre servizi informativi: Centrale dei Rischi, Centrale di allarme interbancaria

# L'organigramma



circa 7.000 dipendenti

# *Il dialogo con le Istituzioni*



# Tecnologia e Pagamenti: dal sesterzio allo smart-phone



# Hai mai sentito parlare di criptoattività?



# Cosa sono le criptoattività

- ✓ Sono **rappresentazioni digitali di valore**
- ✓ Esistono oltre 10.000 criptoattività: si tratta di un **mercato molto frammentato**
- ✓ Bitcoin, creato nel 2008, è la prima e più nota criptoattività,



# Perché nascono le criptoattività?

Bitcoin nasce nel pieno della crisi finanziaria globale del 2008



**Ideologia anti-sistema alimentata**

**da**

INNOVAZIONE  
TECNOLOGICA

SFIDUCIA NEI CONFRONTI  
DELLE BANCHE



Il sogno di una valuta digitale decentralizzata e stabile, anche in assenza di controlli pubblici, si è però rivelato pieno di debolezze, come vedremo più avanti

Ma è roba veramente nuova.....



Oppure.....



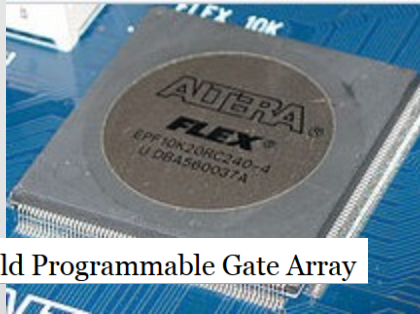
CPU



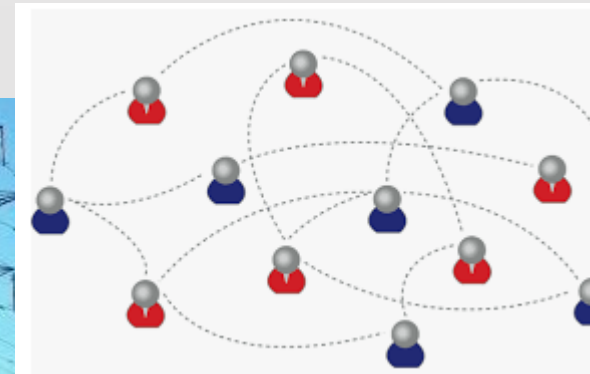
*Creata e distribuita in modo casuale  
ai partecipanti  
(mining pool)*



Graphics Processing Unit



Field Programmable Gate Array



- **Enormi quantità di energia elettrica e potenza di calcolo**

# La tecnologia

Essendo **digitali**, le criptoattività non esistono materialmente.

Sono in **portafogli elettronici (wallet)** e vengono trasferite da un soggetto all'altro attraverso tecnologie anche molto complesse, come la **blockchain**.





- A differenza delle valute ufficiali, come l'euro o il dollaro, le criptoattività non sono moneta legale, cioè moneta che la legge obbliga ad accettare in pagamento.
- Non sono sempre in grado di assolvere a tutte le funzioni fondamentali della moneta: mezzo di pagamento, riserva di valore e unità di conto.

- Non sono emesse o garantite da una banca centrale o da altre autorità pubbliche



- Possono essere emesse da banche e altri intermediari, ma anche da emittenti diversi o non chiaramente identificabili



# Gli stablecoins

Per reagire all'elevata volatilità di Bitcoin, il mercato ha sviluppato gli stablecoins, strumenti digitali che prevedono meccanismi di stabilizzazione del proprio valore

## **ASSET-LINKED STABLECOIN**

coperti da attività reali o finanziarie (oro, obbligazioni) o valute fiat (dollaro, euro)

## **ALGORITHMIC STABLECOIN**

stabilizzati da un algoritmo che aggiusta la quantità in funzione della domanda e offerta

# Ma anche la stabilizzazione non ha sempre funzionato

- Ad esempio, il valore di alcuni tipi di *stablecoin* che promettevano la conversione uno a uno con una valuta forte si è annullato quando i sottoscrittori hanno messo in dubbio l'affidabilità del meccanismo di stabilizzazione.
- Valuta con attenzione le **caratteristiche** della criptoattività e considera i **rischi di fallimento** di chi ti promette il rimborso.

# Le autorità regolatorie hanno cercato di mettere ordine nel mercato

Per cercare di contenere i rischi derivanti dall'uso e dalla diffusione delle cryptoattività, nell'aprile del 2023 il Parlamento europeo ha approvato il regolamento MiCAR (Markets in Crypto Assets Regulation).

Le nuove regole prevedono innanzitutto un obbligo di trasparenza: chiunque offra cryptoattività al pubblico all'interno dell'Unione europea deve redigere un "white paper", cioè un documento che descrive in modo chiaro e trasparente i rischi e le principali caratteristiche di ciascuna.

## la regolamentazione è variabile in funzione della tipologia di attività

- i) token collegati ad attività (asset-referenced tokens - "ART"), che mirano a mantenere un valore stabile facendo riferimento a un altro valore o un diritto o a una combinazione dei due, comprese una o più valute ufficiali;
- ii) i) token di moneta elettronica (e-money tokens - "EMT"), che mirano a mantenere un valore stabile facendo riferimento al valore di una singola valuta ufficiale;
- iii) iii) cripto-attività c.d. "other than", categoria residuale che ricomprende le cripto-attività diverse da ART ed EMT.

# Attenzione

Ricordiamo, in particolare, che investire in criptoattività significa:



- accettare la possibilità molto reale di **perdere tutto il denaro investito**;
- esporsi a **rischi di pubblicità ingannevole**, anche tramite i social media e gli *influencer*;
- fare attenzione ai rendimenti promessi, spesso veloci ed elevati, talmente tanto che sembrano **troppo belli per essere veri!**

**«Se avete meno soldi di Elon Musk fate attenzione»**

Bill Gates

Servizio | Contagio finanziario



## **Criptovalute, Celsius dichiara bancarotta. A rischio i depositi di 2 milioni di clienti, italiani compresi**

Si amplia la casistica di broker di criptovalute insolventi. Dopo Voyager (bancarotta) e Vault (prelievi sospesi) anche Celsius, considerato il più grande conto di deposito di criptovalute al mondo, ha portato i libri in tribunale

di Vito Lops

14 luglio 2022



Servizio | Investimenti spericolati

## **Ecco come funzionava Nft, la crypto italiana che ha congelato i risparmi di 6.000 clienti**

Per oltre due anni sono stati pagati interessi elevati (10% al mese). Il capitale era vincolato per 3 mesi, ampliati a fine maggio a 12. Giusto prima che la società congelasse somme per almeno 100 milioni di euro



3840 x 2160 3.9 MB



23%



Grazie per l'attenzione

