

Boerse Stuttgart Digital Custody: La soluzione olistica di custodia di cripto-attività per clienti istituzionali

Boerse Stuttgart
Digital

Version 1.1
Aggiornata al 02/09/2026



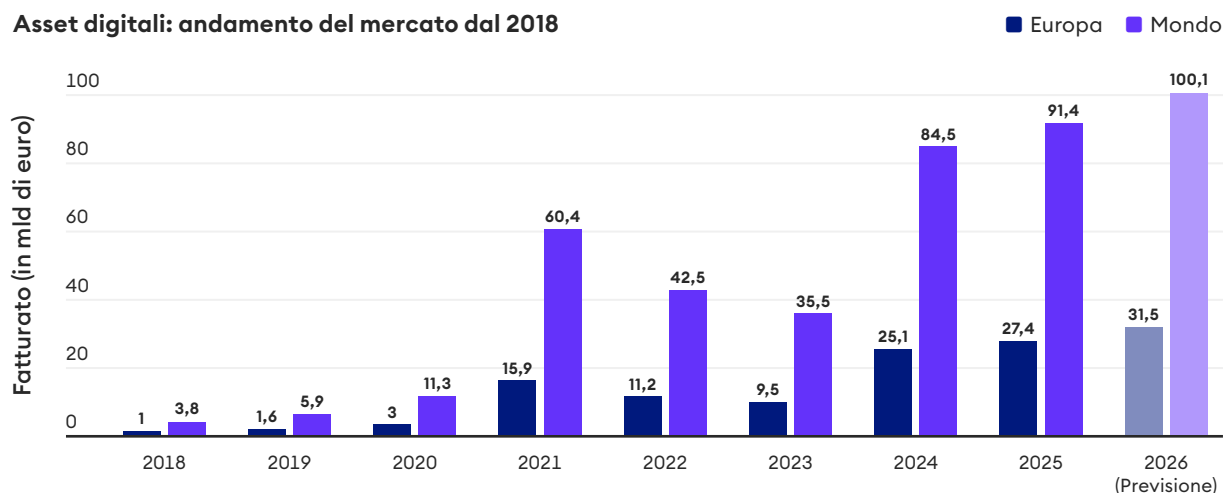
Indice

1. Introduzione	p. 03
2. Accesso al mercato delle cripto-attività: sfide per i clienti istituzionali	p. 04
3. Boerse Stuttgart Digital Custody: la soluzione affidabile di custodia	p. 05
4. I tre pilastri della soluzione di custodia	p. 07
1° pilastro: sicurezza, minimizzazione del rischio e licenze	p. 07
2° pilastro: eccellenza operativa e flessibilità	p. 09
3° pilastro: integrazione perfetta come partner full-service	p. 12
5. La piattaforma per tutti i casi pratici	p. 13
B2B2C: sub-custodia per istituti con licenza	p. 13
B2B2C: servizio completo per istituti senza licenza cripto	p. 13
B2B Only: per emittenti di ETP e imprese	p. 14
6. Boerse Stuttgart Digital Custody: la soluzione di custodia per i tuoi asset digitali	p. 15

Introduzione

Il mercato degli asset digitali in Europa ha raggiunto una dimensione di 27,4 miliardi di euro¹ ed è in continua espansione. Per il 2026 si prevede una crescita del 15% e si stima che, entro quella data, a livello mondiale, la dimensione del mercato supererà i 100 miliardi di euro².

Asset digitali: andamento del mercato dal 2018



Le banche, i broker e tutti gli altri operatori istituzionali ormai non considerano più l'ingresso in questo mercato come un'opzione, bensì come una necessità strategica per mantenersi competitivi e proiettati al futuro. Si registra un aumento anche nella domanda di crypto-attività dei clienti finali: il 25% della popolazione tedesca dichiara di essere aperta ai Bitcoin e ad altre criptovalute³. Nella fascia d'età tra i 30 e i 49 anni è addirittura una persona su tre. In Europa, oltre 50 milioni di persone⁴ possiedono già criptovalute.

Tuttavia, alla luce di una crescente domanda da parte dei clienti e dell'enorme potenziale offerto dalle nuove tecnologie, banche, broker e gestori patrimoniali si trovano di fronte a ostacoli giganteschi che spesso rendono difficoltoso l'ingresso nel mercato: una regolamentazione complessa, requisiti tecnici, considerevoli rischi di sicurezza ed elevati oneri operativi.

In questo contesto, per la maggior dei clienti istituzionali entrare nel mercato con i propri strumenti e soluzioni e assumersi l'onere della custodia di asset digitali, la cosiddetta custody, si rivela troppo complesso e scarsamente redditizio. È qui che entra in gioco Boerse Stuttgart Digital che, in qualità di fornitore di infrastrutture con una tecnologia

¹ <https://de.statista.com/outlook/fmo/digital-assets/europa>

² <https://de.statista.com/outlook/fmo/digital-assets/weltweit>

³ <https://www.bitkom.org/Presse/Presseinformation/Ein-Viertel-offen-fuer-Kryptowaehrungen>

⁴ <https://www.finanzen.net/nachricht/devisen/krypto-beliebtheit-in-diesen-fuenf-laendern-leben-die-meisten-krypto-nutzer-12259536>

all'avanguardia e una copertura professionale dei rischi, garantisce un accesso semplice e rapido al mercato degli asset digitali, eliminando la complessità legata alla custodia.

Il Gruppo Boerse Stuttgart combina una solida presenza sul mercato dei capitali da oltre 160 anni con una forza innovativa tecnologica di pioniere in ambito crypto.

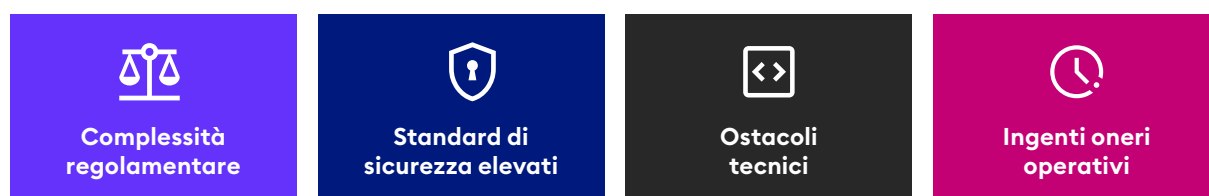
In questo white paper ti presentiamo i motivi per cui dovresti affidarti a una soluzione esterna di custodia e come funziona la soluzione Boerse Stuttgart Digital Custody.

Accesso al mercato delle crypto-attività: sfide per i clienti istituzionali

Gli asset digitali ormai sono al centro del sistema finanziario. Oltre alle app specializzate in criptovalute come BISON, alcune banche cooperative tedesche⁵ offrono già oggi ai propri clienti, e dal 2026 anche le casse di risparmi tedesche (*Sparkassen*) garantiranno l'accesso al trading di crypto-attività⁶.

Sull'onda di una crescente domanda da parte dei clienti finali e delle nuove opportunità di reddito, gli istituti finanziari tradizionali considerano ormai inevitabile un'integrazione degli asset digitali nel loro portafoglio.

Tuttavia, il percorso per arrivarci, soprattutto in termini di custodia sicura e conforme degli asset digitali, è costellato di sfide precipue che difficilmente possono essere affrontate senza affidarsi a un partner specializzato:



- **Complessità regolamentare**

Il Regolamento europeo MiCAR (Markets in Crypto-Assets Regulation) e il ToFR (Transfer of Funds Regulation, anche chiamato «Travel Rule») hanno creato un quadro normativo chiaro, ma al contempo complesso, che contribuisce a rendere difficoltoso l'accesso al mercato delle crypto-attività. A questo si aggiunge un aumento delle risorse, generate dal nuovo ambiente crypto, necessarie per garantire la conformità a requisiti come il KYC (Know Your Customer), il processo di riconoscimento utilizzato dalle aziende per verificare l'identità dei propri clienti, e la normativa antiriciclaggio AML (Anti-Money Laundering).

⁵ <https://www.faz.net/aktuell/finanzen/finanzmarkt/bitcoin-ether-co-das-krypto-angebot-der-vr-banken-110506070.html>

⁶ <https://www.handelsblatt.com/finanzen/banken-versicherungen/sparkassen-kuenftig-koennen-kunden-mit-kryptowaehrungen-handeln/100137102.html>

- **Standard di sicurezza elevati**

La minaccia di attacchi informatici esterni, hacking o errori interni rappresenta un pericolo costante nel mondo degli asset digitali. Per questo sono necessarie, oltre a un'infrastruttura e a processi sicuri, anche soluzioni assicurative affidabili che garantiscano una copertura in caso di emergenze estreme e impreviste.

- **Ostacoli tecnici**

La costruzione e la gestione di un'infrastruttura propria, sicura e scalabile per la custodia di crypto-attività è estremamente dispendiosa in termini di capitali, risorse e tempo, e questo impedisce un ingresso rapido nel mercato.

- **Ingenti oneri operativi**

L'integrazione dei processi blockchain nei sistemi finanziari tradizionali rappresenta una sfida di natura operativa.

Questi ostacoli accentuano la necessità di introdurre una soluzione che vada oltre la semplice memorizzazione delle chiavi private e che includa una base di sicurezza, una piattaforma per l'efficienza operativa e un partner con una visione strategica.

Boerse Stuttgart Digital Custody: la soluzione affidabile di custodia

La fiducia è la valuta più preziosa nel settore finanziario. Per questo motivo, la soluzione di custodia di Boerse Stuttgart Digital è integrata in un ecosistema che poggia su fondamenta uniche in Europa in termini di sicurezza, gestione del rischio, esperienza e conformità normativa.

Boerse Stuttgart Digital Custody GmbH è il primo fornitore di servizi per le crypto-attività in Germania ad avere ottenuto dall'Autorità di vigilanza tedesca BaFin la licenza MiCAR (Regolamento relativo ai mercati delle crypto-attività) valida in tutta l'UE per la custodia di crypto-attività.

Questa licenza è la garanzia del fatto che soddisfiamo i più elevati standard in materia di protezione degli investitori, sicurezza IT e governance aziendale. Per te questo si traduce nella massima sicurezza giuridica nel quadro delle tue attività e della custodia delle tue crypto-attività e di quelle dei tuoi clienti in tutta Europa. Inoltre, il nostro sistema di gestione della sicurezza delle informazioni è certificato ISO 27001 e SOC 2.

La nostra soluzione di sicurezza per la custodia dei tuoi asset e di quelli dei tuoi clienti è ampia e multilivello. Combiniamo diversi tipi di wallet per creare l'equilibrio perfetto tra liquidità e protezione:

- **Hot Wallet di Fireblocks**

Per le operazioni quotidiane utilizziamo hot wallet basati sulla tecnologia leader di mercato MPC-CMP (Multi-Party Computation) per transazioni rapide e automatizzate, mentre la nostra gestione della liquidità consente di mantenere la ridotta quota di asset su questi wallet entro le soglie di rischio fissate.

- **Cold Wallet proprietari**

Questi wallet sono dedicati agli asset per cui è richiesta una disponibilità rapida, ma non immediata, garantendo così liquidità. Le transazioni effettuate da questi wallet prevedono un processo manuale complesso e rigorosamente protocollato, con il rispetto dei più alti standard di sicurezza.

- **Ice-cold Wallet proprietari**

Dal momento che i ice-cold wallet sono completamente disconnessi da Internet (air-gapped), la maggior parte degli asset qui custoditi gode di un ulteriore livello di sicurezza. Il quorum di responsabili autorizzati (key officers) coinvolti in questi processi è rigorosamente separato da quello dei cold wallet.

Inoltre, una piccola percentuale è depositata nei cold wallet di Fireblocks, ma le chiavi sono detenute esclusivamente da Boerse Stuttgart Digital. Un'ulteriore quota esigua è detenuta in staking con il consenso del cliente.

La nostra infrastruttura è protetta dalla soluzione proprietaria di cold wallet VAULT. Questa organizzazione interna (la maggior parte degli asset è custodita tramite questa soluzione) riduce la dipendenza da fornitori terzi, elimina i cosiddetti Single Points of Failure, ovvero i singoli punti di vulnerabilità, conferendoci la piena sovranità su tutti i livelli di sicurezza.

I tre pilastri della soluzione di custodia

Boerse Stuttgart Digital non è solo un fornitore di infrastrutture, ma un facilitatore per il tuo business nell'ambito degli asset digitali – we enable business. La nostra piattaforma di custodia è un ecosistema modulare che ti garantisce l'accesso e la custodia di cripto-attività. Ci occupiamo al tuo posto della gestione della liquidità e di tutti i servizi di trasferimento di cripto-attività.

La nostra soluzione olistica di custodia poggia su tre pilastri strategici dalle solide fondamenta appena menzionate:



1° pilastro: sicurezza, minimizzazione del rischio e licenze

La fiducia dei tuoi clienti e la protezione dei tuoi asset non sono negoziabili. La nostra piattaforma garantisce la piena conformità normativa e include una strategia di sicurezza multilivello che considera i rischi tecnici, procedurali e finanziari.

Nel corso degli anni, la nostra infrastruttura certificata ISO 27001 e SOC 2 ha dimostrato la propria stabilità: dal 2019, infatti, non ci sono stati attacchi hacker riusciti sulle nostre strutture, nell'intero 2024 non abbiamo registrato nemmeno un'interruzione dei nostri servizi di custodia, anche in fasi di mercato con volumi di trading estremamente elevati.

Un'assicurazione Crime, sottoscritta da Munich Re con un consorzio di assicurazioni londinesi con Zurich come assicuratore principale, protegge da eventi imprevisti. Inoltre, i tuoi asset custoditi sono legalmente protetti in caso di insolvenza e separati dal patrimonio proprio di Boerse Stuttgart Digital. Questa protezione in caso di insolvenza è stata verificata da un esperto riconosciuto di diritto fallimentare nell'UE, con una perizia dettagliata.

Copertura assicurativa a due livelli per i tuoi asset

Assicurazione di base

Compagnia assicurativa:

Munich Re, Zurich, Lloyd's Syndicate

Valore assicurato:

130 milioni di euro

Rischi coperti:

attacchi esterni fraudolenti e violenti, hacking, frode informatica, furto da parte di dipendenti

Ambito di applicazione:

tutti i tipi di wallet (hot, cold e ice-cold)

Opzione aggiuntiva 1

Compagnia assicurativa:

Lloyd's Syndicate

Valore assicurato:

fino 50 milioni di euro

Rischi coperti:

attacchi esterni fraudolenti e violenti, hacking, frode informatica, furto da parte di dipendenti

Assicurazione separata a tuo nome

Opzione aggiuntiva 2

Compagnia assicurativa:

Lloyd's Syndicate

Valore assicurato:

dai 50 ai 750 milioni di euro

Rischi coperti:

scelta individuale

*Assicurazione separata a tuo nome
Diritto all'azione diretta nei confronti
dell'assicuratore*

Cosa copre la nostra assicurazione Crime?

- Frode da parte di terzi esterni (es. hacking)
- Furto da parte di dipendenti
- Perdita fisica
- Furto con scasso
- **Particolarità:** copertura totale dello stock negli hot wallet

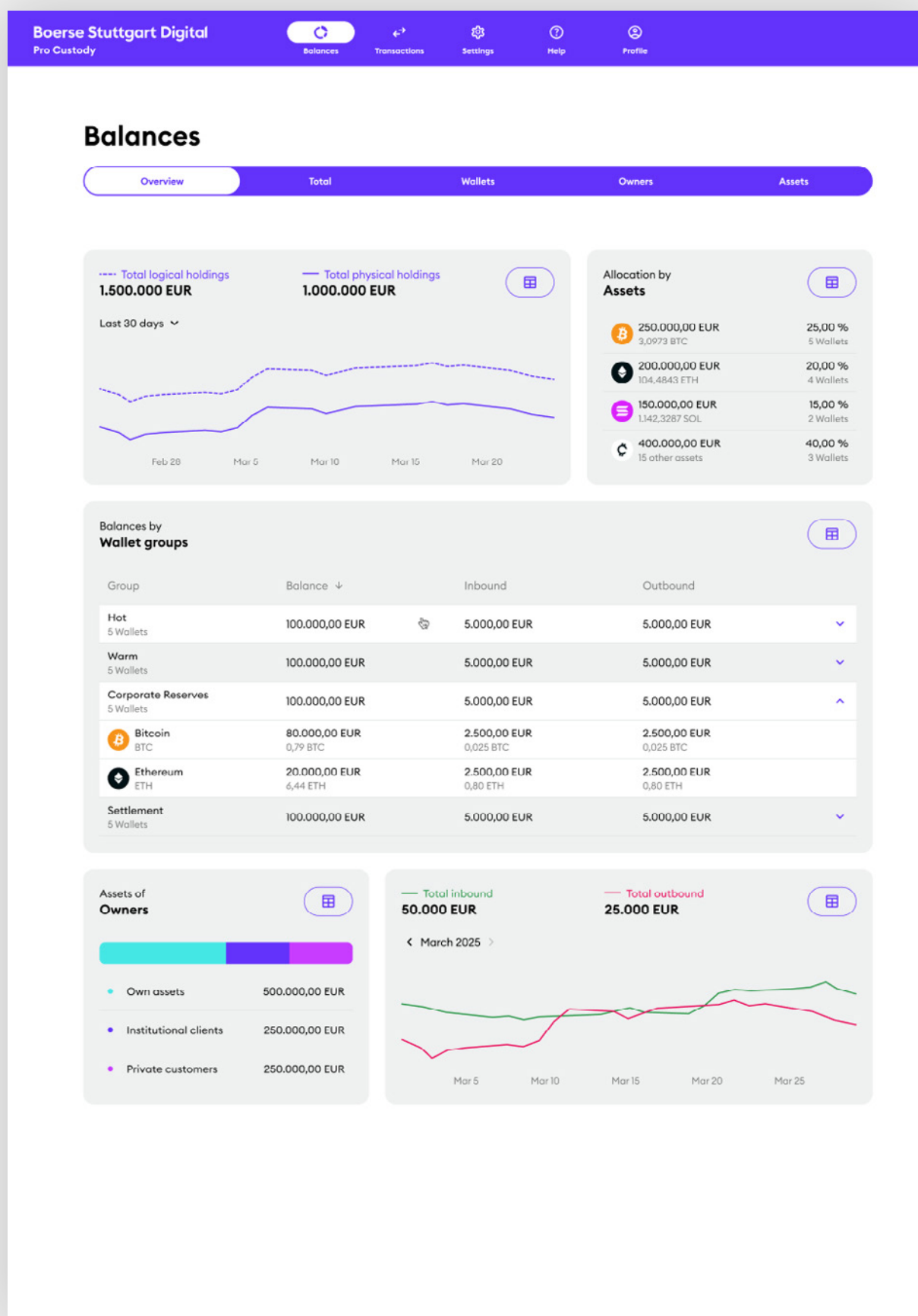
2° pilastro: eccellenza operativa e flessibilità

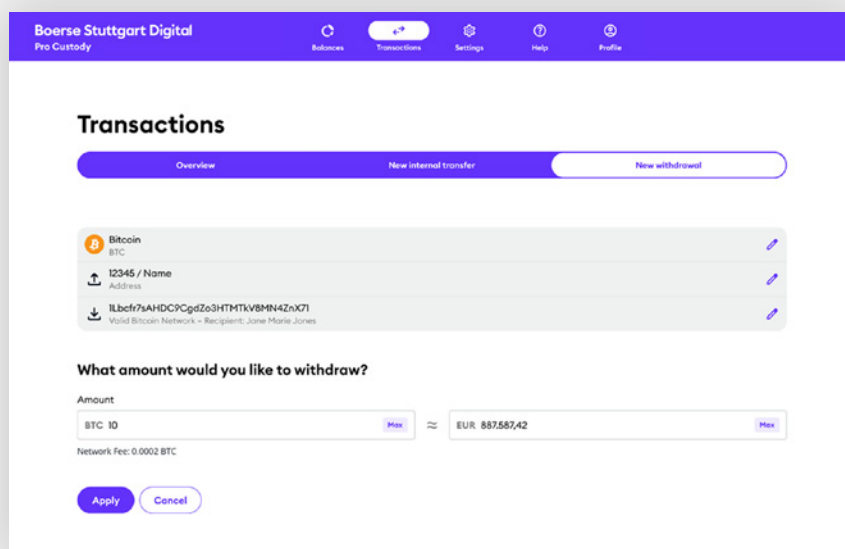
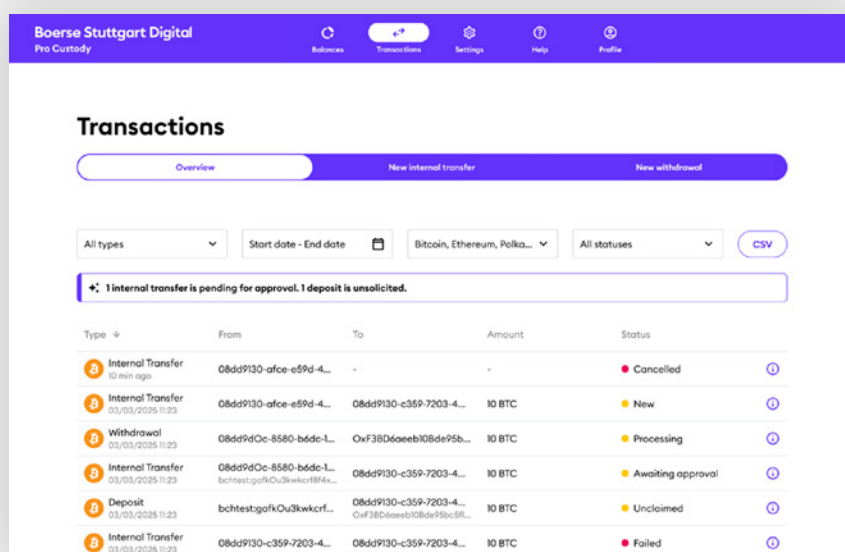
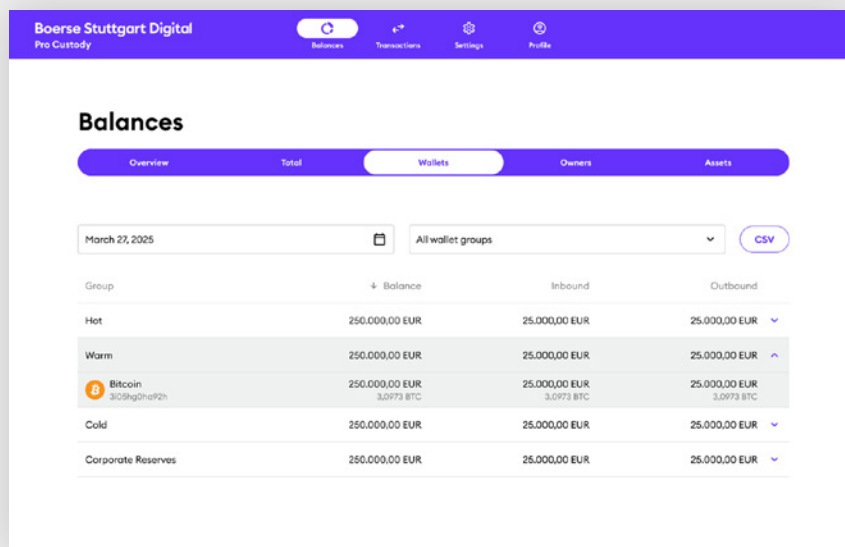
La sicurezza è alla base di tutto. Boerse Stuttgart Digital Custody ti garantisce anche la massima efficienza nelle operazioni quotidiane grazie a processi intelligenti:

- **Soluzione chiavi in mano:** la nostra soluzione è molto di più di una semplice cassaforte digitale. Ci occupiamo della gestione di aspetti complessi come la gestione della liquidità, la contabilità dettagliata (bookkeeping) per te e i tuoi clienti, la gestione delle transazioni e l'analisi legale nel quadro dei controlli antiriciclaggio, per cui coinvolgiamo anche fornitori terzi che garantiscono servizi di eccellente qualità.
- **Contabilità logica vs. fisica:** tramite una separazione netta tra stock fisici sulla blockchain e collegamenti logici nel sistema, consentiamo per le compensazioni interne il cosiddetto settlement off-chain, cioè il regolamento delle transazioni fuori dalla blockchain, a costi vantaggiosi.
- **Gestione automatizzata della liquidità:** la nostra piattaforma garantisce in modo intelligente e automatizzato un equilibrio ottimale tra sicurezza e disponibilità, riallocando gli asset tra hot, cold e ice-cold wallet sulla base di regole, per minimizzare i rischi operativi e senza la necessità di interventi manuali da parte dell'utente.
- **Segregazione dei wallet:** garantiamo che i fondi dei tuoi clienti e i tuoi stock siano sempre separati e verificabili a prova di revisione, per soddisfare i più elevati requisiti di conformità normativa.

Ciò che, a prima vista, sembra tecnicamente complesso, lo è realmente... per la tua sicurezza. Affidandoti alla nostra soluzione di custodia, però, non percepirai questa complessità.

Oltre all'API ad alte prestazioni, offriamo un'interfaccia utente intuitiva che consente anche ai dipendenti senza competenze tecniche elevate di acquisire dimestichezza con il sistema in poco tempo. L'interfaccia garantisce un monitoraggio istantaneo degli stock nei wallet, la creazione di report in pochi clic e l'approvazione di transazioni secondo il principio del doppio controllo.





Interfaccia utente intuitiva: panoramica degli stock nei wallet e delle transazioni

? Contabilità logica vs. fisica

Immagina le tue crypto-attività come lingotti d'oro in una cassaforte.

- **Processo fisico:** se sposti un lingotto da una cassaforte a un'altra, cambierà il deposito fisico in entrambe le casseforti. Nel mondo delle crypto-attività, questo corrisponde a una transazione su blockchain: sicura, ma lenta e costosa (commissioni di rete).
- **Processo logico:** se trasferisci la proprietà di questo lingotto dal cliente A al cliente B, il lingotto rimane fisicamente nello stesso luogo. Solo nei registri ci sarà un cambio di proprietario. Nel nostro sistema, questo corrisponde a un settlement off-chain, quindi a un regolamento delle transazioni fuori dalla blockchain.

La nostra piattaforma punta proprio su questa separazione. Se ad esempio 100 dei tuoi clienti acquistano Bitcoin, possiamo effettuare una compensazione logica interna di questi acquisti e coprire il fabbisogno totale tramite un'unica grande transazione blockchain di un unico broker. Il tuo vantaggio? Notevoli risparmi sui costi di transazione, tempi di elaborazione più rapidi e una riconciliazione estremamente semplificata.

3° pilastro: integrazione perfetta come partner full-service

Non offriamo una soluzione isolata, ma una piattaforma che si integra perfettamente nella tua infrastruttura e nei tuoi processi aziendali.

- **Soluzione one-stop shop per le crypto-attività:** il vantaggio decisivo della nostra piattaforma consiste nella sinergia tra custodia e brokerage, che ti garantisce un processo rapido ed efficiente di trading e gestione da un'unica fonte, con una conseguente riduzione della complessità e dei rischi di interfaccia.
- **Architettura API-First per la massima automazione:** lavoriamo con un'unica API ad alte prestazioni per servizi di brokerage e custodia. Ciò significa che se utilizzi entrambi i servizi, ti basterà affidarti a un'unica soluzione. La nostra API flessibile e i webhook consentono un'integrazione profonda nei tuoi sistemi.
- **Conformità come servizio:** la nostra piattaforma di default si fa carico, al posto del tuo team di compliance, di attività complesse come il rispetto della Travel Rule (ToFR) o l'analisi forense della blockchain ai fini dell'antiriciclaggio (AML). Qui ci affidiamo anche all'esperienza pluriennale dei nostri esperti in materia di antiriciclaggio (AML Officer) sui mercati dei capitali.

La piattaforma per tutti i casi pratici

La nostra piattaforma è progettata per supportare in modo flessibile modelli di business nuovi e già esistenti. I principali istituti finanziari, tra cui DZ BANK, si affidano già alle nostre soluzioni comprovate di fornitore di infrastrutture leader in Europa.

Modello 1 – B2B2C: sub-custodia per istituti con licenza

Sfida

La tua banca detiene una propria licenza MiCAR e desidera ampliare il portafoglio di crypto-attività in modo rapido e sicuro, senza doversi assumere i costi e i rischi legati alla creazione di un'infrastruttura propria.

Soluzione

Ricorri al nostro modello di sub-custodia ed esternalizza a noi la custodia tecnica. I tuoi clienti finali rimangono esclusivamente tuoi clienti. Noi operiamo sullo sfondo, come sub-custode invisibile. Mettiamo a tua disposizione la nostra infrastruttura e compliance collaudate e sicure. Mantieni il controllo sulle tue relazioni con i clienti e trasmetti i dati necessari dei clienti finali solo su richiesta per transazioni rilevanti ai fini ToFR.

«La collaborazione con Boerse Stuttgart Digital ci ha permesso di realizzare la nostra visione di creare, per il mercato sloveno ed europeo, un accesso sicuro e conforme a MiCAR al mondo delle crypto-attività. La piattaforma di Boerse Stuttgart Digital, che integra perfettamente brokeraggio, trading e custodia, combinando i massimi standard di sicurezza normativa con un'integrazione tecnica semplice e immediata, rappresenta la soluzione infrastrutturale ideale per offrire ai nostri clienti, attraverso la nostra piattaforma di brokerage, un trading affidabile e una custodia sicura delle crypto-attività.»

Igor Štemberger

Presidente del CdA di ILIRIKA brokerage house plc.

Modello 2 – B2B2C: servizio completo per istituti senza licenza crypto

Sfida

Sei un broker online innovativo e desideri offrire ai tuoi clienti il trading di crypto-attività. Tuttavia, non detieni una licenza MiCAR per la custodia.

Soluzione

Ricorri al nostro modello di onboarding nel tuo front end, in cui i tuoi clienti finali, tramite il processo di KYC sharing, diventano in modo quasi «invisibile» anche clienti di Boerse Stuttgart Digital Custody. Operiamo come titolari della licenza, assumendoci la completa responsabilità normativa per la custodia. Il tuo vantaggio? Un time to market (TTM) notevolmente ridotto e la possibilità di concentrarti sulla tua interfaccia cliente e sull'esperienza di trading.

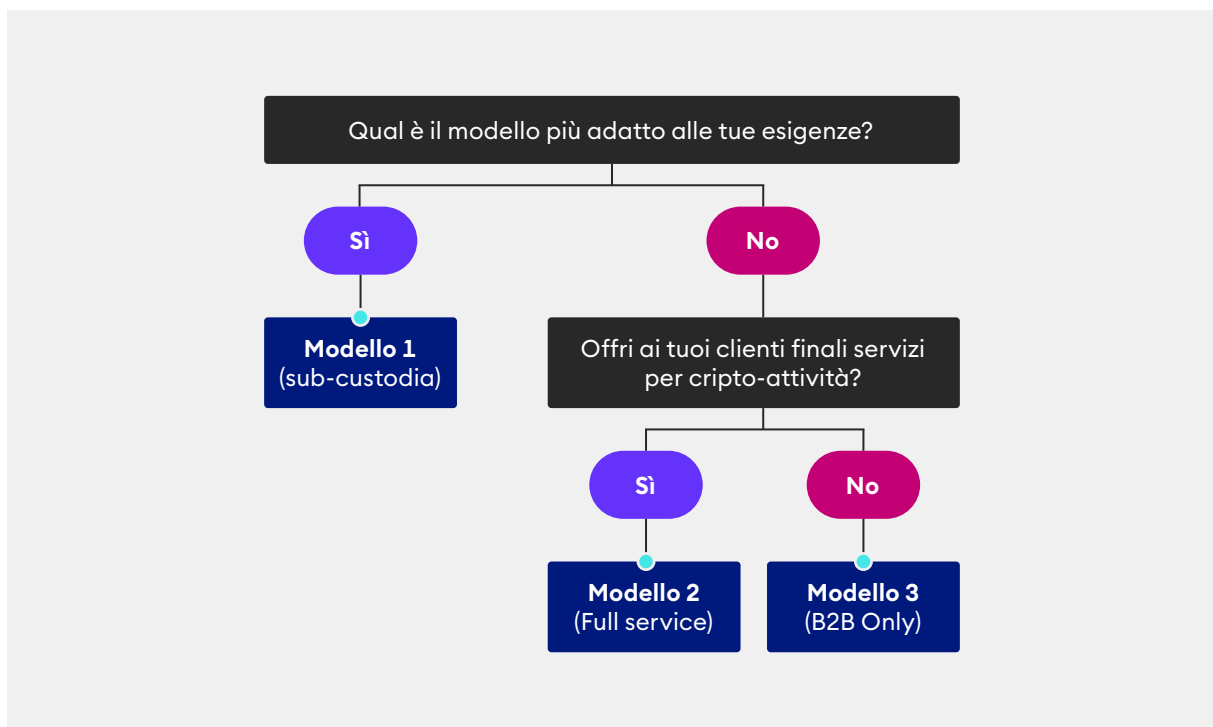
Modello 3 – B2B Only: per emittenti di ETP e imprese

Sfida

In qualità di fornitore di ETP devi custodire gli asset sottostanti (underlying asset) per un prodotto finanziario in modo dimostrabile, sicuro e rigorosamente separato dal tuo patrimonio, per soddisfare i requisiti di investitori e revisori.

Soluzione

Forniamo un'infrastruttura di wallet completamente segregata che garantisce una netta separazione degli asset ETP. Le nostre funzioni di reporting trasparenti ti forniscono la Proof of Reserve (PoR) necessaria. Inoltre, il nostro sistema gestisce processi complessi come un Withdrawal in Kind (la consegna fisica degli asset agli investitori) in conformità al regolamento Travel Rule.



Boerse Stuttgart Digital Custody: la soluzione di custodia per i tuoi asset digitali

La soluzione di custodia di Boerse Stuttgart Digital non è una semplice infrastruttura, ma piuttosto una piattaforma centralizzata che contribuisce a garantire a te e ai tuoi clienti l'ingresso nel mercato delle cripto-attività. Affidati alla nostra soluzione di custodia sicura e moderna per asset digitali per poterti finalmente concentrare sul tuo core business.

Ci impegniamo a potenziare costantemente il valore strategico della piattaforma. A tal proposito, per esempio, prevediamo di introdurre presto l'Institutional Staking integrato, con cui potrai generare nuove fonti di reddito direttamente dalla soluzione di custodia sicura. Inoltre, miglioreremo ulteriormente la nostra soluzione di wallet proprietaria per garantire maggiore indipendenza e i massimi standard di sicurezza.

Boerse Stuttgart Digital fa parte del Gruppo Boerse Stuttgart. Forti di un'esperienza di 160 anni nei mercati dei capitali, fissiamo nuovi standard nella finanza digitale.

Sin dall'inizio, Boerse Stuttgart Digital ha sviluppato profonde competenze settoriali nell'ambito delle cripto-attività, combinando l'esperienza pluriennale di esperti nella finanza tradizionale con menti pioneristiche nel campo dell'innovazione finanziaria. Con un team di esperti d'eccellenza siamo il partner perfetto per accompagnarti in modo affidabile lungo il tuo percorso verso la finanza digitale, passo dopo passo.



Sei pronto a lasciarti alla spalle la complessità degli asset digitali?

Contatta il nostro team di esperti. Saremo felici di ascoltare le tue esigenze specifiche per la custodia di asset digitali e aiutarti a far decollare il tuo business!

We enable your business.

info@bsdigital.com

Boerse Stuttgart Digital

Boerse Stuttgart Digital Custody GmbH
Börsenstr. 4
70174 Stuttgart
Germania

