

Wall Street On-Chain

*La finanza on-chain si sta evolvendo da mercati crypto-native verso
infrastrutture finanziarie istituzionali*

Negli ultimi giorni, è emerso uno sviluppo di rilievo nel settore della finanza on-chain. L'8 aprile, SC Ventures, una controllata di Standard Chartered, ha annunciato che GSR, operatore istituzionale nei servizi di liquidità e capital markets, ha guidato un nuovo round di finanziamento per Libeara. Secondo la comunicazione ufficiale, i fondi supporteranno l'espansione dell'infrastruttura di tokenization conforme di Libeara per istituzioni finanziarie e asset manager, integrando al contempo tali asset nei canali di distribuzione istituzionale, nelle infrastrutture di mercato e nelle reti di liquidità.

Questo sviluppo segna un cambiamento rispetto alle dinamiche osservate in precedenza. Nelle fasi iniziali, l'attività della finanza on-chain era prevalentemente concentrata nell'ecosistema crypto-native, includendo decentralized exchanges, on-chain lending, stablecoin settlements, yield protocols e meccanismi di liquidazione. Definiamo questa fase come Phase One della finanza on-chain. Il suo risultato principale è stato dimostrare che capital formation, trading, collateralization, clearing e distribuzione dei rendimenti possono operare in modo sostenibile on-chain.

Con la maturazione dell'infrastruttura sottostante, il settore è entrato nella Phase Two: l'integrazione degli asset reali (RWA, real-world assets). Gli RWA rappresentano oggi il principale driver di crescita. Secondo RWA.xyz (al 10 aprile 2026), il valore totale degli asset reali tokenizzati ha raggiunto circa 26,71 miliardi di dollari, con circa 698.200 detentori a livello globale.

La caratteristica distintiva di questa fase è l'ingresso sistematico delle istituzioni finanziarie tradizionali nella finanza on-chain, ciascuna con ruoli ben definiti. Gli asset manager apportano asset reali e relazioni con i clienti; le piattaforme di emissione regolamentate gestiscono securitization e registrazione on-chain; i liquidity providers organizzano market depth e trading connectivity; mentre exchange e rule-makers sono sempre più coinvolti nella definizione degli standard di registrazione, trasferimento e settlement.

Ad esempio, Libeara ha annunciato a marzo 2026 di aver ottenuto una licenza CMS dalla Monetary Authority of Singapore (MAS), dichiarando che la propria piattaforma supporta già oltre 1 miliardo di dollari in asset tokenizzati regolamentati. Analogamente, il 24 marzo, il New York Stock Exchange (NYSE) e Securitize hanno firmato un memorandum of understanding per collaborare su digital transfer agent infrastructure e broker-dealer participation, con l'obiettivo di supportare il funzionamento dei mercati dei tokenized securities.

Questi sviluppi suggeriscono che la finanza on-chain si sta muovendo verso il core delle infrastrutture dei capital markets. Emissione, trasferimento, registrazione, distribuzione e partecipazione dei broker vengono progressivamente riorganizzati lungo nuove infrastrutture digitali.

La prossima fase: tre strutture principali

1. Asset Layer

Il controllo su asset reali, fiducia istituzionale, brand e relazioni con i clienti rappresenta la principale fonte di valore nella finanza on-chain.

2. Rules and Governance Layer

Il controllo sugli standard di emissione, sui sistemi di registrazione, sulle infrastrutture di trading e sulle interfacce di mercato determina chi definirà il futuro ordine finanziario.

3. Liquidity and Market Connectivity Layer

La capacità di integrare gli asset on-chain nelle reti di distribuzione istituzionale, nei sistemi di market making e nei meccanismi di circolazione dei capital markets determina sia la profondità sia l'ampiezza del mercato. L'investimento di GSR in Libeara rappresenta un esempio concreto della crescente integrazione tra fornitori di liquidità e piattaforme di emissione conformi.

Questa evoluzione porta a una conclusione chiara: la finanza on-chain si sta trasformando da mercato crypto-native a una nuova forma di capital market, caratterizzata da partecipazione istituzionale, crescita guidata dagli asset e riorganizzazione delle regole di mercato. La migrazione della finanza on-chain ha superato la fase sperimentale ed è entrata in una fase di implementazione sistematica da parte delle istituzioni. Wall Street on-chain non è più soltanto una tesi prospettica, ma un processo già in atto.

Further Reading:

GSR & Libeara

GSR è uno dei primi operatori ad aver sviluppato capacità istituzionali nei digital assets, posizionandosi come "Crypto's Capital Markets Partner". Le sue attività principali includono trading, market making, risk management e servizi per istituzioni. Il 17 marzo 2026, GSR ha annunciato l'acquisizione di Autonomous e Architech per 57 milioni di dollari, rafforzando ulteriormente le proprie capacità nei capital markets e nei servizi di tesoreria.

All'interno della struttura della finanza on-chain, GSR opera nel liquidity and market connectivity layer, facilitando l'integrazione degli asset on-chain nei circuiti di distribuzione istituzionale, nel market making, nel risk management e nei capital markets. Questo ruolo è determinante per la profondità del mercato, la sua attività e l'accesso istituzionale.

Libeara, incubata da SC Ventures, è una piattaforma di tokenization focalizzata su asset istituzionali e strutture conformi. Nel marzo 2026 ha ottenuto una licenza CMS da MAS e ha dichiarato di supportare oltre 1 miliardo di dollari in asset tokenizzati regolamentati.

Nel framework della finanza on-chain, Libeara rappresenta il punto di ingresso per emissione e compliance, collegando asset manager, istituzioni finanziarie e prodotti regolamentati al mercato on-chain. Questo ruolo determina come gli asset entrano legalmente nei capital markets on-chain.

Le cinque funzioni chiave della finanza on-chain oggi

1. Asset Layer

Comprende asset reali, brand, relazioni con i clienti e fonti di capitale, rappresentando la base di valore del sistema. Tra i principali attori: BlackRock, Franklin Templeton, Apollo, BNY Mellon e Goldman Sachs.

2. Issuance and Compliance Gateways

Gestiscono la strutturazione degli asset per l'ingresso regolamentato on-chain, inclusi requisiti di registrazione e trasferimento. Tra gli attori principali: Securitize, Libeara, Ctrl Alt e InvestaX.

3. Distribution and Product Access Layer

Trasformano asset complessi in prodotti accessibili e investibili. Tra i principali: Ondo, Franklin Benji e Superstate.

4. Liquidity and Market Connectivity Layer

Garantiscono continuità nel trading, market making e liquidità istituzionale. Tra i partecipanti: GSR, Jump Crypto e altre piattaforme istituzionali.

5. Rules and Trading Venue Layer

Controllano infrastrutture di trading, sistemi di registrazione, partecipazione dei broker e interfacce di mercato. Attori come NYSE, Nasdaq, SIX/SDX e BX Digital stanno acquisendo crescente rilevanza.

Queste cinque funzioni stanno definendo il nuovo framework dei capital markets on-chain. L'asset layer fornisce la base di valore, l'issuance layer la struttura, il product layer l'accesso al mercato, il liquidity layer la profondità degli scambi e il rules layer l'ordine e le interfacce. Il processo di transizione di Wall Street verso l'on-chain si sviluppa lungo queste cinque dimensioni. La collaborazione tra GSR e Libeara si colloca al centro di questa struttura, rendendola un indicatore particolarmente rilevante da osservare.