

Le Stablecoin Entrano nei Mercati Pubblici

L'accesso di Binance alle azioni statunitensi mostra la prossima fase di convergenza delle infrastrutture finanziarie

Nel giugno 2026, Binance ha annunciato il lancio di servizi di trading su azioni statunitensi ed ETF per utenti idonei non residenti negli Stati Uniti, con accesso a oltre 7.000 azioni ed exchange-traded fund quotati negli Stati Uniti.

Secondo le informazioni pubblicamente disponibili, le operazioni su titoli vengono instradate attraverso Nest Trading, che si collega ad Alpaca, una società di brokeraggio autorizzata negli Stati Uniti responsabile dell'esecuzione degli ordini, della compensazione, del regolamento e della custodia. Gli utenti possono avviare transazioni utilizzando saldi in USDC, USDT e alcuni asset digitali, ottenendo l'esposizione economica corrispondente ai titoli sottostanti.

Il momento in cui avviene questo sviluppo è significativo.

Negli ultimi due anni, la competizione nell'industria crypto si è gradualmente spostata oltre la semplice esecuzione degli scambi. Le differenze tra exchange non sono più definite soltanto dal trading spot, dai derivati o dal numero di asset quotati. Si riflettono sempre di più nei sistemi di custodia, nelle reti stablecoin, nelle capacità di servizio istituzionale e nella possibilità di connettersi con asset del mondo reale.

L'ingresso di Binance nel mercato dei titoli statunitensi attraverso questa struttura illustra una nuova direzione per il settore: i sistemi di conto basati su stablecoin stanno iniziando a formare connessioni dirette con l'infrastruttura tradizionale dei mercati mobiliari.

Nel sistema finanziario globale, i mercati dei titoli operano da tempo all'interno di un quadro istituzionale altamente sviluppato. Le banche sono responsabili della custodia della liquidità. I

broker-dealer sono responsabili dell'esecuzione degli ordini e della custodia degli asset. Le istituzioni di clearing gestiscono il trasferimento della proprietà e il regolamento finale. Le attività di investimento transfrontaliere si basano su SWIFT, CHIPS, Fedwire e sulla rete globale di banche corrispondenti per trasferire fondi tra diverse giurisdizioni.

Per gli investitori internazionali, il mercato dei capitali statunitense rimane uno dei mercati più profondi e liquidi al mondo, con un'ampia gamma di classi di attività. Tuttavia, l'accesso a questo sistema richiede spesso diversi passaggi, tra cui l'apertura di un conto bancario, la conversione valutaria, i trasferimenti transfrontalieri e il versamento di fondi presso un conto di brokeraggio. L'intero processo è costruito intorno a sistemi di conto, con liquidità e asset che operano su reti separate.

Le stablecoin stanno aggiungendo un nuovo livello a questa struttura.

Dal punto di vista dell'evoluzione del mercato, le stablecoin hanno inizialmente svolto il ruolo di mezzo di liquidità all'interno del mercato degli asset digitali. Successivamente sono entrate gradualmente nei settori dei Treasury on-chain, dei fondi monetari e dei prodotti di cash management. Negli ultimi anni, la rapida crescita dei Treasury tokenizzati ha creato una connessione diretta tra stablecoin e strumenti tradizionali a reddito fisso. Il collegamento realizzato da Binance tra conti stablecoin e mercato azionario statunitense amplia ulteriormente il ruolo delle stablecoin nell'allocazione verso asset dei mercati pubblici.

Il significato di questo sviluppo diventa più chiaro se osservato all'interno del più ampio panorama competitivo del settore.

Kraken è stata una delle prime piattaforme di trading a promuovere la convergenza tra titoli finanziari e asset digitali. La sua attività di trading azionario copre oltre 11.000 azioni statunitensi ed ETF e si collega al mercato dei titoli statunitense attraverso Kraken Securities. Il percorso di sviluppo di Kraken riflette una tendenza tipica verso la brokerizzazione: integrare azioni, ETF, conti cash e conti in asset digitali all'interno di un'unica piattaforma.

Coinbase ha seguito una strada diversa. Negli ultimi anni, Coinbase ha continuato a rafforzare le proprie capacità di prime brokerage, custodia istituzionale, regolamento in stablecoin ed emissione di asset. Mentre avanza progressivamente nel business di azioni ed ETF, la direzione

di sviluppo di Coinbase appare più vicina a quella di una piattaforma finanziaria integrata per l'era digitale. Stablecoin, custodia, servizi istituzionali e capacità di distribuzione degli asset stanno diventando elementi centrali della sua competitività.

Dopo il lancio dei servizi di trading su titoli da parte di Binance, le tre principali piattaforme crypto globali mostrano una chiara convergenza nella direzione strategica.

Kraken si collega ai mercati dei titoli.

Coinbase si collega ai mercati dei capitali istituzionali.

Binance si collega alla liquidità stablecoin globale.

I loro punti di partenza sono diversi, ma la loro direzione evolutiva sta diventando sempre più allineata.

Questo allineamento riflette un cambiamento nel centro della competizione del settore.

Negli ultimi dieci anni, l'asset centrale degli exchange crypto era il volume di trading.

Negli ultimi cinque anni, l'asset centrale si è spostato verso la liquidità.

Nella fase attuale, l'asset centrale si sta spostando verso l'infrastruttura finanziaria.

Reti stablecoin, capacità di custodia, capacità di clearing, servizi istituzionali e accesso agli asset del mondo reale stanno diventando nuove barriere competitive.

Da questa prospettiva, la mossa più recente di Binance è più vicina a un'espansione dell'infrastruttura finanziaria che al lancio di un singolo prodotto.

Gli asset finanziari continuano a operare all'interno del quadro regolamentare esistente. La struttura legale, il sistema di custodia e il quadro di protezione degli investitori del mercato dei titoli statunitense non sono cambiati. Il cambiamento si sta verificando a livello di accesso ai

fondi. Le stablecoin stanno iniziando a fungere da ponte tra le reti di asset digitali e i mercati tradizionali dei titoli.

Questo cambiamento è coerente con la più ampia direzione di sviluppo dell'on-chain finance negli ultimi anni. I sistemi finanziari tradizionali organizzano i flussi di capitale intorno ai conti, mentre l'on-chain finance organizza la liquidità intorno agli asset.

L'emissione di asset, la registrazione della proprietà, la distribuzione dei rendimenti e la capacità di finanziamento tramite collateral stanno gradualmente migrando verso reti unificate. Con l'espansione dei Treasury on-chain, dei fondi on-chain e dei prodotti di credito on-chain, l'attività finanziaria sta evolvendo da un modello organizzativo centrato sui conti verso un modello centrato sugli asset.

In questo processo, le stablecoin svolgono il ruolo di mezzo di regolamento fondamentale. La loro funzione non è più limitata ai pagamenti. Stanno gradualmente diventando un livello di liquidità unificato che collega diverse classi di attività.

Che si tratti di Treasury tokenizzati, fondi monetari tokenizzati o di una gamma più ampia di asset tokenizzati in futuro, è necessario un livello di funding unificato per lo scambio di valore e la gestione della liquidità.

I recenti percorsi di sviluppo di Binance, Kraken e Coinbase mostrano che la competizione del settore è entrata in una nuova fase. Gli exchange stanno gradualmente evolvendo da sedi di trading di asset digitali a punti di accesso finanziario integrati. I loro confini operativi si stanno espandendo verso titoli, custodia, emissione di asset, regolamento in stablecoin e servizi finanziari istituzionali.

Per l'industria globale del wealth management, questo cambiamento ha un significato concreto.

Gli investitori ad alto patrimonio si trovano di fronte a un numero crescente di classi di attività on-chain. I prodotti Treasury on-chain hanno già raggiunto una scala significativa. I fondi monetari on-chain continuano a crescere. I prodotti di credito privato on-chain stanno iniziando ad attrarre capitali istituzionali. Nei prossimi anni, l'asset allocation globale potrebbe svilupparsi con asset tradizionali e asset digitali operanti in parallelo.

In questo contesto, l'importanza dei conti stablecoin continuerà ad aumentare. Le loro funzioni si stanno gradualmente estendendo alla gestione della liquidità, all'allocazione degli asset, alla generazione di rendimento e alla mobilità transfrontaliera. La custodia di asset digitali, le reti globali di distribuzione degli asset e i prodotti on-chain a reddito fisso potrebbero diventare alcune delle aree di infrastruttura finanziaria a più rapida crescita nella prossima fase.

Da una prospettiva di lungo periodo, la fase attuale è più vicina all'inizio della convergenza delle infrastrutture finanziarie. I sistemi bancari, i sistemi di brokeraggio e le reti finanziarie on-chain stanno formando nuove relazioni collaborative. Le istituzioni finanziarie tradizionali forniscono quadri regolamentari, capacità di custodia e sistemi di credito. Le reti on-chain forniscono capacità di regolamento continuativo, liquidità globale e programmabilità degli asset.

Il collegamento di Binance all'infrastruttura dei titoli statunitensi, lo sviluppo da parte di Kraken di reti di trading su titoli e il continuo rafforzamento dei servizi finanziari istituzionali da parte di Coinbase delineano insieme una tendenza chiara: l'industria degli asset digitali sta entrando in un ciclo di competizione infrastrutturale.

Nei prossimi anni, l'attenzione del mercato potrebbe spostarsi gradualmente dalla volatilità dei prezzi dei singoli asset verso le reti di emissione degli asset, le reti di liquidità stablecoin e la costruzione di un'infrastruttura finanziaria digitale globale. Con l'ingresso di un numero crescente di Treasury, fondi, strumenti di credito privato e altri asset del mondo reale nei sistemi on-chain, i mercati globali dei capitali potrebbero formare una struttura più strettamente connessa. I sistemi di conto stablecoin potrebbero diventare uno dei principali punti di accesso per collegare queste reti di asset.