

---

# LE CRIPTOVALUTE: ALCUNE CONSIDERAZIONI INTRODUTTIVE

Genova, 10 aprile 2018

---



# VALUTA VIRTUALE: UNA DEFINIZIONE

## La valuta virtuale è ...

- ... una rappresentazione digitale di valore,
- ... non emessa da una Banca centrale o da un'Autorità pubblica,
- ... non necessariamente collegata a una valuta avente corso legale,
- ... utilizzata come mezzo di scambio per l'acquisto di beni e servizi e
- ... trasferita, archiviata e negoziata elettronicamente.

## Non c'è solo Bitcoin ...

- ... ma esistono oltre **1.500 valute virtuali** ...
- ... per una capitalizzazione complessiva di oltre **400 miliardi di dollari** a livello globale.

# COME FUNZIONA UNA VALUTA VIRTUALE?

Ciascuna valuta virtuale ha propri meccanismi di funzionamento; in generale però ...

- Sono **create** da un emittente privato o, in via diffusa, da una rete di utenti con **software** sofisticati.
- **Non sono fisicamente detenute dall'utente**, ma sono movimentate attraverso un conto personalizzato noto come "portafoglio elettronico" (**e-wallet**), consultabile via internet.
- Possono essere acquistate o vendute contro moneta tradizionale su una piattaforma di scambio («**exchange**»), quindi usate per effettuare acquisti presso esercizi commerciali o persone fisiche che le accettano.
- I titolari dei portafogli elettronici e i soggetti coinvolti nelle transazioni rimangono normalmente **anonimi**.
- Le transazioni tramite le quali vengono trasferite sono tecnicamente **irreversibili** (una volta fatta la transazione non è possibile chiederne l'annullamento).

# MA LE VALUTE VIRTUALI SONO MONETA?

Un bene viene definito **moneta** quando svolge tre funzioni (tra loro correlate):

- ✓ **Riserva di valore:** la moneta è in grado di mantenere il proprio valore nel tempo, quindi di trasformare potere di acquisto attuale in potere di acquisto futuro.
  - *L'estrema volatilità rende le valute virtuali inadatte a svolgere questo ruolo.*
- ✓ **Unità di conto:** la moneta costituisce strumento per misurare il prezzo di beni e servizi.
  - *La fissazione di prezzi in valuta virtuale è molto rara; anche i negozi che accettano valute virtuali di norma fissano i prezzi in valute tradizionali.*
- ✓ **Mezzo di scambio:** la moneta viene universalmente utilizzata e accettata per il regolamento degli acquisti di beni e servizi.
  - *Al momento poche migliaia di commercianti accettano valute virtuali, prevalentemente negozi online; il numero di transazioni è contenuto.*

❖ **Conclusione: non si tratta di moneta**, nel senso proprio del termine.

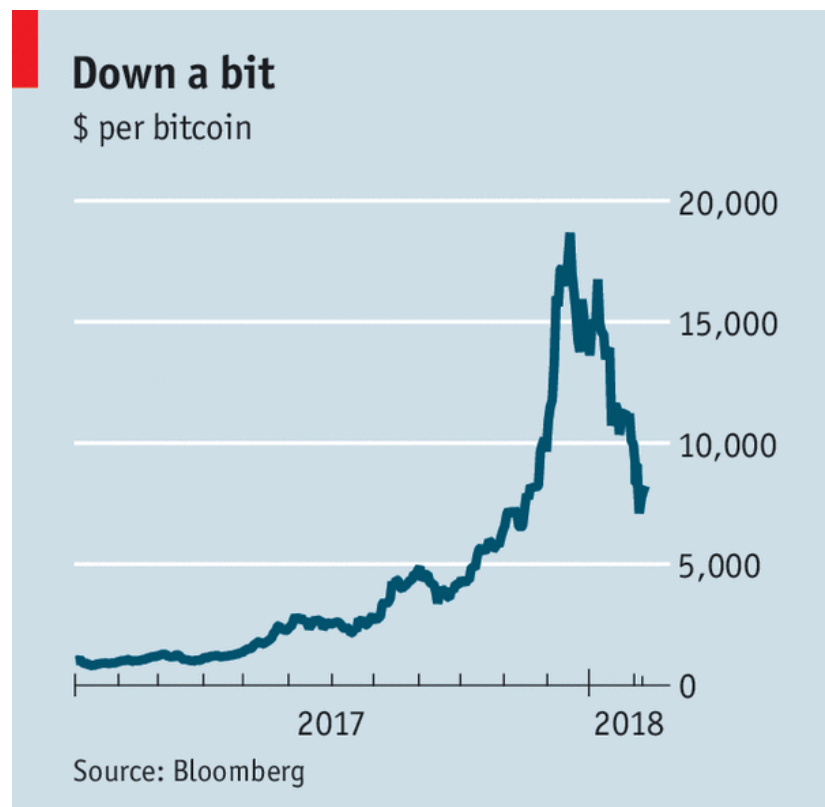
## ... SONO MONETA ELETTRONICA?

... come carte di pagamento e prepagate, borsellini elettronici, ecc.?

- ✓ Il legame tra moneta reale ed elettronica ha una **base legale**.
  - ✓ *La valuta virtuale non ha base legale; sono quindi possibili sospensioni della conversione, e non è certa l'accettazione come mezzo di pagamento.*
  - ✓ La moneta tradizionale e quella elettronica sono espresse nella **stessa unità di misura**.
    - *La valuta virtuale ha una propria unità di misura; ciò comporta fluttuazioni (ingenti) del tasso di cambio.*
  - ✓ La moneta elettronica è sottoposta alla **supervisione prudenziale** da parte di una Banca centrale o di un'Autorità statale. Ciò limita i rischi a quello operativo (funzionamento del sistema tecnologico).
    - *Una valuta virtuale è sottoposta anche ai rischi di credito, di liquidità e legale.*
- ❖ Le valute virtuali sono **diverse anche dalla moneta elettronica**.

# LE VALUTE VIRTUALI: ALCUNE AVVERTENZE ...

- **Non rappresentano in forma digitale le comuni valute a corso legale.**
- **Non sono emesse né garantite da una Banca centrale o da un'Autorità pubblica.**
- **Generalmente non sono regolamentate.**
- **Non hanno corso legale, quindi non devono essere obbligatoriamente accettate per l'estinzione delle obbligazioni.**
- **Il loro prezzo può variare sensibilmente anche in poco tempo.**



Economist.com

## ... E ALCUNI RISCHI

- ✓ Chi utilizza le valute virtuali corre **rischi** di vario tipo:
  - Assenza di **tutele legali e contrattuali** sulle transazioni.
  - Assenza di forme di **controllo e vigilanza**.
  - Assenza di tutela o **garanzia** a fronte di sottrazioni, smarrimenti, malfunzionamenti della procedura e attacchi informatici.
  - Elevati **rischi di perdite**, a fronte della grande volatilità.
  - Rischio di utilizzo per **finalità criminali e illecite**.
  
- ✓ A proposito di attività illecite ...
  - Il D.Lgs. 90/17 ha inserito gli exchange di valute virtuali tra gli operatori soggetti alla normativa **antiriciclaggio** (in anticipo rispetto a quanto stabilito a livello europeo) ...
  - ... e il MEF sta avviando un **censimento** degli operatori professionali in valute virtuali, al fine di una loro iscrizione in un apposito **registro** pubblico.

---

*Sono convinto che internet sarà una delle forze decisive  
per ridurre il ruolo del governo. Quello che manca,  
ma che sarà sviluppato presto, è un'affidabile moneta digitale.  
(Milton Friedman)*

---



**Enrico Beretta**  
Banca d'Italia – Sede di Genova  
Mail: [enrico.beretta@bancaditalia.it](mailto:enrico.beretta@bancaditalia.it)