



## Criptovalute: minaccia o opportunità?

### Riflessioni dal mondo dell'innovazione finanziaria

10 aprile 2018

Camera di Commercio di Genova

"Salone del Bergamasco" Via Garibaldi 4, Genova

*Alcune considerazioni per inquadrare il problema !!*

#### a) Cosa sono le cripto valute?

Le cripto valute (o valute virtuali) sono state recentemente definite come segue:

*la 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.*

Da questa definizione precisa ma non immediatamente comprensibile ne discende una domanda:

#### **Le criptovalute sono monete o sono denaro?**

Moneta e denaro non sono sinonimi

Il *denaro* è il circolante (non esclusivamente emesso da una autorità centrale) accettato del mercato, ossia da tutti, in un distinto periodo storico.

Possono essere denaro anche i gettoni telefonici, i miniassegni degli anni '70, le caramelle date di resto al bar..., infatti prima della nascita della moneta, il denaro era costituito da svariate tipologie di oggetti come le conchiglie e soprattutto il sale (da cui "salario") e così via.

La *moneta* è il circolante emesso da una autorità centrale in un distinto periodo storico.

La moneta quindi fa parte della categoria del denaro fino a quando viene accettata dal mercato.

Le monete fuori corso e le monete svalutate non sono più denaro in quanto nessuno le accetta.

Il premio Nobel Samuelson dava una definizione precisa della moneta:

«la moneta, in quanto moneta e non in quanto merce, è voluta non per il suo valore intrinseco ma per le cose che consente di acquistare.»

La funzione "centrale" della moneta è comunque quella di essere strumento di pagamento, visto che tutte le altre funzioni sono o conseguenza di tale funzione o condizione necessaria per lo svolgimento di questa funzione stessa.

## **b) Quante sono le criptovalute e a cosa sono servite finora?**

Attualmente ci sono più di 1.400 Cripto valute, che vengono scambiate nel mondo.

Le principali sono però le seguenti:

**Bitcoin (BTC o XBT)**, nata a gennaio 2009, basata sul protocollo *proof-of-work*, è la prima criptomoneta per valore, la prima ad essere conosciuta in massa, e ad essere riconosciuta come forma di pagamento da diversi siti Internet, nonché commercianti.

**Ethereum (ETH)**, piattaforma rilasciata nel 2015, prevede l'esecuzione di smart contracts tramite la rete peer-to-peer.

**Ripple (XRP)**, dove l'XRP è la criptovaluta creata come token antispy sulla rete di Ripple, che è la società proprietaria di tutti i nodi di distribuzione.

---

**Monero (XMR)**, criptovaluta che punta alla privacy degli utenti, non avendo una blockchain pubblica.

L'uso prevalente delle cripto valute, che al 31.12.2017 avevano una capitalizzazione complessiva stimata di circa 600 miliardi di dollari, non è stato come strumento di pagamento di beni o servizi.

Quindi fino ad oggi le cripto valute sono prevalentemente monete ma solo in parte denaro , vengono utilizzate come bene di investimento (creando anche fenomeni molto speculativi) e solo in minima parte come strumento di pagamento. La previsione degli attori del mercato è che questa situazione

possa gradualmente riequilibrarsi negli anni a venire grazie al progresso tecnologico e alla fiducia che le persone porranno in questo tipo di moneta , che non viene messa e regolata da una autorità centrale.

### **c) Come si comprano le cripto valute e dove si tengono ?**

Un attore essenziale per operare con le cripto valute sono i c.d. **Exchange** , i cambiavalute virtuali.

Le valute virtuali acquistate sugli exchange possono rimanere (a rischio) sul conto presso l'exchange o venire archiviate su propri Wallet (portafogli) virtuali.

Il *wallet* è senza dubbio una delle prime necessità per chi si avvicina al mondo delle criptomonete; mentre nel mondo reale le monete vengono conservate fisicamente in un portafoglio e virtualmente in un conto corrente presso la nostra banca, per le *criptovalute* è necessario procurarsi un *wallet* da caricare sul proprio computer e su un hard disk ( copia di sicurezza).

### **d) Su quale tecnologia si basano le criptovalute ?**

Le criptovalute sono basate sul tecnologia della blockchain.

Nel recente *World Economic Forum* 2018 di Davos sono emerse forti critiche nei confronti delle cripto valute e del loro uso corrente fortemente condizionato da fenomeni speculativi e da difficoltà legate alla carenza di regolamentazione e trasparenza , ma grande apprezzamento verso la tecnologia che ne è alla base.

Si è quindi consumata una separazione tra cripto valute e *blockchain*. La blockchain è stata trattata come un argomento a sé, iniziando a valutare le diverse applicazioni in cui potrebbe essere utilizzata.

### **e) Le cripto valute in Italia sono regolamentate?**

Il MEF ha messo a punto a Febbraio 2018 un apposito decreto che andrà a breve a definire le modalità e la tempistica con cui i prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale ( EXCHANGE) saranno tenuti a comunicare al Ministero dell'economia e delle finanze la propria operatività sul territorio della Repubblica italiana. La ratio è di evitare che le transazioni effettuate con le cripto valute possano essere utilizzate per fini illegali.

Lo schema di Decreto è stato in consultazione pubblica sul sito del Dipartimento del Tesoro del Ministero dell'Economia e delle Finanze fino al 16 febbraio .

La nuova disciplina include nel nuovo obbligo di comunicazione anche gli operatori commerciali che accettano le valute virtuali quale corrispettivo di qualsivoglia prestazione avente ad oggetto beni,

servizi o altre utilità. L'iniziativa mira a realizzare una prima rilevazione sistematica del fenomeno, a partire dalla consistenza numerica degli operatori del settore che, a regime, dovranno ad iscriversi in uno speciale registro tenuto dall'OAM, l'**Organismo degli Agenti e dei Mediatori**, per poter esercitare la loro attività sul territorio nazionale. Lo stesso organismo sarà incaricato di tenere anche un altro nuovo registro, quello dei compro-oro.

Come chiarito dallo stesso MEF, la previsione di obblighi e cautele a carico dei prestatori di servizi relativi alle valute virtuali è coerente con le più stringenti regole dettate dalla V direttiva UE antiriciclaggio, ormai prossima alla pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale della comunità europea, di cui l'Italia ha di fatto anticipato l'adozione prevedendo già dal 4 luglio 2017 (data di entrata in vigore D.Lgs. n. 90/2017), norme più rigorose in materia di prevenzione dei reati finanziari.

#### **f) Cosa sono le monete complementari?**

Esistono varie forme di scambi non monetari presenti nei paesi post-industrializzati, dalle prime esperienze in Canada degli anni settanta, agli attuali sistemi come il Member Organized Resource Exchange (MORE) presente negli Stati Uniti e in Giappone, il Local Exchange Trading System (LETS) diffuso in Gran Bretagna e Australia, il Robust Complementary Community Currency System (ROCS) inglese, il Système d'échange local (SEL) e il Tronc de Services comuni in Francia e in paesi francofoni, i Réseaux d'échange Réciproque des Savoirs (RRS) diffusi in Francia, Svizzera, Belgio e Paesi Bassi, la banca del tempo attiva in Italia, Svizzera e Spagna, e soprattutto la banca WIR sviluppatasi in Svizzera .

In Italia a partire dal 2010 dalla Sardegna si è sviluppato il progetto **Sardex**, che ha una forte connotazione tecnologica.

L'idea messa in pratica dopo aver studiato attentamente alcune esperienze di successo in altri paesi (a cominciare da quella della **Banca svizzera WIR**) è stata quella di offrire alle aziende un mezzo di pagamento e un canale di finanziamento paralleli, complementari a quelli tradizionali.