



Miguel Scordamaglia
Commercialista Strategico

LE CRIPTO-ATTIVITA' *CRYPTO-ASSETS*



Miguel Scordamaglia. Commercialista in Torino
in collaborazione con:
Paolo Maria Gangi. Avvocato esperto di NFT

Gruppo di lavoro Blockchain e Criptovalute
Torino, 25 ottobre 2023



“Le cripto-attività sono come diamanti digitali:
luminosi, attraenti e mai troppo convenienti!”

Chat GPT

Le cripto-attività *nella* *Legge di Bilancio 2023*

Legge 29 dicembre 2022, n. 197 - Legge di Bilancio 2023

introduce **lettera c-sexies**) → nuova **categoria di redditi diversi**

Articolo 67 comma 1 del **TUIR**

Cripto-attività

“rappresentazione digitale di valore o di diritti che possono essere trasferiti e memorizzati elettronicamente, utilizzando la tecnologia di registro distribuito o una tecnologia analoga.”

Le cripto-attività
nel
Reg. (UE) 2023/1114
European crypto-assets regulation (MiCA)

Norme UE sui mercati delle cripto-attività (MiCA)



16 maggio 2023

Il Consiglio approva
Regolamento sui mercati delle cripto-attività (MiCA) Reg (UE) 2023/1114

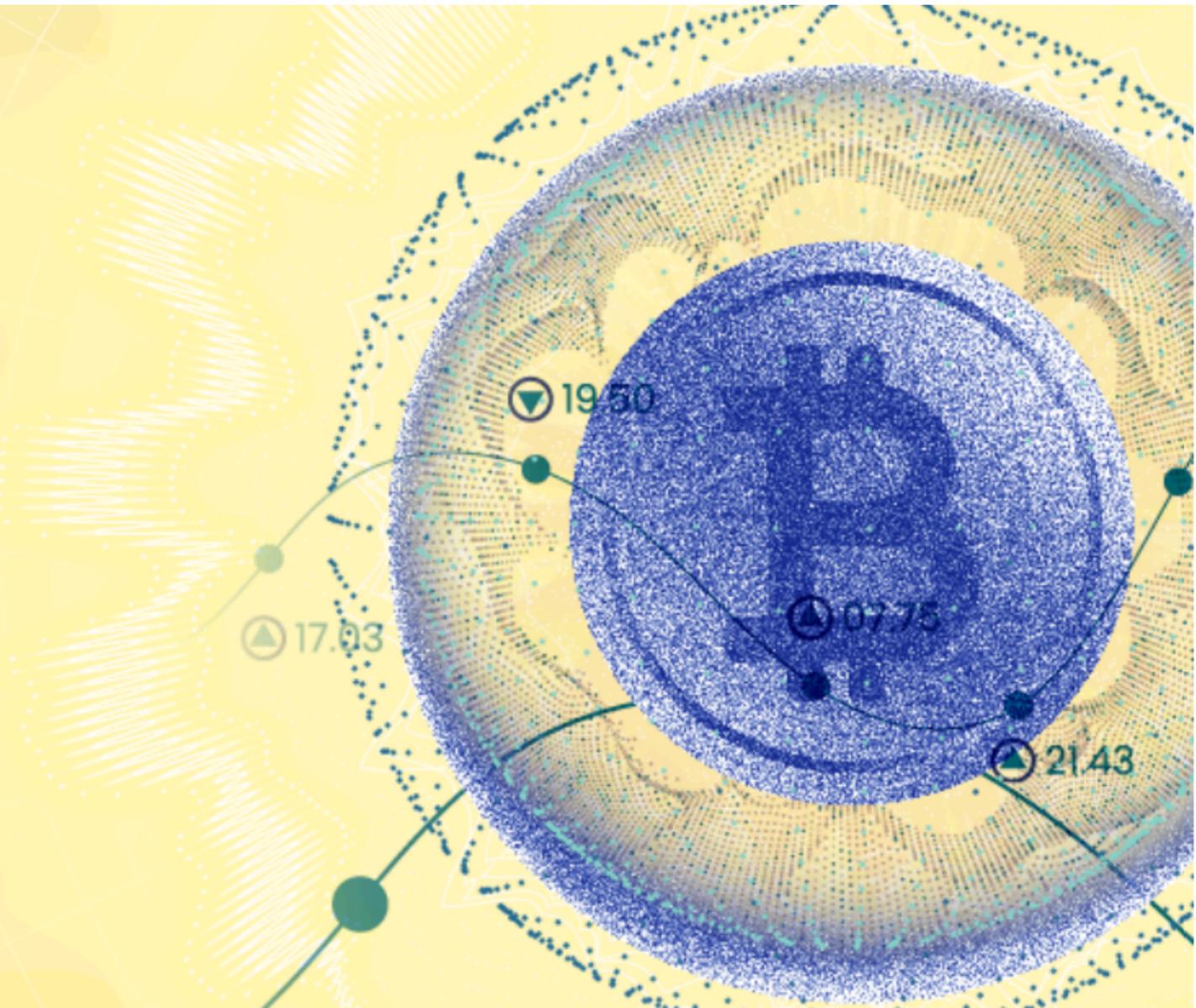
Stabilisce un quadro normativo armonizzato per le cripto-attività a livello dell'UE

fonte: Consiglio Europeo

Cosa sono le cripto-attività?

Le cripto-attività sono **rappresentazioni digitali di valore o di diritti**.

Possono essere trasferite e archiviate elettronicamente tramite **tecnologia a registro distribuito (DLT)** o tecnologie analoghe.



fonte: Consiglio Europeo

Concetti Chiave



Rappresentazione digitale di valore o di diritti

TUTTE LE STRADE (DIGITALI) PORTANO AL TOKEN



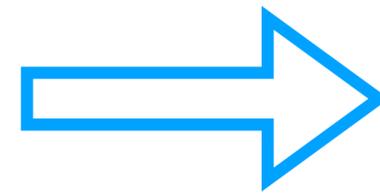
Gettone virtuale con valore collegato ad un contesto (es. fiches)

Rappresentazione digitale di una cripto-attività

I TOKEN POSSONO ESSERE

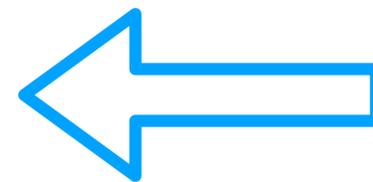
fungible token

gettoni fungibili sono uguali l'uno all'altro.
Le **cripto-valute** sono **token fungibili**
es. Bitcoin, Ether, Sol, Dogecoin, etc.



non fungible token o NFT

gettoni non fungibili, unici
es. CryptoKitties, CryptoPunks,
BAYC-Bored Ape Yacht Club



CRIPTOVALUTE o FUNGIBLE TOKEN → GETTONI FUNGIBILI

Sistema di MESSAGGISTICA DECENTRALIZZATO che genera una UNITÀ MATEMATICA CRITTOGRAFICA SCARSA e CRONOLOGICAMENTE INALTERABILE (Capaccioli)

VALUELESS VIRTUAL CURRENCY

Valore non intrinseco al protocollo e/o all'emittente ma **esterno**

generato da utilità, all'interno di una **comunità**, da **aspettativa**, da **speculazione**, etc



Secondo **CONSOB**:

Si tratta di **valuta virtuale 'nascosta'**, nel senso che è **visibile/utilizzabile** solo conoscendo un determinato codice informatico, le c.d. **'chiavi di accesso' pubblica e privata**

Una nuova categoria di **INVESTIMENTI ALTAMENTE SPECULATIVI = ALTO RISCHIO**

Tipologie di cripto-attività o crypto-assets

ex Reg UE 2023/1114 MiCA

‘asset-referenced token’ → **token collegato ad attività**; mira a mantenere un **valore stabile** facendo riferimento a **un altro valore o diritto** o a una **combinazione dei due**, comprese una o più valute ufficiali (NO MONETA ELETTRONICA)

‘e-money token’ → **token di moneta elettronica**: mira a mantenere un **valore stabile** facendo riferimento al **valore di una valuta ufficiale**

‘utility token’ → **token di utilità**: destinato unicamente a **fornire l’accesso a un bene o a un servizio** prestato dal suo emittente;



**ATTENZIONE A NON CONFONDERE
CRIPTOVALUTE CON CRIPTO-ATTIVITA'**

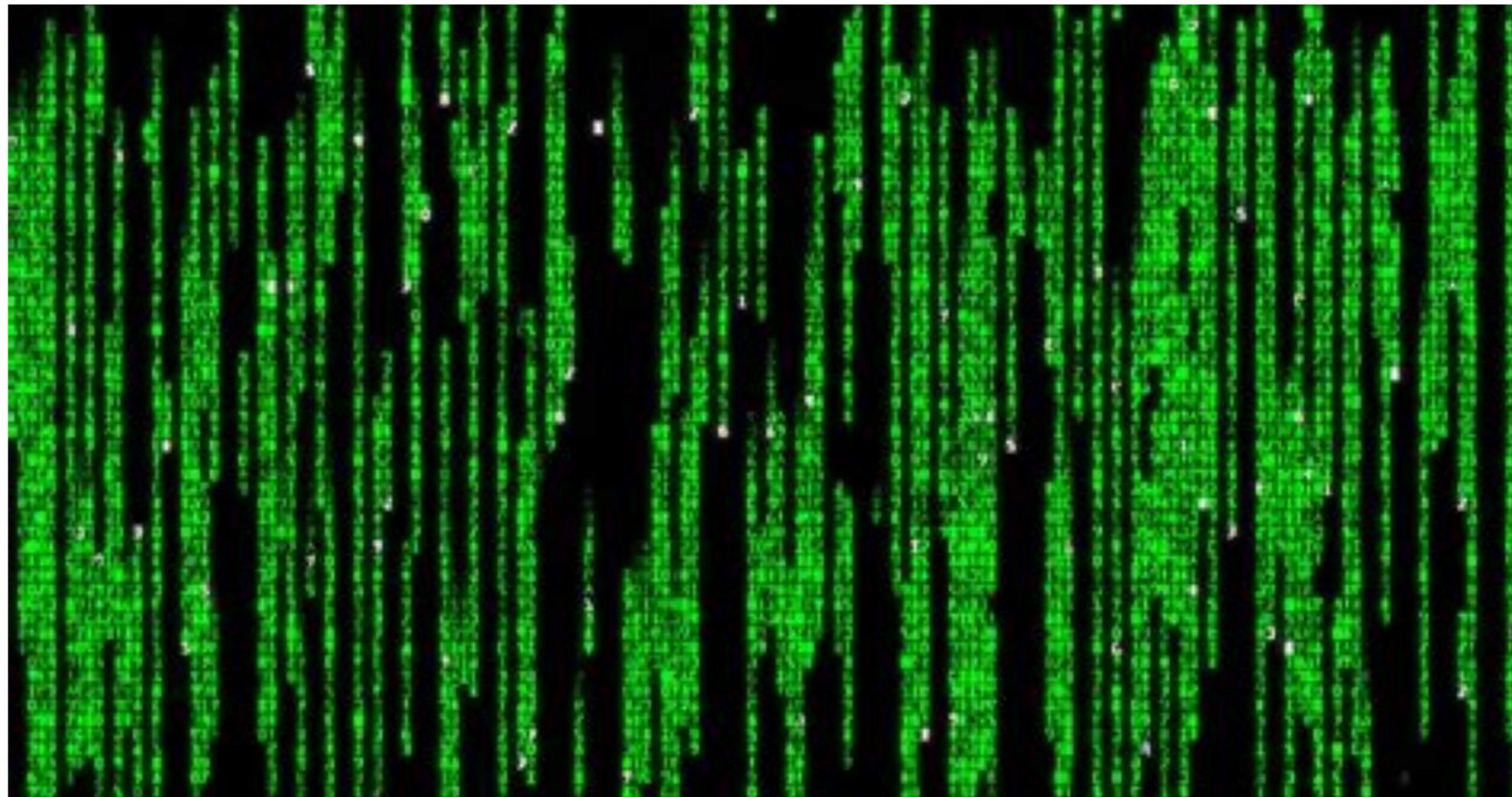
Banca d'Italia

Le cosiddette valute virtuali (o valute digitali o **cripto-attività** o criptovalute) sono **rappresentazioni digitali di valore**, utilizzate come **mezzo di scambio** o detenute a scopo di **investimento**, che possono essere trasferite, negoziate o archiviate elettronicamente.

Fonte: Economia per tutti - Banca d'Italia

***La valuta virtuale o cripto-valuta
è una species del più ampio genus delle cripto-attività.***

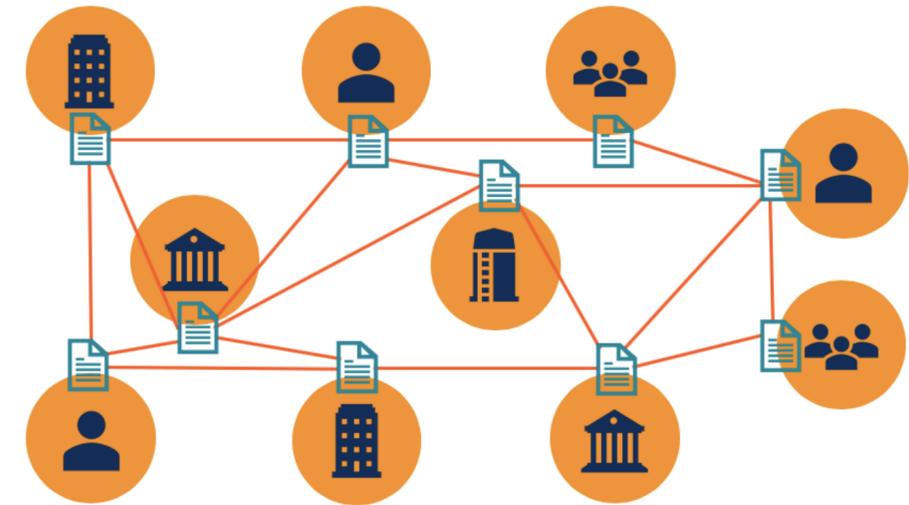
TUTTO GIRA SUL REGISTRO DIGITALE DISTRIBUITO



DLT -> Distributed ledger technology

Tecnologia di registro distribuito che consente l'**archiviazione**, l'**aggiornamento** e la convalida **decentralizzata di dati criptati**. La tipologia di DLT più conosciuta è la **blockchain**.

Distributed Ledger Technology



LIBRO MASTRO DECENTRALIZZATO

Libro mastro virtuale dove l'accertamento o **validazione dei dati** non avviene in modo accentrato (→ notaio) ma è effettuato **dalla community di computer del network** (→ nodi) che valida ogni dato incrementale registrato. Per cambiarlo, bisognerebbe intervenire su ogni pc del network. Reso **sicuro** con l'uso della **crittografia a chiave doppia**

ALTRI AMICI DA CONOSCERE /1

CASP → Crypto-Assets Service Providers. Fornitori di servizi di crypto-attività

DeFi → Decentralized Finance, finanza decentralizzata

Staking → sistema di validazione delle transazioni basato sull'impegno di proprie crypto-attività

Smart Contract → software che eseguono le operazioni all'interno delle blockchain. Alcune di queste operazioni possono corrispondere a contratti in senso giuridico

Initial Coin Offering (ICO) → modo di raccogliere capitale mediante l'utilizzo della blockchain che prevede l'**offerta agli investitori di crypto-valute** o di **token digitali**.

ALTRI AMICI DA CONOSCERE /2

‘**Hibrid token**’ → possono rientrare in una categoria piuttosto che in un’altra. Le singole categorie di token non si escludono a vicenda. Ad esempio dei **security token** o degli **utility token** possono anche rientrare nella categoria dei token di pagamento.

‘**Security token**’ → rappresentativi di **diritti patrimoniali** legati all’andamento dell’iniziativa imprenditoriale (ad esempio, il diritto di partecipare alla distribuzione dei futuri dividendi) e/o **di diritti amministrativi** (ad esempio diritti di voto su determinate materie).

‘**Stablecoin**’ → **cripto-valuta** progettata per **mantenere ancorata la sua valorizzazione ad un asset o paniere di asset**. Ne esistono tipicamente due sottocategorie: asset-backed e algorithmic.

RIFLESSIONE LINGUISTICA

crypto-assets criptoactivos crypto-actifs cripto-attività

Inglese: assets - activities

Spagnolo: activos - actividades

Francese: actifs - activités

Italiano: attività - attività

cripto-attivi (?)

Le cripto-attività possono essere utilizzate:



come mezzo di
pagamento/scambio
(dette anche
"criptovalute")



a **fini di investimento**
(conferiscono diritti
di proprietà)



per avere **accesso**
a **beni o servizi**
(analogamente a
buoni, detti anche
"utility token")



per una
combinazione
di queste
caratteristiche

fonte: Consiglio Europeo

Il mercato

IL MERCATO MONDIALE DELLE CRIPTOVALUTE

20 SETTEMBRE 2023

Capitalizzazione -> €1.01T



Volume -> €26.08B

di cui in

DeFi €2.02B, pari al 7.76%

Stablecoin €23.73B, pari al 90.97%

Posizione dominante del Bitcoin è al 49.23%

(valori in scala corta —> 1 billion = 1 miliardo - 1 trillion = 1.000 miliardi)

fonte: CoinMarketCap

IL MERCATO MONDIALE DELLE CRIPTOVALUTE

24 OTTOBRE 2023

Capitalizzazione -> €1.27T



Volume -> €86.05B

di cui in

DeFi €6.23B, pari al 7.24%

Stablecoin €77.37B, pari al 89.92%

Posizione dominante del Bitcoin è al 53.06%

(valori in scala corta —> 1 billion = 1 miliardo - 1 trillion = 1.000 miliardi)

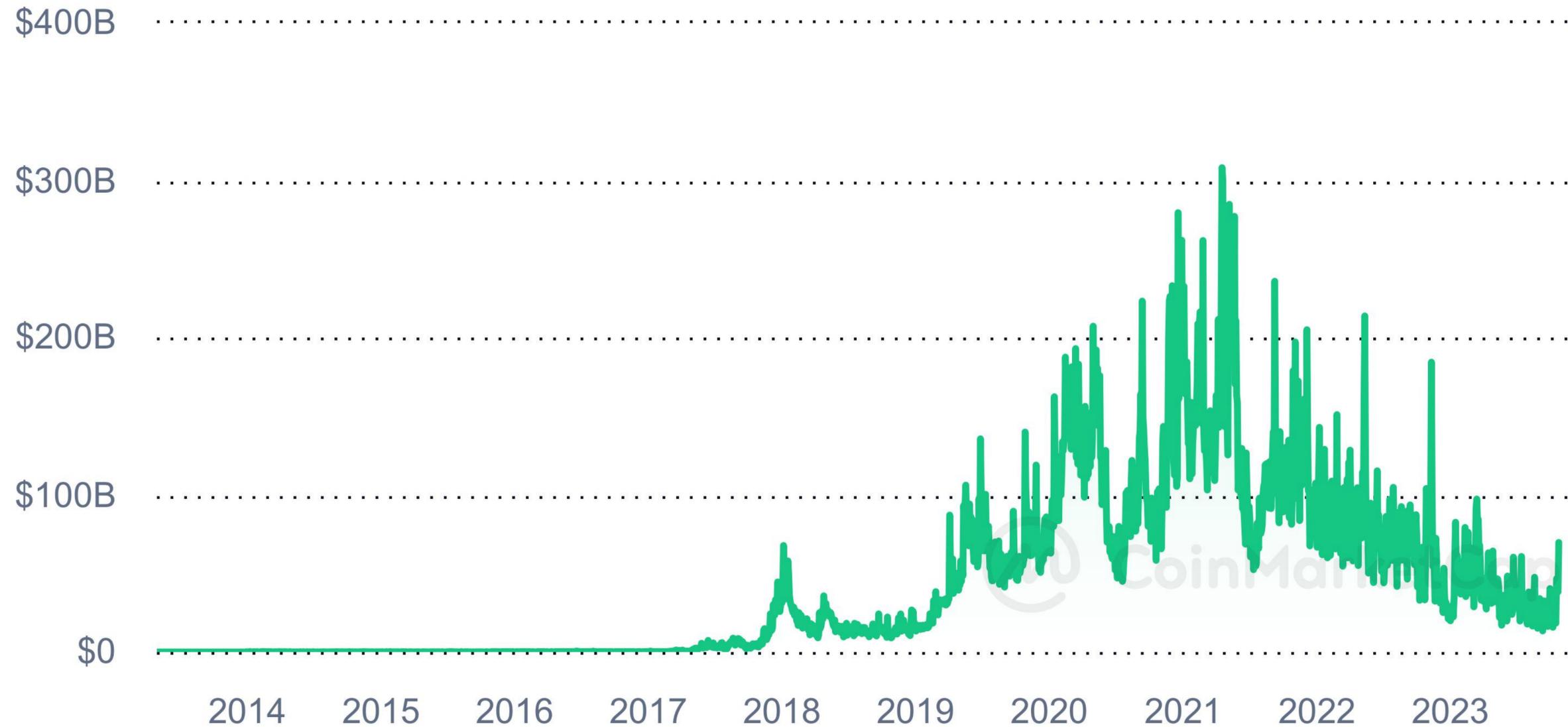
fonte: CoinMarketCap

Market cap



fonte: CoinMarketCap

Volume (24h)



fonte: CoinMarketCap

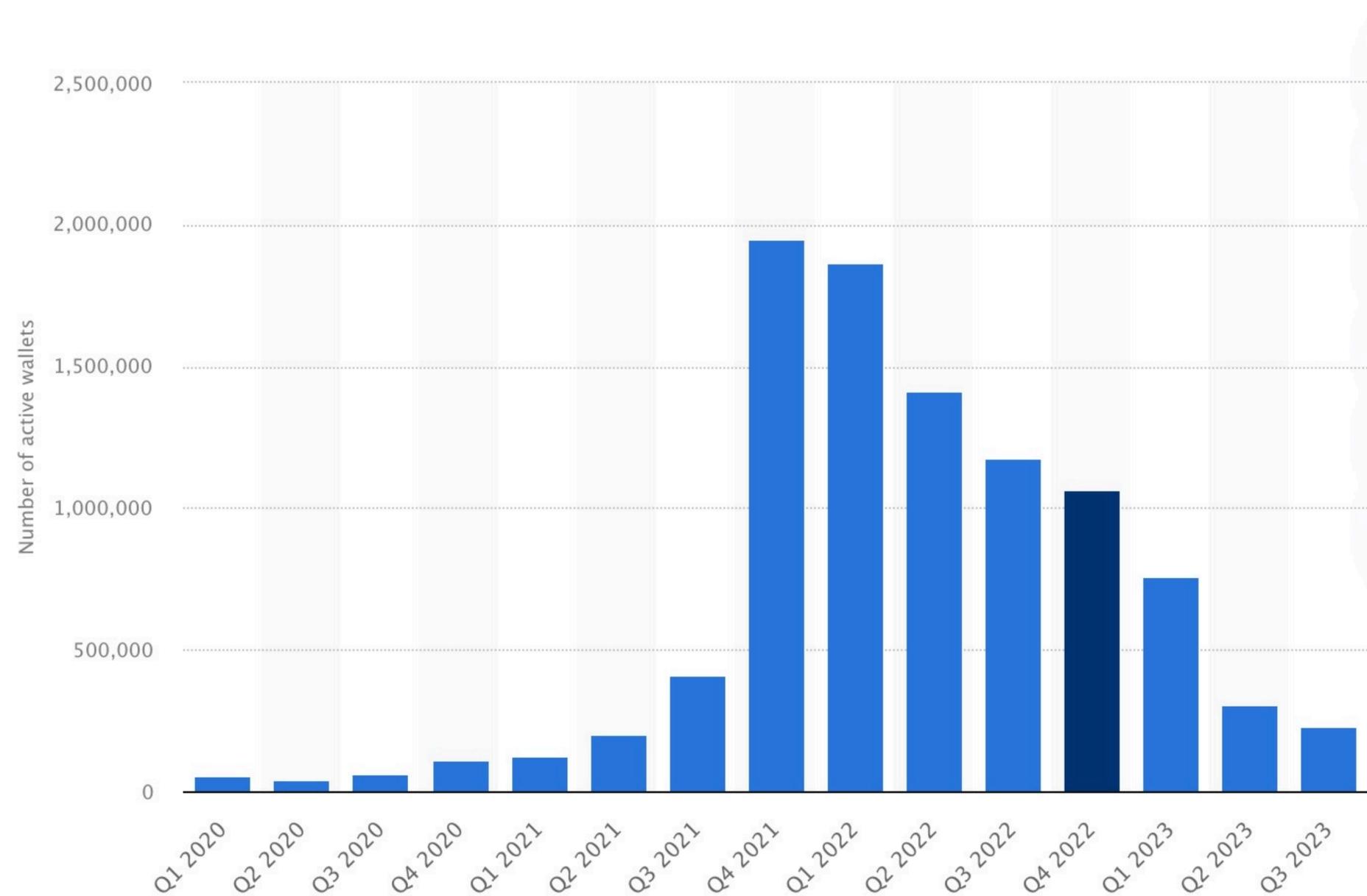
Bitcoin dominance

● BTC ● ETH ● USDT ● BNB ● XRP ● Others



fonte: CoinMarketCap

Quarterly number of active wallets in NFT worldwide 2020-2023



fonte: Statista

7 settembre 2021
il **Bitcoin** è adottato
come **valuta legale**
per la prima volta
dallo Stato di **El Salvador**



fonte: PwC Publication "El Salvador's law: a
meaningful test for Bitcoin"

STARThub Torino

N° 17 - giugno 2022 Euro 3,00 - Mensile in edicola e abbonamento www.starhubtorino.com

Il digitale che avanza



**Builtifferent
Wellness a 360°**
pag 6

**NFT, criptovalute
e metarverso**
pag 11

RIFLESSIONI



NFT, CRIPTOVALUTE E METAVERSO

La nuova corsa all'oro?

di Paolo Maria Gangi
Miguel Scordamaglia

"Il modo migliore per predire il futuro è inventarlo."

Peter Ferdinand Drucker

Negli ultimi mesi è un continuo parlare di NFT, criptovalute e Metaverso: un nuovo Eldorado, secondo alcuni, una grande abbuffata di economia del riciclaggio secondo altri. La verità, a parere di chi scrive, utilizzando un'efficace immagine di Gary Gensler, professore di blockchain al MIT e capo della SEC (la Consob americana), è che, se è sicuro che il mondo cripto è un Far West, tuttavia, è anche certo che non si tratta di una bolla speculativa.

Volendo ricorrere ad un'analogia storica recente, molto probabilmente stiamo vivendo una situazione comparabile a quella della nascita del www agli inizi degli anni '90, la quale ha generato una corsa all'oro che è miseramente finita agli inizi del 2000, a causa dello scoppio della bolla delle dot com, che aveva fatto supporre la fine del www.

Questo scenario, come oggi sappiamo, non ha significato l'eliminazione del web, che ha continuato a

prosperare così tanto che, dal web 1.0, statico degli inizi, si è successivamente passati al web 2.0, quello dei social media, e ora si parla comunemente di web 3.0, quello nato sull'onda delle blockchain e delle criptovalute.

Lo scoppio della bolla delle dot com ha, piuttosto, prodotto un assestamento, una sorta di distruzione creativa, che ha tagliato i rami secchi e permesso all'industria basata sul www di fiorire.

Atti del Convegno e documentazione di
supporto su
www.odcec.torino.it

