

# Blockchain, smart contract, criptovalute e ICO: aspetti giuridici

Avv. Raffaele Battaglini (LL.M.)

*ODCEC Torino*

*Gruppo di lavoro valute virtuali,  
tecnologia blockchain e sistemi  
innovativi di pagamento*

*24 ottobre 2019*

# Blockchain

# Definizioni

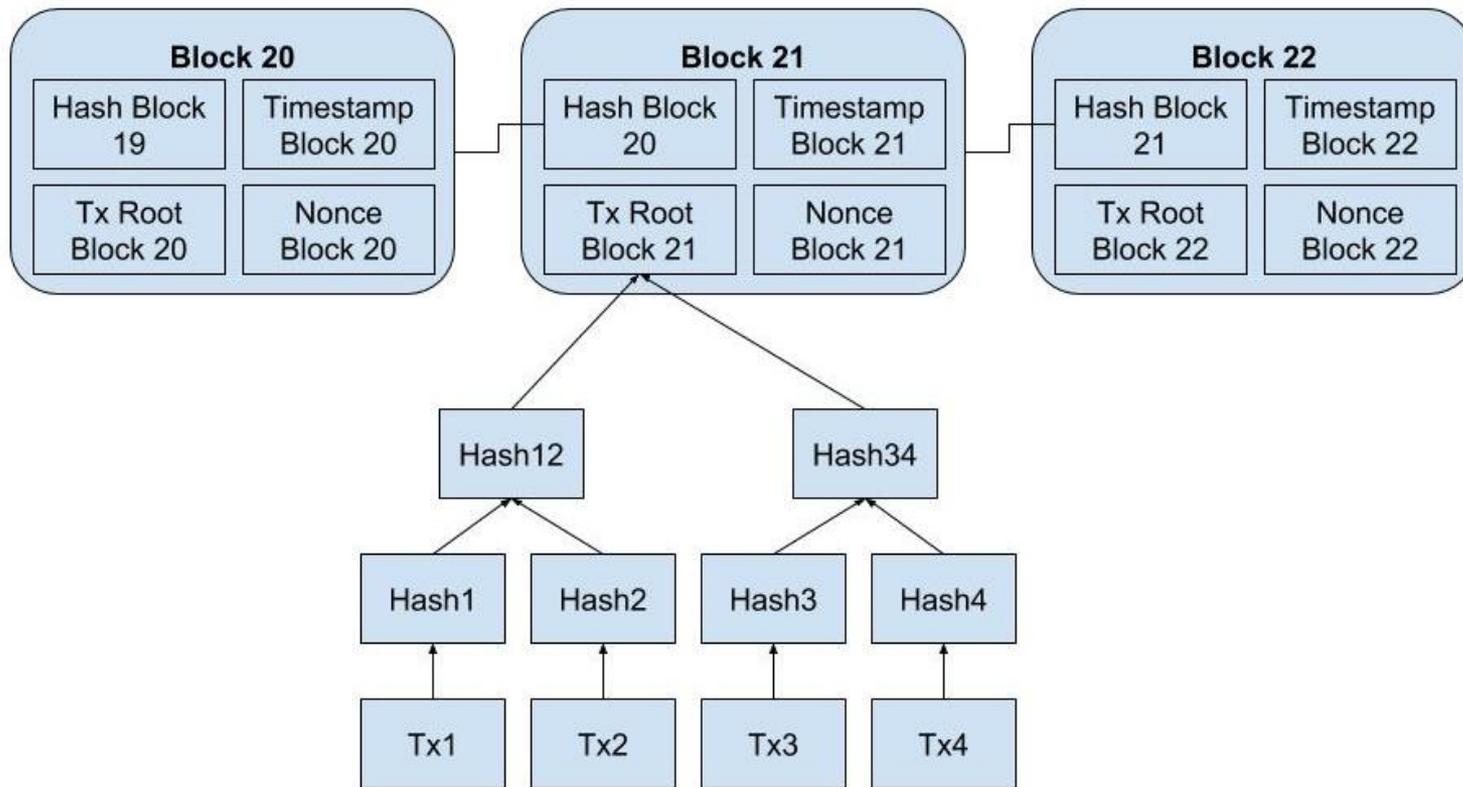
La blockchain è:

1. **libro mastro** memorizzato su molteplici computer senza autorità centrale
2. **banca dati** distribuita, aperta, **trasparente** e resistente a manomissioni esterne
3. **protocollo informatico** composto da **una** catena di blocchi che racchiudono registrazioni con tecnologie crittografiche e caratterizzato dal consenso diffuso

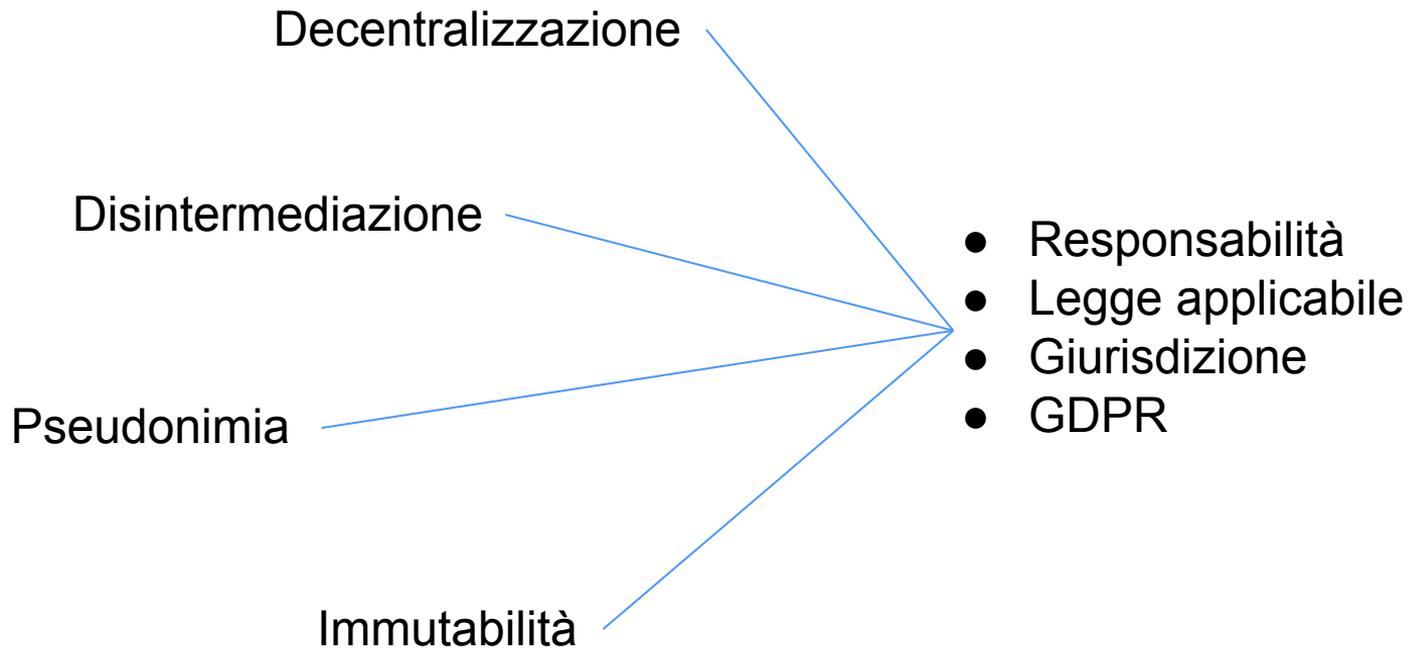
# Caratteristiche

- **Sicurezza:** resistente a manomissioni perché decentralizzata
- **Trasparenza:** transazioni pubbliche e tracciate
- **Immutabilità:** dati registrati non alterabili
- **Efficienza:** no intermediari
- Sistema **trustless**
- **Trasferimento** di valori digitali (non copie)

# Rappresentazione della blockchain



# Blockchain: questioni giuridiche



# Tipologie di blockchain

permissioned / permissionless - public / federated / private

Caratteristiche	Public	Federated	Private
<b>Accesso</b>	Lettura/scrittura aperta	Lettura/scrittura con permesso	Lettura/scrittura con permesso
<b>Autorità</b>	Autonoma ( <i>consensus algorithms</i> )	Consorzio di organizzazioni	Una singola organizzazione
<b>Velocità</b>	Più lenta	Più veloce	Più veloce
<b>Sicurezza/ Validazione</b>	- <i>proof of work</i> - <i>proof of stake</i> - Altri meccanismi di <i>consensus</i>	Pre-approvazione dei validatori	Pre-approvazione dei validatori
<b>Privacy</b>	Anonimizzazione/ pseudonimizzazione	Identità conoscibili	Identità conoscibili
<b>Esempi</b>	Bitcoin, Ethereum	R3 Corda (banche), B3i (assicurazioni), Hyperledger	Bankchain

Modelli ibridi possibili

[Approfondimento tecnico](#)

# Italia: Decreto Semplificazioni e DLT

[D.L. 14 dicembre 2018, n. 135 convertito con legge 11 febbraio 2019, n. 12](#)

## Art. 8-ter.

(Tecnologie basate su registri distribuiti e *smart contract*)

### Comma 1

*Si definiscono "Tecnologie basate su registri distribuiti" le tecnologie e i protocolli informatici che usano un **registro condiviso, distribuito, replicabile, accessibile simultaneamente, architetturealmente decentralizzato su basi crittografiche**, tali da consentire la registrazione, la convalida, l'**aggiornamento** e l'archiviazione di dati sia in chiaro che ulteriormente protetti da crittografia verificabili da ciascun partecipante, non alterabili e **non modificabili**.*

# Italia: Decreto Semplificazioni e Reg. eIDAS

[D.L. 14 dicembre 2018, n. 135 convertito con legge 11 febbraio 2019, n. 12](#)

## Art. 8-ter

### Commi 3 e 4

*La memorizzazione di un documento informatico attraverso l'uso di tecnologie basate su registri distribuiti produce gli **effetti giuridici della validazione temporale elettronica** di cui all'articolo 41 del Regolamento UE n. 910/2014.*

*Entro 90 giorni dall'entrata in vigore della legge di conversione del decreto legge, l'Agenzia per l'Italia Digitale individua gli standard tecnici che le tecnologie basate su registri distribuiti debbono possedere ai fini della produzione degli effetti di cui al comma 3.*

# Unione Europea

- European Blockchain Partnership
- EU Blockchain Observatory and Forum
- [Risoluzione del Parlamento europeo del 3 ottobre 2018 sulle tecnologie di registro distribuito e blockchain: creare fiducia attraverso la disintermediazione](#)
- [Risoluzione del Parlamento europeo del 13 dicembre 2018 su Blockchain: una politica commerciale lungimirante](#)

## Blockchain Bill (Delaware)

- Any records [...], including its **stock ledger, books of account, and minute books**, may be kept on [...] one or more electronic networks or databases (including one or more distributed electronic networks or databases)
- [...] a clearly legible paper form prepared from or by means of [...] one or more electronic networks or databases (including one or more distributed electronic networks or databases) shall be **valid and admissible in evidence**
- “electronic transmission” means any form of communication [...] including the use of, or participation in, one or more electronic networks or databases (including one or more distributed electronic networks or databases)

## Blockchain Bill (Arizona)

- “Blockchain technology” means distributed ledger technology that uses a distributed, decentralized, shared and replicated ledger, which may be public or private, permissioned or permissionless, or driven by tokenized crypto economics or tokenless. The data on the ledger is protected with cryptography, is immutable and auditable and provides uncensored truth
- A signature that is secured through blockchain technology is considered to be [...] an **electronic signature**
- A record or contract that is secured through blockchain technology is considered to be [...] an **electronic record**

[House Bill n. 2417/2017](#)

## Blockchain Bill (Vermont)

- “Blockchain” means a cryptographically secured, chronological, and decentralized consensus ledger or consensus database maintained via Internet peer-to-peer network, or other interaction
- “Blockchain technology” means computer software or hardware or collections of computer software or hardware, or both, that utilize or enable a blockchain

[Bill 205/2018](#)

## DLT Regulations 2017 (Gibilterra)

- Efficace dal **1 gennaio 2018**
- Regolamento della Gibraltar Financial Services Commission
- Tecnologia disciplinata dal **punto di vista finanziario**
- Impresa deve presentare apposita richiesta alla GFSC
- Una volta ottenuta la licenza, l'impresa gode di **esenzioni** rispetto alla normativa sugli enti finanziari
- **9 principi chiave** tra cui (i) capacità finanziaria, (ii) cybersecurity, (iii) AML

[DLT Regulation Gibraltar](#)

## Regolamentazione Malta

### “Malta Digital Innovation Authority Act” (MDIA Act):

- istituisce Autorità regolatoria dedicata alle nuove tecnologie
- *“DLT” means a **database system** in which information is recorded, **consensually shared**, and synchronised across a **network of multiple nodes**, or any variations thereof, as further described in the ITAS Act, and the term “node” means a device and data point on a **computer network***

### “Innovative Technology Arrangements and Services Act” (ITAS Act):

- certificazione di piattaforme DLT e fornitori servizi
- DLT (a) uses a distributed, **decentralized**, shared and, or replicated ledger; (b) may be public or private or hybrids thereof; (c) is permissioned or permissionless or hybrids thereof; (d) is **immutable**; (e) is protected with **cryptography**; and (f) is **auditable**

# Legislazione della Repubblica di San Marino

## [Decreto Delegato del 27 febbraio 2019 n. 37: Norme sulle tecnologie blockchain per le imprese.](#)

### art. 1, comma 1, a)

*Blockchain: un Registro Distribuito composto da blocchi di transazioni validate e confermate, organizzati in una catena sequenziale alla quale possono essere solamente aggiunti nuovi blocchi attraverso l'impiego di connessioni basate su funzioni crittografiche di hash o tecnologie equivalenti progettato per essere in grado di resistere alle manomissioni e di fornire un archivio immutabile delle transazioni ivi registrate.*

# Smart Contract

# Definizioni di Smart Contract

Nick Szabo 1994 [“Smart Contracts” \(1994\)](#)

*“A smart contract is a **computerized transaction protocol that executes the terms of a contract**. The general objectives of smart contract design are to satisfy common contractual conditions (such as payment terms, liens, confidentiality, and even enforcement), minimize exceptions both malicious and accidental, and minimize the need for trusted intermediaries. Related economic goals include lowering **fraud loss, arbitration and enforcement costs, and other transaction costs**”*

Nick Szabo 1995 [“Smart Contracts Glossary” \(1995\)](#)

*“Smart contract: A **set of promises**, including protocols within which the parties perform on the other promises. The protocols are usually implemented with **programs on a computer network**, or in other forms of digital electronics, thus these contracts are **“smarter”** than their paper-based ancestors. **No use of artificial intelligence is implied.**”*

Nick Szabo 1995 [“Smart Contracts: Building Blocks for Digital Markets” \(1996\)](#)

*“A smart contract is a **set of promises, specified in digital form**, including protocols within which the parties perform on these promises”*

# Definizioni: con Ethereum

## *Decentralised Smart Contracts*

### [Building a smart contract using a command line](#)

*“Smart contracts are **account holding objects** on the ethereum blockchain. They contain **code functions** and can interact with other contracts, make decisions, store data, and send ether to others. Contracts are defined by their creators, but their execution, and by extension the services they offer, is provided by the **ethereum network** itself. They will exist and be executable as long as the whole network exists, and will only disappear if they were programmed to self destruct.”*

### [Ethereum Docs - Contracts](#)

*“A **contract is a collection of code (its functions) and data (its state)** that resides at a **specific address** on the Ethereum blockchain. Contract accounts are able to pass messages between themselves as well as doing practically Turing complete computation. Contracts live on the blockchain in a Ethereum-specific binary format called Ethereum Virtual Machine (EVM) bytecode.”*

# Smart contract: questioni giuridiche

Software

Oracoli

Linguaggio

Autoesecuzione

- Licenze FLOSS
- Responsabilità
- Comprensione
- Diritto dei contratti

```
contract ToothFairy {
  address owner ;
  address mom = 0xd2dE66A09F48A96b8cd429951ca70F79715beBCc;
  address child = 0x80bFb3c5C9386e687936868A79f2e626F38a4AC2;
  bool paymentStatusToChild = false;
  enum ToothStatus {Mouth, WaitingForApproval, Fallen}
  ToothStatus public toothStatus;
  function ToothFairy() public payable {
    owner = msg.sender;
  }
  function () public payable {
  }
  function kill() public onlyOwner {
    selfdestruct(owner);
  }
  modifier onlyOwner {
    require(msg.sender == owner);
    _;
  }
  modifier onlyChild {
    require(msg.sender == child);
    _;
  }
  modifier onlyMom {
    require(msg.sender == mom);
    _;
  }
  function checkTooth() public onlyChild {
    require(toothStatus == ToothStatus.Mouth);
    toothStatus = ToothStatus.Fallen;
  }
  function momApproved() public onlyMom {
    require(toothStatus == ToothStatus.Fallen && paymentStatusToChild == false);
    child.transfer(this.balance);
    paymentStatusToChild = true;
  }
}
```

# Italia: Decreto Semplificazioni e Smart Contract

[D.L. 14 dicembre 2018, n. 135 convertito con legge 11 febbraio 2019, n. 12](#)

## Art. 8-ter

### Comma 2

*Si definisce "smart contract" un **programma per elaboratore** che opera su Tecnologie basate su registri distribuiti e la cui esecuzione vincola automaticamente due o più parti sulla base di effetti predefiniti dalle stesse. Gli smart contract soddisfano il **requisito della forma scritta previa identificazione informatica delle parti interessate**, attraverso un processo avente i requisiti fissati dall'Agenzia per l'Italia Digitale con linee guida da adottarsi entro 90 giorni dall'entrata in vigore della legge di conversione del decreto legge.*

## Definizioni: Arizona

“Smart contracts” means an **event-driven program**, with state, that runs on a **distributed, decentralized, shared and replicated ledger** and that can take custody over and instruct transfer of assets on that ledger

A contract relating to a transaction **may not be denied** legal effect, validity or enforceability solely because that contract contains smart contract term

[House Bill n. 2417/2017](#)

## Definizioni: Tennessee

"Smart contract" means an **event-driven computer program**, that executes on an electronic, **distributed, decentralized, shared, and replicated ledger** that is used to **automate transactions**, including, but not limited to, transactions that:

- take custody over and instruct transfer of assets on that ledger;
- create and distribute electronic assets;
- synchronize information;
- manage identity and user access to software applications.

Smart contracts **may exist** in commerce. No contract relating to a transaction **shall be denied legal effect, validity, or enforceability** solely because that contract contains a smart contract term

[Senate Bill 1662/2018](#)

## Definizioni: Malta (MDIA Act)

“Smart contract” means a form of **innovative technology arrangement** consisting of:

(a) a **computer protocol**; and, or

(b) an **agreement concluded wholly or partly in an electronic form** which is automatable and enforceable by execution of **computer code**, although some parts may require human input and control and which may be also **enforceable by ordinary legal methods** or by a mixture of both

## Diritto dei contratti

- Art. 1325 c.c.: **elementi del contratto** (accordo, causa, oggetto, forma)
- LdA applicabile a **software** (opera letteraria redatta con linguaggio informatico)
- CPI applicabile se invenzione brevettabile (148 domande su Patentscope)
- Art. 1 let. p) CAD: un **documento informatico** è *“il documento elettronico che contiene la rappresentazione informatica di atti, fatti o dati giuridicamente rilevanti”*
- Art. 20, c. 1-*bis*, CAD: documento informatico soddisfa **forma scritta**
- **Linguaggio informatico** non noto a tutti
- Applicabile disciplina su **annullabilità del contratto** per errore (artt. 1428 a 1433 c.c.)

# Contratto Tradizionale e Smart Contract

- Smart Contract come espressione integrale dell'accordo che sostituisce il Contratto Tradizionale
- Smart Contract come strumento di esecuzione del Contratto Tradizionale

# Lex Cryptographica

*“With blockchains, people can construct their own system of rules or smart contracts, enforced by the underlying protocol of a blockchain-based network. These systems create order without law and implement what can be thought of as private regulatory frameworks.”*

Primavera De Filippi - Aaron Wright, [\*Blockchain and the Law: The Rule of Code\*](#), Harvard University Press, 2018

# Decentralised Autonomous Organisation

**Entità digitali** che assumono decisioni in base a **regole predeterminate** redatte in codice informatico con intervento umano minimo o inesistente.

Quesiti:

- personalità giuridica
- responsabilità
- normativa applicabile (società, fondazione ecc.)
- legale rappresentanza

Scenari ancora più complessi se decisioni influenzate dall'intelligenza artificiale.

# Ecosistemi Decentralizzati

Piattaforme con plurimi attori i cui rapporti sono gestiti in modo **automatico** da smart contracts

- smart contracts come fonte di **governance**
- transazioni **peer-to-peer**
- benefici condivisi P2P
- utilizzo di un token nativo: **tokenomia** (tokenomics)
- meccanismi di **ricompensa** e sistemi di **reputazione** per salvaguardare la salute della piattaforma e dei rapporti
- **voto decentralizzato** per decisioni inerenti la manutenzione
- **disintermediazione** dei modelli di sharing economy
- nuovi modelli economici dove la tecnologia sostituisce il terzo intermediario e garante

# Criptovalute

## Tentativi definitivi

- Corte UE C-264/14: bitcoin sono valuta virtuale
- Banca d'Italia (30 gennaio 2015): *“Le c.d. valute virtuali sono **rappresentazioni digitali di valore, utilizzate come mezzo di scambio o detenute a scopo di investimento, che possono essere trasferite, archiviate e negoziate elettronicamente**”*
- D.Lgs. 90/2017: la valuta virtuale è *“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**”*

## Definizioni EBA ed ESMA

- EBA: virtual currency come rappresentazione digitale di valore non emessa da una autorità centrale e liberamente accettata dal mercato quale mezzo di scambio (fonte: [EBA/Op/2014/08](#)).
- ESMA: adotta la definizione di virtual currency dell'EBA e precisa che le criptovalute sono virtual currencies rese sicure da tecnologia crittografica (fonte: [Rapporto ESMA su ICO e crypto-asset del 09/01/2019](#)).

# Conferimento criptovalute come capitale sociale

**Trib. Brescia** - Decreto 18 luglio 2018 n. 7556

Criptovalute conferibili se “**eteroreferenziate**”:

- valutazione economica attendibile
- esistenza di un mercato di riferimento per conversione in moneta legale
- oggetto di esecuzione forzata
- diffusione come mezzo di pagamento
- perizia deve affrontare mercato di riferimento, valutazione economica ed espropriazione forzata

**Corte Appello Brescia** - Decreto 30 ottobre 2018 n. 26

- criptovaluta equivale a denaro
- valore criptovaluta non determinabile in quanto non esiste sistema di cambio ufficiale e perizia non applicabile
- **criptovaluta non conferibile**

## **Considerazioni: Trib. Brescia - Decreto 18 luglio 2018 n. 7556**

- criptovalute assimilabili a **valuta virtuale**, **strumenti finanziari** e **voucher di acquisto** con conseguenti diversi criteri di valutazione economica
- tipologia di **protocollo informatico** di riferimento e percentuale di criptovaluta detenuta in **riserva** quali ulteriori criteri valutativi
- suscettibilità a espropriazione forzata è requisito controverso (capitale sociale come garanzia giuridico-contabile e non materiale)
- esecuzione forzata praticabile (caso BitGrail)
- ottenimento chiave privata permette il controllo sulla criptovaluta e il trasferimento su altri wallet intestati al Tribunale di riferimento

## Considerazioni:

### Corte Appello Brescia - Decreto 30 ottobre 2018 n. 26

- approccio monolitico che non tiene conto della **tassonomia internazionale**
- criptovalute equiparate indistintamente a **denaro, moneta e sistemi di pagamenti**
- equiparazione al denaro inappropriata perché criptovalute, causa volatilità, **non soddisfano i requisiti** di unità di conto e di riserva di valore
- conferimento in denaro deve essere eseguito nella stessa moneta in cui è determinato il capitale sociale
- **perizia di stima praticabile**: Oraclize S.r.l. costituita il 24 marzo 2015 con capitale sociale conferito in bitcoin
- possibile consegna da parte del socio conferente alla società di adeguata **polizza di assicurazione o fideiussione bancaria**

# Criptovalute come beni ex art. 810 c.c.

## Caso BitGrail S.r.l.: Trib. Firenze - Sentenza 21 gennaio 2019 n. 18

- criptovalute quali “beni” ai sensi dell’art. 810 c.c. in quanto esse possono costituire oggetto di diritti (coerente con D.Lgs. 90/2017, che le qualifica quale mezzo di scambio)
- lo scambio di criptovalute avviene *“in un sistema pattizio e non regolamentato in cui i soggetti che vi partecipano accettano – esclusivamente in via volontaria – tale funzione”*
- al rapporto tra exchange e utente sono applicabili le norme su deposito irregolare e responsabilità della piattaforma in virtù degli artt. 1780, 1176 e 1218 c.c.
- criptovalute quali **beni fungibili**, il che ha aperto alla pronuncia del fallimento
- prima della pronuncia, in data 5 giugno 2018, le criptovalute erano state sequestrate e poste sotto il controllo dell’Autorità Giudiziaria in attesa di ulteriori provvedimenti del Tribunale (**criptovalute suscettibili di esecuzione forzata**)

# Initial Coin Offering

## Definizioni e Terminologia

Modalità di **raccolta capitali dalla massa** (crowdfunding) in forma di moneta legale o criptovaluta dietro **emissione di coin/token**.

*Initial Coin Offering ≠ Initial Public Offering*

*Initial Coin Offering ≠ Security Token Offering*

***Token Generation Event***

## Esempi

- **Ethereum** (2015): USD 15 mio
- **TheDAO** (2016): USD 168 mio
- **Tezos** (2017): USD 232 mio in due settimane
- **Filecoin** (2017): USD 257 mio in un mese
- **EOS** (2017/2018): USD 4.2 miliardi
- **Bankera** (2017/2018): USD 150 mio
- **Dragon** (2018): USD 320 mio in un mese
- **Telegram** (2018): USD 1.7 miliardi in private pre-sale

## Contrattualistica

Simple Agreement for Future Tokens (**SAFT**) / Early Contributors Agreement (**ECA**) / Token Subscription Agreement (**TSA**)

- disciplina l'acquisto di futuri token
- **lock-up period** e restrizioni in base a giurisdizione
- avvertenze e limitazioni di responsabilità (mancata effettuazione ICO - no apprezzamento - no restituzione denaro)
- nessuna garanzia
- **no prodotto finanziario** (security)
- rimando a **smart contract** per distribuzione token

## STO e IEO: le nuove tendenze

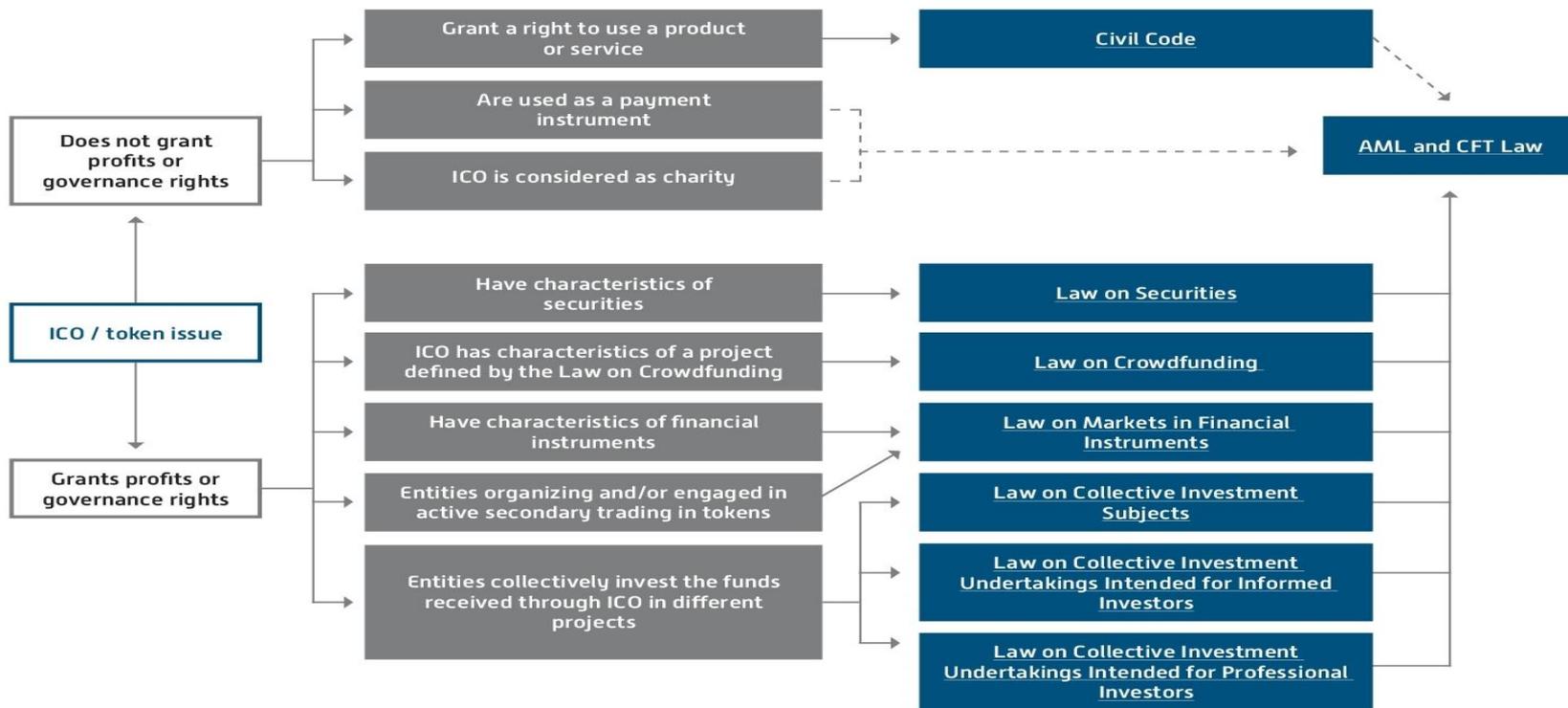
- **ICO** (meglio **UTO**): il futuro di Internet 3.0 con ecosistemi basati su criptoeconomia di utility token (tokenomics)
- **IEO**: modalità di eseguire UTO tramite exchange
- **STO**: il futuro della finanza
- **ETO**: sottoinsieme delle STO

*Equity crowdfunding è possibile soluzione per security token in Italia?*

## Profili regolatori: [Linee Guida FINMA 2018](#) (Svizzera)

- **Tripartizione token:** payment token (o criptovaluta) - utility token - asset token (security)
- **Token-sale strategy:** token emessi alla ICO - pre-financing (SAFT/CA/TSA) - pre-sale (temporary token)
- **Stato del servizio piattaforma:** se utility/payment token non utilizzabili all'emissione allora è security token
- **Security token:** asset token - utility token "ibridi" - SAFT/CA/TSA e temporary token standardizzati e negoziabili sul mercato
- **Non-security token:** payment token - utility token "puri" - SAFT/CA/TSA e temporary token non standardizzati o non negoziabili sul mercato
- **AML / Investimenti collettivi**

# Profili regolatori: Linee Guida Ministero Finanze (Lituania)



- - - -> Applied indirectly through requirements to the virtual currency exchanges and wallet services operators

## Profili regolatori: Virtual Financial Assets Act (Malta)

- **"Initial VFA Offering"**: a method of raising funds whereby an issuer is issuing Virtual Financial Assets and is offering them in exchange for funds
- **"Virtual Financial Asset"** means any form of digital medium recordation that is used as a digital medium of exchange, unit of account, or store of value and that is not (a) electronic money, (b) a financial instrument; or (c) a virtual token
- **"Virtual Token"** means a form of digital medium recordation that has no utility, value or application outside of the DLT platform on which it was issued and may only be redeemed for funds on such platform directly by the issuer of such DLT asset
- Malta Financial Services Authority introdurrà **"Financial instrument test"**
- First Schedule indica il **contenuto del Whitepaper**

## Profili regolatori: San Marino

### Decreto Delegato del 27 febbraio 2019 n. 37

- Definizione di ITO: offerta di token iniziale al pubblico (art. 1, comma 1, lett. g) effettuata da un Ente Blockchain che può avere ad oggetto **solo utility token e security token** (art. 7).
- Sistema di riconoscimento (art. 3) per gli Enti Blockchain (art. 2)
- Poteri Istituto Innovazione: supervisione, regolamentari e sanzionatori (art. 4)
- Riconoscimento di token emessi in giurisdizioni estere (art. 6)
- Regole comuni: Whitepaper con Nota di Sintesi, pubblicità chiara e non ingannevole
- Regole specifiche per security token: prospetto informativo per ITO al pubblico, Whitepaper “arricchito” per ITO non al pubblico

## Utility token: San Marino

- *“da qualificarsi come voucher per l’acquisto di servizi o di beni offerti dall’Ente Blockchain. La funzionalità del token di utilizzo è limitata all’accesso ai servizi e/o all’acquisto dei beni dell’Ente Blockchain a partire dal momento in cui il token sarà emesso. Gli stessi quindi possono essere emessi solo ed esclusivamente nel momento in cui il servizio e/o il bene siano già disponibili per la prestazione/vendita al momento dell’emissione dei token di utilizzo”* (art. 8, comma 1).
- *“sono assimilati, ai soli fini fiscali e contabili, alle valute estere e, conseguentemente, tutte le operazioni realizzate attraverso di essi sono soggette alla disciplina tributaria e contabile derivante da tale assimilazione”* (art. 11, comma 1).

## Security token: San Marino

- *“sono asset digitali che rappresentano, alternativamente, a seconda dello strumento sottostante: a) azioni dell’emittente; b) strumenti finanziari partecipativi dell’emittente; c) titoli di debito dell’emittente” (art. 9, comma 1).*
- *“sono assimilati, ai soli fini fiscali e contabili, ad azioni dell’emittente, a strumenti finanziari partecipativi dell’emittente o a titoli di debito dell’emittente a seconda dello strumento sottostante e, conseguentemente, tutte le operazioni realizzate attraverso di essi sono soggette alle disciplina tributaria e contabile derivante da tale assimilazione.”*

# Profili regolatori: CONSOB

## Delibere:

- [N. 20110 del 13 settembre 2017](#) inerente attività investimenti in criptovaluta (Cryp Trade Capital) indica i criteri di “*investimento di natura finanziaria*”:
  - impiego di capitale;
  - aspettativa di rendimento di natura finanziaria;
  - assunzione di un rischio connesso all’impiego di capitale.
- [N. 20660 del 31 ottobre 2018](#): sospensione cautelare ICO TogaCoin
- [N. 20693 del 14 novembre 2018](#): sospensione cautelare ICO Crypton Ltd
- [N. 20694 del 14 novembre 2018](#): sospensione cautelare dell’attività pubblicitaria effettuata dal sig. Alessandro Brizzi a mezzo facebook relativa alla ICO Crypton
- [N. 20695 del 14 novembre 2018](#): sospensione cautelare dell’offerta al pubblico dei cd. trading packages di Eagle Bit Trade
- [N. 20696 del 14 novembre 2018](#): sospensione cautelare ICO Richmond Investing

- [N. 20740 del 12 dicembre 2018](#): sospensione cautelare ICO Green Earth
- [N. 20741 del 12 dicembre 2018](#): sospensione cautelare ICO Bit surge Token
- [N. 20751 del 19 dicembre 2018](#): cessazione ICO Avacrypto
- [N. 20752 del 19 dicembre 2018](#): cessazione ICO Wigmarkets
- [N. 20786 del 22 gennaio 2019](#): cessazione ICO TogaCoin
- [N. 20813 del 14 febbraio 2019](#): cessazione l'offerta al pubblico dei cd. trading packages di Eagle Bit Trade
- [N. 20814 del 14 febbraio 2019](#): cessazione ICO Crypton Ltd.
- [N. 20815 del 14 febbraio 2019](#): cessazione l'attività pubblicitaria effettuata dal sig. Alessandro Brizzi a mezzo facebook relativa alla ICO Crypton

19 marzo 2019: **CONSOB** pubblica **documento** in consultazione pubblica “[Le offerte iniziali e gli scambi di crypto-attività](#)”

21 maggio 2019: audizione pubblica

Proposta CONSOB:

- “cripto-attività”: registrazioni digitali rappresentative di diritti connessi a investimenti in progetti imprenditoriali - create, conservate e trasferite mediante tecnologie basate su registri distribuiti - possibilità di identificare il titolare dei diritti - soltanto se destinate a essere negoziate o già negoziate su sistemi di scambi
- mercato primario: piattaforme autorizzate (*i.e.* piattaforme di equity crowdfunding)
- mercato secondario: piattaforme autorizzate (exchange)
- sistema di doppio opt-in
- *safe harbor* che esclude applicazione normativa prodotti finanziari

## Domande e risposte

Avv. Raffaele Battaglini (L.L.M.)

Via Davide Bertolotti n. 7  
10121 Torino  
T. +39 011 08 66 155  
info@battaglinidesabato.com  
[battaglinidesabato.com](http://battaglinidesabato.com)