

ASPETTI DI GOVERNANCE E REGOLAMENTAZIONE

**6TH CRATI VALLEY WORKSHOP
ON BLOCKCHAIN**

Componenti di Governance	Incentivi	Meccanismi di coordinamento
Bitcoin	Minatori: spese di transazione Sviluppatori: valore bitcoin Utilizzatori: vari	Off-chain a favore dei minatori (alta concentrazione del mining power)
Blockchain con On-chain Governance		Più facile il coordinamento tra gli utilizzatori (favoriti rispetto ai minatori) Maggiore vulnerabilità
ICO	Sviluppatori: raccolta fondi Investitori: valore token sul secondo mercato o valore del progetto finanziato	Facilita' di coordinamento per gli sviluppatori: controllo del codice

Sandbox

La nuova tecnologia consente strutture ed applicazioni sconosciute nel mondo del diritto, e le cui potenzialità innovative potrebbero portare benefici alla comunità di cui però, allo stato, non se ne conoscono gli effetti.

Possibili approcci di politica legislativa:

- 1) Assenza di regolamentazione;*
- 2) Regolamentazione restrittiva che rende difficile l'adozione di tecnologie innovative;*
- 3) Regolamentazione leggera che sostenga la creazione di nuovi progetti ed incentivi l'utilizzo della tecnologia*

*Avv. Massimiliano
Nicotra*



- Italia:
 - Decreto legislativo n. 231/2007 (Adeguate verifica)
 - d.l.vo n. 141/2010 (Registro cambiavalute)
 - Consultazione ministeriale: Iscrizione al registro anche per operatori commerciali che accettino criptovalute quale corrispettivo per beni e servizi
- USA
 - Piattaforme di trading in criptovalute sono regolamentate dalle leggi relative ai servizi di invio di denaro.
 - ICO (per quelli legati all'offerta e vendita di valori mobiliari, soggetti alle leggi federali già esistenti relativa alla vendita di valori mobiliari).
- Giappone
 - Criptovalute forma legale di pagamento (es. stipendi) dal 2017

- Svizzera
 - Classificazione dei token e ICO ai fini delle norme antiriciclaggio e quelle sui valori mobiliari
 - Utility token (token di utilizzo): accesso digitale ad un'applicazione o servizio
->ICO : no antiriciclaggio, no valore mobiliare
 - Payment token (token di pagamento): mezzo di pagamento/cripto valuta
-> ICO : si antiriciclaggio, no valore mobiliare
 - Asset token (token d'Investimento) : rappresentano valori patrimoniali/flusso di ricavi
-> ICO: no antiriciclaggio, si valore mobiliare
- Germania
 - Nessuna classificazione ma linee guida per l'individuazione della normativa applicabile (es. attivita' bancaria, attivita' emissione titolo partecipativo al capitale etc)

“La tecnologia blockchain offre un potenziale innovativo che va ben oltre i mercati finanziari. Tuttavia, i progetti basati sulla tecnologia blockchain che funzionano in modo analogo alle attività soggette all’obbligo di autorizzazione non devono sottrarsi ad un quadro regolatorio di comprovata efficacia. L’approccio equilibrato con cui trattiamo le richieste e i progetti ICO permette agli innovatori seri di trovare la loro dimensione nel panorama regolatorio e di lanciare i loro progetti nel rispetto delle leggi attuali, proteggendo così gli investitori e l’integrità del sistema finanziario”

FINMA CEO, Mark Branson

“Dovremmo abbracciare il perseguire del progresso tecnologico, così come anche tecniche nuove ed innovative per la raccolta di capitali, ma non a scapito dei principi alla base del nostro approccio, valido e comprovato, di proteggere investitori e mercati.”

SEC Chairman, Jay Clayton