



Crypto-attività e crypto-currencies: inquadramento e rischi

Savino Damico – Responsabile Presidio Ecosistema Fintech
Direzione Centrale Innovazione - CIDIO

04.11.2020 - Salone dei Pagamenti

Obiettivi: fare chiarezza in un mondo complesso !

In questa sessione vorremmo fare chiarezza su **due temi**.



- la **classificazione** dei **crypto-assets**, nel cui ambito ricadono le **crypto-currencies**
- **principali rischi connessi**


Disclaimer: dato il poco tempo a disposizione e visto il carattere divulgativo della sessione sono presenti diverse semplificazioni e i temi non possono essere trattati in modo esaustivo

Crypto-currencies: i warning delle Autorità di Vigilanza

- Storicamente le **crypto-currencies** (dette anche **virtual currencies** o **valute virtuali**), per esempio il **bitcoin**, sono nate per **consentire pagamenti senza l'intermediazione** delle banche.
- Sinora, di conseguenza, le **tutele** per i suoi **utilizzatori** sono **molto minori** rispetto ai **pagamenti** effettuati **tramite gli istituti di credito**. Per questo motivo sono stati diversi i warning emanati dalle autorità di vigilanza.



L'**ESMA** – l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati -, l'**EBA** - l'Autorità bancaria europea – l'**EIOPA** - l'Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali - **avvertono i consumatori circa i rischi legati all'acquisto e/o alla detenzione delle cosiddette criptovalute.**

- 
- **Estrema volatilità del valore delle crypto-currencies** (es. valore Bitcoin)
 - **Assenza di protezione per i consumatori**
 - **Assenza di trasparenza dei prezzi**
 - **Possibile interruzione del servizio**
 - **informazioni ingannevoli**

Crypto-currencies: statistiche per comprendere il fenomeno






RISERVATO

3

- Il bitcoin rappresenta l'archetipo di valuta virtuale, ma, dopo la sua creazione nel 2009 molte altre hanno fatto seguito. A ottobre 2020 sono state superate le **7.500 diverse cryptovalute**
- Partendo dai principi del bitcoin e del suo protocollo le «altcoins» hanno cercato di differenziarsi, **focalizzandosi su specifiche funzionalità** (es. livello di privacy, velocità delle transazioni, ...)

CRYPTO STATS	
NUMERO TOTALE	7.509
CAPITALIZZAZIONE TOTALE	\$398 Bln
BITCOIN DOMINANCE	61%
ETHEREUM DOMINANCE	11%

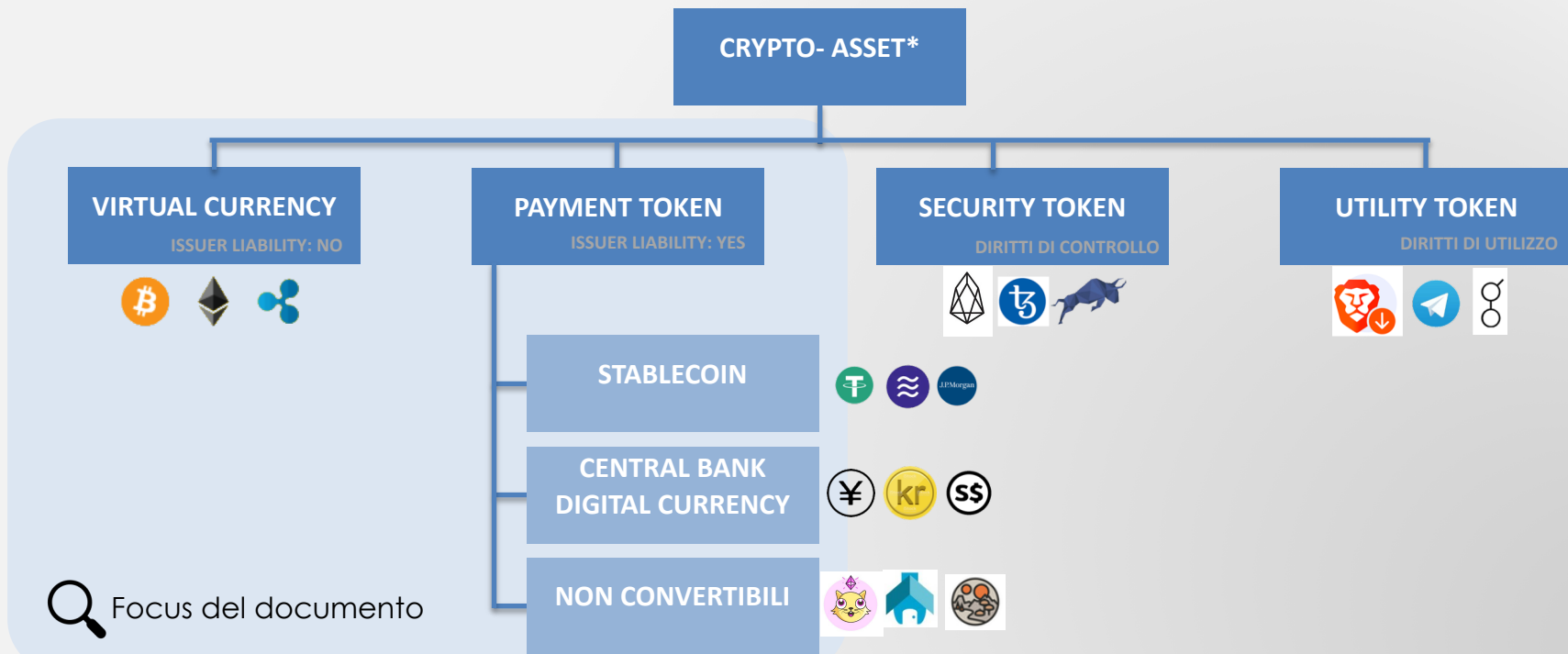
(*)Fonte: CoinMarketCap – 26.10.2020

TOP 5 CRYPTOCURRENCIES*						
#	Name	Price	24h	7d	Market Cap	Volume
1	 Bitcoin BTC	\$13,191,90	▲ 1.71%	▲ 13.83%	\$244,409,669,846	\$25,555,681,481 1,937,226 BTC
2	 Ethereum ETH	\$404,75	▼ 0.76%	▲ 6.85%	\$45,803,971,134	\$12,419,954,882 30,685,434 ETH
3	 Tether USDT	\$1,00	▼ 0.01%	▲ 0.01%	\$16,341,517,067	\$44,484,087,800 44,443,918,467 USDT
4	 XRP XRP	\$0,253787	▲ 0.23%	▲ 2.32%	\$11,483,377,558	\$1,656,551,546 6,527,325,751 XRP
5	 Bitcoin Cash BCH	\$266,29	▼ 1.59%	▲ 6.36%	\$4,940,982,084	\$2,323,389,476 8,725,080 BCH

(*)Fonte: CoinMarketCap – 26.10.2020

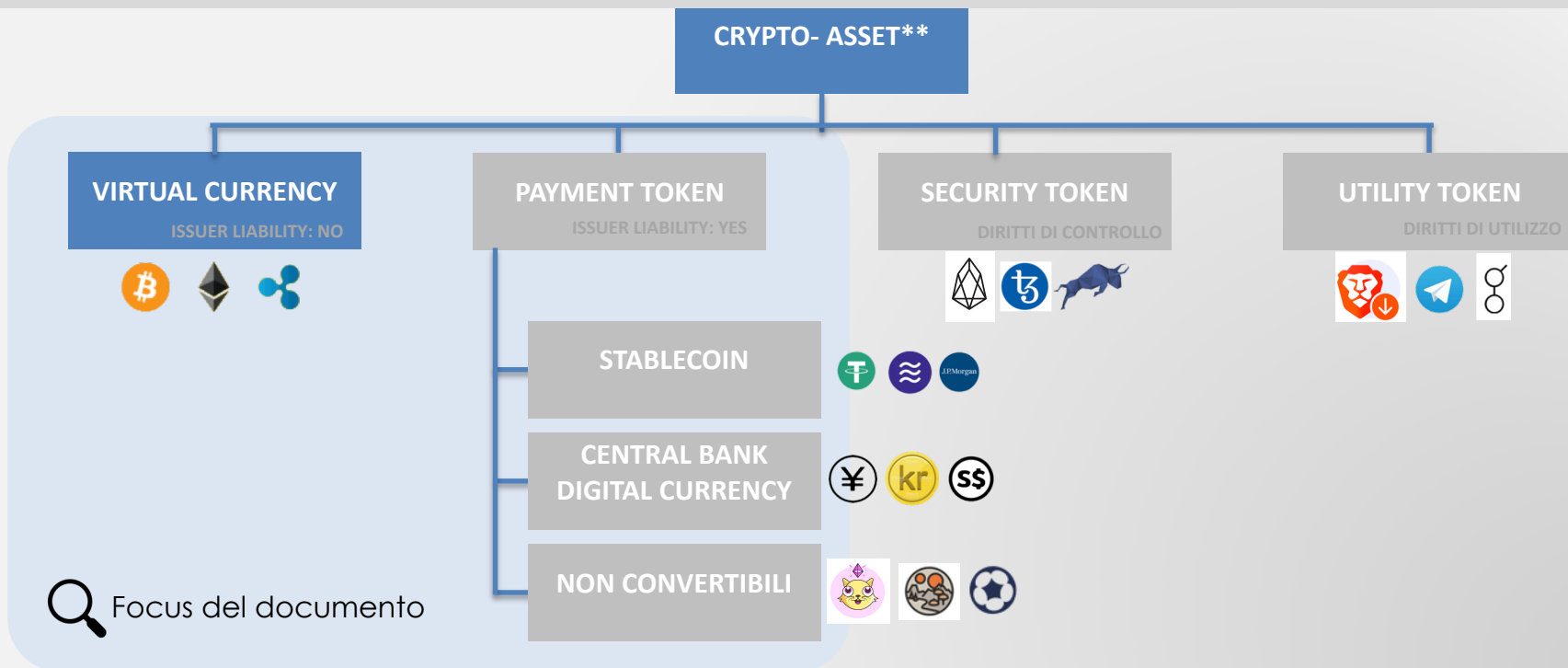
Classificazione dei crypto-assets: proposta dalla Banca d'Italia

- ❖ Non esiste ancora una **classificazione** di crypto-assets **condivisa**, né a livello globale né a livello europeo
- ❖ Il **24 settembre 2020** la **Commissione Europea** ha pubblicato una **proposta di regolamento** del mercato dei crypto-asset.
- ❖ In **questa sessione** useremo la **classificazione proposta** da **Banca d'Italia**, riportata nella figura seguente.



Crypto-asset: le virtual currencies

Con **Virtual currency**, valuta virtuale o **crypto-currency** si identificano dei gettoni (o token) digitali **privi di diritti incorporati** o **passività** (ossia diritti di rimborso nei confronti di chi ha emesso il token); sono negoziabili e convertibili in moneta legale o in altre "valute virtuali", a un prezzo variabile. **Il loro valore dipende sostanzialmente dalle aspettative speculative.**

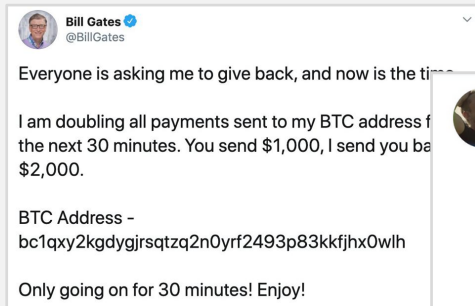




- I bitcoin è una **valuta virtuale**, regolata da un protocollo informatico e presenta alcune **caratteristiche peculiari**:
 - la sua **emissione non è gestita né regolata** da un **ente centrale** (generalmente si tratta di una Banca Centrale), ma secondo regole predefinite dallo stesso protocollo Bitcoin
 - il suo **scambio** avviene direttamente tra gli utenti (modalità detta «**peer-to-peer**»), **senza necessità di banche o altri intermediari** a garantire l'ownership degli asset scambiati (decentralizzazione)
 - utilizza un **libro mastro condiviso** e **pubblicamente visibile** - **la blockchain** - nel quale vengono registrate tutte le transazioni eseguite nel sistema le regole di funzionamento sono basate su un software **open source**
 - è **crittograficamente protetta**
 - è possibile condizionare l'esecuzione delle transazioni a determinati eventi (**programmabilità**)
 - le transazioni eseguite non sono cancellabili - «stornabili» -, ma vengono registrate «per sempre» nel libro mastro condiviso (**immutabilità**)
 - gli utenti che operano sulla rete sono **pseudo-anonimi** (chiavi crittografiche) e le **transazioni possono essere rese non tracciabili**
 - **Il suo valore**, come quello di molti altre cryptocurrencies, ha una **fortissima volatilità**

Crypto-asset: quali rischi?

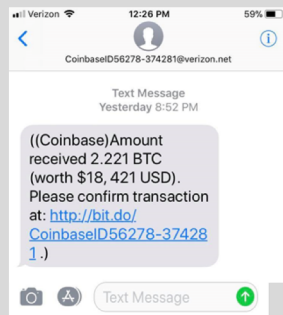
FURTI D'IDENTITA'



FRODI



PHISHING



SICUREZZA



Crypto-asset: come difendersi



**IGNORARE I MESSAGGI
SOSPETTI E NON CLICCARE
SUI LINK CONTENUTI**



UTILIZZARE EXCHANGE
AFFIDABILI E NON
UTILIZZARLI COME DEPOSITI**



**NON INVIARE MAI I
CRYPTO-ASSET AD INDIRIZZI
NON CONOSCIUTI**



**DIFFIDARE DA CHI PROMETTE
REGALI O GROSSI
GUADAGNI IN POCO TEMPO**

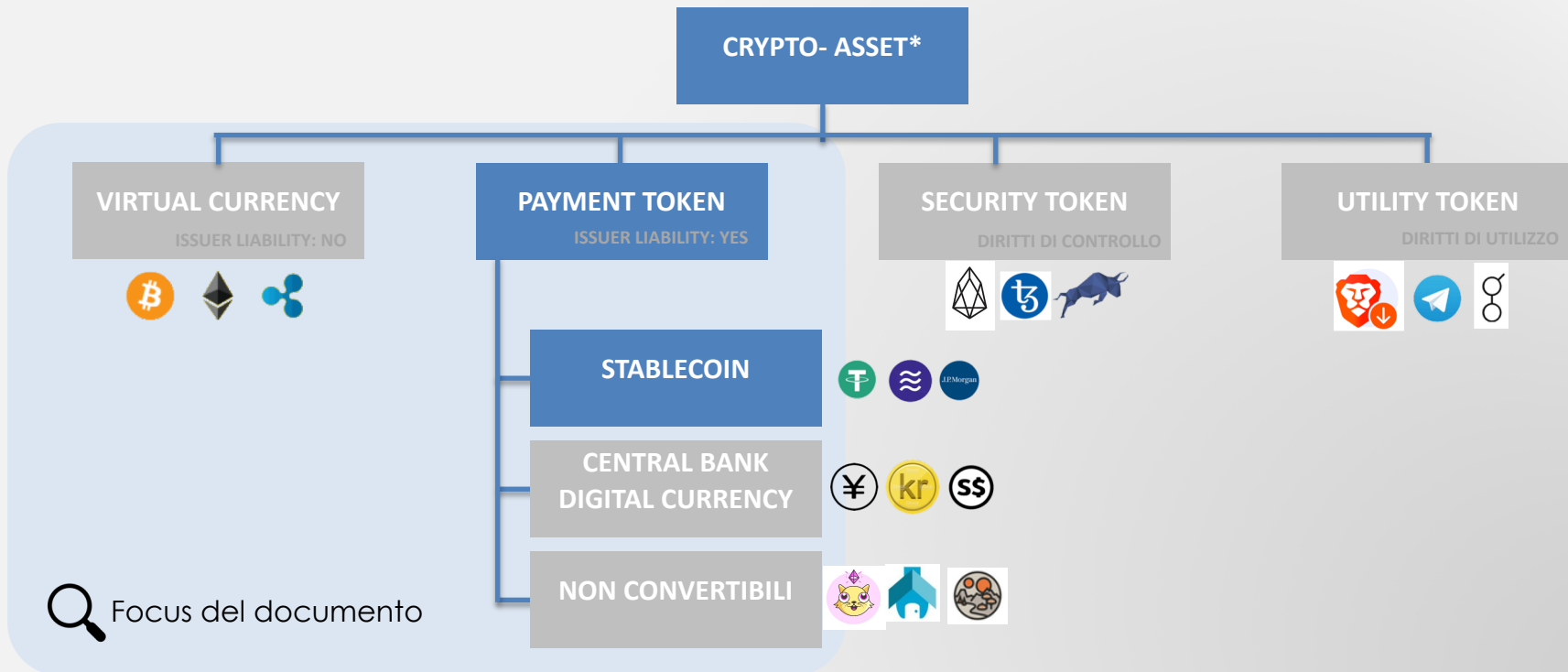


**CONSERVARE I CRYPTO-
ASSET E LE PASSWORD IN UN
LUOGO SICURO**



**PROTEGGERE I PROPRI
DISPOSITIVI E MANTENERLI
SEMPRE AGGIORNATI**

Crypto-asset: gli stablecoin



Stablecoin: definizione e classificazione proposta dalla Banca Centrale Europea

- La **volatilità intrinseca** di molte criptovalute ne **limita** in molti casi un **uso diffuso**.
- Una **stablecoin** è una **criptovaluta** che ha come **caratteristica** quella di cercare di **mantenere il proprio valore stabile**, con diversi meccanismi.

Basate su valute di corso legale



Si tratta di stablecoin il cui valore è **ancorato** ad **una o più divise di corso legale**, come l'Euro, il dollaro statunitense o lo yen giapponese.

Ad ogni token corrisponde un corrispettivo valore in una valuta di corso legale utilizzato come collaterale depositato presso una terza parte indipendente (detto «custodian»).

Basate su asset



Sono dei token il cui valore è ancorato ad uno o più asset, come titoli (es. titoli di stato) o materie prime (per esempio oro).

Ad ogni token corrisponde un corrispettivo valore nell'asset utilizzato come collaterale depositato presso un custodian.

Basate su crypto-currencies



Sono stablecoins il cui valore è ancorato ad una o più crypto-currency.

Ad ogni token corrisponde un corrispettivo valore in cryptocurrency utilizzato come collaterale.

Non-collateralizzate



Sono dei token il cui valore è ancorato al valore di una o più cryptocurrency mediante un meccanismo automatico (algoritmico), ma non si prevede un collaterale a riserva per stabilizzare il valore del token.

Libra: una moneta privata con un enorme potenziale

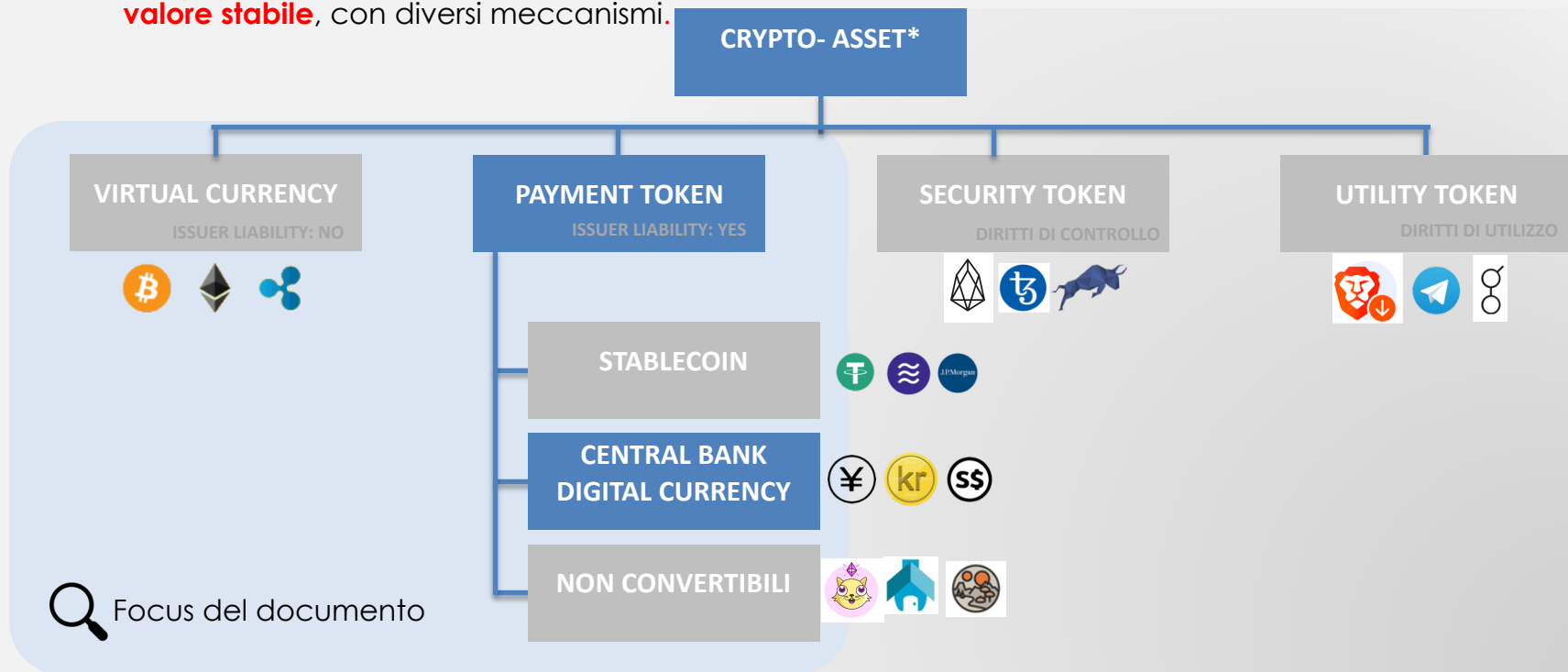
- Il 18 giugno 2019 Mark Zuckerberg, il CEO di Facebook, ha annunciato il lancio dell'associazione no profit **Libra** e dell'omonima moneta digitale.
- L'iniziativa ha come obiettivo quello di creare **un'infrastruttura finanziaria basata sulla blockchain** in grado consentire **pagamenti online ed in prossimità** tramite **dispositivi mobili**, dando accesso ai servizi finanziari sia a soggetti bancarizzati, sia soprattutto ai cosiddetti "unbanked" **a livello globale**.
- Il progetto è basato su **3 elementi fondanti**:
 1. Un'innovativa **infrastruttura di pagamento** basata su tecnologia blockchain
 2. Dei **token digitali garantiti** da una **riserva** (siamo quindi di fronte a una stablecoin) composta da cash o altri asset con un alto grado di liquidità
 3. Un'**associazione indipendente** responsabile della Governance del network
- Dopo le numerose critiche e **diversi confronti con istituzioni e regolatori** degli ultimi mesi, il 16 aprile 2020 Libra ha annunciato un **cambio di strategia**, confermando la volontà di lanciare il servizio entro fine 2020



(1) Source: Statista

Crypto-asset: le Central Bank Digital Currency (CBDC)

- Si tratta di **token digitali emessi** e **garantiti** da una **Banca Centrale** (es. Banca Centrale Europea, Federal Reserve Bank per US) omologhi al contante
- Una **stablecoin** è una **criptovaluta** che ha come **caratteristica** quella di cercare di **mantenere il proprio valore stabile**, con diversi meccanismi.





Il 2 Ottobre 2020, la **Banca Centrale Europea** ha pubblicato un **report** sull'emissione di una CBDC in ambito europeo, il **Digital Euro**.

Tra gli obiettivi principali di una possibile emissione:

- rappresentazione digitale monetaria dell'area Euro vs US e Cina;
- Contrastare eventuali stablecoin emesse da privati (come Libra)

