

Dipartimento  
di Impresa e Management

Cattedra di Entrepreneurship

SVILUPPO  
DELL'IMPRENDITORIA DIGITALE  
TRAMITE  
LE CRYPTOVALUTE ED IL METAVERSO

Prof. Fabrizio Sammarco

---

RELATORE

Enrico Mattarella

Matr. 239801

CANDIDATO

---

Anno Accademico 2021/2022

# INDICE

## Sommario

<b>CAPITOLO 1</b> .....	<b>3</b>
1.1) Introduzione .....	3
<b>CAPITOLO 2</b> .....	<b>4</b>
2.1) Introduzione .....	4
<b>2.2) Elementi essenziali del Metaverso</b> .....	<b>4</b>
2.2.1) Definizione della Cryptovaluta e della Blockchain .....	4
2.2.2) Decentralizzazione.....	6
2.2.3) Blockchain.....	7
<b>2.3) Elementi di una ICO e confronto con le IPO</b> .....	<b>9</b>
2.3.1) Definizione di ICO .....	9
2.3.2) Elementi essenziali delle ICO .....	10
2.3.3) confronto tra ICO e IPO .....	13
<b>2.4) Conclusioni</b> .....	<b>15</b>
<b>CAPITOLO 3</b> .....	<b>16</b>
3.1) introduzione .....	16
<b>3.2) L'evoluzione delle normative sulle cryptovalute</b> .....	<b>16</b>
3.2.1) caso Svizzera .....	16
3.2.2) Caso Liechtenstein.....	18
3.2.3) Caso Italia .....	20
<b>3.3) Conclusione</b> .....	<b>21</b>
<b>Capitolo 4</b> .....	<b>23</b>
4.1) Introduzione .....	23
<b>4.2) Scopi ed utilizzi delle crypto per le imprese</b> .....	<b>23</b>
4.2.1) Il Crowdfunding .....	26
4.2.2) Gli NFT .....	28
4.2.3) Altri scopi delle cryptovalute.....	32
<b>4.3) Conclusione</b> .....	<b>33</b>
<b>CAPITOLO 5</b> .....	<b>34</b>
5.1) Conclusione .....	34
<b>BIBLIOGRAFIA e SITOGRAFIA</b> .....	<b>35</b>

# CAPITOLO 1

## 1.1) Introduzione

Il mondo che tutti conoscono è soggetto a molti limiti, ma questi sono realmente esistenti? Cosa succederebbe se tutti effettivamente prendessero coscienza che questi possono essere abbattuti? E cosa succederebbe se tutti sapessero che questi sono già stati abbattuti?

Queste domande sembrano generali e incomprensibili, ma si riesce a ricavare il senso delle parole dandone un contesto.

Il punto da cui partire è semplice, "digitale" o "reale".

Le innovazioni informatiche oramai sono diventate la quotidianità, ma niente era ancora così grande da poterlo chiamare mondo. Si parla del mondo del Metaverso, fatto di numeri ma anche, e particolarmente, di soldi.

Come nel mondo reale, anche in questo si può fare impresa, ma in maniera differente.

Per capire come funziona bisogna partire dall'inizio e dagli elementi che costituiscono il Metaverso.

# CAPITOLO 2

## 2.1) Introduzione

In questo capitolo si andranno ad analizzare tutti gli aspetti dell'innovativo mondo inerente alle ICO, partendo dagli elementi caratteristici ad esso propri: cryptovalute, blockchain ed il principio del decentramento, andando poi ad analizzare da dove prende origine e come si struttura una ICO.

In conclusione, verrà sviluppata una comparazione tra le IPO e le ICO, per valutare in quali aspetti le ICO sono innovativi ed in quali vengono riprese le tecniche tipiche delle IPO.

## 2.2) Elementi essenziali del Metaverso

### 2.2.1) Definizione della Cryptovaluta e della Blockchain

Per capire in maniera accurata la completezza dell'argomento bisogna iniziare da un'analisi precisa degli elementi caratteristici del mondo delle cryptovalute e delle ICO, questo perchè gli elementi facenti parte di questo ambiente sono fondamentalmente nuovi e quindi risulta necessario comprendere le caratteristiche essenziali che sono parte di ogni elemento analizzato.

Due elementi essenziali in questo caso sono la Cryptovaluta (cryptocoin) e la blockchain.

L'analisi parte dall'elemento chiave degli scambi, ovvero dalla Cryptovaluta. Partendo dal termine stesso si può notare che essa stessa è composta da due parole, ovvero *Crypto* e *Valuta*. Da queste due parole si può intuire che si tratta di una valuta come le più comuni (euro, dollaro, ecc.), ma con due grandi differenze:

la prima la si può identificare nella parola iniziale che compone il termine, Crypto, infatti da qui si intuisce che si tratta sì di una valuta, ma virtuale. Ciò cambia completamente il modo con la quale essa può essere scambiata, il modo con cui la si crea e ciò che serve per possederla. Importante è tenere conto anche che non può esistere in forma fisica;

la seconda differenza, completamente rivoluzionaria, è che, a differenza delle altre valute, la Cryptovaluta non è sotto il controllo e la vigilanza di nessuna banca centrale, rendendola perciò una moneta completamente privata. Lo scopo intrinseco della Cryptovaluta è sia l'utilizzo della stessa come mezzo di scambio, sia il possesso a scopo di investimento.

Da quest'analisi della parola si ricava una definizione precisa di ciò, ovvero:

"rappresentazione digitale di valore".

Ogni Cryptovaluta ha delle caratteristiche molto specifiche e peculiari che la contraddistinguono dalle altre (questo perchè tutte le Cryptovalute sono diverse l'una dall'altra, con codici diversi e con possibilità di utilizzo e conversione diverse):

un protocollo, ovvero un insieme di regole che corrispondono ad uno specifico codice informatico che descrive il modo in cui si possono effettuare le transazioni;

una blockchain, ovvero un "libro contabile" che conserva in maniera immutabile tutta la storia di una transazione, rendendo impossibili le falsificazioni;

una rete decentralizzata di soggetti che conservano, consultano ed aggiornano la blockchain, secondo le regole del protocollo.

Ma cos'è la Blockchain?

anche in questo caso se si scompone la parola Blockchain si identificano le parole *Block & chain*, ossia:

block corrisponde a una pluralità di dati non modificabili;

chain corrisponde all'unione concatenata dei suddetti blocchi.

Perciò si intende una serie di dati, immutabili e aggiornati, concatenati tra loro, che svolge la funzione di raccolta delle informazioni processate tramite questa tecnologia e da registro pubblico delle transazioni effettuate tramite le cryptovalute che si appoggiano su una determinata blockchain (per esempio la Blockchain di bitcoin è diversa da quella di Ethereum).

Quest'argomento verrà analizzato in maniera più precisa nel paragrafo 2.2.3.

## 2.2.2) Decentralizzazione

Un elemento molto importante, come introdotto in precedenza, è la decentralizzazione, ovvero l'assenza totale di controllo delle cryptovalute da parte delle banche centrali presenti in tutto il mondo.

Questa circostanza circoscrive alla sfera privatistica sia la creazione della cryptovaluta, sia l'accettazione della stessa come metodo di pagamento.

La decentralizzazione ha sia aspetti positivi che aspetti negativi.

Gli aspetti positivi della decentralizzazione annoverano, tra l'altro, che:

Le cryptovalute si sottraggono alle azioni controproducenti legate alle banche e ai governi sovrani;

I pagamenti possono essere caratterizzati da maggiore velocità ed efficienza, anche quando si tratta di pagamenti transfrontalieri;

Transazioni maggiormente affidabili data l'immodificabilità dei dati.

Per quanto riguarda gli aspetti negativi, la maggior parte di essi riguarda soprattutto lo scopo per il quale vengono utilizzate le Cryptovalute, ovvero:

La natura anonima di queste valute le ha rese attraenti per le organizzazioni criminali, che utilizzano questa caratteristica per riciclaggio di denaro ed altre attività illegali.

Le piattaforme dove è possibile scambiare e detenere le suddette valute (e-wallet) sono esposte a elevati rischi operativi e di sicurezza.

Queste, non essendo sottoposte a controlli da parte di autorità di vigilanza, non sono tenute ad alcuna garanzia di qualità del servizio, né devono rispettare procedure di controllo interno e gestione dei rischi, con conseguente elevata probabilità di frodi ed esposizione a truffe digitali.

### 2.2.3) Blockchain

Dopo aver analizzato in maniera generale le Cryptovalute ed il principio fondamentale della decentralizzazione, analizziamo dove si registrano gli scambi e perchè questo processo è effettivamente rilevante ed innovativo.

Per tali esigenze è stata sviluppata la nuova tecnologia chiamata Blockchain.

La Blockchain consiste in un registro di contabilità pubblico, ma soprattutto immutabile il quale ha lo scopo di agevolare quel processo di registrazione delle attività ed agevolare la tracciabilità dei beni.

I beni scambiabili su una blockchain sono tutti gli asset (entità materiale o immateriale suscettibile di valutazione economica) sia tangibili (un immobile, denaro, terreni, ecc...) che intangibili (brevetti, copyright, proprietà intellettuali, marchi, ecc...).

Si può dire che su una rete blockchain è possibile acquistare o vendere qualsiasi cosa che abbia un valore, che sia rintracciabile e scambiabile.

Scambiare questi beni su una rete blockchain è utile dato che questo processo porta ad una riduzione dei costi e dei rischi per tutti gli stakeholder.

Riguardo al funzionamento di una blockchain, come detto in precedenza, si tratta di scambi di dati sotto forma di "blocchi" collegati con quelli che li precedono e con quelli che li seguono, perciò irreversibilmente concatenati.<sup>10</sup>

Questo meccanismo incrementa la fiducia del soggetto interessato, aumenta la sicurezza dei dati stessi e migliora l'efficienza degli scambi.

Si deve sempre tenere conto che quando si parla di blockchain non si parla di cryptovaluta, questo è un errore frequente che, di fatto, può creare confusione.

La blockchain è il motore che consente alle cryptovalute di essere scambiate.

Ma le blockchain sono uguali l'una con l'altra?

Assolutamente no, infatti ne esistono varie categorie:

Reti di blockchain private, reti peer-to-peer decentralizzate dove una singola organizzazione governa l'accesso alle stesse, protette principalmente da firewall e da permessi di accesso. Tutte le transazioni all'interno dei blocchi sono convalidate e concordate da un meccanismo di consenso, assicurando che ogni transazione sia verificata e corretta;

Reti di consorzio, nelle quali più organizzazioni sono coinvolte nella responsabilità del funzionamento della rete con le stesse funzioni delle reti private;

Reti di blockchain pubbliche, come quella di Ethereum, simile alla privata in quanto rete peer-to-peer, ma alla quale chiunque può accedere riducendo così notevolmente la privacy e aumentando i costi in quanto necessita di una grande potenza di calcolo, il che le rende poco utilizzate per scopi aziendali;

Reti di blockchain con autorizzazione, nelle quali si necessita di diverse autorizzazioni in base all'azione che si vuole eseguire.

Vi è anche un'altra considerazione da dover fare quando si parla delle differenze tra le blockchain, ovvero il fattore ambientale.

Normalmente ad una persona qualunque verrebbe da pensare che, essendo interamente sviluppato digitalmente, non vi sia un impatto ambientale. Niente di più lontano dal vero.

Infatti, essendo dati da salvare ed impossibili da cancellare vi è bisogno di un continuo accrescimento delle server farm utilizzate producendo materiali che hanno un impatto ambientale alto. ma il vero problema sta nell'energia necessaria a mantenere in attività i server.



Un esempio comune in termini di impatto in base alla quantità di energia utilizzata per mantenerle è la differenza dei consumi tra la blockchain di Ethereum (orientata verso un principio di 0 impact) e di Bitcoin.

## 2.3) Elementi di una ICO e confronto con le IPO

### 2.3.1) Definizione di ICO

Ora che si ha chiarezza degli elementi che compongono il mondo delle cryptovalute si passa a definire come queste vengono immesse nel mercato e lo scopo che ha l'effettiva emissione di queste valute

Si può dire che le offerte iniziali di cryptovalute (ICO) sono un modo relativamente nuovo per finanziare start-up e progetti. Vi sono infatti varie realtà che per trovare finanziamenti emettono queste valute.

Si deve tener conto sempre che dietro alle Cryptovalute emesse ci sono sempre iniziative imprenditoriali che hanno uno scopo ben preciso. Ciò rende diverso investire in una o nell'altra (le cosiddette missions).

Le ICO entrano a far parte del mondo degli investimenti nella prima decade degli anni 2000, precisamente nel 2013 e nel 2014, anche se la percezione pubblica è incrementata intorno al 2016. Da qui si può intuire che si tratta di un modo per autofinanziarsi notevolmente recente.

Uno tra i primi progetti di ICO è stato Mastercoin (ora rinominato in Omni), che ha raccolto circa \$5.000.000.

Da allora, gli investimenti nelle ICO sono aumentati e le infrastrutture in cui operano le ICO sono migliorate. I team di sviluppo oramai utilizzano piattaforme di social media, siti di messaggistica e siti di lavoro di gruppo, per aumentare la consapevolezza dei loro progetti e casi d'uso, per comunicare roadmap e per entrare in contatto con la maggior parte dei potenziali investitori direttamente. Insieme con l'espansione dei casi di utilizzo delle cryptovalute

l'attenzione dei media è salita notevolmente, accelerando la crescita degli investimenti ICO.

È fondamentale, per un business che promuove la sua ICO, che il prodotto sia direttamente collegato alla tecnologia blockchain e che non possa essere sostituito da un sistema diverso da quello della blockchain.

Un problema fondamentale per un qualsiasi token digitale rilasciato durante un ICO corrisponde al fatto che verrà sottoposto ad un'imponente pressione speculativa non appena essa colpisce i mercati. L'unica cosa che può contrastare questo e impedire che il token finisca come un espediente è una domanda equivalente per esso; e che la domanda può essere prodotta solo da utilità reale.

### 2.3.2) Elementi essenziali delle ICO

Immaginiamo il caso di un imprenditore che crea una società, che verrà chiamata Foodx, che avrà come obiettivo sviluppare una nuova modalità di food delivery. Avendo investito molto per definire questa nuova metodologia di delivery, ha la certezza che sarà innovativo, più efficiente e più affidabile di tutti gli altri tipi di consegna attualmente presenti sul mercato.

Una volta che ha progettato e costruito Foodx, per garantire una maggiore fidelizzazione sia dei riders che degli utenti, presume che gli utenti avranno la necessità di utilizzare un token, che verrà chiamato FDX, per usufruire del servizio. La visione è infatti quella di creare un ecosistema in cui riders per il sistema Foodx sono incentivati a rimanere efficienti e possono agire senza un intermediario.

Per sostenere questo ecosistema, la società quindi creerà un token FDX, che si dovrà utilizzare per pagare al rider di Foodx ogni consegna.

I token FDX rappresentano il compenso per il rider, ed il rider stesso può tenerli come investimento, in cryptovaluta, o vendere il token a nuovi utenti o al

mercato esterno. Inoltre, gli utenti guadagneranno punti fedeltà quando usano i token, il che porterà, come incentivo dalla società madre, a generare automaticamente token aggiuntivi nell'account del singolo utente, come ricompensa per la fedeltà al servizio.

Il titolare della società, per mettere in moto il tutto, ha bisogno di costruire Foodx, ed ha bisogno di un ecosistema iniziale di rider e utenti in modo che quando il progetto sarà pronto, ci sarà sia l'offerta che la domanda del token FDX, che servirà per l'utilizzo del servizio (utente) e per il pagamento (rider). Un potenziale futuro utente può decidere di acquistare i token FDX da Foodx, per utilizzarli in un secondo momento per pagare i rider della società stessa. In questo modo, per l'utente, sarà come acquistare "buoni" per pagare il servizio. Altri investitori, dal canto loro, potranno pensare di acquistare gettoni FDX semplicemente perché credono che Foodx sia un ottimo servizio che rivoluzionerà il mercato del food delivery, e che, dal mercato esterno, ci sarà un'alta domanda di FDX.

Questa creazione di token è un esempio di ICO.

Ci troviamo quindi di fronte ad un'azienda che sta creando un nuovo prodotto/servizio con un'utilità associata e vuole costruire un ecosistema di parti interessate che trarranno beneficio dall'acquisto dello stesso in anticipo. L'emissione dei token consente all'azienda di portare avanti il proprio progetto con un'ingente base di utenti, utilizzando anche parte dei proventi per sviluppare l'idea di business.

In questo caso Foodx è in grado di generare l'offerta e la domanda per il suo nuovo progetto vendendo i token FDX al pubblico in una vendita allo scoperto, e può utilizzare i proventi a sua volta costruire il sistema di consegne della società stessa.

Ma quali sono gli elementi e gli aspetti principali da tener conto quando si parla di un ICO?

Si può dire che per poter garantire un ICO di successo, gli ideatori dovrebbero prendere una serie di elementi in considerazione:

Innanzitutto, un buon rapporto tra l'ICO e il business. Come detto in precedenza è fondamentale per un'azienda che promuove la sua ICO che il prodotto sia collegato alla blockchain e che non possa in alcun modo sostituito da un sistema diverso dalla blockchain.

Costruire un team adatto. Il team, gli obiettivi e la protezione degli interessi degli investitori sono i tre argomenti su cui si concentrerà maggiormente l'attenzione del pubblico. Pertanto, devono essere articolati chiaramente al pubblico prima del lancio di un ICO. Un grande team dietro il progetto, dal punto di vista di un investitore, è uno dei fattori più importanti quando si decide di contribuire a un ICO. Al contrario, una squadra anonima non provata è molto probabile che non incentivi le persone a investire in essa, rapportandola alle cosiddette "shitcoin", ovvero cryptovalute truffa.

Mandare il messaggio giusto. Da una prospettiva di comunicazione degli obiettivi del progetto, è imperativo avere un "white paper" ed una "roadmap" prima del lancio di un ICO. Il White Paper è un documento che presenta per un dato tema un problema e la sua soluzione.

Il White Paper promuove un nuovo prodotto o servizio strettamente connesso con la tecnologia blockchain descrivendone le caratteristiche chiave, gli utilizzi e i punti di forza.

Il White Paper si presenta come un file che viene messo, a disposizione di tutte le persone interessate ad investire nel progetto, online. Deve indicare chiaramente gli aspetti tecnici del prodotto, i problemi che intende risolvere e come intende risolverli. Analogamente, la roadmap dovrebbe elencare obiettivi chiaramente definiti e realisticamente raggiungibili indicandone anche i tempi di realizzo. La comunicazione frequente con il pubblico sia prima che durante la campagna è importante. Esso contribuirà a ottenere più persone a bordo,

nonché fornire un feedback, permettendo al team di fare modifiche, mentre l'ICO è ancora in corso.

È inoltre necessario proteggere gli interessi degli investitori attraverso l'implementazione di processi tramite i quali si possono garantire sicurezza ed affidabilità, in quanto all'inizio di un ICO vi è molta incertezza che l'idea di business possa essere accettata da essi.

Occorre poi considerare le differenti piattaforme di pubblicazione di ICO. Vi sono piattaforme speciali il cui scopo è quello di facilitare sia il processo di lancio di un ICO che la possibilità di investire nelle altre.

È infine fondamentale la compliance con le normative vigenti. Ogni stato ha diversi aspetti legali che devono essere considerati quando si lancia una ICO. Mentre alcuni paesi hanno definito linee guida generiche per le ICO, altri spaziano dalla situazione di avere clausole dettagliate ad altre che non hanno alcuna linea guida

### 2.3.3) confronto tra ICO e IPO

Esistevano già dei meccanismi di finanziamento antecedenti alle ICO?

La risposta è sì, infatti questo metodo di finanziamento prende origine dalle IPO, ovvero le offerte pubbliche iniziali, che non sono altro che la vendita al mercato delle azioni che compongono la proprietà di un'azienda.

Il punto interessante di cui parlare è la differenza che intercorre tra questi due metodi di finanziamento, nonostante uno derivi dall'altro.

Si può dire che con la digitalizzazione l'ICO abbia un'impronta più innovativa, infatti possiamo citare Rob Massey, Global & US Tax Blockchain & Digital Assets leader in Deloitte, dato che ritiene che:

*"Questo è un capitolo molto emozionante lungo il viaggio blockchain. Ora è il momento per le aziende emergenti di mostrarci quanto efficacemente possono investire il loro capitale e la nuova base di utenti acquisiti per lavorare. E*

*'probabile che in pochi anni, saremo confrontando le metriche delle aziende che sono andate lungo la strada delle vendite token ad altri meccanismi di finanziamento.'*

Come si può ben vedere il tutto si sta avverando, infatti sono svariate le società che formano cassa tramite questo metodo di finanziamento.

Le offerte iniziali di Criptovalute (ICO) sono un modo relativamente nuovo per finanziare start-up e progetti. È un modo per una start-up o una società stabilita di raccogliere capitali, e un veicolo di investimento per i potenziali investitori.

Lo scopo principale delle ICO dal punto di vista di un investitore è il ritorno sull'investimento (ROI). Nella maggior parte delle ICO, i token non hanno proprietà o potere di voto. Ciò è compatibile con gli azionisti privilegiati delle IPO, che vogliono massimizzare il ROI invece di prevedere il futuro di una società quotata in borsa.

Tuttavia, la differenza più importante è che le ICO non sono attualmente regolamentate e quindi non sono né controllate da organismi di regolamentazione. Questa mancanza di regolamentazione sulle ICO, come già ricordato, comporta rischi potenziali sia per gli emittenti che per gli investitori, ma garantisce finanziamenti senza soluzione di continuità che sono facili da avviare per idee o white paper esponenziali.

Il lato positivo è rappresentato dalla possibilità di trasferire senza soluzione di continuità di token con le spese di transazione minima applicata. Questo permette anche modelli ibridi, ad es. un ICO combinato con crowdfunding, dove le criptovalute raccolte possono essere utilizzate direttamente per prodotti tangibili.

Confrontando gli iniziatori di ICO ed IPO, le prime hanno bisogno anche solo di un'idea per iniziare a raccogliere fondi. Tuttavia, le ICO di maggior successo hanno offerto un numero sufficiente di white paper e roadmap al fine di attrarre investitori.

Rispetto alle ICO, gli IPO devono offrire asset comprovati come una base di utenti unica e la proprietà intellettuale nello spazio digitale. Pertanto, le IPO cercano investitori (che possono essere sia privati che istituzionali) per garantire finanziamenti sufficienti per la crescita, andando ad offrire azioni. Le ICO invece si concentrano su una vasta comunità con piccoli investimenti da parte di sostenitori privati. Si può dire che qualunque soggetto interessato ha la possibilità di partecipare ad un ICO, ma dovrebbe essere consapevole dei rischi associati.

## 2.4) Conclusioni

In conclusione, si può verificare come, viste le caratteristiche della blockchain, delle cryptovalute e, non ultimo, il fattore caratterizzante del decentramento, si ha la possibilità per le organizzazioni di finanziarsi in maniera completamente innovativa, rapida e burocraticamente più efficiente.

Come detto in precedenza, anche se le ICO corrispondono ad un'innovazione della tecnica di acquisizione di liquidità delle IPO, le une non escludono le altre, in quanto tramite le IPO si scambiano azioni e tramite le ICO benefit utilizzabili in seguito.

Bisogna prestare molta attenzione per quanto riguarda le ICO, dato che vi sono poche garanzie sull'efficacia del progetto e sulla veridicità dello stesso. Questo vuol dire che vi è una maggiore probabilità di trovarsi di fronte ad una possibile frode.

Nel capitolo successivo verrà analizzato l'aspetto giuridico di questo ambiente, partendo dalle cryptovalute per arrivare fino alle ICO.

# CAPITOLO 3

## 3.1) introduzione

Dopo aver capito precisamente tutti gli elementi e le caratteristiche sia delle cryptovalute che delle ICO, si incomincia ad analizzare l'aspetto normativo delle suddette.

Importante ricordare che vi sono solo alcuni stati nei quali esistono una regolamentazione o delle linee guida ad-ok per questo nuovo mondo, come ad esempio la Svizzera, il Lichtenstein ed alcuni paesi del Sud America; altri stanno lavorando a delle normative speciali, come l'Italia; infine altri stati le hanno completamente bandite, come Cina e Canada.

## 3.2) L'evoluzione delle normative sulle cryptovalute

### 3.2.1) caso Svizzera

La Svizzera è una tra le prime nazioni ad essersi aperta al mondo delle cryptovalute, anche se non vi esiste a tutti gli effetti una normativa.

Nonostante la mancanza di una regolamentazione la Svizzera si è imposta come Crypto Hub, che ha portato alla luce una delle cryptovalute più importanti e solide mai create, ovvero Ethereum.

In attesa di avere più chiarezza e conoscenza di questo mondo, lo stato ha emesso delle linee guida tramite la FINMA, ovvero l'autorità di sorveglianza dei mercati finanziari svizzeri.



### 3.2.1.a) *la FIMNA*

Come abbiamo detto la FIMNA ha rilasciato una linea guida sulle ICO e sulle cryptovalute.

Un primo controllo delle cryptovalute, in Svizzera, nasce nel 2014, dove, nel "report of the federal council" veniva utilizzato per queste il termine di virtual currency, abbinando alle cryptovalute la definizione di espressione digitale di valore, perciò considerandole come beni di scambio e mezzi di pagamento.

La linea guida sopracitata non corrisponde ad un atto normativo, bensì esplicita il modo in cui la FIMNA stessa decide di accettare le domande di assoggettamento delle ICO in Svizzera.

La FIMNA, inoltre, ha diviso le cryptovalute in categorie, a seconda dello scopo che esse hanno, infatti esistono queste tre categorie:

1) Utility token; danno accesso a determinati servizi, perciò corrispondono al diritto di ricevere una determinata prestazione da parte dell'emittente della cryptovaluta stessa.

La qualificazione di token in questa categoria comporta l'obbligo per i creatori del progetto di prospetto secondo il codice delle obbligazioni svizzero.

2) Payment token; come dice la parola stessa sono token utilizzati come mezzo di pagamento per acquisto sia di beni che di servizi.

A differenza degli utility token, questi non conferiscono diritti al proprietario del token stesso, oltre ovviamente al diritto di proprietà

La FIMNA nelle sue linee guida riporta che le cryptovalute si corrispondono anche ad un sistema alternativo di pagamento, perciò soggetto all'art.81 della legge Svizzera

Art. 81” *Per sistema di pagamento s’intende un’istituzione che effettua in base a regole e procedure uniformi la compensazione e il regolamento di obbligazioni di pagamento.*

Comunque, restano soggette ai vincoli dell'AMLA (anti-money laundering act)

3) Security token; concettualmente sono quelli più simili alle azioni, infatti vengono utilizzati come partecipazione in società, il che significa che conferiscono anche il diritto alla divisione degli utili, interessi sociali.

Dopo il 2018 vengono applicate alcune leggi già esistenti in svizzera, come le leggi dell’antiriciclaggio (AMLA), inoltre viene introdotto un numero minimo di elementi informativi che devono essere presenti in un'ICO per poterla accettare.

I security token sono considerati, dalla FINMA, come dei valori mobiliari,

### 3.2.2) Caso Liechtenstein

In Europa, uno dei casi principali di apertura totale da parte di un paese al mondo delle cryptovalute e delle blockchain è proprio il piccolo stato del Liechtenstein.

Qui il parlamento nazionale, esattamente il 7 maggio del 2019, ha approvato il "Token e VT service Providers Act" ovvero la regolamentazione nazionale delle cryptovalute e del loro utilizzo (entrerà in vigore solo a gennaio 2020). Questa mira a incrementare la sicurezza degli investitori, evitare utilizzi loschi (come il riciclaggio di denaro sporco) e dare una chiarezza normativa.

Questa legge ha una particolarità, infatti è una delle prime leggi orientate al futuro, questo perchè questa legge non riguarda in maniera specifica le

blockchain o le cryptovalute, ma riguarda tutti quei sistemi di transazione che si basano su tecnologie di trust, ovvero non controllate da una banca centrale (decentralizzazione).

### *3.2.2.a) La "Blockchain act"*

Questa legge (la "Token e VT service Providers Act", detta la "Blockchain act") corrisponde ad un primo tentativo di normare, con flessibilità ed imparzialità, le operazioni di transazione ed emissione di token e di tutto ciò che è alla base di questi, tutto per incrementare le garanzie legali degli operanti del settore.

La particolarità, sopra citata, di questa legge è appunto l'adattabilità della stessa ad una pluralità di casi futuri, questo proprio dall' articolo 1 comma 1 che stabilisce che questa normativa si applica a tutti i sistemi transattivi che si basano su tecnologie affidabili.

Una particolarità scritta all'interno della norma stessa, nella prima parte, ovvero nella sezione descrittiva e definitoria, sta nella definizione di "payment token" (token di pagamento), in quanto ne dà una definizione e la compara con valute di uso corrente vedendo le crypto però non come una sostituzione, ma come un'alternativa egualmente valida.

Nella seconda parte si trovano invece le specifiche della legge stessa, ovvero l'ambito di applicazione territoriale della legge, attività e monitoraggio, cancellazione e registrazione dei gestori dei servizi legati ai token, le norme volte alla tutela di terzi, validità delle transazioni.

Nello specifico va esaminato l'aspetto dell'applicazione territoriale della legge, infatti, questa legge è direttamente applicabile anche a società che non hanno sede nello stato stesso. In questo modo anche le società che decidono di richiamarla nei loro contratti ne potranno usufruire dei vantaggi della normativa stessa. Nello specifico tutto ciò è riportato nell'articolo 4 della legge,

il quale reputa che tutte le società che rivendicano la norma saranno localizzate in Liechtenstein. Questo si verifica solo se non vi sia una procedura legale legata al token di riferimento antecedente alla rivendicazione della legge stessa (esclusi i casi di buona fede).

Un altro aspetto da analizzare nel profondo è l'obbligo di registrazione dei gestori di servizi sui token, questo obbligo, infatti, è esteso a tutti coloro che svolgono servizi connessi direttamente al token, a prescindere dalla natura del token stesso, tranne chi svolge emissioni di token in via non professionale, ma entro certi limiti di valore e crescita.

Per quanto riguarda il problema principale dei token, la tutela di terzi, nell'articolo 25 della norma viene stabilito che i token che vengono depositati nell'interesse del cliente non possono essere oggetto di azioni legate a procedure concorsuali o fallimentari del gestore stesso.

L'unico caso di esenzione da questo dettaglio è se l'operazione non coinvolge più di 150 utenti e non superi un valore di 5 milioni di CHF in 12 mesi.

### 3.2.3) Caso Italia

In Italia la situazione è ancora in via di sviluppo, però vi sono progressi in corso e disegni di legge in parlamento fatti per regolamentare questo nuovo mondo.

Una delle prime leggi passate per sostenere l'adattamento delle cryptovalute stesse nel paese è stata approvata nel 13 gennaio del 2022 riguarda la tutela del ricevente del servizio di gestione e del proprietario di un portafoglio virtuale.

Infatti, in questa norma, vi sono descritti gli elementi riconoscitivi minimi del soggetto esercitante (documento d'identità, scopo ed altre informazioni generali).

Inoltre, negli altri articoli della norma stessa sono descritti i registri delle operazioni e dei mediatori finanziari, il tempo per pubblicare le operazioni e i soggetti partecipi all'operazione stessa:

*" I prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale e i prestatori di servizi di portafoglio digitale trasmettono all'OAM per via telematica i dati relativi alle operazioni effettuate sul territorio della Repubblica italiana. In particolare:*

- a) i dati identificativi del cliente, come riportati nell'allegato 1 del presente decreto, che ne costituisce parte integrante;*
- b) i dati sintetici relativi all'operatività complessiva di ciascun prestatore di servizi relativi all'utilizzo di valute virtuali e prestatore di servizi di portafoglio digitale per singolo cliente, come riportati nell'allegato 1 del presente decreto."*

Si può dire che questa norma serve a prevenire uno degli elementi già sopracitati che rendono pericoloso e sospetto questo mondo, ovvero il riciclaggio. Ciò lo si può capire fin dall'apertura della norma:

*"Nel presente decreto:*

- a) decreto antiriciclaggio: indica il decreto legislativo 21 novembre 2007, n. 231 e successive modificazioni..."*

### 3.3) Conclusione

Come si è potuto verificare, il primo problema che ogni stato sta affrontando è quello dell'antiriciclaggio, insieme alla tutela dei soggetti operanti.

Nel caso del Liechtenstein ci si trova già da ora davanti ad una normativa che risolve la maggior parte delle problematiche causate dalla decentralizzazione e dalla mancanza di una legge antecedente adattabile. Questo ha portato alla creazione non solo di una legge che riguardi in maniera diretta le crypto, va anche tutto quello che ne verrà a seguito.

Allo stesso modo si stanno muovendo altri stati come Svizzera e Italia.

Avendo risolto il problema dell'antiriciclaggio si può iniziare a vedere questo mondo in maniera più limpida e proficua per gli stati e per i soggetti coinvolti direttamente, come per progetti imprenditoriali innovativi.

# Capitolo 4

## 4.1) Introduzione

Imprese che operano in questo campo esistono già da tempo, però si trattava per lo più di società volte al riciclaggio di denaro ed attività illecite.

Ora, con lo sviluppo delle prime normative che tutelano gli interessi legali di tutte le parti in causa, si possono iniziare a vedere con più chiarezza tutti quei benefici che le crypto possono portare alle imprese.

Gli scopi delle crypto in un'impresa sono molteplici, di cui molti non sono ancora utilizzati. Uno di questi, come già citato è l'ICO.

## 4.2) Scopi ed utilizzi delle crypto per le imprese

Le aziende, nell'ultimo anno, stanno incominciando a dare una particolare importanza alle cryptovalute, non solo per mera speculazione.

Infatti, tramite questi nuovi mezzi è possibile fare business in diversi modi.

La più nota è il crowdfunding, infatti le crypto sono diventate il nuovo mezzo per finanziare progetti della società stessa da parte di soggetti terzi.

Altre società invece si fondano interamente sulle cryptovalute o su elementi di esse, come per esempio gli NFT (not fungible token), oppure si possono citare i casi di Socios e DigitalBit per quanto riguarda i fantoken.

Attualmente, però, le cryptovalute sono soggette ad andamenti instabili, in quanto la maggior parte di esse sono condizionate da elementi esterni dalla cryptovaluta in sé. Per esempio, poniamo caso che esista una cryptovaluta di nome CRYX (escludendo che sia una sheet-coin o una zombie-coin) con un progetto stabile dietro, ma nello stesso momento vi è una bolla speculativa intorno a Bitcoin. Nel momento in cui la bolla speculativa di Bitcoin esplosione risente anche CRYX, questo perché la maggior parte degli investitori

ritiene che l'andamento del Bitcoin stesso sia l'indicatore dell'andamento di tutte le altre. Ciò rende, per il momento, ancora utopistico la creazione di un'azienda che utilizzi direttamente le cryptovalute, se non per il crowdfunding. Questo bloccherebbe qualsiasi innovazione imprenditoriale con l'utilizzo di questi nuovi elementi, però esistono, dietro a cryptovalute affidabili e meno soggette all'andamento di altre, dei progetti che riescono a soddisfare quel bisogno di fare business con le stesse. Uno di questi esempi è l'NFT (not fungible token), creati anche per questo motivo dalle due cryptovalute Ethereum e Solana (capitolo 4 paragrafo 2.2).

Vi sono anche altre ragioni che ci fanno capire che le crypto sono ancora troppo volatili ed instabili. Questo viene spiegato, in maniera più precisa da StartingFinance, una pagina social, nonché un'impresa vera e propria che si occupa di analisi di mercato e di informazione oggettiva su di esso.

Gli esperti di SF alla domanda "da cosa sono condizionati gli andamenti delle cryptovalute e perchè sono così volatili" rispondono:

*Il primo fattore è l'andamento dei mercati tradizionali, perchè le crypto sono dei risk on asset e sono estremamente correlati al mercato tecnologico americano, quindi quello che fa il Nasdaq, che è l'indice dei titoli tecnologici, è quello che più o meno faranno le crypto, ovviamente con un beta più alto, ovvero con una volatilità intrinseca più alta.*

*Il secondo fattore è l'andamento di Bitcoin e recentemente anche Ethereum, le alt-coin sono correlate da Ethereum, ma bitcoin condiziona tutto il mercato.*

*Poi ci sono delle situazioni, dei singoli progetti che si innescano e poi si spengono, ad esempio il cambio di nome di Facebook a Meta ha condizionato l'andamento di tutte le crypto del metaverso superando un valore di 10x del valore intrinseco in meno di una settimana, ma era una narrativa unicamente mimetica, perciò non basata su dei valori*



*fondamentali, infatti chi ha investito in cryptovalute dopo 5/6 giorni dalla notizia del cambio nome di Meta, ha avuto un calo anche oltre il 90% dell'investimento. Quindi possiamo dedurre che questo è un mercato molto riflessivo, ovvero che all'avvenire di un evento, il prezzo delle cryptovalute viene influenzato in maniera repentina, ma se l'evento stesso ha fatto salire il valore di una cryptovaluta in maniera molto rapida, con la stessa rapidità il prezzo tornerà al valore iniziale.*

*Per ultimo anche la sicurezza condiziona il prezzo di una crypto, per esempio, se la stessa subisce un'azione di haking il prezzo ne risentirà.*

Avendo capito da cosa sia condizionato l'andamento delle cryptovalute si può iniziare a parlare delle differenze sostanziali tra 2 sottocategorie, i Fantoken e gli NFT.

Questi due vengono spesso erroneamente accomunati, semplicemente perchè, lì dove si accettassero pagamenti in crypto, in entrambi i casi non si potrebbe commerciare con essi. Infatti, questi due token hanno come scopi principali il possesso in cambio di servizi e la speculazione, perciò perdono il valore di moneta virtuale. La vera differenza è tutt'altra, infatti si tratta dell'unicità, della volatilità e della speculazione che risiede nei due token, infatti nel caso degli NFT si tratta di unicità di pezzo. quest'unicità risiede nel codice del token stesso, il che lo rende unico, mentre i fantoken sono un'unità di uno stock legato interamente a un determinato servizio, legato allo scopo creato dall'emittente per essa. perciò il valore di un fantoken è uguale agli altri, mentre il valore degli NFT è diverso l'uno con l'altro, diminuendo la possibilità di speculazione.

Sempre StartingFinance ritiene che, dopo appurate analisi:

*"hanno più senso gli NFT perchè vi è una maggiore affidabilità e sono più liquidi, ci sta meno possibilità di speculazione e più che token godono della proprietà di contratto dovuto anche alla condizione e dagli elementi intrinseci presenti all'interno del codice."*

#### 4.2.1) Il Crowdfunding

Il primo modo di fare impresa, non che quello più diffuso, con le cryptovalute è quello di usare le stesse per accumulare fondi da usare successivamente per progetti concreti.

Si può dire che vanno a svolgere la stessa funzione delle Azioni senza però il diritto di voto.

Però, in particolar modo per le Cryptovalute, essendo decentralizzate e mancando vere e proprie normative che tutelino tutte le parti in causa, non tutti i progetti sono effettivamente validi e con un vero scopo sociale dietro, infatti vi sono svariati casi di Crypto finte e con il solo obiettivo di ingannare i compratori o di creare solo hype per indurre alla speculazione nelle stesse.

Uno dei casi maggiori è quello di HiperVerse, di cui gli stessi leader, il 23 maggio 2022, hanno rilasciato questa dichiarazione alla community:

*"Siamo un gruppo di leader sempre più preoccupati per lo stato e la direzione di HyperVerse.*

*Da dicembre sono aumentati i segnali che qualcosa non va nell'azienda che abbiamo amato.*

*Ci sono problemi ovvi come l'interruzione dei prelievi che stanno danneggiando migliaia di famiglie in tutto il mondo.*

*Noi della comunità non abbiamo notizie di Ryan Xu e Sam Lee dallo scorso dicembre.*

*Abbiamo sentito solo occasionalmente "Steven Reece Lewis", che in realtà sembra essere un attore pagato.*

*Per il resto le comunicazioni sono scarse. La transizione da 1.0 a 2.0 si trascina, il che significa che i nostri rendimenti vengono trattenuti dall'azienda per 4 anni.*

*Sono stati lanciati nuovi prodotti, come gli NFT e i prodotti di investimento “per guadagnare”, che non risultano legali in molti dei nostri Paesi.*

*Per molti leader, si è arrivati a un punto in cui non possiamo più promuovere Hyper fino a quando i prelievi non funzioneranno e altri problemi non saranno risolti.*

*Se avete assistito al lancio di HyperNation il 23 maggio e vi siete sentiti confusi o turbati, non siete i soli. Oltre al “Signor H” mascherato e ai personaggi da cartone animato, il signor Grigorij Richters (presunto CMO del MOF) è anche un attore...”*

Concretamente vi erano presenti, dietro le quinte, molti soggetti noti per essere molto presenti in svariati schemi piramidali volti a truffare gli investitori.

Il "frontman" del progetto si è rivelato un attore e gli ideatori sono fuggiti con l'intero fatturato raccolto nel periodo di attività.

Come esistono casi di truffe date dalla libertà di azione esistono grandi progetti che sono stati e vengono ancora finanziati dalle cryptovalute.

Il caso di maggior rilievo è proprio Ethereum. Questa è un progetto nasce e si sviluppa come una Blockchain pubblica nella forma di piattaforma di distributed computing open source concepita per mettere a disposizione la possibilità di creare, pubblicare e gestire smart contract in modalità peer-to-peer.

Un'altra Crypto che sta creando e progettando attività future è Shiba inu, una crypto che nasce come shitcoin, in particolar modo ai grandi investitori, per poi diventare un vero e proprio progetto imprenditoriale. Attualmente Shiba sta creando degli accordi con vari esercizi commerciali volti ad accettarlo come metodo di pagamento e come base dati (questo aspetto verrà analizzato meglio nel paragrafo 4.2.3)

#### 4.2.2) Gli NFT

Come precedentemente dello gli NFT sono per lo più dei contratti, infatti la borsa italiana li definisce come:

*"Gli NFT sono dei "certificati digitali" basati sulla tecnologia blockchain volti a identificare in modo univoco, insostituibile e non replicabile la proprietà di un prodotto digitale".*

In maniera sostanziale si possono definire come una pluralità di servizi e processi automatizzati grazie all'ausilio degli smart contract, siglati e consegnati, in maniera digitale, senza l'ausilio di intermediari.

Volgarmente vengono definiti come "opere d'arte digitali", ma vi è una pluralità di scopi e destinazioni d'uso per essi, per esempio si può creare un progetto immobiliare (real estate) anche per rendere la parte di burocrazia economica più rapida.

Ma in cosa consiste la siglatura e la consegna digitale?

Fondamentalmente corrisponde all'interfaccia che viene usata e l'oggettività della vendita stessa, infatti, i pagamenti vengono fatti tramite portafogli digitali corrispondenti ad un codice casuale. Questo metodo di pagamento, perciò, esclude qualsiasi contatto fisico o qualsiasi valutazione soggettiva da ambo le parti, rendendo il mercato più univoco possibile. Ovviamente, per i compratori, dall'azienda che crea e vende un suo NFT, tramite le nuove normative, si può risalire agli scopi per cui verrà utilizzato il ricavato delle vendite, i servizi offerti ed altre specifiche, ma nel caso della rivendita no.

Per creare un NFT bisogna creare prima un portafoglio virtuale, tramite MetaMask, Coinbase, Binance o simili.

Successivamente bisogna collegare il portafoglio ad un marketplace come OpenSea dove si possono direttamente caricare i file e commerciare.

Ovviamente tutti questi girano su una Blockchain, per lo più su quella di Ethereum, e sono caricati in codice binario (0-1) in una sequenza definita "hash"

Questo processo fa capire che oltre al motore dove girano i dati, ovvero il marketplace, non vi sono intermediari di alcun tipo, il che rende molto più veloci le transazioni e la vendita, e, dato che il marketplace gira su una blockchain, vi è l'impossibilità di modificare dei dati.

Le transazioni però non possono essere fatte con qualsiasi moneta, bensì con quelle della blockchain di riferimento, come nel caso di Ethereum solo con ETH o con sottocategorie di questa, come Polygon.

Dietro ad un progetto NFT vi è molto marketing e questo lo si può verificare anche da un'intervista fatta a Pasquale d'Avino dove illustra la sua intera esperienza e progetto, con un'analisi sia dei lati positivi di questo mondo che dei lati negativi:

*"SALVE, LEI (PASQUALE D'AVINO) E IL SUO SOCIO (GIANPIERO D'ALESSANDRO) AVETE CREATO UN VOSTRO PROGETTO NEL MONDO DEL METAVERSO, COME NASCE E DI COSA SI TRATTA?"*

*"Novembre scorso, Gianpiero d'Alessandro ed io, mentre eravamo a New York per affari legati al nostro marchio, degli sviluppatori hanno contattato Gianpiero per creare un progetto NFT legato al marchio e alla credibilità artistica sua.*

*vista la potenzialità imprenditoriale hanno preso in considerazione il progetto, anche perchè, dato che nel mondo degli NFT è presente una grandissima fetta di marketing, circa il 90% del lavoro a detta nostra, abbiamo molte conoscenze nel settore dello spettacolo.*

*Il vero valore aggiunto che ci differenziava dagli altri era che, dato che comunque sti tratta di immagini molto semplici, qualsiasi grafico poteva realizzarlo, ma in questo caso queste "opere d'arte" portano la firma di Gianpiero, comunque già artista affermato.*

*Comunque, per riuscire a realizzare un bel progetto bisogna avere comunque esperienza imprenditoriale, infatti i veri progetti NFT, quelli più duraturi ed affidabili, sono tutti long term project, perciò senza la necessità di creare esclusivamente un hype molto elevato per invogliare ad una speculazione elevata, ma creare qualcosa di solito e meno soggetto alle variazioni di mercato.*

*Un giorno prima del lancio del progetto, che porta il nome di InBetweeners, ci siamo detti che bisognava trovare una celebrity che spinga il progetto e dato che collaboravamo già da tempo con Justin Bieber, decidemmo di chiamarlo, una delle più forti celebrity del mondo, con 270 mln di followers su instagram. Dopo avergli spiegato il progetto, insieme al suo manager, creiamo l'accordo e avviamo il progetto.*

*Decidiamo di alzare il prezzo da 300\$ il pezzo a 2000\$ each, incrementando notevolmente i guadagni, incassando circa 20 mln in una notte.*

*Dato che comunque, visto anche come si sta comportando il mercato, il mondo delle crypto è ancora molto volatile, stiamo portando tutto quello che era il progetto digitale nel mondo reale, senza separare il mondo reale con il mondo digitale."*

*"MA SONO REALMENTE SOLO UN OPERA D'ARTE OPPURE CON L'ACQUISTO DELL'NFT STESSO SI HANNO ALTRI SERVIZI?"*

*"Quando tu compri uno dei nostri NFT non è come comprare un semplice quadro, per esempio se compri un Banksy non puoi farci magliette e venderle. Con il nostro NFT tu stai comprando la proprietà intellettuale dell'NFT stesso, il che rende possibile utilizzarlo come logo personale anche in un'attività di business.*

*Oltre a questo, vi sono le utilities dietro la proprietà, come determinati servizi e accessi ai concerti di Bieber ed entri in una community elitaria, diventando un passepartout per i benefit rilasciati dalla società stessa.*

*Il più grande servizio aggiunto al possesso di una delle opere d'arte è, dato che si tratta di una community e se questa aumenta di valore incrementano il loro anche le singole immagini, di poter gestire il community wallet.*

*Questo corrisponde ad un wallet composto dal 50% degli introiti di InBetweeners e serve ad investire sulla community stessa. Chi ha il possesso di una o più opere d'arte della collezione ha il diritto di votare come usare questi soldi."*

*COSA NE PENSA, IN GENERALE, DEL METAVERSO, OVVERO CREDE CHE TUTTO SIA IMPORTABILE E SVILUPPABILE ANCHE DIGITALMENTE?"*

*"Vedendo la potenzialità di questo mercato, ci abbiamo lavorato sopra, ma allo stesso tempo, noi riteniamo che alcune delle idee presenti sul metaverso non siano molto valide, per esempio la sostituzione dell'esperienza in boutique per l'acquisto di capi firmati in un'intera esperienza digitale. allo stesso modo si possono usare queste stesse tecnologie per altri scopi.*

*Da qua si può capire che gli scopi effettivi del metaverso non sono ancora conosciuti, e non tutto quel che attualmente è presente solo nel mondo reale è effettivamente trasferibile in quello digitale.*

*Un esempio di utilizzo giusto è quello del mondo del gaming, dove la disney per esempio sta investendo molto vedendo effettivamente un utile, mentre, come per nike, nel mondo della moda digitale vi sono state ingenti perdite, perchè per realizzare un semplice elemento si ha un costo molto più elevato che per realizzarlo nella realtà.*

*Inoltre, si può guardare all'aspetto psicologico degli utenti presenti nel metaverso, infatti molti oramai danno più peso al mondo digitale che a quello reale, dimenticandosi che si tratta ancora del nulla. È quasi come se uno si sottomettesse in maniera volontaria al mondo di Matrix."*

### 4.2.3) Altri scopi delle cryptovalute

Oltre alle macro categorie di utilizzo delle crypto e del mondo del metaverso (ovvero crowdfunding & NFT) vi sono casi molto particolari ed unici di grandi e piccole imprese che si sono aperte al mondo del metaverso con svariati progetti, alcuni effettivamente applicati ed altri rimasti utopistici.

Uno dei casi più grandi e che ha fatto parlare di più è quello di Facebook, oramai Meta, con la possibile creazione della propria cryptovaluta.

Meta, a differenza di altre società, ha provato a creare la propria cryptovaluta "*Calibra*", per usarla direttamente al suo interno. Questa sarebbe diventata la nuova moneta di scambio presente all'interno delle piattaforme social, perciò qualsiasi pubblicità, pagamenti ad influencer, investimenti nella stessa, commercio negli shop delle piattaforme stesse avrebbe preso completamente il posto del dollaro.

Il tutto è stato compromesso dalla FED e dal governo americano, che hanno visto una grande possibile perdita per la propria moneta, nonché un grande problema di antitrust.

Il progetto fu in seguito ripreso da una parte del Team di Libra (così si doveva chiamare la società emittente della crypto) cambiandogli il nome in Diem, ma comunque non andò in porto.

Vi sono anche società che hanno fatto dei token il loro prodotto, come esempio esistono sia Socios, che DigitalBit.

Prendendo come caso quello di Socios, si può vedere che lo scopo aziendale è quello di creare quei cosiddetti Fantoken per le squadre calcistiche e non con le quali chiudono accordi. Questi token permettono alle squadre di guadagnare più velocemente dalle entrate provenienti direttamente dai tifosi, come per esempio maglie e gadget, creando una community più coesa, garantendo, inoltre, a chi possiede il fantoken, di accedere a determinati servizi offerti dalla squadra di riferimento. Per esempio, per quanto riguarda la squadra della



Juventus, i possessori dei token hanno la possibilità di guadagnare punti fedeltà intercambiabili direttamente con abbonamenti allo stadio, o biglietti per presentazioni delle maglie o per le singole partite.

Vi sono anche casi di piccoli progetti che stanno prendendo piede proprio dai fondatori di determinate crypto, come quella di Shiba inu, infatti, il fondatore Shytoshi Kusama, ha creato una partnership con un ristorante di Napoli, di nome Welly, per usare sia il simbolo di Shiba inu come logo del locale, ma anche per accettare come metodo di pagamento la crypto stessa e insieme stanno implementando un progetto per realizzare degli NFT per il locale stesso, in quanto Shiba inu funziona nella blockchain di Ethereum. Sempre a Napoli, una delle pizzerie più note nel mondo, Sorbillo, sta incominciando ad accettare cryptovalute come metodo di pagamento.

Altri casi da citare sono quelli di McDonald e BurgerKing che hanno creato dei concorsi con oggetto le cryptovalute e Nike che sta spostando tutto il mondo del proprio brand sul metaverso.

#### 4.3) Conclusione

Le cryptovalute sono più di un semplice mezzo di speculazione, ma tutto quello che effettivamente sarà possibile fare con le stesse è ancora ignoto.

È un mondo altamente instabile e soggetto a molte variazioni, ma allo stesso tempo ha una grande potenzialità.

Come si è visto vi sono molte società sia piccole che grandi che si stanno aprendo a questo mondo, ma per poterne fare parte bisogna averne più coscienza, per poter limitare i casi di truffa e di possibili schemi ponzi presenti nel web.

Non bisogna mai dimenticare che non è un qualcosa di distaccato al mondo reale, ma è subordinato ad esso, il che vuol dire che è condizionato sia all'andamento del mercato reale, sia da quello digitale.

# CAPITOLO 5

## 5.1) Conclusione

A conclusione di quest'analisi si può evincere in maniera evidente che vi è una grande potenzialità economica che ne deriva da questo "mondo", un mondo che dà spazio anche a piccoli imprenditori e permette loro di creare progetti di una certa rilevanza in breve tempo. Ma si capisce, al tempo stesso, che si è soggetti a molti rischi, infatti vi sono rischi che in altri ambienti non sono presenti.

Per questo bisogna creare delle normative volte a tutelare in maniera più efficiente l'intero settore e tutti i soggetti partecipanti.

Attualmente questo mondo è ignoto a molti e facilmente fraintendibile, ma si può vedere come, dai comportamenti di molte nazioni, vi è una propensione all'adattamento imprenditoriale a tutto quel mondo che comprende sia le crypto, che il metaverso, che gli smart contract in generale.

Gli NFT sono un elemento di passaggio tra i contratti classici, affidabili, ma lenti burocraticamente e aperti a modifiche in qualsiasi momento, e dei contratti molto più veloci, affidabili dal punto di vista dell'immutabilità e dell'oggettività con il quale ci si rapporta ad essi, ma ancora soggetti a rischi patrimoniali elevati.

Allo stesso modo si può prendere in considerazione l'utilizzo delle cryptovalute come aperto al rischio per chi investe ma più rapido.

In sintesi, si può definire tutto il problema, ma anche tutta la soluzione con un'unica parola, esplicativa al punto giusto, che renda tutto ciò che costituisce questo mondo più chiaro e comprensibile, come fosse una chiave di lettura.

Questa parola è *Trust*.

## BIBLIOGRAFIA e SITOGRAFIA

- <https://www.ilsole24ore.com/art/cosa-sono-e-come-funzionano-criptovalute-AEXzrDCG>
- <https://www.consob.it/web/investor-education/criptovalute>
- <https://www.ibm.com/topics/blockchain-security>
- <https://lykke.com/ico#manifesto>
- <https://cointelegraph.com/explained/how-to-launch-a-successful-ico-explained>
- [https://guce.techcrunch.com/copyConsent?sessionId=3\\_cc-session\\_166b130d-a3d7-4ff3-8c5d-b9470e024152&lang=en-US](https://guce.techcrunch.com/copyConsent?sessionId=3_cc-session_166b130d-a3d7-4ff3-8c5d-b9470e024152&lang=en-US)
- <https://flagtheory.com/successful-initial-coin-offering/>
- <https://www.coindesk.com/markets/2017/06/17/ethereum-tokens-are-all-the-rage-but-what-are-they-anyway/>
- <https://www.storj.io/storj.pdf>
- <https://hbr.org/2017/03/what-initial-coin-offerings-are-and-why-vc-firms-care>
- <https://www.borsaitaliana.it/borsa/glossario/blockchain.html>
- <https://www.borsaitaliana.it/borsa/glossario/criptovaluta.html>
- [https://www.ilsole24ore.com/art/criptovalute-perche-2022-sara-l-anno-regulators-AEN03wo?refresh\\_ce=1](https://www.ilsole24ore.com/art/criptovalute-perche-2022-sara-l-anno-regulators-AEN03wo?refresh_ce=1)
- [http://tesi.luiss.it/28305/1/153163\\_PASQUALETTO\\_GIADA.pdf](http://tesi.luiss.it/28305/1/153163_PASQUALETTO_GIADA.pdf)
- [http://tesi.luiss.it/27554/1/218821\\_BRUNO\\_CARLO.pdf](http://tesi.luiss.it/27554/1/218821_BRUNO_CARLO.pdf)
- [https://www.corriere.it/economia/finanza/19\\_giugno\\_24/mistero-librastrano-caso-valuta-privata-globale-e7c0dd88-96b0-11e9-986d-3e401cd86c32.shtml](https://www.corriere.it/economia/finanza/19_giugno_24/mistero-librastrano-caso-valuta-privata-globale-e7c0dd88-96b0-11e9-986d-3e401cd86c32.shtml)

- <https://bancaria.it/livello-2/archivio-sommari/gli-ultimi-sommari-di-bancaria/bancaria-luglio-agosto-2020/le-monete-digitali-situazione-prospettive-e-sfide-il-caso-libra/>
- <https://forbes.it/2022/02/04/addio-diem-crypto-zuckerberg-meta-pagare-online-metaverso/>
- 65 Ralph Atkins, *Switzerland Sets Up Working Group on ICOs, Blockchain*, FIN.TIMES (18 Gennaio 2018).<sup>[1][2]</sup><sub>SEP</sub>
- 64 Anti-Money Laundering Act (AML) – Legge sul riciclaggio (LRD) ([https://www.fedlex.admin.ch/eli/cc/1998/892\\_892\\_892/en](https://www.fedlex.admin.ch/eli/cc/1998/892_892_892/en))
- <https://tayros.bg/index.php/category/criptovalute/le-nuove-linee-guida-della-finma-per-le-startup-ico-in-svizzera/>
- [https://www.fedlex.admin.ch/eli/cc/27/317\\_321\\_377/it](https://www.fedlex.admin.ch/eli/cc/27/317_321_377/it)
- <http://www.liechtensteinusa.org/article/liechtensteins-parliament-approves-blockchain-act-unanimously>
- [http://www.ecri.eu/system/tdf/thomas\\_duenser\\_1.pdf?file=1=node=1%2055=0](http://www.ecri.eu/system/tdf/thomas_duenser_1.pdf?file=1=node=1%2055=0)
- <https://www.financialounge.com/news/2022/02/03/criptovalute-arriva-in-italia-il-decreto-con-le-regole-per-gli-operatori/>
- <https://www.osservatori.net/it/eventi/on-demand/webinar/crypto-asset-profilo-fiscali-antiriciclaggio-webinar>
- [https://www.gazzettaufficiale.it/atto/serie\\_generale/caricaDettaglioAtto/originario?atto.dataPubblicazioneGazzetta=2022-02-17&atto.codiceRedazionale=22A01127&elenco30giorni=true](https://www.gazzettaufficiale.it/atto/serie_generale/caricaDettaglioAtto/originario?atto.dataPubblicazioneGazzetta=2022-02-17&atto.codiceRedazionale=22A01127&elenco30giorni=true)
- <https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/quaderni-giuridici/2019-0087/?dotcache=refresh>
- <https://www.economyup.it/fintech/da-libra-a-diem-a-zuck-bucks-perche-facebook-continua-a-provarci-con-le-criptovalute-e-non-riesce/>

- <https://www.osservatori.net/it/eventi/on-demand/webinar/strumenti-finanziari-tecnologie-distributed-ledger-stato-arte-prospettive-webinar>
- <https://forbes.it/2021/11/04/un-panino-con-contorno-di-criptovalute-negli-usa-burger-king-mette-in-palio-bitcoin-ether-e-dogecoin/>
- <https://www.criptovaluta.it/30323/dogecoin-si-prepara-al-botto-mcdonalds-spacex-o>
- <https://cryptonomist.ch/2022/02/10/mcdonalds-metaverso/>
- <https://www.eroidelgusto.it/poke-sun-rice-e-la-prima-catena-di-poke-a-accettare-pagamenti-in-bitcoin/>
- <https://cryptonomist.ch/2020/01/22/napoli-pizza-sorbillo-bitcoin/>
- <https://forbes.it/2022/02/10/welly-fast-food-napoli-criptovaluta-shibuinu/>
- <https://www.gazzettadiretta.com/crollo-hyperverse-leader-ammissione/>
- [https://www.gazzetta.it/fan-tokens/27-01-2022/fan-token-nuova-sorpresa-fan-rewards-si-puo-entrare-allianz-stadium-4301125938199.shtml?intcmp=leggianche\\_free](https://www.gazzetta.it/fan-tokens/27-01-2022/fan-token-nuova-sorpresa-fan-rewards-si-puo-entrare-allianz-stadium-4301125938199.shtml?intcmp=leggianche_free)
- <https://blackmanta.capital/liechtensteins-blockchain-act/>
- <https://www.econopoly.ilsole24ore.com/2019/11/06/liechtenstein-criptomonete-blockchain/>
- <https://www.ilsole24ore.com/art/criptovalute-stretta-finale-cina-messe-bando-tutte-transazioni-AEDkaEl>
- <http://documenti.camera.it/leg18/pdl/pdf/leg.18.pdl.camera.2572.18PD.L0109490.pdf>
- <https://www.fiscoetasse.com/rassegna-stampa/32283-in-senato-la-nuova-normativa-italiana-sulle-criptovalute.html>