

---

**SALVATORE LUCIANO FURNARI**

# **LA FINANZA DECENTRALIZZATA**

**CRIPTO-ATTIVITÀ,  
PROTOCOLLI,  
QUESTIONI GIURIDICHE APERTE**

*Introduzione di* **RAFFAELE LENER**

*con:* **FRANCESCO AVELLA,  
VITO BARBERA, GIANLUCA LANDINI,  
MARCO IODICE, ROBERTO ANGELO LENER,  
ALESSANDRO LIVI, GIUSEPPE PROIETTI**



**I SAGGI DI MINERVA BANCARIA**

RIVISTA BANCARIA  
MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (Editorial board)

PRESIDENTE (Editor):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS - Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (Associate Editors):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	CARMINE DI NOIA, CONSOB
ELENA BECCALLI, Università Cattolica del S. Cuore	LUCA ENRIQUES, University of Oxford
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S.C.	GIOVANNI FERRI, Università LUMSA
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	FRANCO FIORELISI, Università degli Studi "Roma Tre" - <i>co Editor</i>
PAOLA BONGINI, Università di Milano Bicocca	GUR HUBERMAN, Columbia University
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	MARIO LA TORRE, SAPIENZA - Università di Roma - <i>co Editor</i>
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	NADIA LINCIANO, CONSOB
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	PINA MURÉ, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"
RICCARDO CESARI, UNIVERSITÀ DI BOLOGNA E IVASS	PIERLIUGI MURRO, UNIVERSITÀ LUISS - GUIDO CARLI, ROMA
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	FABIO PANETTA, Banca d'Italia
SRIS CHATTERJEE, FORDHAM UNIVERSITY	ANDREA POLO, UNIVERSITÀ LUISS - GUIDO CARLI, ROMA
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi "Roma Tre"
LAURENT CLERC, BANQUE DE FRANCE	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
RITA D'ECCLERIA, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia - <i>co Editor</i>	

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

Giorgio Di Giorgio (editor in chief) - Domenico Curcio (co-editor)

Alberto Pozzolo (co-editor) - Mario Stella Richter (co-editor)

---

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA

«FRANCESCO PARRILLO»

SOCI ONORARI

GIUSEPPE DI TARANTO - ANTONIO FAZIO - ANTONIO MARZANO - MARIO SARCINELLI

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTE

GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

FABRIZIO D'ASCENZO, ANGELO DI GREGORIO, PAOLA LEONE, FRANCESCO MINOTTI,  
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO, FRANCO VARETTO

I SAGGI DI MINERVA BANCARIA

---

**SALVATORE LUCIANO FURNARI**

# **LA FINANZA DECENTRALIZZATA**

**CRIPTO-ATTIVITÀ,  
PROTOCOLLI,  
QUESTIONI GIURIDICHE APERTE**

*con:* **FRANCESCO AVELLA,  
VITO BARBERA, GIANLUCA LANDINI,  
MARCO IODICE, ROBERTO ANGELO LENER,  
ALESSANDRO LIVI, GIUSEPPE PROIETTI**

GIUGNO 2023

---

La pubblicazione di questo volume è stata resa possibile grazie anche al supporto di GL Tech/Stablecomp



# I SAGGI DI MINERVA BANCARIA

L'Istituto di Cultura Bancaria "Francesco Parrillo" è un'associazione sorta a Milano nel 1948. "L'Istituto, escluso qualsiasi fine di lucro, ha per scopo, oltre che provvedere alla pubblicazione della **Rivista Bancaria – Minerva Bancaria**, di promuovere e diffondere la cultura bancaria a mezzo di pubblicazioni o di ogni altro mezzo idoneo" (art. 2 dello Statuto).

Proseguendo nello spirito originario, l'Istituto e l'Editrice Minerva Bancaria, accanto alla pubblicazione della Rivista, la cui linea editoriale è governata autonomamente dal Comitato Scientifico, presieduto dal prof. Giorgio Di Giorgio, hanno avviato le collane "**Quaderni di Minerva Bancaria**", "**Saggi di Minerva Bancaria**" e "**Testi di Minerva Bancaria**", dedicati a monografie e a approfondimenti su temi specifici di interesse del mondo bancario e finanziario.

# Sommario

## Introduzione

RAFFAELE LENER

Dalla Finanza Tradizionale alla Finanza Decentralizzata .....IX

## Parte prima

### La Finanza Decentralizzata

SALVATORE LUCIANO FURNARI

<b>1</b>	<b>Le basi della Finanza Decentralizzata: Cripto-attività, Initial Coin Offering e Protocolli</b> .....	<b>3</b>
1.1	Cenni tecnico-informatici e caratteristiche .....	4
1.1.1	Distributed ledger technology e blockchain .....	4
1.1.2	Smart contract.....	12
1.1.3	Token .....	20
1.2	Tipologie di cripto-attività .....	24
1.2.1	Una definizione di cripto-attività .....	24
1.2.2	Classificazione.....	28
1.2.3	Criptovalute .....	29
1.2.4	Utility token.....	33
1.2.5	Investment Token.....	36
1.2.6	Categorie ibride .....	40
1.3	Le offerte al pubblico di cripto-attività (ICO) nelle sue diverse forme (IEO/IDO, STO, DAICO).....	41
1.3.1	Le offerte promosse attraverso exchange di cripto-attività: le Initial Exchange Offering.....	47
1.3.2	Le offerte promosse da Decentralized Autonomous Organization: DAICO.....	53
1.3.3	Le offerte di strumenti finanziari tokenizzati Le Security Token Offering .....	57

1.4	I “protocolli” per l’offerta di servizi relativi a cripto-attività ..	59
1.4.1	I protocolli di lending.....	60
1.4.2	Centralized e Decentralized Exchange .....	62
1.4.3	(segue) Gli Automated Market Maker.....	65
1.4.4	Attività di yield farming e protocolli di yield aggregator.....	68

SALVATORE LUCIANO FURNARI

**2 Le norme che disciplinano il settore DeFi..... 71**

2.1	La regolamentazione delle cripto-attività a livello europeo. La definizione di “valuta virtuale” introdotta della quinta direttiva antiriciclaggio .....	71
2.2	Il Regolamento Europeo sui Mercati di Cripto-attività .....	74
2.2.1	Le categorie di cripto-attività regolate dal Regolamento .....	77
2.2.2	L’offerta di cripto-attività diverse da asset-referenced token o e-money token.....	79
2.2.3	(segue) Obblighi e responsabilità degli emittenti e diritti dei detentori di cripto-attività .....	84
2.2.4	L’offerta di asset-referenced token .....	86
2.2.5	(segue) La procedura autorizzativa e le altre disposizioni organizzative.....	89
2.2.6	L’offerta di e-money token .....	92
2.2.7	Autorizzazione dei prestatori di servizi in cripto-attività .....	94
2.2.8	L’ampliamento della disciplina sugli abusi di mercato. Poteri e compiti delle autorità competenti .....	98
2.2.9	Il tentativo di regolamentare la Finanza Decentralizzata e l’assenza di previsioni sull’offerta di servizi tramite protocolli o DAO .....	99
2.3	Il regime pilota sulle infrastrutture di mercato che impieganola DLT.....	100
2.3.1	La disciplina delle infrastrutture di mercato DLT. Le esenzioni e i requisiti supplementari .....	101
2.3.2	Il procedimento autorizzativo .....	104
2.3.3	L’accesso non intermediato alle infrastrutture .....	105
2.4	Le norme vigenti in Italia. La normativa antiriciclaggio e gli obblighi di iscrizione nel registro degli operatori in valuta virtuale .....	106

2.5	L'attuazione in Italia del DLT Pilot Regime .....	111
2.6	L'operatività tramite il regime del c.d. reverse solicitation...	117

SALVATORE LUCIANO FURNARI

<b>3</b>	<b>Le norme comunque applicabili ai nuovi “fenomeni” della DeFi .....</b>	<b>123</b>
3.1	La qualificazione giuridica delle diverse tipologie di cripto-attività.....	123
3.1.1	Investment token e strumenti finanziari.....	124
3.1.2	(segue) Gli investment token e la definizione di valore mobiliare .....	125
3.1.3	(segue) L'applicabilità del Regolamento Prospetto e le sue esenzioni .....	130
3.1.4	(segue) La possibilità di ricorrere a particolari esenzioni: l'equity crowdfunding .....	133
3.1.5	(segue) Investment token e quote di fondi comuni di investimento.....	136
3.1.6	Sulla natura giuridica degli utility token .....	137
3.1.7	Normativa applicabile alle criptovalute: le condizioni per la applicabilità della PSD2 .....	143
3.1.8	Disciplina delle cripto-attività ibride.....	148
3.2	Regole applicabili ai protocolli per l'offerta di servizi relativi a cripto-attività .....	149
3.2.1	Protocolli di lending e attività riservate.....	150
3.2.2	Le regole applicabili a CEX e DEX.....	154
3.2.3	Yield aggregator e offerta al pubblico di prodotti finanziari.....	160

## Parte seconda

### Questioni, opportunità, rischi

GIUSEPPE PROIETTI

- 4 **Le nuove realtà organizzative tra imprenditore artificiale e Decentralized Autonomous Organization** ..... 167
  - 4.1 Gli scenari innovativi degli smart contract ..... 167
  - 4.2 L'imprenditore artificiale ..... 172
  - 4.3 Le DAO, realtà organizzative tra innovazione e decentralizzazione..... 175
  - 4.4 Alcune implicazioni giuridiche delle organizzazioni autonome decentralizzate ..... 180
  - 4.5 Il difficile connubio tra l'autonomia dei sistemi tecnologici moderni e gli istituti giuridici tradizionali..... 184

ALESSANDRO LIVI

- 5 **Cybersecurity e blockchain. La blockchain e, più in particolare, le ICO sono (cyber)sicure?**..... 187
  - 5.1 Cos'è la Cybersecurity e come è stata regolamentata ..... 188
  - 5.2 Cosa è la blockchain?..... 195
  - 5.3 La blockchain è sicura?..... 197
  - 5.4 Attacchi alla blockchain ..... 200
    - 5.4.1 Gli attacchi "comuni"..... 201
    - 5.4.2 Gli attacchi "specifici"..... 204
  - 5.5 Conclusioni ..... 205

FRANCESCO AVELLA

- 6 **La fiscalità della finanza decentralizzata**..... 211
  - 6.1 Premessa..... 211
  - 6.2 I guadagni da cripto-attività nell'Imposta sul Reddito delle Persone Fisiche ..... 212

6.3	Le operazioni crypto-to-crypto.....	217
6.4	Le operazioni della finanza decentralizzata .....	220
6.5	Le altre operazioni.....	221
6.6	La determinazione dei “redditi diversi” da crypto-attività ...	222
6.7	La soglia dei 2.000 euro.....	228
6.8	Conclusioni .....	234

ROBERTO ANGELO LENER

<b>7</b>	<b>Le diverse tipologie di stablecoin e le problematiche di funzionamento.....</b>	<b>236</b>
7.1	Le fiat-collateralized stablecoin.....	252
7.2	Le crypto-collateralized stablecoin.....	239
7.3	Le non-collateralized (o algorithmic) stablecoin .....	240
7.4	L’approccio ibrido: le fractional algorithmic stablecoin .....	245
7.5	Le stablecoin e sovranità monetaria.....	247

GIANLUCA LANDINI, MARCO IODICE

<b>8</b>	<b>I rischi connessi all’utilizzo delle stablecoin.....</b>	<b>251</b>
8.1	L’impiego di stablecoin per ottenere rendimenti .....	251
8.2	Esempi concreti attraverso un caso d’uso.....	252
8.3	Il rischio insiti nelle stablecoin .....	254
8.4	I rischi dei protocolli DeFi .....	257
8.5	L’analisi continua come soluzione per mitigare i rischi.....	259

VITO BARBERA

<b>9</b>	<b>La Travel Rule Regulation e regolamentazione degli unhosted wallet .....</b>	<b>261</b>
9.1	Premessa.....	261

9.2	Cenni storici ed elementi di rischio connessi alle valute virtuali .....	263
9.3	L'approccio del FATF-GAFI .....	266
9.4	Cosa prevede la Travel Rule, le sue implementazioni nelle giurisdizioni locali e le "Issue" correlate.....	269
9.5	Approccio generale transazioni peer-to-peer e unhosted wallets.....	273
9.6	Differenti approcci utilizzati dalle giurisdizioni locali per la gestione degli Unhosted Wallets.....	275
9.6.1	Adeguata verifica rafforzata (Enhanced Due Diligence) .....	275
9.6.2	Raccolta delle informazioni dal cliente.....	276
9.6.3	Identificazione del proprietario del unhosted wallet.....	277
9.6.4	Identificazione del proprietario del unhosted wallet e proof of ownership.....	277
9.7	La proposta della Commissione Europea – Transfer Funds Regulation e sue implicazioni .....	278
9.8	UE Transfer Funds Regulation approvata .....	280

## Quaderni di Minerva Bancaria

- Q. 1 /2013 *La distribuzione dei prodotti finanziari in Italia e in Europa: nuove regole e nuove sfide*  
Domenico Curcio, Giorgio Di Giorgio, Giuseppe Zito
- Q. 1/2014 *La regolamentazione dei fondi comuni: una analisi comparata*  
Giorgio Di Giorgio e Mario Stella Richter (a cura di)
- Q. 2/2014 *FCHub: dopo l'anno zero*  
AA.VV.
- Q. 1/2015 *Invecchiamento della popolazione ed evoluzione dei fabbisogni previdenziali e assistenziali*  
Domenico Curcio, Paolo Giordani, Alessandro Pandimiglio
- Q. 2/2015 *Euro e sviluppo del mercato finanziario. La lezione di Luigi Spaventa*  
AA.VV.
- Q. 3/2015 *Riflessioni sulla Risk Disclosure. Risultati della ricerca realizzata dal Forum Governance.*  
AA.VV.
- Q. 1/2016 *Il bail-in*  
a cura di Raffaele Lener
- Q. 2/2016 *L'Asset Allocation in presenza di tassi di interesse negativi*  
Nicola Borri, Enrico Maria Cervellati, Domenico Curcio, Antonio Fasano
- Q. 3/2016 *Risoluzione delle crisi bancarie e tutela dei depositi nella Unione Europea*  
AA.VV.
- Q. 1/2017 *La probabilità (di default) non esiste. Discorso sopra la comparabilità delle misure di rischio*  
Simone Casellina, Giuseppe Pandolfo

- Q. 2/2017 *Le riforme del mercato del tabacco in Italia e in Grecia: verso un calendario fiscale.*  
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio
- Q. 3/2017 *I metodi di risoluzione delle controversie (ADR).  
L'Arbitro per le Controversie Fiscali (ACF): primi passi e prospettive.*  
A cura di Raffaele Lener e Alberto Franco Pozzolo
- Q. 4/2017 *Il Microcredito: una "speciale" forma tecnica di finanziamento.*  
Mariantonietta Intonti
- Q. 1/2018 *Le sanzioni bancarie: evoluzione normativa e confronto internazionale*  
Pina Murè, Marco Spallone
- Q. 2/2018 *Fintech: Diritto, Tecnologia e Finanza*  
Raffaele Lener
- Q. 3/2018 *Quanta e quale educazione finanziaria per l'Italia?  
Un'analisi comportamentale*  
Fabrizio Ghisellini
- Q. 4/2018 *A Bloomberg Terminal Primer*  
Nicola Borri
- Q. 1/2019 *Un'analisi economica del comparto Lotterie in Italia:  
evidenza empirica e prospettive future*  
Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio, Marco Spallone
- Q. 2/2019 *Partenariato pubblico-privato, concessioni e gestione dei rischi*  
Biancamaria Raganelli
- Q. 3/2019 *Il settore del vaping in Europa.  
Tra innovazione, fiscalità e regolamentazione*  
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio
- Q. 4/2019 *La Ricerca della Sostenibilità:  
uno Studio sulle Fondazioni Bancarie*  
Mario La Torre, Sabrina Leo, Mavie Cardi

- Q. 1/2020 *Tutela del cliente e “giurisprudenza”  
ABF Rassegna ragionata*  
Giuseppe Leonardo Carriero, Raffaele Lener (a cura di)
- Q. 2/2020 *Il mercato dei giochi in Italia:  
dinamiche recenti e confronto internazionale*  
Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio, Marco Spallone
- Q. 1/2021 *La consulenza digitalizzata*  
Raffaele Lener
- Q. 2/2021 *Le SICAF. Società d’investimento a capitale fisso*  
Gentili & Partners - Pietro Massimo Marangio
- Q. 3/2021 *Le SGR. Società di gestione del risparmio*  
Gentili & Partners - Orietta Nava
- Q. 4/2021 *Relazione banca-impresa: l’impatto degli indici di allerta  
e della com- posizione assistita della crisi (versione digitale)*  
Arturo Cafaro
- Q. 5/2021 *Rischi ESG: una review semi-sistematica della letteratura per Imprese,  
Banche ed Asset Manager (versione digitale)*  
Arturo Cafaro, Giulia Serpieri, Lucilla Bittucci, Mario La Torre
- Q. 1/2022 *Offerta al pubblico di strumenti finanziari in fase di grey market  
(versione digitale)*  
Fabiano De Santis
- Q. 2/2022 *Verso l’inclusione dei fattori ESG nella vigilanza prudenziale:  
la sostenibilità delle maggiori imprese italiane*  
Stefano Marzioni
- Q. 2/2022 *La nuova frontiera della relazione nel wealth management:  
la matrice del successo*  
Nicola Onorati
- Q. 1/2023 *Il factoring come alternativa al credito bancario in Italia alla luce  
delle opportunità del FinTech e della supply chain finance  
(versione digitale)*  
Massimo Arnone, Massimiliano Vitrano

## Saggi di Minerva Bancaria

- S . 1 /2014 *Crisi dei mercati finanziari e Corporate Governance: poteri dei soci e tutela del risparmio*  
a cura di Raffaele Lener
- S. 1/2016 *La regolazione del mercato finanziario. Fondamenti teorici e prospettive applicative tra diritto ed economia*  
Giorgio Gasparri
- S . 1 /2017 *La prevenzione e la gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo in banca*  
Alfredo Pallini
- S . 1 /2019 *Moneta unica e riforma del sistema bancario. Questioni aperte e prospettive nelle analisi di Francesco Parrillo*  
Rita Mascolo
- S . 1 /2020 *Molto è cambiato! Politica monetaria, banche ed economia italiana nei dieci anni dalla grande crisi*  
Giorgio Di Giorgio
- S . 1 /2023 *La finanza decentralizzata. Cripto-attività, protocolli, questioni giuridiche aperte*  
Salvatore Luciano Furnari

## Testi di Minerva Bancaria

- T . 1 /2015 *Banche Centrali e Politica Monetaria (I Edizione)*  
Giorgio Di Giorgio
- T . 1 /2018 *Banche Centrali e Politica Monetaria (II Edizione, solo versione digitale)*  
Giorgio Di Giorgio



## **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

---

Saggio n. 1 /2023

Supplemento al n. 1-2 / 2023 di Rivista Bancaria - Minerva Bancaria

Direttore responsabile Giovanni Parrillo

DIREZIONE E REDAZIONE: Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma  
**e.mail: redazione@editriceminervabancaria.it**

AMMINISTRAZIONE: EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.  
presso P&B Gestioni Srl, Via di Villa Massimo, 29 - 00161 – Roma -  
Fax +39 06 83700502

**e.mail: amministrazione@editriceminervabancaria.it**

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

Il contenuto del presente Saggio rispecchia soltanto  
il pensiero dell'Autore e il suo contenuto  
non impegna la Direzione della Rivista

È vietata la riproduzione senza preventivo consenso della Direzione  
Finito di stampare nel mese di giugno 2023 presso "Press Up" - Roma



---

### COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

#### PRESIDENTE

GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

#### COMITATO

CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca

MARIO COMANA, Luiss Guido Carli

ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania

GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria

MARCO TOFANELLI, Assoreti

## **SALVATORE LUCIANO FURNARI**

---

*PhD, Avvocato e Dottore Commercialista specializzato nel settore Web3, blockchain e delle cripto-attività. È autore di varie pubblicazioni scientifiche su questi argomenti e collabora professionalmente con società e start-up operanti nel settore della Finanza Decentralizzata*

## **GIUSEPPE PROIETTI**

---

*Avvocato presso lo Studio Lener and Partners e dottorando di ricerca presso l'Università degli Studi di Roma "Tor Vergata". Esperto di diritto delle nuove tecnologie e protezione dei dati personali*

## **ALESSANDRO LIVI**

---

*PhD, Legal & Compliance Counsel presso Telsy S.p.A.*

## **FRANCESCO AVELLA**

---

*LL.M., Dottore commercialista e partner dello Studio Avella e Associati, specializzato in fiscalità internazionale e dell'Unione Europea ed in fiscalità finanziaria*

## **ROBERTO ANGELO LENER**

---

*Professionista in ambito Private Equity e Dottore Commercialista specializzato in Cripto-attività, Finanza Aziendale, Business Due Diligence e Analisi di Bilancio*

## **GIANLUCA LANDINI**

---

*Fondatore e CEO di GL Tech nonché ideatore del Progetto Stablecomp*

## **MARCO IODICE**

---

*Marco Iodice, Ingegnere e fondatore di Decrypted*

## **VITO BARBERA**

---

*Senior Product Manager in società Fintech internazionale Esperto di anti-financial crime e formatore nei settori RegTech, FinTech, Digital & Crypto-asset e finanza decentralizzata*

**La Finanza Decentralizzata** a cura di **Salvatore Luciano Furnari** analizza a fondo questo settore interessato da una vera e propria rivoluzione tecnologica, destinata ad incidere profondamente sul futuro dei mercati finanziari. La “DeFi”, termine che deriva dall’inglese *Decentralized Finance*, è un fenomeno sviluppatosi a seguito dell’avvento della tecnologia *blockchain* e della sua interazione con principi e metodi della finanza “classica”. Come scrive nell’*Introduzione Raffaele Lener*, “*Nonostante il suo sviluppo sia molto recente, la portata innovativa di questo settore sembra capace di far ripensare le modalità con le quali i mercati finanziari sono oggi regolati*”.

**La prima parte del volume offre al lettore riferimenti sicuri per addentrarsi nel “labirinto giuridico” della DeFi.** Partendo dalle nozioni base della tecnologia *blockchain*, sino ad arrivare al funzionamento dei protocolli più noti, il libro affronta le principali questioni giuridiche che caratterizzano questo settore, tracciando un percorso tra *token*, *smart contract*, protocolli, offerte al pubblico di cripto-attività, Regolamento MiCA e problematiche applicative della regolamentazione vigente.

**La seconda parte dell’opera affronta gli aspetti operativi e ne analizza opportunità e rischi.** Numerosi esperti del settore analizzano: il ruolo dell’Intelligenza Artificiale nelle DAO; le questioni di cyber sicurezza delle ICO; la fiscalità della finanza decentralizzata; le diverse tipologie di *stablecoin* e i rischi connessi al loro utilizzo; la *travel rule regulation* e la regolamentazione degli *unhosted wallet*.

**La Finanza Decentralizzata è un’opera aggiornatissima sulle ultime evoluzioni normative e di mercato, indispensabile per chiunque (studioso o operatore) voglia affrontare le tematiche del settore.**

€ 40,00

