

BITCOIN THE INTERNET OF MONEY

Una sfida per policymakers e regolatori

Avv. Giulia Arangüena



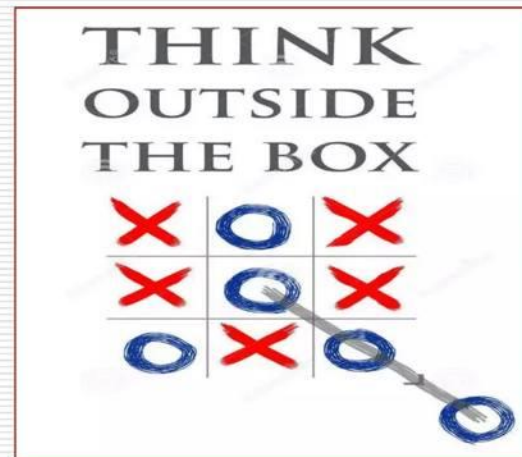
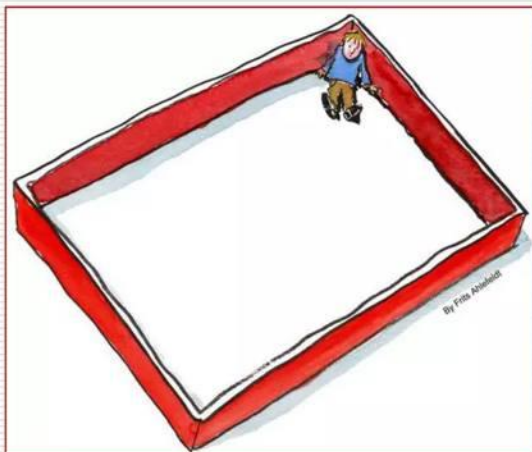
12.10.2014 – Pisa: Internet Festival 2014 – Take the money: Quale futuro per i Bitcoin?





Una **grande opportunità** che può **rivoluzionare** il modo in cui si commercia,
si paga, si trasmette denaro

Bitcoin in pillole



Avv. Giulia Aranguena

Una soluzione tecnologica, out of the box, di ingegnerizzazione degli scambi monetari e delle transazioni commerciali attraverso l'applicazione della «crittografia» (cioè della «cifatura» matematica di messaggi e dati tra privati).

Che cosa determina il #BTC?



Avv. Giulia Aranguena

E' una **rivoluzione pacifica e legale** del sistema dei pagamenti e degli scambi economici fra le persone attraverso l'utilizzo di un nuovo *asset* non più basato su un controvalore in merce (o preziosi) o sulla autorità pubblica, ma sul calcolo matematico distribuito in un *network* P2P e sull'autonomia privata.

HOLY TRINITY OF MONEY

COMMODITY



CURRENCY



TECHNOLOGY

Fonte: WinklevossCapital



...una *financial renaissance*?



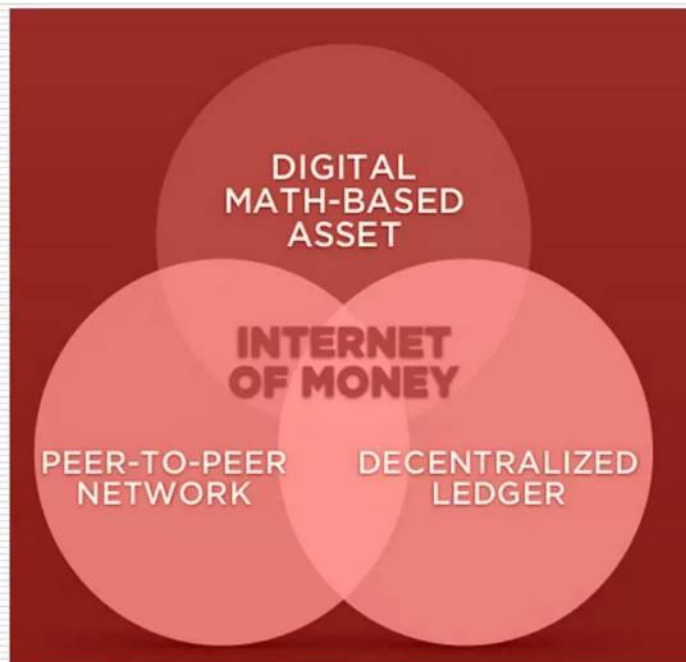
Avv. Giulia Aranguena

video

La banca in tasca....

- ✓ Moneta può essere qualunque oggetto accettato in un determinato paese e contesto socio-economico in pagamento per beni, servizi o debiti
- ✓ Questo oggetto può essere anche qualsiasi dato informatico
- ✓ L'uso della crittografia per controllare la **creazione e il trasferimento del valore tra le persone** può sostituire le autorità centrali o altri intermediari, abbattendo i costi di gestione del denaro e delle transazioni.

Infrastruttura + tecnologia= valore digitale



Avv. Giulia Aranguena

Fonte: WinklevossCapital

Cosa garantisce la Blockchain?

- il superamento del modello monetario e quello del commercio elettronico (a valenza internazionale) improntato sulla fiducia (sistema di *trustless asset management*) e **disintermedia** i modelli monetari, finanziari e commerciali fondati sulla fiducia a terze parti
- facilita i trasferimenti diretti di valore tra soggetti indipendentemente dalla loro ubicazione geografica
- dà integrità e sicurezza ad ogni transazione (ogni scambio di valore viene validato, confermato e annotato su un registro unico, pubblico e universale)
- preserva da duplicazioni, falsificazioni e doppi pagamenti

Forme di utilizzo

- ✓ Valuta/moneta
- ✓ Sistema di pagamento
- ✓ Strumento di investimento

Fattori di diffusione

- ✓ (Cause di tipo ideologico e politico)
- ✓ Cause di tipo infrastrutturale:
 - facile accesso alla tecnologia (*blockchain*)
 - Internet
 - utilizzo dei c.d. social media
- ✓ Cause sociali
- ✓ Cause economiche

Benefici economici

- ✓ Competizione con le valute e i sistemi di pagamento
- ✓ Facilita l'e-commerce
- ✓ E' un incentivo all'abbattimento dei costi delle transazioni
- ✓ Stimola l'innovazione finanziaria
- ✓ Sviluppa una maggiore inclusione economica e finanziaria

Jerry Brito: professore di diritto alla George Mason University e Ricercatore di Mercatus Center (2013)

Crescita wallets

June 2013



765,039

June 2014



5,327,688



Alcuni giorni fa, Blockchain è stata finanziata dai VC con \$ 30,5 Mil = € 24 Mil

Obiettivo: raggiungere 20 Mil di consumatori distribuendo portafogli elettronici

= circa 1,5 € di costo per wallet



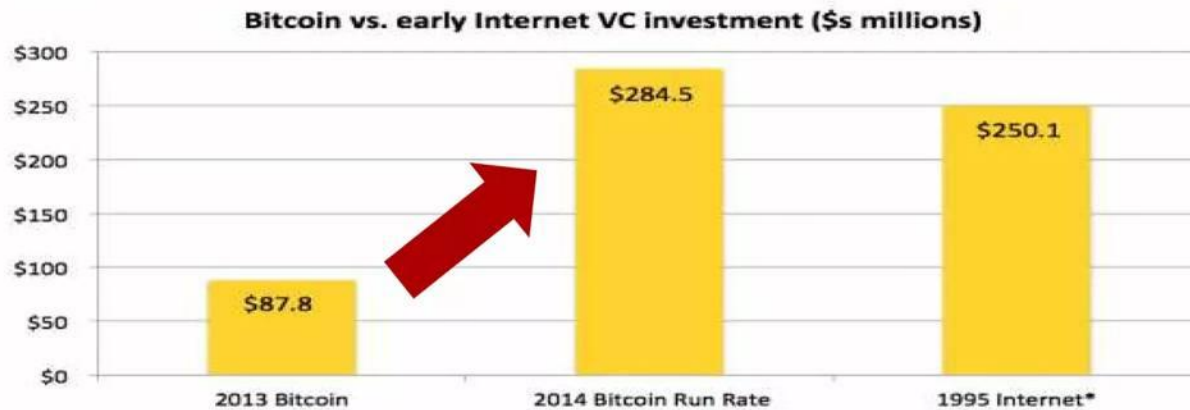
...Significa



Spendere meno della metà di chi un anno fa ha acquistato la villa da sogno di Celine Dion in Florida per raggiungere un mercato di **20 mln di persone**

Investimenti

2014 VC Investment in Bitcoin Overtaking 1995 VC Early-Stage Internet Investments



Note: *Includes first sequence venture deals but excludes late-stage 1995 internet investments (\$257.6m). For additional details on methodology see <http://www.coindesk.com/following-money-trends-bitcoin-venture-capital-investment/>

Source: CoinDesk, PriceWaterhouse

State of Bitcoin Q2 2014

 CoinDesk

18

Avv. Giulia Aranguena

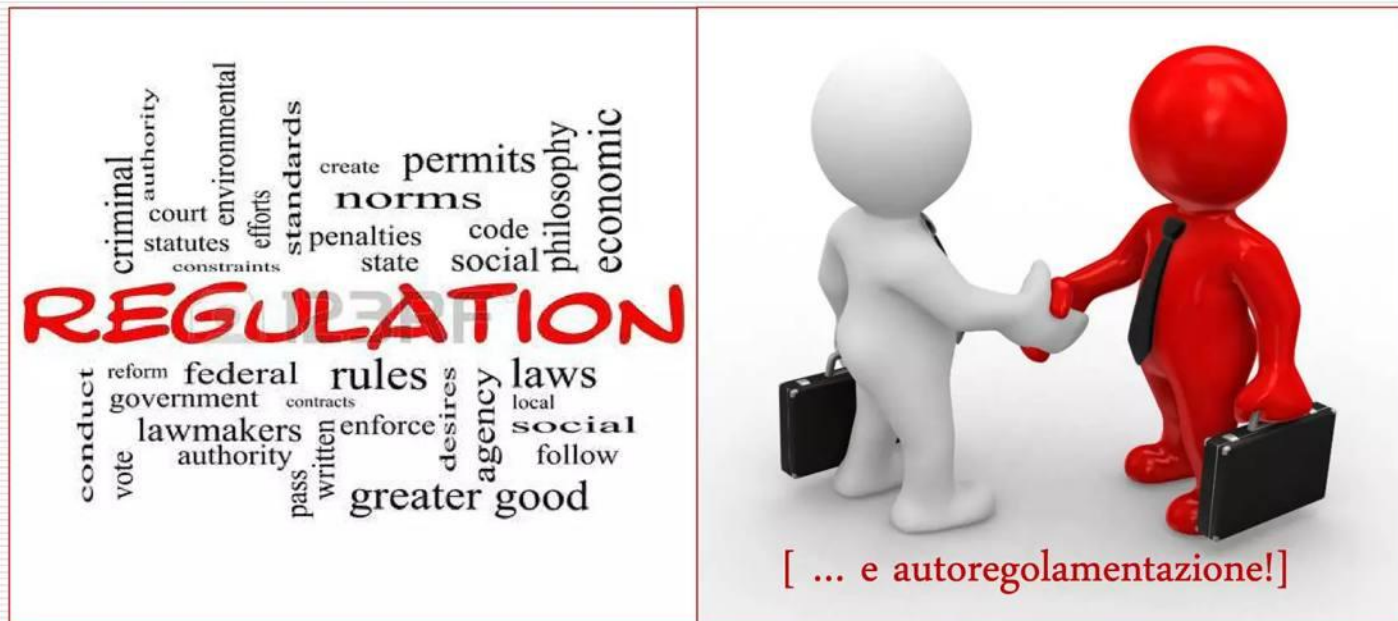
Tre tipi di utenti

➤ imprenditori/miners/startup

➤ investitori

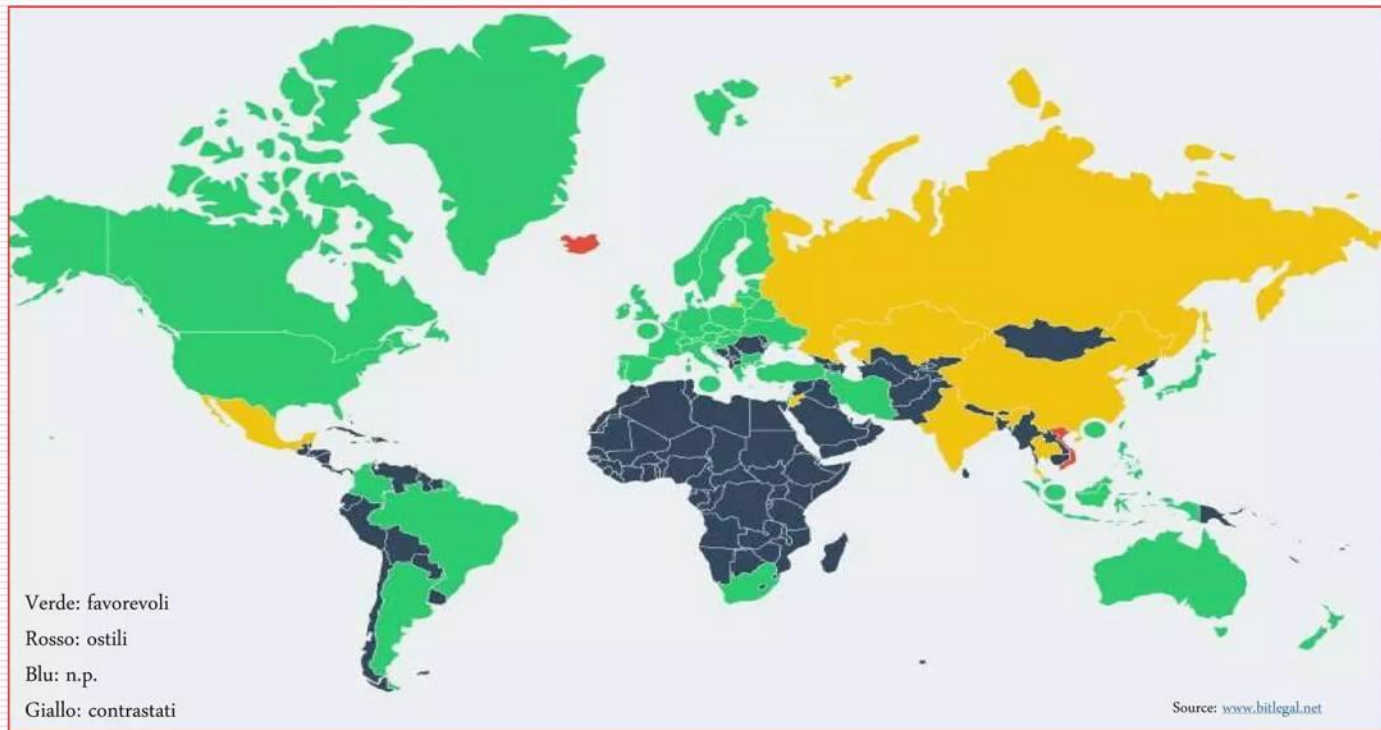
➤ users

Cosa chiedono gli utilizzatori?



Avv. Giulia Aranguena

Overview regolazione





Il Bitcoin è legale? Sì

Nonostante la situazione legale e fiscale del Bitcoin non sia affatto omogenea (*per country regulation*), è possibile una risposta affermativa.

Dipende cosa ci si vuol fare, naturalmente: non tutte le attività svolte con l'appoggio del BTC sono legali (Silk Road; SEC vs. BTC Saving and Trust).

Ma l'utilizzo del Bitcoin in sé **non presenta alcun profilo di illegalità.**

*“Money doesn’t
do bad things,
people do bad
things”.*

Jon Matonis @jonmatonis

Avv. Giulia Aranguena



Cos'è allora il #BTC?

Giuridicamente  NON E' UNA MONETA

 ma

È una moneta **COMPLEMENTARE**

- un mezzo di scambio
- accettata su base volontarie e di accordi privati
- impiegata in maniera parallela e collaterale alla moneta legale
- coesiste in una medesima zona di scambio con le valute nazionali

Limiti giuridici nel nostro ordinamento

Dal punto di vista del diritto, il Bitcoin NON è una moneta perchè solo il denaro a corso legale è il mezzo di pagamento universale di beni e servizi e di estinzione dei debiti (obbligazioni pecuniarie).

Secondo il principio nominalistico (*ex art. 1277 c.c.*), i debiti pecuniari si estinguono con moneta avente corso legale nello Stato al tempo del pagamento e per il suo valore nominale.

Temperamento del principio monetario

- Secondo la Cassazione esiste però un fenomeno di progressiva smaterializzazione del denaro che risponde ad esigenze di sicurezza e di velocizzazione dei rapporti.
- Ciò conduce ad un'interpretazione evolutiva del **principio monetario** per adeguarlo alla mutata realtà.
- L'oggetto del pagamento quindi, non è più la moneta nella sua entità materiale, ma **il suo valore**.

Cass. Civ. Sez. Un. 18 dicembre 2007 n.26617

Rilevanza giuridica generale

Sebbene privo di una disciplina legale nel nostro ordinamento, il Bitcoin ha una sua rilevanza giuridica di fatto, rappresentando un “**bene giuridico**”, una «res» che conferisce diritti e facoltà rientranti nella nozione della proprietà (art. 810 c.c.).

Il Bitcoin è già in grado, quindi, di attribuire utilità a chi lo possiede grazie al suo valore di scambio ed alla “**meritevolezza**” di fatto (giuridica ed economica) **degli interessi e dei bisogni economici che soddisfa.**

Inoltre sussiste il **principio dell'autonomia privata**, è quindi la libertà dei soggetti privati di determinare il contenuto del contratto nei limiti della legge.

Punti deboli

- La nozione di “property” – presente negli ordinamenti di *common law* – si scontra con la nostra tradizione giuridica. Il nostro ordinamento e la stessa nozione dell’art. 810 c.c. sono improntati su un concetto di cosa materiale, cioè su un’idea di cosa/bene fisico dotato di una sua propria corporalità.
- La tutela conseguente alla sola qualificazione giuridica generale sarebbe demandata al solo (mutevole) giudizio *ex post* sulla meritevolezza degli scopi economici conseguibili, da farsi caso per caso ad opera di un giudice.
- Non elimina il problema della regolazione delle attività economiche fatte con il suo impiego.
- Lascia aperto il problema della *governance*.



Cos'è giuridicamente il Bitcoin allora?

Potrebbe essere una rappresentazione informatica di atti, fatti e dati giuridicamente vincolanti, cioè un **documento informatico a valore contrattuale** riconosciuto dal nostro ordinamento [i.e. d.lgs. 7 marzo 2005, n. 82 (CAD)].

Ha un suo valore d'uso e di scambio per effetto del diffuso consenso sociale alla sua accettazione come mezzo di pagamento.

E' sottoscritto da firme elettroniche attestanti l'avvenuta validazione crittografica della propria e dell'altrui legittimazione e affidabilità a compiere una determinata transazione (a possedere, avere, spendere, trasferire, acquistare o vendere beni e servizi).

Ha applicazione finanziaria e di mezzo di pagamento.

Avv. Giulia Aranguena

Gli sviluppi futuri



video

Avv. Giulia Aranguena

*...transactions will be digital, universal and almost
free (@sibos 2.10.2014)*



POSSIBILITIES

WESTERN
UNION

A. N. WILLIAMS
PRESIDENT

Time and day letters in STANDARD TIME at point of origin. Time

ODHAVEN NY 2 21P

ORTHOPEDIC HOSPITAL

ET AM COMING TOMOR
ACK.

REMITTANCES

BANK THE UNBANKED

MICROPAYMENTS

Sfida

- ✓ Promuovere, dal punto di vista internazionale, l'istituzione di una *governance* autoregolamentata e indipendente, **sul modello di Internet**.
- ✓ Riconoscere *ex lege* la rilevanza del Bitcoin nel rispetto dell'innovazione tecnologica
- ✓ Disciplinare le attività economiche in BTC attraverso paradigmi già esistenti ed opportunamente ampliati

Una rivoluzione non è un evento, una presa del
potere, ma un cambiamento profondo che procede
....e alla fine arriva (F. Pocar, giurista)





Grazie dell'attenzione



Giulia Aranguena

Avvocato specialista di diritto dell'innovazione

giulia.aranguena@adlpstudio.it

Sono coautrice e curatrice per la Gware di Firenze di un libro elettronico sul Bitcoin

(da allora) Il mio colore preferito è il Bitcoin 😊 [cit.]

Su twitter sono @maiameraime

THINK
BIG
THINK
SMART

&

A presto!