FINCHAIN 4 ITALY

Osservazioni al "Documento per la discussione" inerente "Le offerte iniziali e gli scambi di cripto attività"

Quesito Q1

Se per "crypto-asset" si intende "token", fornire una definizione "**one size fits all**", al momento sarebbe alquanto audace.

Se per "crypto-asset" si intende "security token" la seguente definizione "**registrazioni digitali rappresentative di diritti connessi a investimenti in progetti imprenditoriali**" risulta non in linea con ciò che sta avvenendo nel Mondo, dove sono state costituite le prime "S.T.O" (Security Token Offering), ovvero vere e proprie offerte di:

1. prodotti "assimilati" a prodotti finanziari, strumenti finanziari, strumenti di investimento tokenizzati;
2. **prodotti finanziari già presenti sui mercati regolamentati, tokenizzati**.

Se nel primo caso, l'assimilazione può essere tollerata dopo un'attenta analisi, case by case, sulla base delle normative nazionali ed internazionali. esistenti **Nel secondo caso è del tutto legittima**, in quanto il "security token" altro non è che la "**rappresentazione digitale del valore di un prodotto finanziario già emesso e collocato**". A tal riguardo, sarebbe alquanto opportuno studiare le esperienze di DX Exchange, Polimath, Neufund, Gibraltar Blockchain Exchange

Quesito Q2

"**La finalizzazione al finanziamento di progetti imprenditoriali**" è limitativa sia per un crypto-asset e non si adatta ad un "security token". Casomai potrebbe essere applicata ad un "right token".

Quesito Q3

Se per "crypto-asset" si intende "security token", tale definizione seppur non in linea con lo sviluppo del mercato riesce comunque a porre una netta demarcazione con altri tipi di token, quali utility, payment, right.

Quesito Q4

Nel caso in cui il MEF, ai sensi dell'art. 18, comma 5, lett. A) del TUF, dovesse qualificare il "security token" come prodotto finanziario, sarebbe più che auspicabile, in linea con il nuovo Regolamento Prospetto, prevedere esenzioni e presidi ad hoc.

Quesito Q5

Assolutamente d'accordo

Quesito Q6

Assolutamente d'accordo

Quesito Q7

Il regime OPT-IN non va bene per l'emissione di "Security Token", in quanto quest'ultimi devono essere necessariamente emessi su piattaforme in grado di garantire KYC/AML.

Quesito Q8

Assolutamente sì

Quesito Q9

Omissis