



## SEMINARIO DI STUDI UNIVERSITÀ DI VERONA – CONSOB

Verona, giovedì 30 maggio 2019  
Aula Magna, Palazzo di Giurisprudenza, Via Montanari 9  
ore 13.30 – 17.30

### NUOVE TECNOLOGIE E NUOVE FORME DI FINANZIAMENTO ALLE IMPRESE: *INITIAL COIN OFFERINGS (ICOs)* E *CRYPTO-ASSETS, CROWDFUNDING (CARATTERISTICHE, RISCHI E OPPORTUNITÀ)*

Ore 13.30 **Registrazione dei partecipanti**

Ore 14.00 **Apertura dei lavori e indirizzi di saluto**

prof. **Nicola Sartor** – Magnifico Rettore dell'Università di Verona  
prof. **Stefano Troiano** – Direttore del Dipartimento di Scienze Giuridiche dell'Università di Verona

Introduce prof. **Giovanni Meruzzi** – Università di Verona

Ore 14.20 Innovazione tecnologica e trasformazione del settore finanziario  
tra *Initial Coin Offerings (ICOs)* e *investment crowdfunding*: quali sfide per l'autorità di controllo?  
prof.ssa **Anna Genovese** – (Università di Verona – Commissario Consob)

Ore 15.00

**Ne discutono:**

dott.ssa ing. **Valeria Portale** – (Politecnico di Milano – Direttore Osservatorio *Blockchain & Distributed Ledger*)

Le opportunità delle soluzioni *Blockchain & Distributed Ledger Technology*

prof.ssa **Giuliana Scognamiglio** – (Università di Roma “La Sapienza”)

Funzioni e tipologie dei *token*

prof. **Filippo Annunziata** – (Università di Milano “Bocconi”)

Piattaforme di *crypto-assets e Initial Coin & Token Offerings (ICOs & ITOs)*

prof. **Michele de Mari** – (Università di Verona)

*Token crowdfunding*. Prime ipotesi per una disciplina italiana delle *Initial Token Offerings (ITOs)*

Ore 17.00 **Interventi e domande del pubblico**

Ore 17.15 **Fine dei lavori e consegna dei Diplomi del Corso di perfezionamento in Diritto Bancario a.a. 2018/2019 organizzato dall'Università di Verona**

---

Organizzazione scientifica: prof. Michele de Mari

L'iniziativa rientra tra le attività del Team di ricerca “*F.I.L.M. 4.0 – Finanza, Imprese, Lavori e Mercato 4.0*” del Progetto di eccellenza del Dipartimento di Scienze Giuridiche dell'Università di Verona  
Evento gratuito, accreditato presso l'Ordine degli Avvocati di Verona. Ai partecipanti verranno riconosciuti n. 3 crediti formativi.

Per informazioni ed iscrizioni: [marta.bellini@univr.it](mailto:marta.bellini@univr.it)



Il Seminario intende soffermarsi, da un punto di vista tecnico e giuridico, sul tema delle offerte di *token* e dei cc.dd. *crypto-assets* effettuate attraverso piattaforme digitali. La tipologia del reale esibisce, grazie alle nuove tecnologie, una varietà di forme di offerte non sempre e non tutte riconducibili nell'ambito della categoria normativa dell'offerta al pubblico di prodotti finanziari ovvero dell'*investment-crowdfunding*, che, come è noto, ha la finalità esclusiva di facilitare la raccolta di capitali di rischio e (oramai anche) di debito di PMI attraverso portali *on line*. Sempre più si assiste all'offerta al pubblico di *crypto-assets* che non sono, necessariamente, prodotti o strumenti finanziari o strumenti emessi da PMI e non vengono collocati o scambiati attraverso piattaforme digitali autorizzate e sono creati e trasferiti attraverso la *Blockchain* o la *Distributed Ledger Technology (DLT)*. Nella prospettiva di tutela dell'investitore si vuole quindi riflettere sulla natura giuridica di questi nuovi beni digitali (i *token*) e delle relative offerte (*ICOs* o *ITOs*) e sulle effettive differenze tra offerte veicolate attraverso i portali *on line* di *investment crowdfunding* e le piattaforme digitali di *token* (sul mercato primario e sul secondario), avendo presente il pericolo che la digitalizzazione finanziaria possa portare sul mercato soggetti e attività non regolate e vigilate ma anche l'opposto rischio che una regolamentazione ridondante e non sufficientemente elastica imbrigli le nuove fattispecie di finanza innovativa il cui sviluppo va comunque favorito.