

# INDICE

*pag.*

## CAPITOLO PRIMO

### MONETA E VALUTA VIRTUALE

1. Le diverse terminologie utilizzate per le cripto-attività e delimitazione dell'oggetto dell'indagine	1
2. L'incertezza del quadro normativo di riferimento	6
3. La valuta virtuale come moneta (privata). La teoria monetaria statale e sociale	11
4. La <i>criptodivisas</i> come <i>medio de pago</i> nell'ordinamento spagnolo	20
5. L'autorizzazione dell' <i>Autorité de contrôle prudentiel et de résolution</i> (ACPR) per la gestione dei servizi di pagamento con valute virtuali	23
6. La regolamentazione tedesca: divisa estera (§244 BGB) o contratto di permuta (§480 BGB)?	25
7. Il <i>Virtual Financial Assets Act</i> di Malta	28
8. La valuta virtuale e la legislazione elvetica	29
9. <i>Bank of England</i> e la qualificazione della valuta virtuale come moneta privata	30
10. Lo <i>Stamp Payment Act</i> e la circolazione delle valute virtuali	32
11. Il frammentato quadro normativo dell'Unione europea	36
12. Risultati dell'indagine comparatistica	39
13. La valuta virtuale quale moneta digitale complementare: differenze con la moneta elettronica	41
14. Problemi applicativi dell'inclusione delle valute virtuali nel genere monetario	44
15. Piano dell'indagine	47

CAPITOLO SECONDO

L'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE  
PECUNIARIA CON VALUTA VIRTUALE

1. L'obbligazione pecuniaria con valuta virtuale: estensione diretta e non analogica degli artt. 1278 e 1279 c.c.	49
2. La clausola "effettivo" applicata ai pagamenti in valute virtuali	56
3. Il corso del cambio	58
4. Il cambio in caso di condanna al pagamento in valuta virtuale	60
5. Le clausole monetarie: applicazione all'obbligazione pecuniaria in valuta virtuale	64
6. L'applicazione degli interessi all'obbligazione in valuta virtuale	73
7. Il luogo del pagamento	76
8. Il momento estintivo dell'obbligazione con valuta virtuale	79
9. Il ritardo nell'adempimento e il maggior danno da svalutazione monetaria	83
10. Il rischio della risoluzione contrattuale per eccessiva onerosità della prestazione	87

CAPITOLO TERZO

I SISTEMI DECENTRALIZZATI DI  
PAGAMENTO CON VALUTA VIRTUALE

1. La struttura dei pagamenti con valuta virtuale quale sistema di pagamento "decentralizzato"	93
2. L'applicabilità della disciplina sui servizi di pagamento ai sistemi di pagamento con valute virtuali	100
3. Intermediari partecipanti al sistema: condizioni di accesso all'attività	106
4. Il portafoglio elettronico (l' <i>account ID</i> ) come conto di pagamento	113
5. I servizi accessori. Il deposito tecnico e il deposito irregolare	116
6. (segue) Il deposito come servizio di investimento	125
7. Le operazioni di pagamento con valute virtuali non autorizzate	126
8. Il mancato o inesatto adempimento dell'ordine impartito al prestatore di servizi	133
9. (segue) Il ritardato adempimento connesso al sistema: i profili di responsabilità del prestatore di servizi	138
10. La circolazione delle valute virtuali e la disciplina antiriciclaggio	139

*pag.*

## CAPITOLO QUARTO

LE VALUTE VIRTUALI: DA MONETA  
A NUOVA “FORMA” D’INVESTIMENTO

1. Le valute virtuali come nuova forma dell’investimento	145
2. Il prodotto finanziario valuta virtuale nell’ordinamento italiano	147
3. L’offerta del prodotto finanziario valuta virtuale al consumatore	153
4. Il derivato indicizzato su valuta virtuale	155
5. La complessità del derivato su valuta virtuale e la vulnerabilità del cliente. Esclusione della disciplina sulla <i>execution only</i>	159
6. Gli obblighi di <i>product governance</i> sui derivati indicizzati su valuta virtuale	165
7. La violazione delle regole di governo del prodotto. L’intermediario produttore e distributore	170
8. (segue) La produzione e la distribuzione di derivati operate da diversi intermediari	175
9. Le piattaforme di scambio di “prodotti” basati su valute virtuali. Il problema della riserva d’attività	179
INDICE DELLE OPERE CITATE	183
INDICE DEI DOCUMENTI	219
INDICE DELLA GIURISPRUDENZA	223