

# INDICE

*pag.*

## *Capitolo Primo*

### MICA E I MERCATI DELLE CRIPTO-ATTIVITÀ. PROFILI INTRODUTTIVI

1. Il contesto di nascita e le principali coordinate di sviluppo dei mercati delle cripto-attività 1
2. L'impianto normativo di MICA tra impostazioni in negativo e presunzioni di equivalenza dei servizi 6
3. La presunzione di equivalenza dei servizi: termini normativi e relativo inquadramento nell'impianto sistematico 13

## PARTE PRIMA

### I PRESTATORI DI SERVIZI PER LE CRIPTO-ATTIVITÀ

#### *Capitolo Secondo*

#### L'ACCESSO AL MERCATO DEI PRESTATORI DI SERVIZI PER LE CRIPTO-ATTIVITÀ

1. La codificazione dei prestatori di servizi per le cripto-attività e l'accesso al mercato di nuovi *players*: profili introduttivi 17
2. Il prestatore di servizi per le cripto-attività: profili definitivi 21
3. Accesso al mercato dei prestatori su richiesta 23

#### *Capitolo Terzo*

#### I PRESTATORI DI DIRITTO EUROPEO

1. I prestatori di diritto europeo: identificazione di una *species* soggettiva 27
2. Presunzione di equivalenza e selezione dei prestatori di diritto europeo 28
3. Lo spettro variegato dei regimi di esenzione e l'"equivalenza" dei passaporti europei 30

	<i>pag.</i>
4. Regimi di esenzione tra geometria variabile e statuti normativi su misura	33
5. L'accesso al mercato delle cripto-attività dei prestatori di diritto europeo: il trattamento giuridico sostitutivo	36
6. Le prospettive operative per gli enti creditizi	38
7. Il “mistero” degli istituti di pagamento: omissione o dimenticanza legislativa?	43

### *Capitolo Quarto*

#### I PRESTATORI DI DIRITTO NAZIONALE

1. La “sanatoria” dei prestatori di diritto nazionale tra misure transitorie, clausole di salvaguardia e <i>(un)level playing field</i>	47
2. Il regime di esenzione temporanea dei prestatori di diritto nazionale	50
3. L' <i>upgrading</i> operativo e territoriale dei prestatori di diritto nazionale: la procedura semplificata di autorizzazione	53
4. Il sistema scomposto delle convivenze forzate e degli equilibri precari	54

### *Capitolo Quinto*

#### I PRESTATORI SIGNIFICATIVI DI SERVIZI PER LE CRIPTO-ATTIVITÀ E I PRESTATORI EXTRA-EUROPEI

1. I prestatori significativi di servizi per le cripto-attività: nuova <i>species</i> o <i>subspecies</i> di prestatori?	57
2. I prestatori di servizi extra-europei: il regime di esenzione temporanea e occasionale	61

## PARTE SECONDA

### LO STATUTO NORMATIVO DEI PRESTATORI DI SERVIZI PER LE CRIPTO-ATTIVITÀ

#### *Capitolo Sesto*

#### LO STATUTO DEI PRESTATORI DI SERVIZI PER LE CRIPTO-ATTIVITÀ TRA REGOLE ARMONIZZATE E CONFIGURAZIONI SU MISURA

1. Lo statuto normativo dei prestatori di servizi per le cripto-attività: profili introduttivi	69
--	----

	<i>pag.</i>
2. Il quadro generale delle regole applicabili: prima ricostruzione	71
3. Dallo statuto generale a quello su misura di taluni prestatori	75
3.1. Regimi di esenzione e trattamenti giuridici riconosciuti in MICA: prime indicazioni	77
4. L'articolazione del <i>framework</i> armonizzato tra regole di comportamento e requisiti organizzativi	79
5. Il sistema di tutela dei clienti: regole di condotta e informativa preliminare di carattere generale	79
5.1. L'equiparazione dei servizi per le cripto-attività ai servizi finanziari	81
6. La disciplina dei requisiti prudenziali per i prestatori di servizi per le cripto-attività	83
7. Prestatori di servizi e conflitti di interesse	87
8. La struttura organizzativa dei prestatori di servizi	88
8.1. I requisiti di <i>governance</i> : il ruolo dell'organo di amministrazione e la rilevanza delle partecipazioni qualificate	91
9. Esternalizzazione dei servizi e conseguenti responsabilità	94

## PARTE TERZA

### I SERVIZI PER LE CRIPTO-ATTIVITÀ

#### *Capitolo Settimo*

#### PRESUNZIONE DI EQUIVALENZA DEI SERVIZI E (NUOVE?) RISERVE DI ATTIVITÀ

##### *Sezione Prima* – RISERVE DI ATTIVITÀ TRA TRADIZIONE E INNOVAZIONE

1. La presunzione di equivalenza dei servizi: molti dubbi, poche certezze e qualche spunto di riflessione	99
2. Servizi per le cripto-attività e riserve di attività: qualcosa di nuovo sotto il cielo finanziario o tanto rumore per nulla?	102
3. L'equivalenza dei servizi MICA con quelli <i>ex</i> Mifid 2: una presunzione unilaterale o biunivoca?	105

##### *Sezione Seconda* – LA REGOLAMENTAZIONE DEI SERVIZI MICA TRA RIPROPOSIZIONI NORMATIVE E PROFILI DISTINTIVI

4. Il catalogo dei servizi MICA tra iniziali lacune e successive integrazioni	108
5. Custodia e amministrazione di cripto-attività per conto di clienti: l' <i>upgrading</i> da servizio accessorio a servizio primario in MICA e il possibile effetto di ritorno in Mifid	112
5.1. La regolamentazione del servizio	115

	<i>pag.</i>
5.2. Il servizio di custodia e amministrazione di cripto-attività per conto di clienti nello spettro operativo <i>dei players</i> abilitati	117
6. I servizi “operativi”	119
7. Il servizio di ricezione e trasmissione ordini di cripto-attività per conto di clienti	121
8. Servizi di consulenza sulle cripto-attività e di gestione del portafoglio di cripto-attività. Profili introduttivi	124
8.1. Il servizio di consulenza sulle cripto-attività	125
8.2. L’informativa al cliente	126
8.3. Il <i>restyling</i> delle competenze dei consulenti e dei gestori di portafoglio	127
8.4. La gestione di portafoglio di cripto-attività	129
8.5. I <i>players</i> della consulenza e della gestione delle cripto-attività: il caso (nazionale) delle società di consulenza finanziaria	130
9. Il servizio di trasferimento di cripto-attività per conto dei clienti	133
9.1. La disciplina minimale del servizio	136

## PARTE QUARTA

### I PRESTATORI DI SERVIZI PER LE CRIPTO-ATTIVITÀ TRA MICA 1 E MICA 2

#### *Capitolo Ottavo*

#### SVILUPPI DI MERCATO E PROSPETTIVE REGOLAMENTARI

1. La prima fase di applicazione di MICA tra “sperimentazione” normativa, monitoraggio del mercato e prospettive di ulteriore regolamentazione. I passi per la definizione di un <i>framework</i> dinamico	141
2. Da MICA 1 a MICA 2 e oltre: il passo è breve ... ma i tempi sono lunghi!	143
3. I mercati delle cripto-attività tra interventi europei ed iniziative internazionali	148
 <i>Conclusioni</i>	 151
 <i>Bibliografia</i>	 155