

Indice

INTRODUZIONE.....	3
1. Definizione delle ICO.....	4
1.1 ICO e Blockchain	4
1.2 Caratteristiche delle ICO	5
1.3 ICO e IPO.....	6
2. Il WhitePaper.....	8
3. Token.....	10
3.1 Token come criptovaluta (mezzo di pagamento).....	11
3.2 Token come Security/Investimento.....	12
3.3 Token avente diritti.....	13
4. I rischi connessi con le ICO.....	15
5. Lancio della ICO.....	17
5.1 Esposizione del progetto.....	17
5.2 Emissione dell’offerta.....	18
5.3 Acquisto da parte degli interessati.....	19
6. Origini del Crowdfunding.....	20
7.Definizione di Crowdfunding.....	22
8.Tipologie di Crowdfunding	24
8.1 Donation Based.....	25
8.2 Reward Based.....	27
8.3 Lending Based.....	28
8.4 Equity Based.....	30
9. Il Crowdfunding a livello normativo internazionale.....	32
9.1 Unione Europea.....	32
9.2 U.S.A.....	35
9.3 Germania.....	37
9.4 Regno Unito.....	38
10. Il Crowdfunding nel diritto italiano.....	39
10.1 L’equity crowdfunding.....	39
10.1.2 Il decreto n.179 del 2012 “Decreto crescita bis”.....	40
10.1.3 Decreto Legge 3/2015 “Decreto Crescita 3.0”.....	44
10.1.4 Regolamento Consob n.18592.....	46
10.2 Il Lending crowdfunding.....	54
11. La ICO :Il nuovo Crowdfunding.....	57
11.1 Storia delle ICO.....	59
11.1.2 Il caso The Dao.....	63
11.1.2 SEC : CASO DAO.....	66
11.1.3 SEC vs W.J Howey Co: Test di Howey.....	67
11.2 Esempi di ICO.....	69
12. Le ICO a livello normativo internazionale.....	70
12.1 USA.....	71
12.2 Cina.....	72
12.3 Hong Kong.....	73
12.4 Singapore.....	74
12.5 Australia.....	76
12.6 Canada.....	76
12.7 Israele.....	78
12.8 Svizzera.....	79
12.9 Unione Europea.....	80
12.10 Germania.....	84

12.11.Malta.....	85
12.12.Repubblica di San Marino.....	89
12.13 Regno Unito.....	93
12.14 Francia.....	94
13 La ICO in Italia.....	101
13.1 Il Decreto Semplificazioni.....	101
13.2. Documento di Consultazione pubblica della Consob 19/03/19.....	102
Conclusione.....	108
Bibliografia.....	111