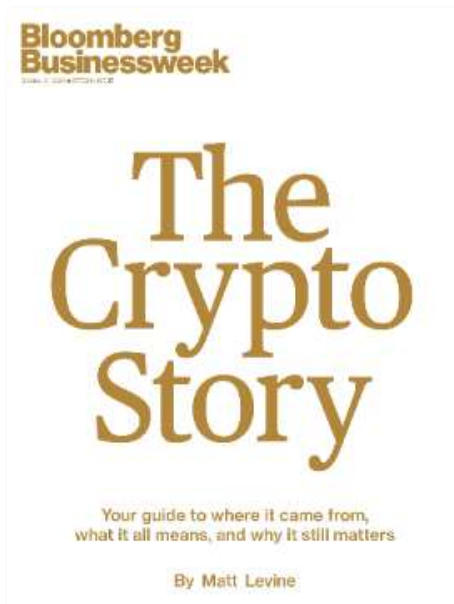


## LO SCHEMA PONZI IN VESTE CRIPTO

*Se è troppo bello per essere vero, probabilmente non lo è*

**Matt Levine**, opinionista di **Bloomberg Businessweek**, ha scritto un interessante numero della rivista interamente dedicato alle criptovalute intitolato **The Crypto Story**, pubblicato il 31 Ottobre scorso.

Riprendiamo una parte che riteniamo importante: parla della **“Tokenomics of DeFi”**. **Token** significa letteralmente “gettone” ma possiamo anche immaginarlo come una criptovaluta o pseudo-criptovaluta (ce ne sono a centinaia in circolazione). Levine spiega come nel mondo della **finanza decentralizzata (DeFi)** si cerchi continuamente di generare nuovi token e di impiegarli e re-impiegarli più volte possibile, in modo da generare delle commissioni ad ogni passaggio a favore del detentore del token.



*“In senso ampio, il business della DeFi è utilizzare i token più volte possibile. Tu hai dei token, li blocchi in uno smart contract che fa qualcosa che ti paga un rendimento, lo smart contract ti dà una sorta di token-ricevuta che tu rigiri e blocchi in un altro smart contract che fa un'altra cosa e ti paga qualcosa in più. La gente parla di “yield farming”, il processo di saltare tra protocolli DeFi per provare a guadagnare il massimo rendimento, riutilizzando i token e venendo ripagati nel token proprietario del protocollo. Questo può creare un circolo virtuoso auto-rinforzante, quello che io intendo come una specie di schema Ponzi. Funziona così:*

- 1. C'è un protocollo che fa qualcosa con Ether o una stablecoin o qualsiasi altra valuta.*
- 2. Se tu metti il tuo Ether o stablecoin o valuta nel protocollo (per prestarlo, fornire liquidità o qualsiasi altra attività), questo ti darà in cambio alcuni dei suoi token. Questo non è un problema per il protocollo: può stampare questi token gratis.*
- 3. Se tu reimetti questi token nel protocollo, bloccandoli invece di venderli, te ne darà ancora di più. Ti pagherà il 10% di interesse ogni ora se vuoi. Che importa, i token sono gratis.*
- 4. “Compra questo token, ti paga il 10% ogni ora” ti dicono i promotori del protocollo. Possono offrire un rendimento annuo enorme e il pubblico si eccita.*

5. *Così la gente compra il token e lo fa salire oppure mette soldi nel protocollo facendo aumentare il suo valore (TVL = Total Value Locked).*
6. *“Guarda questo protocollo, il suo TVL è enorme e continua a salire, il suo token è raddoppiato questa settimana” dice la gente e continua a comprare.*
7. *La gente continua a ricevere interessi astronomici pagati con il token, il che va bene fintanto che il prezzo del token continua a salire, rimane fermo, oppure scende ma meno del tasso di interesse. Anche se il mercato viene inondato di token, la gente ha l'impressione di fare soldi e sarà così fino a che del denaro nuovo continua ad entrare.*
8. *Il numero di token emessi sale inesorabilmente verso l'infinito, l'ammontare di nuovo denaro in entrata invece no e così arriva la tragedia.*

*Il più grande di questi protocolli è probabilmente [OlympusDAO](#), al suo picco offriva rendimenti del 7.000% e valeva 3 miliardi di dollari. Da allora ha perso il 99% del suo valore.”*

Riportiamo questo estratto perché ci è giunto all'orecchio che qualche tipo di **“protocollo che fa qualcosa di speciale e ti ripaga interessi molto elevati con un token”** è giunto anche dalle nostre parti, promosso con il marketing multi-livello grazie al quale chi presenta un nuovo aderente riceve dei compensi.

Pochi mesi fa esisteva una società in provincia di Treviso che offriva il 10% mensile a chi investiva. Come è finita? I fondatori della società sono scappati a Dubai ed i soldi dei clienti forse in qualche paradiso fiscale.

Gli emuli di **Charles Ponzi** si reinventano di continuo: è interessante la sua biografia su [Wikipedia](#). La disonestà di chi mette in piedi queste truffe è però accompagnata dall'avidità (ingenuità?) della gente che versa soldi aspettandosi dei rendimenti del tutto fuori da ogni logica.

Ma come fa la gente a credere ancora a certe offerte di rendimenti astronomici?

Può anche darsi che noi abbiamo torto, che questo protocollo speciale sia veramente in grado di offrire i rendimenti astronomici promessi nei tempi previsti. Solo il tempo lo dirà. Per il momento aspettiamo e vedremo come andrà a finire.

### **RACCOMANDAZIONI GENERALI**

*Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio. Le informazioni ed ogni altro parere resi nel presente documento sono riferiti alla data di redazione del medesimo e possono essere soggetti a modifiche. Davide Vivian non deve essere ritenuto responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento. Davide Vivian non assume responsabilità in merito al trattamento fiscale degli strumenti illustrati. I pareri espressi da Davide Vivian prescindono da qualsiasi valutazione del profilo di rischio e/o di adeguatezza e sono da intendersi come "Ricerche in Materia di Investimenti" ai sensi dell'art. 27 del Regolamento congiunto Consob e Banca Italia del 29 ottobre 2007 redatte a titolo esclusivamente informativo e non costituiscono in alcun modo prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti, il quale richiede obbligatoriamente un'analisi delle esigenze finanziarie e del profilo di rischio specifici del singolo utente/cliente, né costituiscono un servizio di sollecitazione in genere all'investimento in strumenti finanziari. Nel caso in cui l'utente intenda effettuare qualsiasi operazione è opportuno che non basi le sue scelte esclusivamente sulle informazioni indicate nel presente documento, ma dovrà considerare la rilevanza delle informazioni ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza.*