

<https://www.sec.gov/news/statement/gensler-statement-spot-bitcoin-011023>

Dichiarazione sull'approvazione dei prodotti negoziati in borsa per il Bitcoin Spot Presidente Gary Gensler

10 gennaio 2024

Oggi la Commissione ha approvato la quotazione e la negoziazione di una serie di azioni di prodotti negoziati in borsa (ETP) di bitcoin a pronti.

Ho spesso affermato che la Commissione agisce nel rispetto della legge e di come i tribunali la interpretano. A partire dal 2018, sotto la presidenza di Jay Clayton, e fino a marzo 2023, la Commissione ha disapprovato più di 20 richieste di regole di scambio per ETP a pronti su bitcoin. Una di queste richieste, presentata da Grayscale, prevedeva la conversione del Grayscale Bitcoin Trust in un ETP.

Ora ci troviamo di fronte a una nuova serie di depositi simili a quelli che abbiamo disapprovato in passato. Le circostanze, tuttavia, sono cambiate. La Corte d'Appello degli Stati Uniti per il Distretto di Columbia ha ritenuto che la Commissione non abbia spiegato adeguatamente le proprie ragioni nel disapprovare la quotazione e la negoziazione dell'ETP proposto da Grayscale (l'Ordine Grayscale)[1]. La Corte ha quindi annullato l'Ordine Grayscale e ha rinviato la questione alla Commissione. Sulla base di queste circostanze e di quelle discusse in modo più approfondito nell'ordinanza di approvazione, ritengo che la strada più sostenibile sia quella di approvare la quotazione e la negoziazione di queste azioni spot bitcoin ETP.

La Commissione valuta ogni regolamento presentato da una borsa valori nazionale in base alla sua coerenza con l'Exchange Act e le relative norme, compresa la sua finalità di proteggere gli investitori e l'interesse pubblico. La Commissione è neutrale rispetto al merito e non prende posizione su particolari società, investimenti o attività sottostanti un ETP. Se l'emittente di un titolo e la borsa valori rispettano il Securities Act, l'Exchange Act e le regole della Commissione, l'emittente deve avere lo stesso accesso ai nostri mercati regolamentati di chiunque altro.

È importante notare che l'azione odierna della Commissione si limita agli ETP che detengono una merce che non è un titolo, il bitcoin. Non deve in alcun modo indicare la volontà della Commissione di approvare gli standard di quotazione per i titoli delle criptovalute. Né l'approvazione segnala alcunché in merito alle opinioni della Commissione sullo status di altri asset critto secondo le leggi federali sui titoli o sull'attuale stato di non conformità di alcuni

partecipanti al mercato degli asset cripto con le leggi federali sui titoli. Come ho detto in passato, e senza pregiudicare alcun asset crittografico, la stragrande maggioranza degli asset crittografici sono contratti di investimento e quindi soggetti alle leggi federali sui titoli[2].

Oggi gli investitori possono già acquistare e vendere o esporsi in altro modo al bitcoin presso diverse società di intermediazione, attraverso fondi comuni di investimento, su borse valori nazionali, attraverso applicazioni di pagamento peer-to peer, su piattaforme di trading di criptovalute non conformi e, naturalmente, attraverso il Grayscale Bitcoin Trust. L'azione odierna includerà alcune protezioni per gli investitori:

In primo luogo, gli sponsor degli ETP su bitcoin saranno tenuti a fornire informazioni complete, corrette e veritiere sui prodotti. Gli investitori in qualsiasi ETP in bitcoin quotato e negoziato beneficeranno delle informazioni incluse nelle dichiarazioni pubbliche di registrazione e nei documenti periodici richiesti. Sebbene queste informazioni siano obbligatorie, è importante notare che l'azione odierna non avalla gli accordi ETP divulgati, come ad esempio gli accordi di custodia.

In secondo luogo, questi prodotti saranno quotati e negoziati in borse valori nazionali registrate. Tali borse regolamentate sono tenute a dotarsi di regole volte a prevenire le frodi e le manipolazioni e noi le monitoreremo da vicino per garantire l'applicazione di tali regole. Inoltre, la Commissione indagherà a fondo su qualsiasi frode o manipolazione nei mercati dei valori mobiliari, compresi gli schemi che utilizzano le piattaforme dei social media.[3] Tali borse regolamentate hanno anche regole progettate per affrontare alcuni conflitti di interesse e per proteggere gli investitori e l'interesse pubblico.

Inoltre, all'acquisto e alla vendita degli ETP approvati si applicheranno le norme e gli standard di condotta esistenti. Ciò include, ad esempio, la Regulation Best Interest quando i broker-dealer raccomandano gli ETP agli investitori al dettaglio, nonché un dovere fiduciario ai sensi dell'Investment Advisers Act per i consulenti di investimento. L'azione odierna non approva o approva le piattaforme di trading di criptovalute o gli intermediari che, per la maggior parte, non sono conformi alle leggi federali sui titoli e spesso hanno conflitti di interesse.

In terzo luogo, il personale della Commissione sta completando separatamente la revisione delle dichiarazioni di registrazione per 10 ETP di bitcoin a pronti contemporaneamente, il che contribuirà a creare condizioni di parità per gli emittenti e a promuovere la correttezza e la concorrenza, a vantaggio degli investitori e del mercato in generale.

Dal 2004, questa agenzia ha maturato un'esperienza nella supervisione degli ETP a pronti su commodity senza titoli, come quelli che detengono alcuni metalli preziosi. Questa esperienza sarà preziosa per la nostra supervisione

degli ETP a pronti su bitcoin.

Pur essendo neutrali sul piano del merito, vorrei far notare che gli asset sottostanti agli ETP sui metalli hanno un uso industriale e di consumo, mentre il bitcoin è principalmente un asset speculativo e volatile che viene utilizzato anche per attività illecite, tra cui ransomware,[4] riciclaggio di denaro,[5] evasione delle sanzioni,[6] e finanziamento del terrorismo.[7]

Sebbene oggi abbiamo approvato la quotazione e la negoziazione di alcune azioni ETP di bitcoin a pronti, **non abbiamo approvato o appoggiato il bitcoin. Gli investitori dovrebbero rimanere cauti riguardo alla miriade di rischi associati al bitcoin e ai prodotti il cui valore è legato alle criptovalute.**[8]

[1] See *Grayscale Investments, LLC v. SEC*, No. 22-1142, 82 F.4th 1239 (D.C. Cir. 2023).

[2] Courts have similarly found that certain crypto assets were offered and sold as investment contracts. See, e.g., *SEC v. Terraform Labs Pte. Ltd.*, No. 23-cv-1346, 2023 WL 8944860 (S.D.N.Y. Dec. 28, 2023); *SEC v. Blockvest, LLC*, No. 18-cv-2287, 2019 WL 625163, at *4-*9 (S.D. Cal. Feb. 14, 2019); *SEC v. Nat. Diamonds Inv. Co.*, 19-cv-80633, 2019 WL 13277296, at *8-*10 (S.D. Fla. May 28, 2019); *SEC v. Telegram Grp. Inc.*, 448 F. Supp. 3d 352, 368-79 (S.D.N.Y. 2020), *appeal dismissed*, No. 20-1076, 2020 WL 3467671 (2d Cir. May 22, 2020); *SEC v. Kik Interactive Inc.*, 492 F. Supp. 3d 169, 177-80 (S.D.N.Y. 2020); *SEC v. NAC Found., LLC*, 512 F. Supp. 3d 988, 995-97 (N.D. Cal. 2021); *SEC v. LBRY, Inc.*, 639 F. Supp. 3d 211, 216-21 (D.N.H. 2022), *appeal dismissed*, No. 23-1743 (1st Cir. Oct. 23, 2023); *SEC v. Terraform Labs Pte. Ltd.*, No. 23-cv-1346, 2023 WL 4858299, at *10-*15 (S.D.N.Y. July 31, 2023).

[3] See *SEC v. Constantin*, No. 22 Civ. 4306 (S.D. Tex.).

[4] See U.S. Senate Committee on Homeland Securities & Government Affairs, "Use of Cryptocurrency in Ransomware Attacks, Available Data, and National Security Concerns" (May 24, 2022), available at https://www.hsgac.senate.gov/wp-content/uploads/imo/media/doc/HSGAC%20Majority%20Cryptocurrency%20Ransomware%20Report_Executive%20Summary.pdf.

[5] See Basel Institute on Governance, "Quick Guide 1: Cryptocurrencies and Money Laundering Investigations" (August 2023), available at <https://baselgovernance.org/publications/quick-guide-1-cryptocurrencies-and-money-laundering-investigations>. See also Chainalysis, "Crypto Money Laundering: Four Exchange Deposit Addresses Received Over \$1 Billion in Illicit Funds in 2022" (Jan. 26, 2023), available at <https://www.chainalysis.com/blog/crypto-money-laundering-2022/>.

[6] See Center for Strategic & International Studies, "Cryptocurrencies and U.S. Sanctions Evasion: Implications for Russia" (Dec. 20, 2022), available at <https://www.csis.org/analysis/cryptocurrencies-and-us-sanctions-evasion-implications-russia>. See also UK Finance, "The Cyber-Crypto-Sanctions Nexus" (Feb. 4, 2020), available at <https://www.ukfinance.org.uk/news-and-insight/>

[blogs/cyber-crypto-sanctions-nexus](#).

[7] See Congressional Research Service, "Terrorist Financing: Hamas and Cryptocurrency Fundraising" (Nov. 27, 2023), *available at* <https://crsreports.congress.gov/product/pdf/IF/IF12537>; U.S. Department of the Treasury, "Following Terrorist Attack on Israel, Treasury Sanctions Hamas Operatives and Financial Facilitators" (Oct. 18, 2023), *available at* <https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy1816>; The Rand Corporation, "Terrorist Use of Cryptocurrencies: Technical and Organizational Barriers and Future Threats" (2019), *available at* https://www.rand.org/pubs/research_reports/RR3026.html.

[8] See, e.g., Securities and Exchange Commission Office of Investor Education and Advocacy, "Exercise Caution with Crypto Asset Securities: Investor Alert" (March 23, 2023), *available at* <https://www.investor.gov/introduction-investing/general-resources/news-alerts/alerts-bulletins/investor-bulletins/crypto-asset-securities>.

Tradotto con DeepL.com (versione gratuita)