

Il volume affronta il tema dei pagamenti eseguiti con strumenti alternativi alla moneta, nella prospettiva di delineare i confini giuridici entro i quali ad essi debba essere riconosciuta efficacia solutoria. A tal fine, viene anzitutto chiarito che la stessa nozione di «moneta» deve essere ampliata, con riguardo agli effetti immediatamente estintivi dell'obbligazione pecuniaria, tenendo conto della idoneità di conseguire un trasferimento del «valore monetario» mediante le (relativamente) nuove categorie della «moneta bancaria» e della «moneta elettronica», espressamente disciplinate dalla legge. Di seguito vengono analizzati i fenomeni, invalsi nella prassi anche internazionale, di adempimento convenzionale di obbligazioni pecuniarie mediante l'attribuzione di beni la cui utilità (intesa come assunzione di vantaggio) sfugge al controllo – quantomeno al controllo immediato – degli ordinamenti giuridici, con specifico riguardo alle novità tecnologiche, e in particolare alle cripto-attività.

Dall'analisi emerge una nuova segmentazione del mercato dei servizi e degli strumenti di pagamento in cui i beni non monetari utilizzati dalle prassi di mercato possono affiancare e persino sostituire i pagamenti eseguiti con i metodi legalmente disciplinati, assumendo una dimensione sistemica.

Lo studio pone in evidenza come la diffusione di beni non monetari utilizzati volontariamente nei pagamenti in sostituzione dei tradizionali sistemi monetari sia idonea a porre in crisi la struttura dei mercati finanziari, in quanto può limitare la trasmissione della politica monetaria, rischia di porre in crisi il buon funzionamento dei sistemi di pagamento e favorisce l'emersione di nuove vulnerabilità dei soggetti deboli del mercato, esposti a fenomeni di fluttuazione del valore delle cripto-valute, estranei a qualsiasi sistema giuridico di controllo e perequazione.

Si segnala infine, su questa linea, come la progressiva sostituzione del mezzo di pagamento ufficiale con i nuovi strumenti tecnologici privati sarebbe, tra l'altro, idonea ad incidere negativamente sul perseguimento dei principi e dei valori fondanti della UE verso la cui applicazione e realizzazione tende anche la moneta unica europea.

Raimondo Motroni è Professore associato di Diritto dell'economia nell'Università degli Studi di Sassari, ove insegna Diritto bancario e Diritto dell'economia e dei consumi. Ha svolto attività di visiting professor presso l'Université Toulouse 1 Capitole e alcuni periodi di ricerca presso lo ZERP (Zentrum für Europäische Rechtspolitik) della Universität Bremen ed altri Atenei internazionali. È socio dell'ADDE (Associazione dei Docenti di Diritto dell'Economia) e dell'AEDBF (Associazione Europea per il Diritto Bancario e Finanziario). Le sue pubblicazioni riguardano principalmente i contratti bancari, il *Fintech* e la disciplina della circolazione delle informazioni, la regolazione dell'uso delle nuove tecnologie nei mercati digitali e la tutela del contraente debole.

ISBN 979-12-5965-247-8



9 791259 652478

€ 25,00



Raimondo Motroni

I pagamenti non monetari nella finanza digitale europea

Strumenti e modelli di diritto dell'economia

proposti da

G. Alpa - A. Antonucci - F. Capriglione

39

Raimondo Motroni

I pagamenti non monetari nella finanza digitale europea

La prospettiva italiana



CACUCCI  EDITORE
BARI

Strumenti e modelli di diritto dell'economia

proposti da

G. Alpa - A. Antonucci - F. Capriglione

39

Raimondo Motroni

**I PAGAMENTI NON MONETARI
NELLA FINANZA
DIGITALE EUROPEA**

La prospettiva italiana

CACUCCI  EDITORE
BARI

Publicazione finanziata con il contributo del Dipartimento di Giurisprudenza dell'Università degli Studi di Sassari e dal Progetto PON "Giustizia Smart: Strumenti e Modelli per ottimizzare il lavoro dei giudici" - *Just Smart*.



*Agenzia per la
Promozione Forensistica*



Ministero della Giustizia



Università
degli Studi
di Palermo



*L'Archivio della Casa Editrice Cacucci, con decreto prot. n. 953 del 30.3.2022 della Soprintendenza Archivistica e Bibliografica della Puglia-MiC, è stato dichiarato **di interesse storico particolarmente importante** ai sensi degli articoli 10 c. 3, 13, 14 del d. lgs. n. 42/2004.*

PROPRIETÀ LETTERARIA RISERVATA

© 2023 Cacucci Editore – Bari
Via Nicolai, 39 – 70122 Bari – Tel. 080/5214220
<http://www.cacuccieditore.it> e-mail: info@cacucci.it

Ai sensi della legge sui diritti d'Autore e del codice civile è vietata la riproduzione di questo libro o di parte di esso con qualsiasi mezzo, elettronico, meccanico, per mezzo di fotocopie, microfilms, registrazioni o altro, senza il consenso dell'autore e dell'editore.

COMITATO SCIENTIFICO PER LA VALUTAZIONE

S. Amorosino, E. Bani, P. Benigno, A. Blandini, C. Brescia Morra, E. Cardi, M. Clarich, A. Clarizia, F. Colombini, G. Conte, P.E. Corrias, L. De Angelis, M. De Benedetto, P. De Carli, C. De Caro, P. de Gioia Carabellese, M. De Poli, G. Desiderio, L. Di Brina, L. Di Donna, F. Di Porto, G. Di Taranto, L. Foffani, C. Fresa, P. Gaggero, I. Ingravallo, V. Lemma, R. Lener, M. B. Magro, F. Maimeri, A. Mangione, G. Martina, M. Maugeri, R. Miccù, A. Miglionico, F. Moliterni, G. Montedoro, G. Niccolini, A. Niutta, P. Passalacqua, M. Pellegrini, N. Rangone, P. Reichlin, R. Restuccia, A. Romano, C. Rossano, D. Rossano, C. Russo, A. Sacco Ginevri, F. Sartori, A. Sciarrone, M. Sepe, D. Siclari, G. Terranova, G. Tinelli, V. Troiano, A. Urbani, P. Valensise, A. Zimatore

COMITATO EDITORIALE

G.L. Greco, F. Guarracino, C.A. Mauro, A. Minto, C. Pistocchi, I. Sabbatelli, I. Supino, A. Troisi, V. Vietri, A. Vita

REGOLE DI AUTODISCIPLINA PER LA VALUTAZIONE DEI CONTRIBUTI

I contributi sono oggetto di esame da parte del Comitato scientifico per la valutazione secondo le presenti regole:

1. Prima della pubblicazione, tutti i lavori sono portati all'attenzione di due membri del Comitato scientifico per la valutazione, scelti in ragione delle loro specifiche competenze ed in relazione all'area tematica affrontata nel contributo;
2. Il contributo è trasmesso in forma anonima, unitamente ad una scheda di valutazione, ai *referee* affinché i medesimi – entro un congruo termine – formulino il proprio giudizio;
3. Il giudizio che i due *referee* formulano sul volume, e gli eventuali suggerimenti, vengono trasmessi, sempre in forma anonima all'autore, secondo il sistema del doppio cieco (*double-blind*).

Collana di saggi e monografie
diretta da
G. ALPA - A. ANTONUCCI - F. CAPRIGLIONE

1. - **La trasparenza dei contratti bancari**, di GUIDO ALPA
2. - **Il credito di ultima istanza nell'età dell'euro**, di ANTONELLA ANTONUCCI
3. - **Il risparmio gestito**, di MARCO SEPE
4. - **Banche popolari. Metamorfosi di un modello**, di FRANCESCO CAPRIGLIONE
5. - **Banca Centrale Nazionale e Unione Monetaria Europea. Il caso italiano**, di MIRELLA PELLEGRINI
6. - **Gli intermediari finanziari non bancari. Attività, regole e controlli**, di LUCA CRISCUOLO
7. - **Etica della finanza mercato globalizzazione**, di FRANCESCO CAPRIGLIONE
8. - **La concorrenza tra regolazione e mercato. Ordine giuridico e processo economico**, di SIMONE MEZZACAPO
9. - **La costituzione di banche tra disciplina speciale e nuovo diritto societario**, di MARCO SEPE
10. - **Patti parasociali e governance nel mercato finanziario**, di ANDREA TUCCI
11. - **Controllo dei rischi bancari e supervisione creditizia**, di MARCELLO CONDEMI
12. - **Assicurazione del credito all'esportazione. Lo stato dell'arte**, di FRANCESCO MOLITERNI
13. - **Rischi e Garanzie nella Regolazione Finanziaria**, di GIUSEPPE BOCCUZZI
14. - **La mediazione creditizia. Soggetti, attività, controlli**, di GIUSEPPE GALLO
15. - **I Fondi Immobiliari tra Investimento e Gestione. Parte Generale**, di VALERIO LEMMA
16. - **La cessione dell'azienda bancaria**, di LEONARDO DI BRINA
17. - **Diritto e protagonismo della società civile (a cura di)**, PAOLO DE CARLI
18. - **La struttura delle rivoluzioni economiche**, di SERGIO ORTINO
19. - **La commissione di massimo scoperto fra prassi e legge**, di FABRIZIO MAIMERI
20. - **Crisi d'impresa e attività bancaria. Analisi del rapporto tra diritto fallimentare e disciplina speciale delle banche**, di GIUSEPPE BOCCUZZI
21. - **Cassa depositi e prestiti e bancoposta identità giuridiche in evoluzione**, di MAVIE CARDI

22. - **Il conflitto di interessi nella gestione delle banche**, di ANDREA SACCO
GINEVRI
23. - **La riforma delle banche di credito cooperativo**, di ILLA SABBATELLI
24. - **Usura bancaria e determinazione del “tasso soglia”**, di CARMELA
ROBUSTELLA
25. - **Attività bancaria e impresa cooperativa**, di MARCO BODELLINI
26. - **Dati personali, rapporti economici e mercati finanziari**, di RAIMONDO
MOTRONI
27. - **Concorrenza e regolazione dei mercati**, di DAVIDE SICLARI
28. - **La trasparenza dei contratti e dei mercati bancari e finanziari**, di
GABRIELLA MAZZEI
29. - **Concorrenza, trasparenza e autonomie. Regolazione dei mercati e
nuove forme di governo pubblico dell’economia**, di GIUSEPPE COLAVITTI
30. - **“Ending of too big to fail” tra soft law e ordinamento bancario euro-
peo. Dieci anni di riforme**, di ANTONELLA BROZZETTI
31. - **La disciplina della compensazione nella crisi d’impresa**, di DOMENICO
BONACCORSI DI PATTI
32. - **Funzione di *compliance* e nuovi modelli di *governance* dell’impresa
bancaria**, di VINCENZO SANASI D’ARPE
33. - **La consulenza finanziaria nell’era del Fintech**, di ANNA MARIA
PANCALLO
34. - **Minibond e *Capital Markets Union*. Disciplina vigente ed evoluzione
normativa**, di PATRIZIO MASSINA
35. - **L’Unione bancaria europea tra integrazione finanziaria e dimensione
politica**, di MARINA CHIARELLI
36. - **La trasparenza bancaria nella transizione ad un mercato sostenibile**,
di ANNA MARIA PANCALLO
37. - **Verso un mercato della finanza localizzata**, di C. ALESSIO MAURO
38. - ***Fit & proper* nel governo delle banche. *Idoneità individuale e ade-
guatezza collettiva nella prospettiva della diversity degli esponenti***, di
GIANFRANCO ALFANO
39. - **I pagamenti non monetari nella finanza digitale europea. *Una lettura
del fenomeno nella prospettiva italiana***, di RAIMONDO MOTRONI

Indice

CAPITOLO PRIMO

Il pagamento e i pagamenti tra normativa nazionale e regolazione dei mercati finanziari

- | | | | |
|----|---|------|----|
| 1. | La moneta contante come unico mezzo reale di pagamento | pag. | 17 |
| 2. | <i>(segue)</i> . I «pagamenti non monetari» | » | 23 |
| 3. | Il pagamento nella codificazione civile: cenni | » | 30 |
| 4. | Gli strumenti di pagamento: dall'assegno alla moneta elettronica | » | 39 |
| 5. | <i>(segue)</i> . La «nuova moneta elettronica» | » | 51 |
| 6. | I pagamenti internazionali e il progetto «SEPA» | » | 59 |
| 7. | Le «monete complementari» nella nozione di pagamento | » | 67 |
| 8. | Gli strumenti di pagamento: il corso legale, la stabilità e la convertibilità | » | 74 |

CAPITOLO SECONDO

**I mercati europei dei servizi di pagamento:
dal contante all'«Euro digitale»**

- | | |
|--|---------|
| 1. Il circuito dei pagamenti in moneta contante nel mercato unico | pag. 83 |
| 2. La disciplina dei servizi di pagamento come strumento di controllo delle «monete» circolanti: il caso delle «LNE» | » 95 |
| 3. Documento informatico, crittografia e DLT negli strumenti di «pagamento» | » 106 |
| 4. <i>(segue)</i> . La «tokenizzazione» dei beni di scambio | » 118 |
| 5. Il diritto delle cripto-attività nei mercati dei «pagamenti non monetari» | » 128 |
| 6. L'«Euro digitale» nel diritto dell'Unione Europea | » 134 |
| 7. L'«Euro digitale» e il paradosso del successo pubblico in economia: cenni su un'incerta rivoluzione annunciata nel mercato degli strumenti di pagamento | » 144 |

CAPITOLO TERZO

**Il nuovo mercato europeo dei pagamenti
non monetari: disciplina e supervisione**

- | | |
|--|-------|
| 1. I beni di scambio tra supervisione pubblica e libertà d'impresa | » 149 |
| 2. La sovranità e la politica monetaria: dagli Stati alla UE | » 157 |

3. Il MiCAR e le intersezioni con le altre discipline dei mercati finanziari	pag. 166
4. I soggetti del mercato dei servizi di pagamento e i nuovi competitors	» 173
5. I nuovi ambienti virtuali e il pagamento come fonte del «surplus comportamentale»	» 179
6. La disciplina degli strumenti «non monetari» di trasferimento del valore: definizione e dimensione del fenomeno	» 181
7. Le autorità di vigilanza sul mercato dei «pagamenti non monetari»	» 186
8. I beni «non monetari» nella normativa fiscale e antiriciclaggio (cenni)	» 191
9. Considerazioni finali	» 199