

Stablecoin alla ribalta

Pubblicato il 31 luglio 2025

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Il GENIUS Act formalizza le stablecoin come infrastruttura finanziaria regolamentata negli Stati Uniti.
- Le riserve obbligatorie in titoli di Stato ancoreranno strutturalmente la domanda di debito pubblico.
- Gli emittenti di stablecoin si evolveranno in banche digitali sotto il controllo federale.
- Gli Stati Uniti stanno esportando il dominio monetario digitale a livello globale.
- Una scrematura delle stablecoin è imminente e, questa volta, a fare da filtro non sarà il codice, ma la conformità.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana Scopri di più

Il GENIUS Act rappresenta un cambiamento epocale nella politica macroeconomica: gli Stati Uniti (USA) stanno integrando il dollaro nell'infrastruttura finanziaria di nuova generazione, unendo strategia monetaria, mercati dei capitali e tecnologia digitale sotto un'ampia visione legislativa.

La legge è stata approvata da entrambe le camere del Congresso con il sostegno bipartisan ed è stata firmata dal presidente degli Stati Uniti, Donald Trump, venerdì 18 luglio 2025.

All'istesso tempo, l'amministrazione sta elaborando un decreto esecutivo volto ad ampliare le opzioni di investimento 401(k) al fine di includere asset alternativi come le valute digitali. Se implementato, potrebbe scatenare un'ondata di partecipazione istituzionale, rendendo le criptovalute un pilastro fondamentale dei portafogli pensionistici. Insieme al GENIUS 1 Act e al CLARITY 2 Act, questo è indice di un'iniziativa federale coordinata volta a integrare gli asset digitali nella finanza istituzionale e che nell'infrastruttura patrimoniale al dettaglio.

Gioco di potere macro

Il GENIUS Act riscrive le regole del gioco per le stablecoin, imponendo:

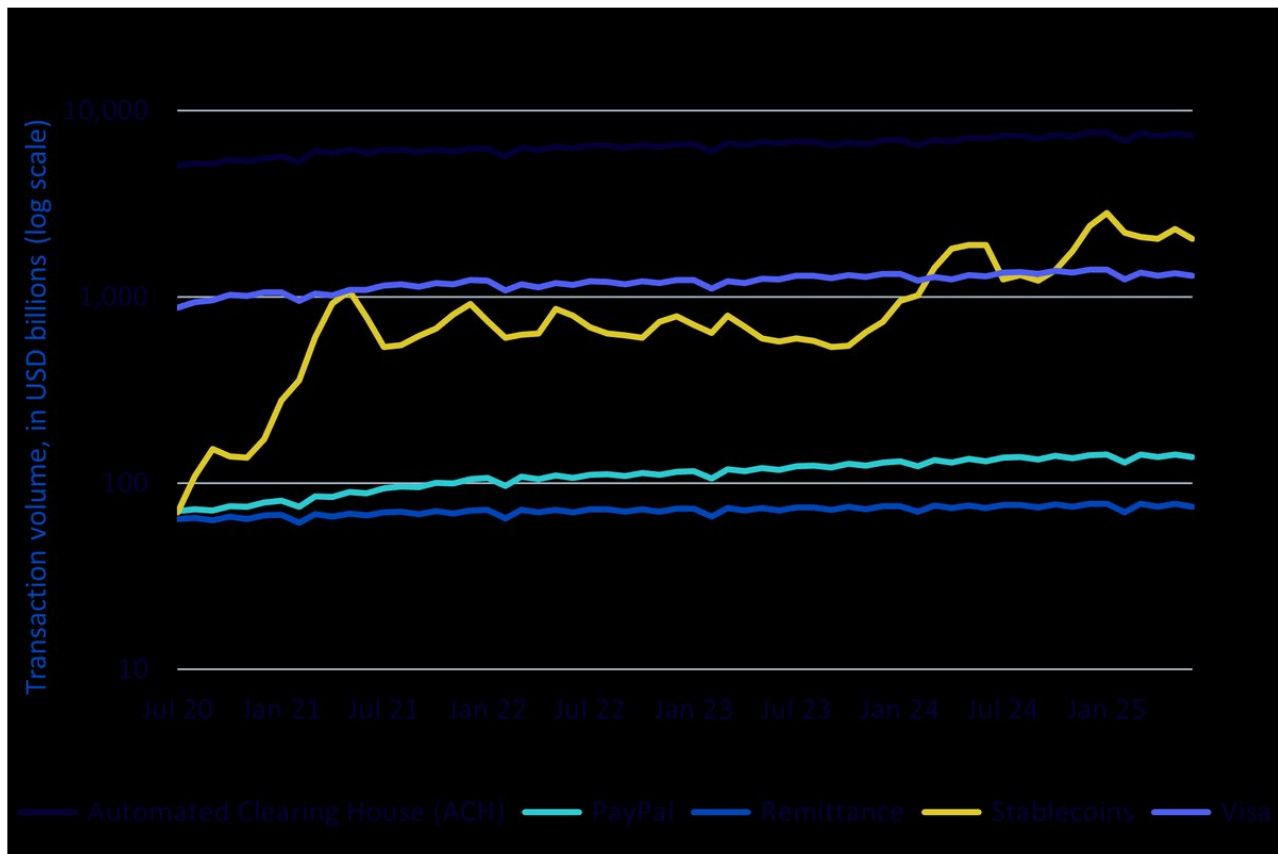
- copertura totale 1:1 in contanti, titoli di Stato a breve termine, fondi governativi del mercato monetario o investimenti simili;
- un modello di supervisione a più livelli, che dà priorità agli emittenti sistemici;
- tutele in caso di fallimento che garantiscono una posizione privilegiata ai detentori di stablecoin.

Non si tratta di migliorare la sicurezza, ma di trasformare le stablecoin in strumenti finanziari allineati alla sovranità, trasparenti, liquidi e conformi per progettazione.

Dominio dei titoli di Stato e implicazioni per la curva dei rendimenti

Con la crescita del mercato delle stablecoin e viste le riserve detenute in titoli di Stato e strumenti simili, gli emittenti di stablecoin diventano fonti di domanda di rendimenti per il debito pubblico statunitense. Tale domanda persistente ancorerà i rendimenti, inclinerà la curva e aprirà la strada a complesse opportunità di arbitraggio fiscale. Gli emittenti possono ottimizzare in modo tattico l'allocazione delle riserve tra aste di T-bill, mercati PCT o operazioni cross-currency. Si tratta di mosse volte ad aumentare il rendimento, particolarmente utili in condizioni di bassa volatilità.

Questa domanda strutturale potrebbe comprimere i rendimenti a breve termine e distorcere i meccanismi di trasmissione dei tassi. In pratica, le stablecoin potrebbero evolversi in attori macroeconomici riflessivi, acquirenti di ultima istanza che integrano la liquidità digitale nel meccanismo del debito sovrano.

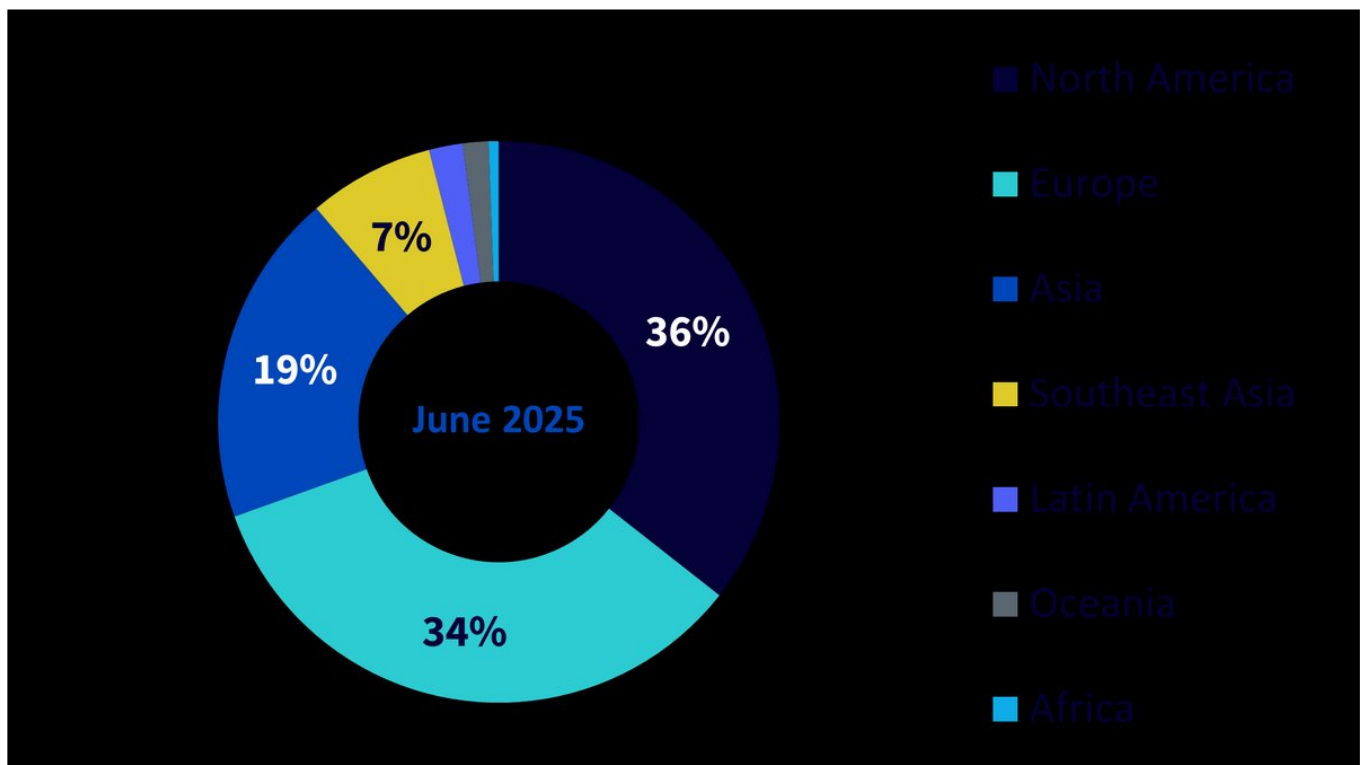


Le previsioni indicano che l'offerta di stablecoin potrebbe raggiungere i 2.000-4.000 miliardi di dollari entro il 2030, assorbendo migliaia di miliardi in titoli di Stato³. Si tratterebbe di un importo paragonabile ai flussi provenienti dai principali acquirenti di mutui o investitori stranieri. Sebbene non sia ancora chiaro se tale offerta di stablecoin sostituisca altre forme di denaro in dollari statunitensi o altre valute globali, è probabile che almeno una parte rappresenti una nuova domanda netta. Questo istituisce un nuovo regime in cui le criptovalute, la liquidità e la forza del dollaro si potenziano a vicenda in un circolo virtuoso fiscale.

Una svolta geopolitica

Gli Stati Uniti hanno lanciato un'offensiva monetaria risolutamente nell'Unione Europea e l'Asia procede con cautela. Il GENIUS Act pone il dollaro come valuta di riferimento per il trasferimento di valore a livello globale, codificando l'emissione di stablecoin nella legislazione federale.

- Gli emittenti offshore si trovano di fronte a un bivio: costituire entità regolamentate negli Stati Uniti o soddisfare i rigorosi standard americani, esportando di fatto la regolamentazione statunitense a livello globale.
- In economie colpite dall'inflazione, come l'Argentina e la Turchia, dove le stablecoin fungono già da dollari di fatto, il provvedimento trasforma questo dominio informale in un'estensione monetaria formale.



Il GENIUS Act non rappresenta una semplice messa a punto interna. Si tratta di una mossa strategica volta a rafforzare il dominio degli Stati Uniti e a mettere fuorigioco i rivali. Insieme al CLARITY Act, che mira a definire i limiti normativi per la finanza decentralizzata (DeFi) e le piattaforme di criptovalute, questi due provvedimenti legislativi costituiscono un punto di partenza per la supremazia americana nella finanza digitale.

Scrematura

Si tratta di darwinismo finanziario. I costi di conformità stanno aumentando, le complessità giuridiche si moltiplicano e gli standard in materia di capitale sono in crescita. Gli operatori con strutture offshore, riserve esigue o modelli di governance ambigui verranno spazzati via. Al loro posto, gli emittenti di stablecoin

di primo livello si evolveranno in banche on-chain, con consigli di amministrazione, audit trail, dashboard di rischio e interfacce normative.

Si pensi a una fusione tra Basilea III e blockchain: non si tratta di startup, ma di istituzioni finanziarie digitali con rilevanza sistemica. La sopravvivenza richiede più del semplice codice. Servono capitale, conformità e una portata ampia.

In sintesi

Scettici? Bene. Ma qui non si tratta di *business as usual*. Ci troviamo di fronte a una trasformazione sistemica, un riprogettazione dell'infrastruttura finanziaria incentrata sul dollaro. Gli Stati Uniti hanno installato infrastrutture programmabili e conformi per fornire alla prossima economia digitale una forza sufficiente a marginalizzare l'euro nella finanza tokenizzata.

Gli USA non stanno solo recuperando terreno: stanno prendendo il controllo. Con il GENIUS Act, le stablecoin diventano strumenti nelle mani dei governi e i mercati delle cripto valute si collocano come nuova frontiera dell'egemonia del dollaro. Il capitale istituzionale seguirà la conformità, che ora veste stelle e strisce.

1 Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins.

2 Il Clarity Act è stato approvato solo dalla Camera dei Rappresentanti. La versione del Senato presenterà probabilmente differenze sostanziali, con il testo influenzato da due diverse commissioni senatoriali: Agricoltura, per le questioni legate alle materie prime, e Banche, per quelle relative ai titoli.

3 Fonti: Finextra (1 maggio 2025), Crowdfund Insider (5 giugno 2025).

Important Risks Related to this Article

Informazioni importanti

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE") Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti,

accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'uso del presente documento o del suo contenuto.