Stablecoin alla ribalta

Pubblicato il 31 luglio 2025

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Il GENIUS Act formalizza le stablecoin come infrastrutturafinanziariaregolamentatanegliStatiUniti.
- Le riserveobbligatorie in titoli di Statoancorerannostrutturalmente la domanda di debitopubblico.
- Gliemittenti di stablecoinsievolveranno in banchedigitali sotto il controllofederale.
- GliStatiUnitistannoesportando il dominiomonetariodigitale a livelloglobale.
- Una scrematuradellestablecoinè 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 cambiamentoepocalenellapoliticamacroeconomica: gliStatiUniti (USA) stannointegrando il dollaronell'infrastrutturafinanziaria di nuovagenerazione, unendostrategiamonetaria, mercatideicapitali e tecnologiadigitale sotto un'ampiavisionelegislativa.

La legge è stataapprovata da entrambe le camere del Congresso con il sostegno bipartisan ed è statafirmata dal presidentedegliStatiUniti, Donald Trump, venerdì 18 luglio 2025.

Allostesso tempo, l'amministrazionestaelaborando un decretoesecutivovolto ad ampliare le opzioni di investimento 401(k) al fine di includere asset alternativi come le valutedigitali. Se implementato, potrebbescatenareun'ondata di partecipazioneistituzionale, rendendo le criptovalute un pilastrofondamentaledeiportafoglipensionistici. Insieme al GENIUS[1] Act e al CLARITY[2] Act, questo è indice di un'iniziativafederalecoordinata volta a integraregli asset digitalisianellafinanzaistituzionalechenell'infrastrutturapatrimoniale al dettaglio.

Gioco di potere macro

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

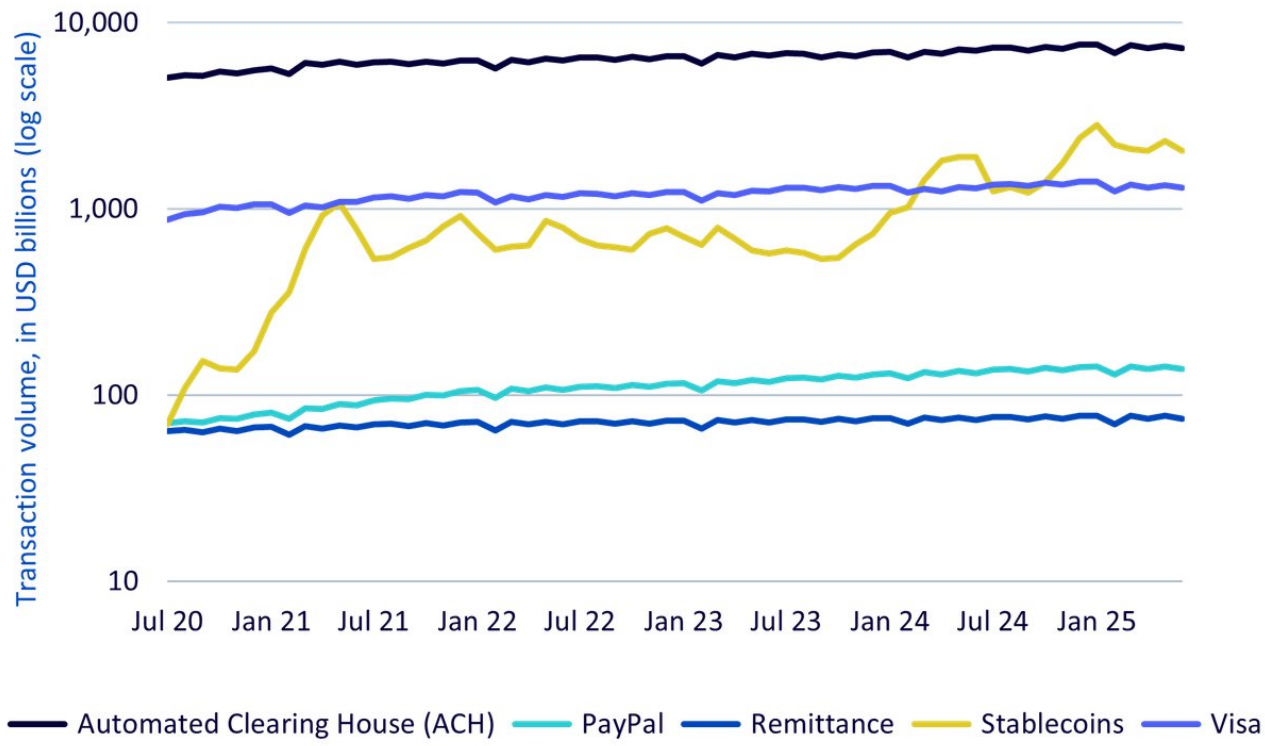
- coperturatotale 1:1 in contanti, titoli di Stato a breve termine, fondigovernativi del mercatomonetario o investimentisimili;
- un modello di supervisione a piùlivelli, chediaprioritàagliemittentisistemici;
- tutele in caso di fallimentochegarantisconounaposizioneprivilegiata ai detentori di stablecoin.

Non sitratta di migliorare la sicurezza, ma di trasformare le stablecoin in strumentifinanziariallineatial-lasovranità, trasparenti, liquidi e conformi per progettazione.

Dominiodeititoli di Stato e implicazioni per la curvadei rendimenti

Con la crescita del mercatodellestablecoin e viste le riservedetenute in titoli di Stato e strumentisimili, gliemittenti di stablecoindiventanofonti di domandadurature per il debitopubblicostatunitense. Tale do-mandapersistenteancorerà i rendimenti, inclinerà la curva e aprirà la strada a complesseopportunità di arbitraggiofiscale. Gliemittentipossonoottimizzare in modo tatticol'allocazionedelleriservetraaste di T-bill, mercatiPcT o operazioni cross-currency. Si tratta di mosse volte ad aumentare il rendimento, particolar-menteutili in condizioni di bassavolatilità.

Questa domandastrutturalepotrebbecomprimere i rendimenti a breve termine e distorcere i meccanismi di trasmissionedeitassi. In pratica, le stablecoinpotrebberoevolversi in attorimacroeconomiciriflessivi, ac-quirenti di ultima istanzacheintegranoliquiditàdigitalenelmeccanismo del debitosovrano.

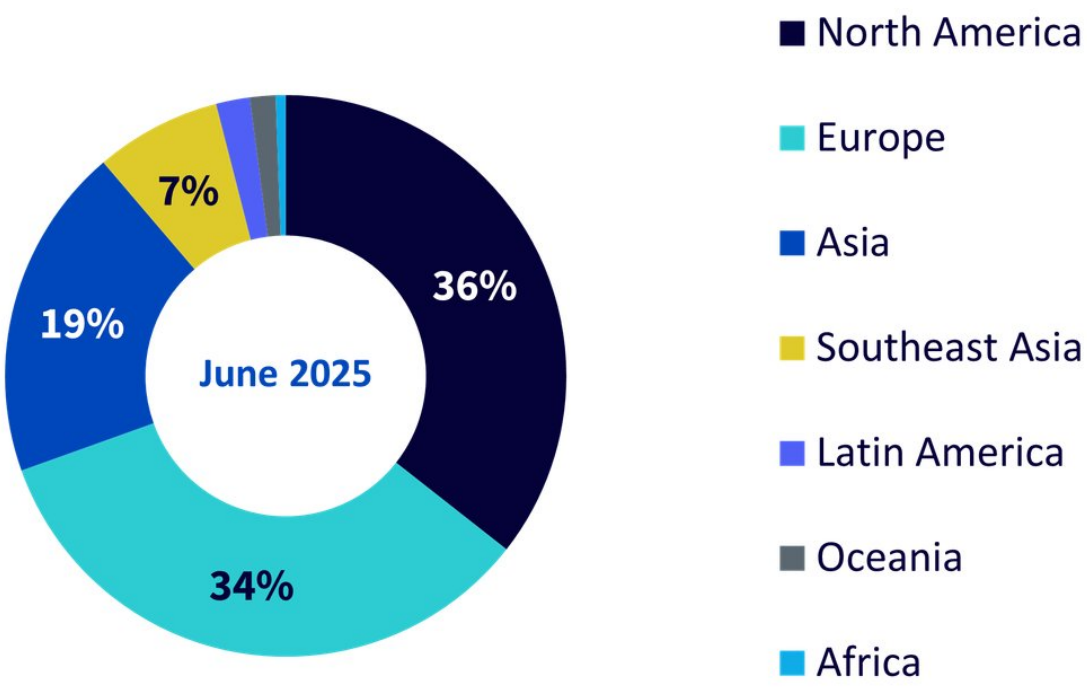


Le previsioniindicanochel'offerta di stablecoinpotrebberaggiungere i 2.000-4.000 miliardi di dollarientro il 2030, assorbendomigliaia di miliardi in titoli di Stato[3]. Si tratterebbe di un importoparagonabile ai flussiprovenientidaiprincipaliacquirenti di mutui o investitoristranieri. Sebbene non siaancorachiaro se tale offerta di stablecoinstiasostituendoaltreforme di denaro in dollaristatunitensi o altrevaluteglobali, è probabilechealmenounaparterappresentiunanuovadomandanetta. Questoistituisce un nuovo regime in cui le criptovalute, la liquidità e la forza del dollarosipotenziano a vicenda in un circolo virtuoso fiscale.

Una svolta geopolitica

GliStatiUnitihannolanciatoun'offensivamonetariarisolutamentrel'UnioneEuropeatemporeggia e l'Asiaprocede con cautela. Il GENIUS Act pone il dollaro come valuta di riferimento per il trasferimento di valore a livelloglobale, codificandol'emissione di stablecoinnellalegislazionefederale.

- Gliemittenti offshore sitrovano di fronte a un bivio: costituireentitàregolamentateneglìStatiUniti o soddisfare i rigorosi standard americani, esportando di fatto la regolamentazionestatunitense a livelloglobale.
- In economiecolpitedall'inflazione, come l'Argentina e la Turchia, dove le stablecoinfungonogià da dollari di fatto, il provvedimentotrasformaquestodominioinformale in un’estensionemonetariaformale.



Il GENIUS Act non rappresentauna semplice messa a punto interna. Si tratta di unamossastrategica volta a rafforzare il dominiodegliStatiUniti e a metterefuorigioco i rivali. Insieme al CLARITY Act, chemira a definire i limitinormativi per la finanzadecentralizzata (DeFi) e le piattaforme di criptovalute, questi due provvedimentilegislativicostituiscono un punto di partenza per la supremazia americana nellafinanzadigitale.

Scrematura

Si tratta di darwinismofinanziario. I costi di conformitàstannoaumentando, le complessitàgiuridichesimoltiplicano e gli standard in materia di capitalesono in crescita. Glioperatori con strutture offshore, riserveesigue o modelli di governance ambiguiverrannospazzati via. Al loroposto, gliemittenti di stablecoin

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

Si pensi a unafusionetraBasilea III e blockchain: non sitratta di startup, ma di istituzionifinanziariedigitali con rilevanzasistemica. La sopravvivenzarichiedepiù del semplice codice. Servonocapitale, conformità e unaportataampia.

In sintesi

Scettici? Bene. Ma qui non sitratta di *business as usual*. Ci troviamo di fronte a unatrasformazione-sistemica, unariprogettazionedell'infrastrutturafinanziariaincentratasuldollaro. GliStatiUnitihannoinstalla-toinfrastruttureprogrammabili e conformi per fornireallaprossimaeconomiadigitaleuna forza sufficiente a marginalizzarel'euronellafinanzatokenizzata.

Gli USA non stanno solo recuperandoterreno: stannoprendendo il controllo. Con il GENIUS Act, le stable-coindiventanostrumentinellemanideigoverni e i mercatidellecriptovalutesicollocano come nuovafrontier-adell'egemonia del dollaro. Il capitaleistituzionaleseguirà la conformità, cheoravestestelle e strisce.

[1]Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins.
[2]Il Clarity Act è statoapprovato solo dalla Camera deiRappresentanti. La versione del Senatopresen-teràprobabilmentedifferenzesostanziali, con il testo influenzato da due diverse commissionisenatoriali: 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'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.