Lo staking è rendimento, fine della storia

Pubblicato il 19 maggio 2025

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Lo staking è un reddito nativo del protocollo, non un prestito o un'esposizione creditizia.
- Rendimento e rischio variano notevolmente tra le diverse blockchain; Solana ed Ethereum offrono modelli contrastanti.
- Lo staking di livello istituzionale richiede controllo operativo, non yield farming.
- Nel settore degli asset digitali, ignorare lo staking è un errore in termini di efficienza del capitale.
- Gli ETP di WisdomTree consentono di accedere allo staking senza rinunciare a custodia o controllo.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana, WisdomTree Physical Cardano, WisdomTree Physical CoinDesk 20 Scopri di più

In un mondo in cui i rendimenti non sono mai sufficienti, lo staking si distingue in qualità di risposta più elegante delle criptovalute alla sfida dei guadagni. Non si tratta di esposizione creditizia né di accordi segreti con controlli di rischio discutibili. Lo staking è un reddito nativo del protocollo, che si guadagna proteggendo reti decentralizzate, senza assumersi rischi opachi di terze parti.

Per le istituzioni che prendono sul serio l'efficienza del capitale negli asset digitali, lo staking non è facoltativo. È fondamentale.

Eppure, continua a essere oggetto di fraintendimenti che costano caro agli investitori. Troppo spesso viene associato al prestito ad alto rischio, liquidato come eccessivamente tecnico o considerato appannaggio dei fanatici delle criptovalute. Questa narrativa deve cambiare, e in fretta. Per non rischiare di rimanere indietro, le istituzioni devono assumere il controllo del dibattito relativo allo staking.

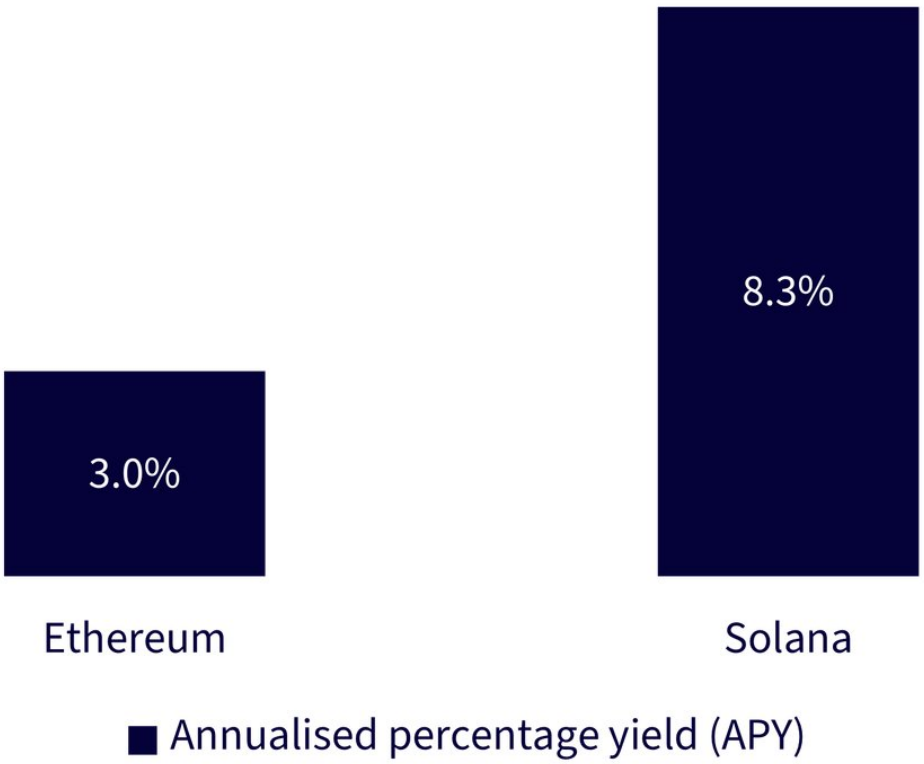
Cos'è lo staking e perché non ha nulla a che vedere con il mining?

Lo staking è il processo mediante il quale si impegnano criptovalute in una blockchain Proof-of-Stake (PoS) al fine di contribuire alla convalida delle transazioni e alla sicurezza della rete. In cambio, i partecipanti ottengono ricompense native, solitamente composte da token appena coniati e da una quota delle commissioni di transazione.

Si pensi allo staking come all'impianto idraulico monetario delle criptovalute. Si impegna il capitale, si fornisce l'infrastruttura essenziale e si viene pagati con un rendimento, non dai prestatari, ma dal protocollo stesso. A differenza del mining Proof-of-Work (PoW), che richiede grandi quantità di energia e premia la

forza di calcolo bruta, il PoS ricompensa l'allineamento economico. I validatori vengono selezionati in base a quanto hanno messo in staking, ovvero alla loro posta in gioco.

Figura 1: Tassi di ricompensa di Solana ed Ethereum



Fonte: Staking Rewards. 7 maggio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Naturalmente, le opportunità portano con sé responsabilità. La maggior parte delle blockchain punisce guasti tecnici o comportamenti disonesti attraverso lo slashing (la perdita di parte degli asset messi in staking) o il leakage (la riduzione delle ricompense). Si tratta di un modello più pulito, più intelligente e molto più efficiente in termini di capitale per garantire la sicurezza delle infrastrutture decentralizzate.

Perché le ricompense (e i rischi) dello staking variano

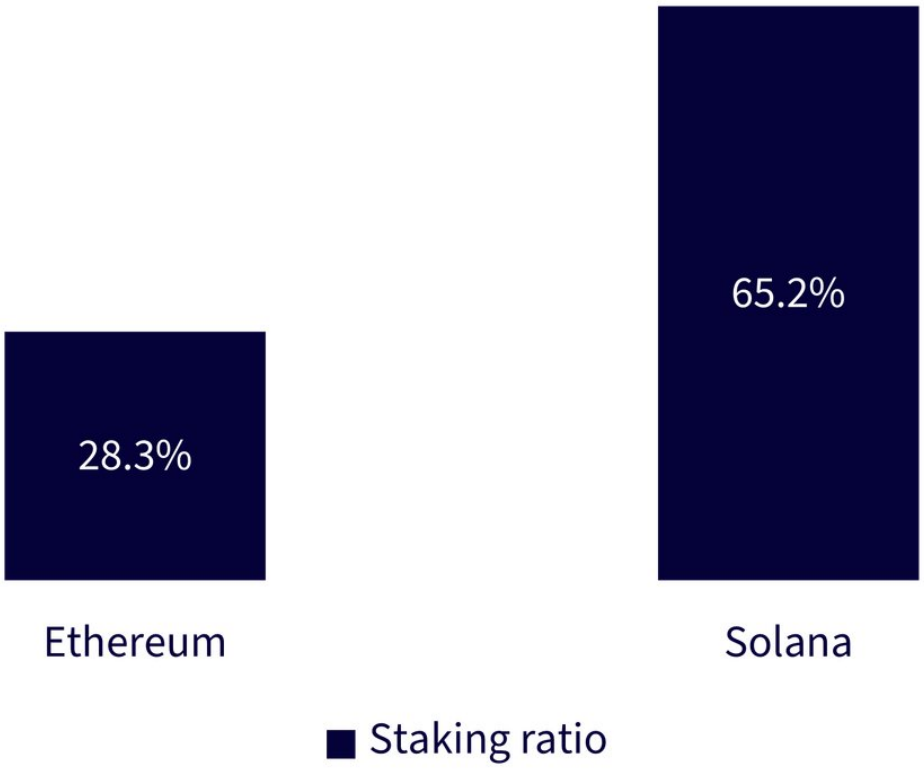
Le ricompense dello staking premiano i validatori per aver immobilizzato il capitale e contribuito a garantire la sicurezza della rete. Ma non tutti i protocolli sono uguali. I modelli di incentivazione e i requisiti operativi variano notevolmente a seconda della blockchain:

- emissione inflazionistica (ovvero, token appena coniati);
- commissioni di transazione pagate dagli utenti;
- periodi di unbonding (ovvero, il tempo necessario per prelevare gli asset messi in staking);
- soglie minime di staking, che influenzano il capitale impegnato;

- meccanismi di capitalizzazione composta (alcuni protocolli reinvestono automaticamente le ricompense, altri richiedono un'azione manuale);
- sanzioni sotto forma di slashing (la loro severità varia in base al modello di rischio della rete).

A titolo esemplificativo, Solana mantiene costantemente un rapporto di staking significativamente più alto rispetto a Ethereum. Questa divergenza deriva da differenze fondamentali nella progettazione dello staking. Solana è stata progettata sin dall'inizio con un modello di delega nativo e senza ritardi nei prelievi, consentendo agli utenti di effettuare facilmente lo staking e l'unstaking attraverso wallet e piattaforme facili da utilizzare. Al contrario, lo staking di Ethereum è più complesso e storicamente richiede un'infrastruttura di validatori o soluzioni collettive.

Figura 2: Rapporti di staking di Solana ed Ethereum[1]



Fonte: Staking Rewards. 7 maggio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

In sintesi: lo staking non è una fonte di reddito da impostare e dimenticare. Per ottenere rendimenti su larga scala dallo stesso sono necessarie conoscenze approfondite dei protocolli, infrastruttura solida e supervisione attiva.

Disciplina anziché dramma: perché lo staking non è un prestito

Il mito più dannoso nelle strategie per ottenere rendimenti dalle criptovalute? Che lo staking sia solo un'altra forma di prestito.

Non è così. Lo staking non comporta la rinuncia alla custodia. Non c'è controparte, né reimpiego delle garanzie, né esposizione a giochi di bilancio fuori piattaforma. Se eseguito correttamente, lo staking è un'operazione trasparente che mantiene gli asset al sicuro e operativi.

Noi di WisdomTree non concediamo prestiti. Effettuiamo lo staking con disciplina:

- custodia in cold storage e segregazione completa;
- nessuna esposizione al credito o al bilancio di terzi;
- modelli di consenso multipartitico per lo staking e l’unstaking;
- selezione dei validatori basata su uptime, allineamento della governance e protezione dallo slashing;
- portafogli diversificati per ottimizzare rendimento, liquidità e resilienza operativa.

Questo è lo staking istituzionale, non la roulette dello yield farming. Ciò che distingue la partecipazione passiva dall'esecuzione professionale è il controllo operativo.

Una considerazione finale: lo staking è il futuro della partecipazione monetaria

Lo staking non è un'attività secondaria per coloro che si dilettano con le criptovalute. È il motore principale dei sistemi economici decentralizzati. Con la maturazione dell'infrastruttura blockchain, lo staking diventerà il modo standard per ottenere rendimenti nativi del protocollo, che siano allineati, trasparenti e sicuri per progettazione.

Noi di WisdomTree consideriamo lo staking una strategia core, non solo per generare reddito, ma anche per ottenere un allineamento strutturale con il futuro della finanza. Gli ETP (exchange-traded product) offrono agli investitori la possibilità di accedere alle ricompense dello staking, pur mantenendo i pilastri fondamentali dell'investimento istituzionale: sicurezza, liquidità e supervisione.

Nel mondo delle criptovalute, lo staking è il punto d'incontro tra l'efficienza del capitale e l'esecuzione di livello istituzionale. È ora di smettere di considerarlo opzionale e iniziare a riconoscere quanto sia essenziale.

[1] Il rapporto di staking è la percentuale dell'offerta circolante totale di una determinata criptovaluta che è attualmente in staking.

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.