

UNA GUIDA PER PRINCIPIANTI

Soldi rotti & la via d'uscita

Dalla meccanica del denaro al tuo primo acquisto di *Bitcoin*.
Senza gergo, senza promesse, con dati da fonti primarie.

17
CAPITOLI

≈ 90 min
DI LETTURA

2.0
EDIZIONE · 2026



PREFAZIONE DEL CURATORE

Su questo libro

PUBBLICATO

PRAGA · 2026

EDIZIONE

INVITY ACADEMY

VOLUME 01

PER CHI

I PRINCIPIANTI CHE
CONOSCONO BITCOIN DAI
TITOLI, MA NON DALLA SUA
MECCANICA.

DURATA

≈ 90 MINUTI DI LETTURA



Questo libro è nato come materiale introduttivo della piattaforma educativa Invity Academy. È rivolto a chi conosce Bitcoin dai titoli e dai dibattiti, ma non ha mai ricevuto risposta alla domanda più importante: *perché è nato e quale problema risolve?*

A differenza della maggior parte delle guide, non partiamo dalla tecnologia. Partiamo dal denaro stesso — da come è nato, come funziona oggi e perché tante persone sentono che « qualcosa si è rotto ». Solo quando comprendiamo il problema ha senso parlare di una soluzione.

Qui non troverai consigli di investimento. Troverai un quadro in cui formarti la tua opinione — e dovresti cercarla nel maggior numero di fonti possibile. I numeri e le citazioni provengono da fonti pubbliche verificabili (Federal Reserve, BCE, Banca Mondiale, BRI, Eurostat, Glassnode).



Il denaro è come una seconda lingua. Finché non la capisci, ti governa. Quando la afferri, inizi finalmente a parlarci.

Parafrasi adattata · Lyn Alden



Buona lettura. **Il team di Invity.io**

INDICE

Diciassette capitoli, tre parti, una domanda.

I.

PARTE UNO

Soldi rotti

| | | |
|----|---|----|
| 01 | Cos'è il denaro, davvero? | 05 |
| 02 | Breve storia del denaro | 07 |
| 03 | Il gold standard e la sua fine | 10 |
| 04 | Come nasce davvero il denaro oggi | 12 |
| 05 | L'inflazione non è un incidente, è il disegno del sistema | 15 |
| 06 | L'effetto Cantillon — chi sta alla sorgente del rubinetto | 18 |
| 07 | Debito, dominanza fiscale e perché non c'è ritorno | 21 |
| 08 | La bussola rotta — perché le vecchie regole non valgono più | 24 |

II.

PARTE DUE

Bitcoin come risposta

| | | |
|----|---|----|
| 09 | Satoshi e 30 anni di ricerca crittografica | 27 |
| 10 | Cos'è Bitcoin — una rete e un attivo | 29 |
| 11 | Scarsità dura — 21 milioni e uno stop-loss sul potere | 32 |
| 12 | Bitcoin non è « cripto » | 34 |
| 13 | Bitcoin vs. oro — due attivi duri ai raggi X | 37 |
| 14 | Sette miti che senti al pranzo della domenica | 40 |

III.

PARTE TRE + APPENDICI

Il primo passo

| | | |
|----|------------------------------|----|
| 15 | Come iniziare con la testa | 43 |
| 16 | Invity come bussola | 45 |
| 17 | Cosa leggere e seguire dopo | 47 |
| A | Glossario | 49 |
| B | FAQ — domande frequenti | 51 |
| C | Checklist del primo acquisto | 52 |

PARTE UNO · CAPITOLI 01—08

Soldi rotti ^{1.}

Nella prima parte del libro ignoreremo Bitcoin. Dobbiamo prima capire il mondo in cui viviamo — un mondo governato dal denaro fiat. Solo allora sarà chiaro cosa Bitcoin porta davvero.



Cos'è il denaro, davvero?

Prima di criticare il denaro di oggi, dobbiamo rispondere a cosa ci aspettiamo dal denaro. La risposta è sorprendentemente antica — e oggi sorprendentemente utile.

Il denaro è una delle tecnologie più antiche e al contempo meno comprese dell'umanità. È ovunque intorno a noi, eppure ci pensiamo sorprendentemente poco. La stragrande maggioranza lascia la scuola sapendo di genetica, fisica quantistica o storia di Roma — ma senza alcuna idea di come nasca il denaro che porta nel portafoglio.

Iniziamo con una domanda molto semplice: a cosa serve il denaro? La risposta è sorprendentemente antica. Già **Aristotele**, nel IV secolo a. C., descrisse che il denaro svolge tre funzioni.

Le tre funzioni del denaro

- **Mezzo di scambio** — permette di scambiare cose senza aver bisogno esattamente di ciò che ha la controparte.
- **Riserva di valore** — permette di rinviare al futuro il potere d'acquisto del lavoro di oggi.
- **Unità di conto** — forma un linguaggio comune con cui confrontiamo il valore di cose diverse.

Le proprietà del buon denaro

Perché il denaro svolga bene le sue funzioni, deve avere certe proprietà fisiche e logiche. Gli storici del denaro ne nominano di solito sei.

L'**oro** mantenne il suo posto nella competizione dei mezzi monetari per cinquemila anni, perché combinava tutte e sei le proprietà sopra la media. Era abbastanza scarso, divisibile per fusione, verificabile per densità e durevole per sempre.

CAPITOLO 01 · COS'È IL DENARO, DAVVERO?

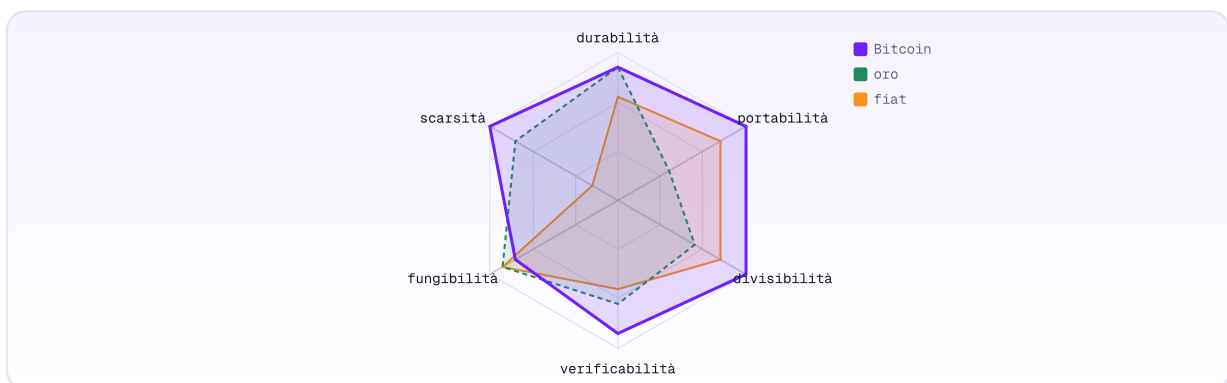
Le sei proprietà del denaro

- **Durabilità** — il denaro non deve deteriorarsi.
- **Portabilità** — devi poterlo spostare facilmente da A a B.
- **Divisibilità** — deve dividersi in unità più piccole e più grandi.
- **Riconoscibilità** — la controparte deve poter verificare autenticità e quantità.
- **Fungibilità** — un'unità deve essere uguale a un'altra.
- **Scarsità** — e questa è la più importante. Se chiunque potesse produrne a volontà, non avrebbe alcun valore.

GRAFICO 1

Dati propri

Le sei proprietà del denaro — diagramma comparativo



COSA MOSTRA IL GRAFICO

Un grafico radar con sei assi e tre livelli: oro, fiat, Bitcoin.

FONTE DEI DATI

Costruzione propria basata su Menger, Mises, Ammous (2018), Alden (2023).

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 01

Cos'è il denaro, davvero?

- Il denaro ha tre funzioni: scambio, riserva di valore, conto. La più problematica oggi è la seconda.
- Il buon denaro ha sei proprietà. La decisiva è la scarsità.
- Il denaro è una tecnologia che evolve. Ciò che usiamo oggi non è l'ultima parola.

Breve storia del denaro

L'umanità prima del denaro. Il lungo cammino dalle conchiglie al metallo, dalle monete alla carta, dalla carta ai pixel.

Se hai un ricordo d'infanzia dello scambio di figurine, sai com'è il **baratto** — lo scambio diretto di beni contro beni. Smette di funzionare nel momento in cui un falegname ha bisogno di scarpe e il calzolaio non ha bisogno di un tavolo. Gli economisti la chiamano la « *doppia coincidenza dei desideri* » ed è la prima ragione per cui il denaro è nato.

Già nelle culture preistoriche si notò che alcuni oggetti vengono accettati da tutti. Sale, grano, pesce essiccato, pellicce, conchiglie. Iniziarono a funzionare come mezzo di scambio universale. Li chiamiamo **denaro-merce**.

L'oro — una tecnologia provata su 5.000 anni

Perché l'oro? L'argento era più abbondante. Il rame si ossidava in fretta. Il ferro arrugginiva. L'oro era splendidamente eccellente: chimicamente inerte, abbastanza scarso da aggiungere ogni anno solo una frazione dello stock esistente.

L'oro ha una proprietà che gli economisti chiamano un **alto stock-to-flow**. Il suo stock mondiale è enorme, mentre la quantità aggiunta ogni anno è circa l'1,5-2%. Anche se i geologi trovassero domani un'enorme vena d'oro, non potrebbero raddoppiare l'offerta in un anno, né in dieci.

Le monete e la prima svalutazione

La prima coniazione di monete d'oro e d'argento portò un'enorme innovazione — la standardizzazione. Il mercante non doveva più pesare ogni transazione. Riceveva una moneta con il sigillo del sovrano e confidava che pesasse esattamente quanto prometteva. Ma con questo atto di fiducia entrò nel sistema monetario un'istituzione che cominciò a curarlo diversamente da quanto il mercante si attendeva: lo **Stato**.

La prima grande svalutazione della storia fu la graduale diluizione del denario romano. Gli imperatori iniziarono a diluire l'argento con metalli più economici per, a parità di peso della moneta, coniarne di più e finanziare l'esercito.

CAPITOLO 02 · BREVE STORIA DEL DENARO

DATA

Il denario romano — la prima svalutazione monetaria nota

| | |
|---------------------------------|--------|
| 64 d. C. · contenuto d'argento | ~ 94 % |
| 100 d. C. · contenuto d'argento | ~ 85 % |
| 200 d. C. · contenuto d'argento | ~ 50 % |
| 270 d. C. · contenuto d'argento | ~ 5 % |
| Calo in 200 anni | - 90 % |

La lezione: quando uno Stato ha bisogno di più denaro di quanto incassi in tasse, inizia a modificare la definizione stessa del denaro.

La cartamoneta e la grande scorciatoia

La cartamoneta fu inventata in Cina sotto la dinastia Tang (VII secolo) e si diffuse in massa sotto i Song. Il principio era semplice: le monete pesanti restavano presso un custode fidato, e il proprietario riceveva un buono di carta che poteva riscuotere.

Questo sistema fu robusto per secoli, finché valse una condizione: **una banconota = una quantità precisa d'oro in caveau**. Nel momento in cui l'emittente iniziò a stampare più banconote dell'oro a garanzia — e la storia mostra che accadde quasi sempre — la carta cominciò a perdere valore.

GRAFICO 2

Dati propri

Una cronologia dei mezzi monetari



COSA MOSTRA IL GRAFICO

Una linea del tempo orizzontale dal 3000 a. C. a oggi con cinque livelli: denaro-merce, monete di metallo, carta garantita da oro, carta senza garanzia, digitale.

FONTE DEI DATI

Costruzione propria secondo Alden (2023), Broken Money.

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 02

Breve storia del denaro

- Il denaro è nato organicamente dallo scambio di mercato, non da una decisione politica.
- I metalli vinsero sulle altre merci perché l'estrazione era abbastanza difficile.
- L'oro vinse sugli altri metalli grazie al più alto stock-to-flow in natura.
- La storia della cartamoneta è la storia della tentazione ripetuta di stampare più di quanto sia garantito.

Il gold standard e la sua fine

Come, in un solo secolo, abbiamo detto addio a un'abitudine millenaria. E perché ne sai così poco.

Se sei nato dopo il **1971**, vivi in un'anomalia storica. In un'epoca in cui il denaro del mondo non è garantito da nulla di tangibile. In tutto il periodo precedente della civiltà non fu così — salvo brevi periodi di guerra e crisi, dai quali si tornò sempre al metallo.

Il gold standard classico (1870–1914)

La fine dell'Ottocento fu un periodo incredibilmente stabile dal punto di vista monetario. Gran Bretagna, USA, Germania e Francia avevano le valute garantite da un peso fisso d'oro. I cambi fissi erano una semplice conseguenza — ogni valuta era solo un pezzo d'oro con un altro nome.

In quest'epoca i prezzi calavano. Tra il 1870 e il 1914 l'indice dei prezzi al dettaglio negli USA piuttosto ristagnava o calava lievemente, mentre l'economia cresceva del 4 % l'anno. Risparmiare aveva senso.

1933: l'oro vietato

Nella Grande Depressione il presidente **Franklin D. Roosevelt** emise, nell'aprile 1933, l'ordine esecutivo numero 6102. Gli americani dovettero consegnare l'oro allo Stato in cambio di dollari di carta al cambio di 20,67 \$ per oncia troy. Poco dopo la confisca di massa il governo riscrisse il cambio — 1 oncia troy = 35 \$. Da un giorno all'altro svalutò il dollaro del 41 %.

//

Nessun governo sopravvive a lungo se permette ai cittadini di avere una vera alternativa al suo denaro.

Una lezione dall'Executive Order 6102

CAPITOLO 03 · IL GOLD STANDARD E LA SUA FINE

15 agosto 1971 — lo shock di Nixon

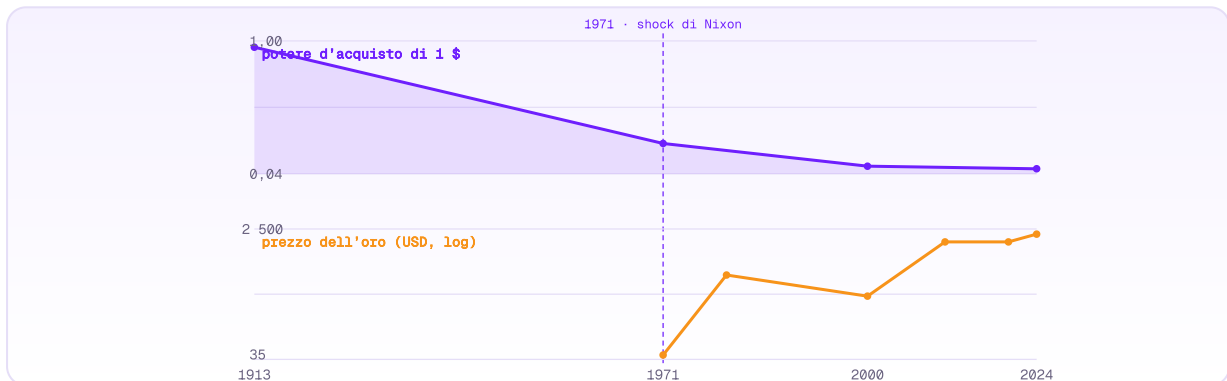
La guerra del Vietnam, i programmi sociali della Great Society, un deficit americano crescente. Gli USA stampavano dollari più in fretta di quanto si accumulasse l'oro. Le banche centrali estere iniziarono a sospettare che la promessa di « 35 \$ l'oncia » cessasse di essere garantita.

Domenica 15 agosto 1971 il presidente **Richard Nixon** comparve in televisione e annunciò una sospensione « temporanea » della convertibilità del dollaro in oro. La sospensione vale ancora oggi — dura ormai da oltre 55 anni. **Da quel momento, tutte le valute del mondo sono senza garanzia.**

GRAFICO 3

Dati propri

Il potere d'acquisto del dollaro e il prezzo dell'oro dopo lo shock di Nixon



COSA MOSTRA IL GRAFICO

Il potere d'acquisto di 1 \$ scende da 1,00 a ~0,04. Il prezzo dell'oro dal 1971 (35 \$) a oggi (~2.500 \$).

FONTE DEI DATI

Federal Reserve Economic Data (FRED), BLS, World Gold Council.

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 03

Il gold standard e la sua fine

- 1913 la Fed, 1933 il divieto di detenere oro, 1944 Bretton Woods, 1971 lo shock di Nixon — quattro passi dal denaro duro al fiat.
- Dal 1971 nessuna valuta del mondo è garantita da nulla di tangibile.
- Perdere l'ancora dorata significò anche perdere la disciplina di bilancio degli Stati.
- Viviamo in un'anomalia storica, non in un sistema monetario « normale ».

Come nasce davvero il denaro oggi

La risposta sorprende il 95 % delle persone. Non è la stampante. Non è la banca centrale da sola. È una danza a due livelli.

Quando chiedi alla persona media da dove viene il denaro, la risposta più comune è: « lo stampa la banca centrale » o « lo Stato ». Entrambe sono — con una certa generosità — vere solo per pochi punti percentuali. **La stragrande maggioranza del denaro sul tuo conto non è mai passata per alcuna stamperia.** È nata come scrittura contabile nel momento in cui qualcuno ha acceso un prestito presso una banca commerciale.

Due livelli di denaro

Il moderno sistema monetario è a due livelli. In alto sta la **banca centrale** — la Fed negli USA, la BCE nell'area euro. Crea la cosiddetta moneta base (M0). Sotto stanno le **banche commerciali**. Esse creano il denaro con cui vivi davvero: i numeri sul tuo conto.

Quando una banca ti concede un mutuo o un prestito, *non ti presta denaro dal suo caveau*. Te lo crea sul conto come scrittura. Il denaro è così nuovo nell'economia. Quando ripaghi il prestito, il denaro scompare.

Gli aggregati monetari M0, M1, M2

Le banche centrali seguono diversi « strati » di denaro. Quando si parla della « quantità di denaro nell'economia », di solito si intende M2. E M2 è il grafico che ognuno deve vedere.

Tre livelli di aggregati monetari

- **M0** — la base monetaria. Banconote, monete e riserve delle banche presso la banca centrale. L'unico denaro che la banca centrale stampa direttamente.
- **M1** — M0 più i conti correnti nelle banche commerciali. Denaro disponibile subito per pagare.
- **M2** — M1 più i conti di risparmio e a termine. Praticamente tutto il risparmio delle famiglie.

CAPITOLO 04 · COME NASCE DAVVERO IL DENARO OGGI

DATA

Crescita monetaria 2000—2024

| | |
|------------------|---------------------------|
| USA M2 | 4,6 → 21,0 bln USD (4,6×) |
| Area euro M3 | 5,0 → 16,0 bln EUR (3,2×) |
| Cechia M2 | 1,5 → 6,0 bln CZK (4,0×) |
| USA PIL reale | + 65 % |
| Cechia PIL reale | + 90 % |

L'offerta di denaro cresce molto più in fretta della produzione — la differenza spiega l'inflazione sia dei prezzi sia degli attivi.

L'allentamento quantitativo (QE)

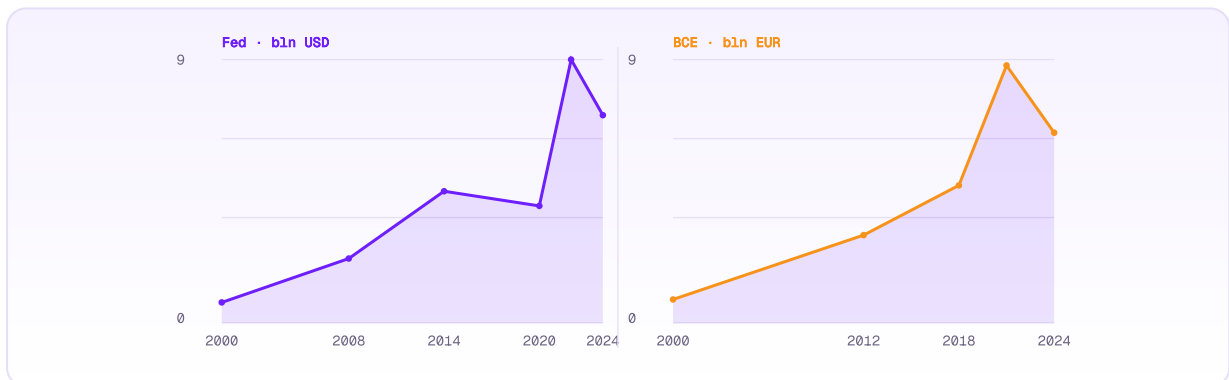
Quando il sistema finanziario americano crollò nel 2008, la Fed ricorse a uno strumento che fino ad allora esisteva soprattutto nei manuali. La banca centrale comprava titoli di Stato e li pagava con riserve appena create.

Durante la pandemia del 2020—2022 la portata del QE fu senza precedenti: **la Fed ampliò il suo bilancio da 4 a 9 trilioni di USD in due anni**. È più di tutto il QE dopo la crisi del 2008 messo insieme.

GRAFICO 4

Dati propri

La base monetaria di Fed e BCE, 2000—2024



COSA MOSTRA IL GRAFICO

I bilanci di Fed e BCE in trilioni di USD/EUR. Salti visibili: 2008, 2010-2014, 2020.

FONTE DEI DATI

Federal Reserve H.4.1 Release, ECB Consolidated Financial Statement.

CAPITOLO 04 · COME NASCE DAVVERO IL DENARO OGGI

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 04

Come nasce davvero il denaro oggi

- La stragrande maggioranza del denaro sul tuo conto è stata creata dalle banche commerciali, non dallo Stato.
- Il nuovo denaro nasce al momento di un prestito. Quando lo ripaghi, il denaro scompare.
- Il QE permette a una banca centrale di creare denaro nell'ordine dei triloni in poche settimane.
- L'offerta di denaro M2 cresce molto più in fretta della produzione reale.

L'inflazione non è un incidente, è il disegno del sistema

Il dibattito pubblico sull'inflazione funziona come il calcio davanti a una birra. Ognuno ha un'opinione, perlopiù emotiva, e a nessuno importano le regole del gioco.

Quando senti alla radio che « l'inflazione a ottobre è stata del 3,2 % », cosa si dice esattamente? La definizione ufficiale di inflazione — quella nei rapporti delle banche centrali o del BLS americano — è la variazione annua di un paniere di beni e servizi di consumo. Si chiama **IPC** (indice dei prezzi al consumo).

Una definizione alternativa e storicamente più antica dice: l'inflazione è l'**aumento della quantità di denaro nell'economia**, indipendentemente dai prezzi. Le due sono collegate ma non identiche. L'inflazione dell'offerta di denaro è la causa, l'inflazione dei prezzi è il sintomo.

I problemi del paniere di consumo

L'inflazione degli attivi — l'inflazione di cui si tace

Un nuovo appartamento a Praga costava in media 25.000 CZK al m² nel 2000. Nel 2024 il suo prezzo medio si aggira sui 160.000 CZK/m². È più di sei volte tanto. Lo stipendio medio nello stesso periodo è cresciuto circa quattro volte.

L'S&P 500 era a circa 1.500 punti nel 2000 e oltre 5.500 nel 2024. L'oro è salito da 270 USD/oz agli odierni 2.500+. Bitcoin da praticamente nulla a ~100.000 USD. Questi attivi non salgono perché producano molto di più. **Salgono perché l'offerta di denaro cresce più in fretta dell'offerta di attivi.**

CAPITOLO 05 · L'INFLAZIONE NON È UN INCIDENTE, È IL DISEGNO DEL SISTEMA

DATA

Un appartamento a Praga vs. lo stipendio medio nel tempo

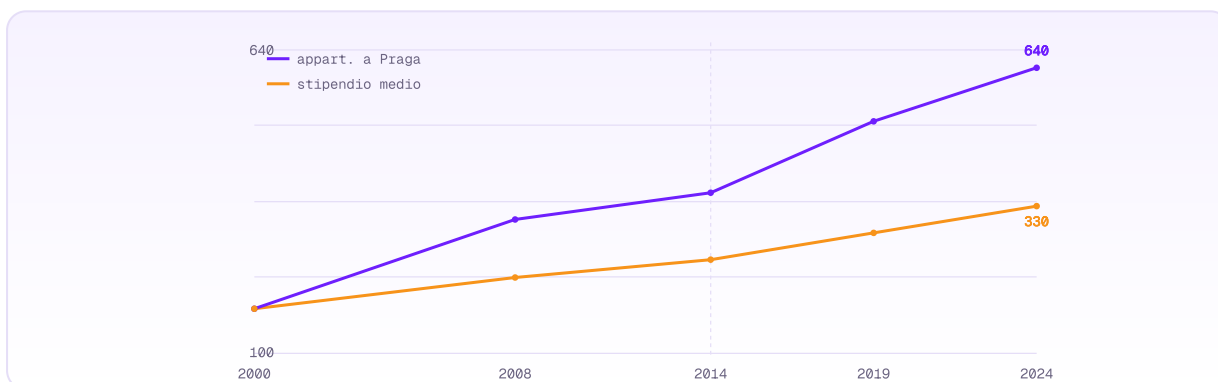
| | |
|--|------------------------------|
| 2000 · appart. Praga 70 m ² | ~ 1,75 mln CZK |
| 2000 · stipendio medio | ~ 18.000 CZK → 97 mesi |
| 2024 · appart. Praga 70 m ² | ~ 11,2 mln CZK |
| 2024 · stipendio medio | ~ 60.000 CZK → 187 mesi |
| Variazione 2000–2024 | + 90 % in numero di stipendi |

Se misurassimo anche il costo degli interessi di un mutuo, la differenza sarebbe ancora maggiore. Fonti: CZSO, Deloitte Property Index.

GRAFICO 5

Dati propri

Prezzi delle case vs. stipendi medi in Cechia, 2000—2024



COSA MOSTRA IL GRAFICO

Due curve normalizzate a 100 nel 2000: un appartamento di Praga vs. lo stipendio. Netta divergenza dopo il 2014.

FONTE DEI DATI

CZSO, Deloitte Property Index, indice Sreality.cz.

L'inflazione come tassa silenziosa

Se su un conto corrente hai un risparmio di 500.000 CZK con un'inflazione del 5 %, in un anno hai perso potere d'acquisto reale pari a 25.000 CZK. Nessuno ha toccato il tuo conto. Nessuno ti ha inviato una dichiarazione. È solo che ciò che compri con quella somma, ora ne compri meno.

L'economista **Henry Hazlitt** la chiamava una « *tassa invisibile* » — e dal punto di vista dello Stato è geniale nella sua discrezione. Nessuno l'ha votata in parlamento, e non puoi eleggere o non eleggere nessuno per essa.

//
L'unica differenza tra inflazione e tassazione è che l'inflazione non va approvata in parlamento.

Ronald Reagan · attribuito

CAPITOLO 05 · L'INFLAZIONE NON È UN INCIDENTE, È IL DISEGNO DEL SISTEMA

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 05

L'inflazione non è un incidente, è il disegno del sistema

- L'IPC ufficiale sottostima l'inflazione reale grazie a correzioni metodologiche.
- L'inflazione ha due volti: prezzi al consumo e prezzi degli attivi. Il secondo è più decisivo per la disuguaglianza.
- L'inflazione è peggiore per il risparmio su conti correnti e di risparmio — una tassa silenziosa.
- In un sistema in cui il denaro cresce più in fretta dei beni, l'inflazione è inevitabile — è una caratteristica del disegno, non un incidente.

L'effetto Cantillon — chi sta alla sorgente del rubinetto

*L'inflazione non colpisce mai tutti allo stesso modo.
Dipende da quanto sei lontano dal rubinetto attraverso cui
fluisce nel sistema.*

Nel 1730 morì a Londra il mercante ed economista irlandese **Richard Cantillon**. Nella sua eredità fu trovato il manoscritto del libro *Essai sur la nature du commerce en général*. Fu pubblicato solo 25 anni dopo la sua morte. È uno dei testi economici più notevoli in assoluto — e contiene un'osservazione che oggi sembra una profezia.

Cantillon notò che il nuovo denaro non entra mai nell'economia in modo uniforme. Prima cade su luoghi e persone precise.

Chi è il primo e chi l'ultimo

Immagina un rubinetto. Chi sta al rubinetto riceve sempre l'acqua per primo — pulita, fredda, a piena pressione. Chi è alla fine del tubo la riceve per ultimo — più calda, con tracce di ruggine.

Al rubinetto stanno

- **Lo Stato** — spende il nuovo denaro per primo, a prezzi reali, in appalti e trasferimenti sociali.
- **Le banche commerciali** — ricevono nuove riserve e possono prestarle a tassi che non fissano loro.
- **Le grandi aziende** — con credito a basso costo finanziano espansione e acquisizioni.
- **I detentori di attivi** — il valore dei loro attivi sale prima che l'inflazione raggiunga i prezzi al consumo.

E chi sta alla fine del tubo

La moderna banca centrale viene spesso difesa con l'argomento che stimola l'economia e crea posti di lavoro. Anche prendendolo per buono, dobbiamo al contempo vedere il rovescio: il denaro che la banca centrale crea non arriva a tutti nello stesso momento. Percorre un cammino prevedibile che strutturalmente favorisce un gruppo a scapito di un altro.

CAPITOLO 06 · L'EFFETTO CANTILLON — CHI STA ALLA SORGENTE DEL RUBINETTO

Alla fine del tubo stanno

- **Il lavoratore a stipendio fisso** — lo stipendio si adegua di solito solo con ritardo e non per l'intera inflazione.
- **Il pensionato** — la pensione è rivalutata una volta l'anno, lentamente.
- **La giovane famiglia senza patrimonio** — non possiede attivi che salgono di valore, ma paga prezzi più alti per cibo, energia, affitto.
- **Il risparmiatore sul conto** — l'interesse non copre la perdita di potere d'acquisto.

DATA

L'effetto Cantillon nei dati (USA, 1989 vs. 2023)

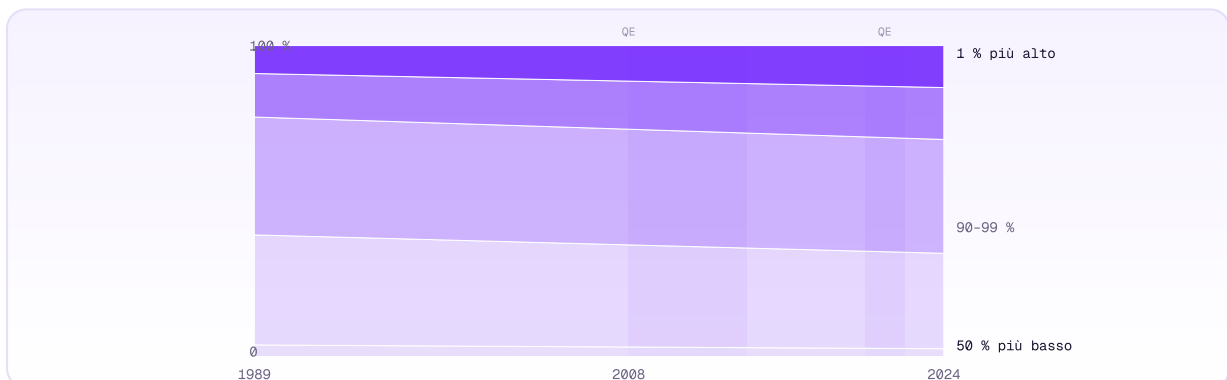
| | |
|------------------------------|------------------------|
| Ricchezza dell'1 % più alto | 23,0 % → 30,2 % |
| Ricchezza del 10 % più alto | 60,9 % → 66,8 % |
| Ricchezza del 50 % più basso | 3,7 % → 2,5 % |
| Bilancio Fed 2008–2024 | ~ 5× (0,9 → 9 bln USD) |

Una coincidenza? Troverai la risposta nel resto dei dati di questo libro. Fonte: Federal Reserve Survey of Consumer Finances.

GRAFICO 6

Dati propri

Quota di ricchezza dell'1 % più alto vs. 50 % più basso, USA 1989–2024



COSA MOSTRA IL GRAFICO

Un grafico ad aree impilate dal 1989 al 2024, cinque fasce: 0,1 % più alto, 1 % più alto, 9 % successivo, 40 % successivo, 50 % più basso.

FONTE DEI DATI

Federal Reserve Distributional Financial Accounts (DFA).

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 06

L'effetto Cantillon — chi sta alla sorgente del rubinetto

- Il nuovo denaro non entra nell'economia in modo uniforme. Qualcuno lo riceve per primo, qualcuno per ultimo.
- I primi riceventi guadagnano. Gli ultimi (lavoratori, pensionati, risparmiatori) perdono.
- L'aumento della disuguaglianza negli ultimi 35 anni correla con precisione con l'era del fiat e del QE.
- Non è un complotto, è una conseguenza matematica del modo in cui nasce il denaro.

Debito, dominanza fiscale e perché non c'è ritorno

Perché il sistema monetario, anche volendo, non riesce più a tornare al denaro duro.

Iniziamo con un numero da ricordare. **Il debito globale (pubblico, aziendale, delle famiglie) ha raggiunto nel 2024 circa 318 trilioni di USD.** Il PIL mondiale era circa 105 trilioni di USD. Il rapporto debito/PIL è quindi oltre il 300 %. Storicamente abbiamo visto questo livello solo subito dopo la Seconda guerra mondiale — e anche allora i Paesi impiegarono decenni a uscirne.

Come siamo arrivati qui

Sotto il gold standard prima del 1914 il debito/PIL nei Paesi avanzati era di solito tra il 20—60 %. Uno Stato si indebitava solo in emergenze (guerra, grande crisi) e poi ripagava gradualmente.

Dopo il 1971, in era fiat, si rivelò che con una valuta senza garanzia lo Stato ha una via d'uscita più economica del rimborso reale — l'**inflazione**. Il debito si ripaga in termini reali con denaro degradato. Gli USA avevano un debito/PIL del 35 % nel 1980, e del 125 % oggi.

La dominanza fiscale

Un termine economico che torna negli ultimi anni nel dibattito è **dominanza fiscale**. Indica uno stato in cui la situazione di bilancio dello Stato è così tesa che la banca centrale non può condurre una politica indipendente.

Lyn Alden descrive che gli Stati Uniti entrarono in questa situazione intorno al 2022. Il costo degli interessi sul debito federale americano superò nel 2024 il bilancio della difesa — e quello è un bilancio della difesa già più grande di quello dei dieci Paesi successivi messi insieme.

CAPITOLO 07 · DEBITO, DOMINANZA FISCALE E PERCHÉ NON C'È RITORNO

DATA

Debito/PIL di Paesi selezionati nel tempo

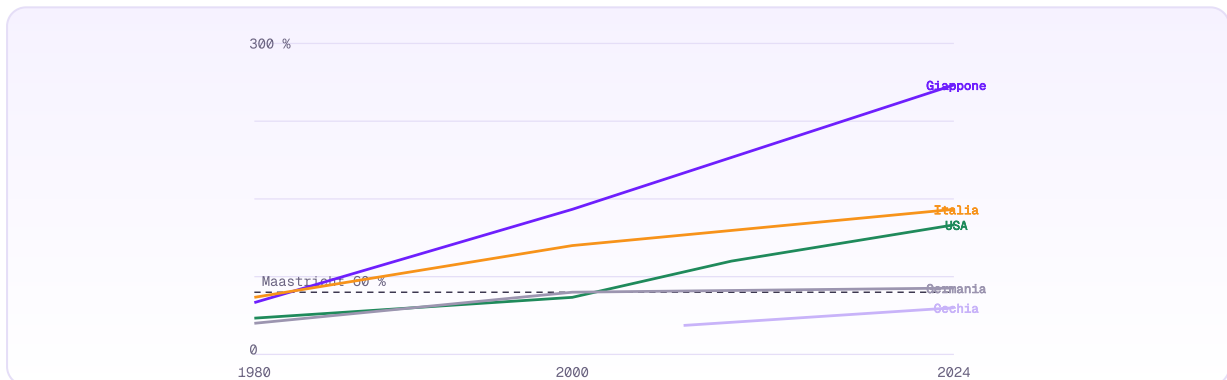
| | |
|----------|--------------------------|
| USA | 35 % → 125 % (1980–2024) |
| Giappone | 50 % → 260 % (1980–2024) |
| Italia | 55 % → 140 % (1980–2024) |
| Germania | 30 % → 64 % (1980–2024) |
| Cechia | 28 % → 45 % (2007–2024) |

Un valore di riferimento storico: il 60 % era il criterio di Maastricht negli anni 90. Oggi quasi ogni grande economia è sopra quel tetto.

GRAFICO 7

Dati propri

Debito/PIL — USA, Giappone, area euro, Cechia, 1980—2024



COSA MOSTRA IL GRAFICO

Quattro curve con asse verticale 0–300 %. Tutte salgono, quella del Giappone è la più alta.

FONTE DEI DATI

IMF Global Debt Monitor, 2024.

Perché non c'è ritorno

Immagina di voler « riportare » il sistema al denaro duro. Significherebbe deflazione — un calo della quantità di denaro. Suona allettante, ma in un sistema con il 300 % di debito/PIL è una bomba atomica economica.

Quando il valore nominale del denaro sale (inflazione), il valore reale del debito scende. Il debitore ripaga più facilmente. Quando il valore nominale del denaro scende (deflazione), il valore reale del debito sale. Il **debitore fallisce**.

Per questo nessun governo occidentale vuole oggi la deflazione. Al contrario — l'obiettivo ufficiale delle banche centrali è un'inflazione del 2 %. Permanente, mai ferma. È una necessità matematica con questo volume di debito.



L'inflazione è il latte materno dello Stato. Lo Stato non ne fa a meno — ma il conto lo paga il cittadino.

CAPITOLO 07 · DEBITO, DOMINANZA FISCALE E PERCHÉ NON C'È RITORNO

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 07

Debito, dominanza fiscale e perché non c'è ritorno

- Il debito globale ha raggiunto un livello in cui la deflazione è economicamente impensabile.
- Le banche centrali sono nella trappola della dominanza fiscale — non possono combattere l'inflazione senza destabilizzare il bilancio dello Stato.
- Il sistema richiede quindi strutturalmente un'inflazione continua.
- I prezzi nominali salgono. Quelli reali, misurati in attivi duri, ristagnano o scendono.

La bussola rotta — perché le vecchie regole non valgono più

« Risparmia, investi in un fondo misto, ripaga il mutuo. » Il consiglio che sentiamo dagli anni 80 ha smesso di bastare nell'economia moderna.

Dopo la Seconda guerra mondiale nacquero negli USA e via via in Europa diverse raccomandazioni consolidate per il ceto medio. Risparmia il 10 % del reddito. Tieni soldi in banca per i tempi duri. Compra la tua casa. Investi in un portafoglio diversificato del 60 % azioni, 40 % obbligazioni. Queste raccomandazioni funzionarono per decenni. **Oggi alcune danneggiano attivamente chi le segue.**

Il portafoglio 60/40 — un classico d'un tempo

Il rapporto 60 % azioni e 40 % obbligazioni era la base della moderna gestione patrimoniale. Storicamente, tra il 1950 —2020, il 60/40 diede un rendimento reale annuo intorno al 5 %.

Il 2022 rivelò un problema strutturale. Le azioni calarono del 18 %. Le obbligazioni, che dovevano proteggere, calarono del 13 %. Il calo totale del portafoglio 60/40 fu del 16 %. In termini reali, con un'inflazione oltre l'8 %, la perdita superò il 24 %. Il calo più grande di questo portafoglio in mezzo secolo.

Un conto di risparmio — una perdita garantita

Il tasso medio sui conti di risparmio in Cechia nel 2024 era circa il 4 %. L'inflazione ufficiale si aggirava sul 2,5 %. Un rendimento reale apparentemente positivo. In realtà, non dimenticare che il rendimento nominale è tassato con una ritenuta del 15 %. Sottrai l'inflazione reale (che le famiglie sentono più dell'IPC) — e hai un rendimento reale vicino allo zero o negativo.

Nel 2020—2022 la situazione fu più drastica. I conti di risparmio offrivano lo 0—1 %, l'inflazione raggiunse il 18 %. Ogni anno perdevi il 16—17 % di potere d'acquisto reale. **In tre anni, di 500.000 CZK restavano in reale ~330.000 CZK.**

CAPITOLO 08 · LA BUSSOLA ROTTA — PERCHÉ LE VECCHIE REGOLE NON VALGONO PIÙ

Quale consiglio vale dunque oggi?

Non ti daremo un consiglio unico — non siamo consulenti di investimento e la tua situazione è individuale. Possiamo però enunciare un'osservazione su cui concordano sempre più analisti, investitori istituzionali ed economisti.

Tre osservazioni per il portafoglio di oggi

- Tenere molta liquidità in banca è, nel lungo periodo, una strategia con cui lo Stato tassa realmente il tuo potere d'acquisto.
- La diversificazione resta preziosa, ma deve includere attivi che reagiscono al degrado monetario (attivi duri).
- **L'oro** ha superato la prova di 5.000 anni. Neutrale, apolitico, indipendente dal sistema bancario.
- **Bitcoin** è nuovo — ha 15 anni alle spalle. Ma se le sue proprietà si confermano, offre tutto ciò che l'oro, e di più: portabilità, verificabilità, divisibilità e neutralità in una forma che l'oro non può mai avere.

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 08

La bussola rotta — perché le vecchie regole non valgono più

- Il classico consiglio 60/40 ha smesso di proteggere — nel 2022 ha perso il massimo in mezzo secolo.
- Un conto di risparmio è, nel lungo periodo, una perdita garantita di potere d'acquisto reale.
- Per una generazione senza patrimonio ereditato, la tradizionale « via verso l'alto » è molto più ripida di prima.
- La diversificazione deve includere attivi duri resistenti al degrado monetario.

PARTE DUE · CAPITOLI 09—14

Bitcoin come risposta //

La seconda parte del libro riguarda la risposta ai soldi rotti trovata da un gruppo di programmatori, crittografi e dissidenti economici. Se hai superato la prima metà, il resto sarà facile.

Satoshi e 30 anni di ricerca crittografica

Bitcoin non è caduto dal cielo nel 2009. È stato il risultato di un viaggio intellettuale di trent'anni iniziato con la nascita di Internet.

Nel 1976 **Whitfield Diffie** e **Martin Hellman** pubblicarono l'articolo *New Directions in Cryptography*. Vi descrivevano il principio della crittografia asimmetrica. Sembrava una curiosità matematica. In realtà fu una delle scoperte più importanti del XX secolo. Senza di essa non ci sarebbero home banking, e-shop, messaggistica, né Bitcoin.

Negli anni 90 attorno alla crittografia si formò un libero movimento di *cypherpunk* — persone che credevano che la crittografia forte fosse un diritto umano fondamentale.

I tentativi di denaro digitale

La prima rondine fu **DigiCash** di David Chaum (1989) — contante digitale basato su firme cieche. **E-gold** (1996) funzionava come valuta online garantita da oro. **Hashcash** di Adam Back (1997) fu il principio di *proof-of-work* che Satoshi riprese in seguito. **Nick Szabo** propose *bit gold*. **Wei Dai** pubblicò *b-money*. Tutti questi progetti condividevano una debolezza: non sapevano risolvere il problema della **doppia spesa**.

31 ottobre 2008 — il whitepaper

Sulla mailing list crittografica metzdowd.com, il 31 ottobre 2008, comparve un messaggio di un utente ignoto a tutti, con lo pseudonimo **Satoshi Nakamoto**. Conteneva un link a un articolo di nove pagine, *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System*.

Fu una crudele ironia. L'articolo uscì nel mezzo della peggiore crisi finanziaria dagli anni 30. Il governo americano aveva appena approvato il pacchetto TARP da 700 miliardi per salvare le grandi banche.

// *The Times 03/Jan/2009 Chancellor on brink of second bailout for banks*

Testo nel Genesis Block — blocco #0 di Bitcoin

Satoshi scompare

Satoshi comunicò con i primi sviluppatori per due anni. Nel 2010 affidò il progetto a Gavin Andresen e scomparve. Nessuno sa chi sia Satoshi. Si sa solo che possiede circa **1 milione di BTC** (oggi ~100 miliardi di USD) dal mining iniziale, e in oltre 15 anni non ha mai venduto né usato un solo satoshi.

Dal punto di vista del futuro di Bitcoin, l'*anonimato* e la *scomparsa* di Satoshi sono una benedizione. Bitcoin non ha un fondatore da citare in giudizio, arrestare, ricattare o manipolare. **È davvero senza testa.**

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 09

Satoshi e 30 anni di ricerca crittografica

- Bitcoin è il frutto di 30 anni di ricerca crittografica, non di una scoperta casuale.
- Satoshi ha risolto la doppia spesa con il proof-of-work e il consenso distribuito.
- Bitcoin è nato nel mezzo della crisi finanziaria del 2008 come risposta diretta ai salvataggi bancari.
- La scomparsa di Satoshi è una caratteristica, non un bug — nessun fondatore da ricattare.

Cos'è Bitcoin — una rete e un attivo

Bitcoin è due cose. Una rete formata da migliaia di computer in tutto il mondo. E un attivo che si muove su quella rete.

In inglese la distinzione si fa elegantemente con maiuscola e minuscola. **Bitcoin** (B maiuscola) è il protocollo — la rete, le regole, il software. **bitcoin** (b minuscola) è l'unità dell'attivo che circola su quella rete.

La rete — Bitcoin

Immagina un registro contabile globale. Ogni pagina contiene un elenco di transazioni — chi ha inviato quanto a chi. Le pagine sono numerate dall'inizio (dal 2009) e si concatenano in modo che ogni nuova pagina contenga un'impronta crittografica della precedente. Il risultato è una **catena che non si può modificare a ritroso**.

Questa catena — la *blockchain* — non è tenuta da una sola istituzione, ma da decine di migliaia di computer in tutto il mondo. Ognuno conserva una copia completa.

L'attivo — bitcoin

Bitcoin come attivo è l'unità che la rete mette in circolo. **Il numero massimo di bitcoin è fissato a 21 milioni**. A maggio 2024 ne erano stati estratti ~19,7 milioni. I restanti ~1,3 milioni saranno estratti gradualmente fino al 2140.

Ogni bitcoin si divide in 100 milioni di unità più piccole — il *satoshi*. Un satoshi è la più piccola unità di Bitcoin.

CAPITOLO 10 · COS'È BITCOIN — UNA RETE E UN ATTIVO

DATA

Bitcoin in cifre

| | |
|-------------------------|---------------------------------|
| Offerta massima | 21.000.000 BTC |
| Estratti entro il 2025 | ~ 19,8 mln BTC (94 %) |
| 1 BTC = | 100.000.000 satoshi |
| Halving | 2012, 2016, 2020, 2024, 2028... |
| Ultimo BTC estratto | ~ 2140 |
| Nodi attivi nel mondo | ~ 17.000 pubblici |
| Tempo medio tra blocchi | 10 minuti |

Nel codice dal 2009, immutabile senza il consenso della stragrande maggioranza della rete.

L'halving — perché l'offerta rallenta

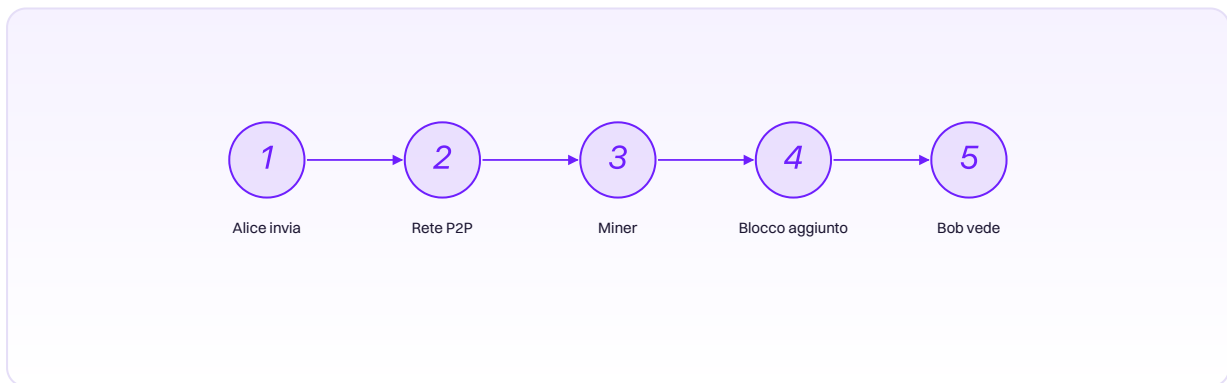
L'emissione di nuovi bitcoin è impostata per dimezzarsi esattamente ogni quattro anni. Nel 2009 un miner riceveva 50 BTC per blocco. Nel 2024 solo 3,125 BTC. Entro il 2140 la ricompensa scenderà praticamente a zero.

Wallet, chiave, indirizzo. Se conosci la chiave privata di un indirizzo, controlli il saldo. Se perdi la chiave, il saldo è irreversibilmente congelato. Questa filosofia — « *Not your keys, not your coins* » — è una delle differenze più profonde tra Bitcoin e un conto bancario.

GRAFICO 8

Dati propri

Come funziona una transazione Bitcoin



COSA MOSTRA IL GRAFICO

Uno schema in cinque passi: Alice invia, la transazione si propaga, i miner la includono in un blocco, il blocco viene aggiunto, Bob vede la transazione.

FONTE DEI DATI

Illustrazione propria dal whitepaper di Satoshi (2008).

CAPITOLO 10 · COS'È BITCOIN — UNA RETE E UN ATTIVO

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 10

Cos'è Bitcoin — una rete e un attivo

- Bitcoin = il protocollo (rete + regole) + bitcoin = l'unità dell'attivo.
- La blockchain è un registro distribuito tenuto da migliaia di computer indipendenti tra loro.
- Il proof-of-work mantiene il sistema sicuro — un attacco richiederebbe enormi investimenti energetici.
- L'offerta di 21 milioni è scolpita nel codice. La proprietà = il controllo della chiave privata.

Scarsità dura — 21 milioni e uno stop-loss sul potere

Cosa significa avere un denaro davvero limitato? E perché è così difficile tecnologicamente che per 30 anni nessuno ci è riuscito?

La scarsità è la proprietà più fondamentale del denaro. Se il denaro cresce più in fretta dei beni, il suo valore scende. Storicamente avevamo questa proprietà nel denaro-merce — sale, conchiglie, oro. Tutti avevano un problema: con un cambiamento tecnologico abbastanza forte se ne poteva estrarre di più.

La differenza tra scarsità e impiegabilità

In teoria monetaria si usa il termine **unforgeable costliness** («costosità infalsificabile»). È il requisito che creare una nuova unità di denaro costi lavoro reale, energia o altre risorse non aggirabili.

Bitcoin porta questa proprietà all'estremo. La sua offerta cresce secondo un calendario prescritto dal codice, perfettamente prevedibile. Chiunque può calcolare esattamente quanti BTC esisteranno il 1° gennaio 2030 — e quel numero non cambierà, qualunque cosa accada.

Perché non si può semplicemente copiare

Uno degli argomenti più comuni degli oppositori è: «Migliaia di persone hanno creato copie di Bitcoin. Basta fare un fork. Quindi non è scarso. »

La scarsità *non viene dal codice in sé*, ma dalla fiducia che le regole non cambieranno. Bitcoin è affidabile non perché abbia il codice migliore (molti progetti sono tecnicamente più sofisticati), ma perché le sue regole sono sopravvissute 15 anni senza cambiamenti fondamentali. È l'**effetto Lindy**: più a lungo qualcosa esiste immutato, più è probabile che duri ancora a lungo.

CAPITOLO 11 · SCARSITÀ DURA — 21 MILIONI E UNO STOP-LOSS SUL POTERE

DATA

Un confronto del ritmo di espansione monetaria

| | |
|-------------------------|---------------------------------|
| USA M2, 1971–2024 | ~ 6,5 % l'anno (+25 % nel 2020) |
| Area euro M3, 2000–2024 | ~ 5–6 % l'anno |
| Cechia M2, 2000–2024 | ~ 6–7 % l'anno |
| Oro – crescita annua | ~ 1,5–2 % |
| Bitcoin 2025 | 0,85 % l'anno |
| Bitcoin dopo il 2028 | 0,43 % e in calo |
| Bitcoin nel 2140 | 0 % |

La conseguenza per chi detiene USD: con il 6,5 % composto l'anno per 50 anni, il dollaro perde il 95 % del potere d'acquisto.

21 milioni come stop-loss sul potere

Se riflettiamo su cosa renda Bitcoin eccezionale sul piano politico-economico, è questo: **è il primo sistema monetario della storia in cui non c'è nessuno che possa aggiungere denaro in più.** Nessuna banca centrale. Nessuno Stato. Nessun gruppo di sviluppatori. Nessuno.

Ogni precedente tecnologia monetaria aveva un emittente al di sopra. Lo Stato non può controllare l'oro, ma può confiscarlo (1933). Il dollaro può crearlo. Bitcoin non ha un'entità equivalente.

//

Bitcoin è il primo denaro della storia che non ha un capo sopra di sé.

Parker Lewis · parafrasi

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 11

Scarsità dura — 21 milioni e uno stop-loss sul potere

- La scarsità nel denaro richiede una costosità infalsificabile — un costo reale per creare un'unità.
- Bitcoin ha scarsità assoluta: la sua offerta è scolpita nel codice a 21.000.000.
- Non si tratta di incopiabilità tecnica — si tratta della credibilità delle regole, che il tempo costruisce (l'effetto Lindy).
- Bitcoin è il primo sistema monetario senza emittente — nessuno può aggiungere denaro in più.

Bitcoin non è « cripto »

La stragrande maggioranza delle notizie negative su Bitcoin riguarda qualcos'altro. Capire questa differenza è forse l'abilità più importante per l'investitore di oggi.

Quando nel 2022 esplose il colosso degli exchange cripto FTX, i titoli di tutto il mondo proclamavano una « crisi cripto ». Bitcoin stesso calò del 70 % dal picco in quell'ondata. La maggioranza, inclusi investitori seri, collocò Bitcoin nella stessa categoria di terra/luna, dei token FTX, delle scimmie NFT e di migliaia di altcoin. **Questa categorizzazione è — detto schietto — un errore che costa soldi alle persone.**

Cosa distingue chiaramente Bitcoin

Cinque differenze fondamentali

- **Non ha un fondatore.** Nessun CEO, nessuna fondazione, nessun team di marketing. Satoshi è scomparso nel 2010.
- **Un lancio equo.** Nessun ICO, nessuna fase di prevendita, nessun premine — l'unica via era il mining.
- **Proof-of-work vs. proof-of-stake.** Bitcoin usa il PoW. Le altcoin il PoS — chi ha più token ha più voce.
- **Un bene monetario vs. una piattaforma.** Bitcoin risolve un solo problema — il denaro. Non cerca di essere un gioco o un metaverso.
- **L'effetto Lindy.** Bitcoin gira ininterrottamente dal 3 gennaio 2009 — oltre 15 anni.

CAPITOLO 12 · BITCOIN NON È « CRIPTO »

Cosa dicono i regolatori

È notevole che le classificazioni regolamentari separino da tempo Bitcoin dal resto del mercato. La **CFTC** statunitense classifica Bitcoin come merce — la stessa categoria di oro, petrolio, grano. La **SEC** statunitense ha confermato che Bitcoin non è un titolo.

Nel gennaio 2024 le autorità americane hanno approvato gli ETF Bitcoin spot. BlackRock, Fidelity, Franklin Templeton e altri gestiscono insieme oltre **60 miliardi di USD in ETF Bitcoin in soli 12 mesi**. Per confronto: all'ETF sull'oro (GLD) servirono 19 anni per raggiungere lo stesso importo.

DATA

Bitcoin alla luce della regolazione e delle istituzioni

| | |
|--------------------------|-----------------------------|
| Classificazione USA | Merce (CFTC), non un titolo |
| ETF BTC spot approvati | 10 gen 2024 (11 fondi) |
| AUM in ETF BTC dopo 12 m | ~ 60 mld USD |
| ETF sull'oro GLD (2004) | Stesso AUM in 19 anni |
| MicroStrategy | 250.000+ BTC in bilancio |
| Riserve statali | USA, El Salvador |

Fonti: CFTC v. CoinFLEX, SEC Spot Bitcoin ETF Approval (2024), report trimestrali delle aziende.

GRAFICO 9

Dati propri

Cosa resta delle « criptovalute » top 10 del passato



COSA MOSTRA IL GRAFICO

Un confronto delle top 10 criptovalute nel 2014, 2018, 2021 vs. 2024. Bitcoin è sempre nella top 3.

FONTE DEI DATI

Istantanee storiche di CoinMarketCap.

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 12

Bitcoin non è « cripto »

- Bitcoin è l'unico progetto cripto senza fondatore, senza ICO, senza premine.
- Il proof-of-work impone costi economici reali; il proof-of-stake ricrea una concentrazione di potere.
- Le classificazioni regolamentari (merce, ETF spot) confermano la singolarità di Bitcoin.
- Dei progetti cripto top 10 di 10 anni fa, oggi resta poco. Bitcoin è stato sempre nella top 3.

Bitcoin vs. oro — due attivi duri ai raggi X

Se Bitcoin ha senso, deve reggere accanto all'attivo che tiene il trono monetario da più tempo di tutti gli Stati del mondo messi insieme — l'oro.

L'oro è l'unico attivo monetario precedente con cui valga la pena confrontare Bitcoin. Gli altri mezzi — argento, rame, sale, conchiglie — sono usciti dalla competizione monetaria. L'oro resta nei bilanci delle banche centrali, famiglie e Stati lo detengono come riserva, e la sua capitalizzazione supera i 15 trilioni di USD.

Un quadro di confronto — le sei proprietà

Esaminiamo le sei proprietà del denaro per entrambi gli attivi. **Durabilità:** entrambi eccezionalmente robusti. L'oro fisicamente, Bitcoin a livello di protocollo. **Portabilità:** Bitcoin ovunque in minuti. L'oro richiede trasporto fisico. *Un salto qualitativo paragonabile al passaggio dal telegramma all'e-mail.*

Divisibilità: Bitcoin si divide in 100 milioni di satoshi — apre i micropagamenti che l'oro non ha mai potuto servire. **Scarsità:** quella di Bitcoin è *assoluta*, quella dell'oro relativa (1,5—2 % l'anno).

Dove l'oro è ancora migliore

L'oro ha diversi vantaggi oggettivi che Bitcoin non può ancora raggiungere. **Il curriculum.** 5.000 anni di ruolo monetario vs. 15 anni. **La dimensione del mercato.** ~15 trilioni di USD vs. ~2 trilioni. **La volatilità.** 10—20 % l'anno vs. 50—80 %. **Neutralità politica e riserve statali.** Le banche centrali detengono oltre 35.000 tonnellate d'oro.

CAPITOLO 13 · BITCOIN VS. ORO — DUE ATTIVI DURI AI RAGGI X

Dove Bitcoin è qualitativamente diverso

Confiscabilità. L'oro fu sequestrato negli USA nel 1933. Bitcoin in autocustodia segue un'altra logica. Una chiave privata può essere memorizzata, divisa, conservata fuori dal Paese senza trasporto fisico.

Frontiere. Spostare 1 milione di USD in oro = 12 kg + assicurazione. Lo stesso valore in Bitcoin attraversa la frontiera in 10 minuti.

Verificabilità per un profano. Bitcoin si verifica controllando semplicemente il saldo in un wallet open source — senza fiducia in una terza parte.

DATA

Oro vs. Bitcoin — confronto 2024

| | |
|-----------------------------|--------------------------------|
| Capitalizzazione di mercato | 15 bln USD / 1,5–2 bln USD |
| Storia del ruolo | 5.000 anni / 15 anni |
| Crescita dell'offerta 2024 | ~ 1,8 % / 0,85 % |
| Crescita dopo il 2028 | ~ 1,8 % / 0,43 % e in calo |
| Volatilità storica | 10–20 % / 50–80 % |
| Confisca nella storia | USA 1933, India 1963 / Nessuna |

Fonti: World Gold Council (Q4 2024), CoinMetrics, Federal Reserve Historical Documents.

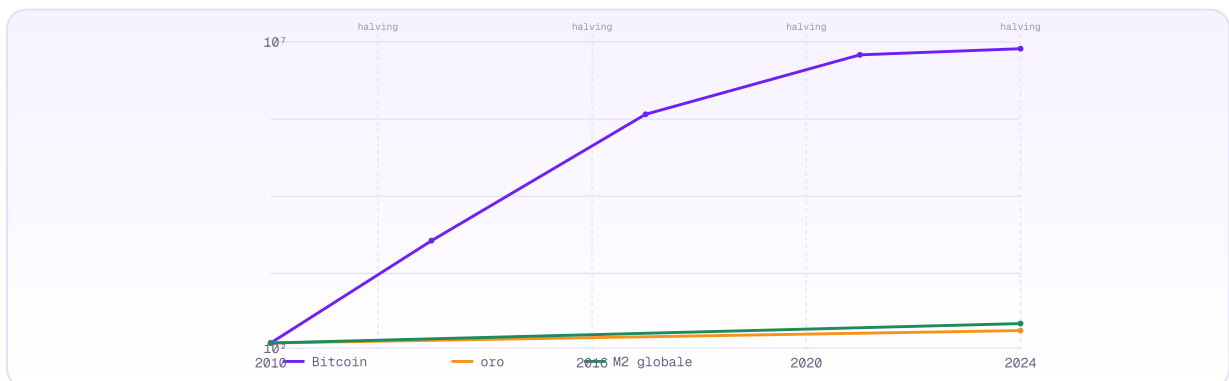
Non rivali, ma eredi

Il quadro che ha più senso per la tua decisione è questo: **Bitcoin e oro non sono concorrenti — sono due generazioni della stessa famiglia monetaria.** L'oro è la variante provata, lenta, fisica. Bitcoin è la variante digitale, veloce, più volatile. Per un investitore con un orizzonte temporale sufficiente ha senso detenere entrambi — non come scommessa « o/o », ma come vera diversificazione all'interno della categoria « attivi duri ».

GRAFICO 10

Dati propri

Bitcoin vs. oro vs. offerta di denaro globale, 2010—2024



COSA MOSTRA IL GRAFICO

Tre curve su asse logaritmico, indice 2010 = 100: M2 globale, prezzo dell'oro, prezzo di Bitcoin.

FONTE DEI DATI

FRED, BCE, BoJ, World Gold Council, CoinMetrics.

CAPITOLO 13 · BITCOIN VS. ORO — DUE ATTIVI DURI AI RAGGI X

//
*Bitcoin è oro 2.0 — non un concorrente, ma il
successore tecnologico della stessa funzione
economica.*

Un quadro ispirato a Lyn Alden · Broken Money (2023)

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 13

Bitcoin vs. oro — due attivi duri ai raggi X

- Bitcoin e oro svolgono la stessa funzione economica — denaro duro, neutrale, apolitico.
- L'oro guida in storia, dimensione di mercato, bassa volatilità e accettazione statale.
- Bitcoin guida in portabilità, divisibilità, resistenza alla confisca e programmabilità.
- Una strategia sensata per l'investitore di lungo periodo: detenere entrambi, non scegliere tra loro.

Sette miti che senti al pranzo della domenica

La vera sfida di Bitcoin non è la tecnologia. È la cautela che mezzo secolo di un sistema in cui il denaro era una questione politica ha costruito nelle nostre teste.

Se inizi a parlare di Bitcoin in famiglia o nella cucina dell'ufficio, sentirai una serie di sette obiezioni che si ripetono quasi parola per parola. Tutte hanno buone radici — sono intuizioni che ogni persona ragionevole dovrebbe avere. Al contempo, tutte e sette hanno una risposta sofisticata che l'obiettore di solito non ha mai sentito.

Mito 1 — « Non garantito da nulla, è solo codice »

- Questa frase ha un nocciolo vero — Bitcoin davvero non è garantito da una merce fisica.
- **Neanche il dollaro è garantito da nulla dal 1971.** Il dollaro è garantito solo dalla fiducia nel governo USA e dalla capacità dello Stato di imporre tasse.
- Bitcoin è garantito dalla matematica, dall'energia spesa nel proof-of-work e dall'effetto rete di milioni di utenti.

Mito 2 — « Consuma troppa energia »

- Bitcoin consuma ~130 TWh l'anno — come l'Argentina, ~0,4 % del consumo globale.
- Il **sistema bancario** globale consuma 260+ TWh l'anno. L'**estrazione dell'oro** ~240 TWh. Le **luci di Natale negli USA** ~7 TWh.
- Oltre il 50 % del mining di Bitcoin usa energia rinnovabile o « incagliata » — gas flaring, geotermica, surplus solare.

Mito 3 — « Lo usano solo i criminali »

- Nel 2023 l'attività illecita era ~0,34 % di tutte le transazioni cripto (Chainalysis).
- L'ONU stima che il 2—5 % del PIL globale sia riciclato in contanti. Il contante USA è, secondo la DEA, all'80 % legato ad attività illecite.
- **Ogni transazione Bitcoin è tracciabile pubblicamente.** Per il crimine davvero anonimo, il contante è uno strumento molto migliore.

CAPITOLO 14 · SETTE MITI CHE SENTI AL PRANZO DELLA DOMENICA

Mito 4 — « È troppo tardi per comprare »

- Questa obiezione si ripete dal 2013 (BTC 100 \$). Da allora è salito di 1.000×.
- Nel 2017 « troppo tardi » a 5.000 \$. Nel 2021 a 50.000 \$. Ogni livello, col senno di poi, era presto.
- La capitalizzazione di Bitcoin è ancora una piccola percentuale del mercato totale del denaro duro e morbido.

Mito 5 — « È una bolla / uno schema Ponzi »

- Bitcoin ha avuto in 15 anni almeno quattro cicli con cali del 70—85%. Ogni volta è tornato. *Non è la definizione di una bolla — è una curva di adozione.*
- Bitcoin **non promette alcun rendimento**. Non ha un promotore. Non ha una struttura che ridistribuisce denaro dall'interno. Non è un Ponzi.

Miti 6 e 7 — « Lo Stato lo vieterà » / « Arriverà qualcosa di meglio »

- La Cina vietò il mining nel 2021 — l'hashrate si riprese del tutto in un anno. L'India minacciò, non passò mai.
- Bitcoin detiene il 90 %+ della quota di mercato tra le vere criptovalute a regole neutrali. **Il denaro converge a un unico standard.**

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 14

Sette miti che senti al pranzo della domenica

- Non è che Bitcoin non abbia debolezze — le ha. È che la maggior parte delle obiezioni popolari nasce da un'incomprensione.
- Garanzia, energia, crimine, « troppo tardi », bolla, divieto, successore — sette obiezioni, sette risposte basate sui dati.
- Se, dopo aver sentito le risposte, qualcuno rifiuta ancora Bitcoin, è una scelta legittima — ma informata, non un riflesso.

PARTE TRE · CAPITOLI 15—17 + APPENDICI

II primo passo *III.*

La teoria è bella. Ora la pratica. La terza parte del libro riguarda il tradurre il sapere in realtà — senza errori inutili, senza esperimenti costosi, senza lo stress della tecnologia.



Come iniziare con la testa

Quattro principi che ti faranno risparmiare più denaro di qualsiasi abilità tecnica.

Tre regole pratiche che gli investitori esperti ripetono al neofita di Bitcoin.

1. Compra solo ciò che puoi perdere

- Bitcoin è un attivo volatile in una fase iniziale di adozione. In 15 anni ha attraversato quattro grandi cali oltre il 70 %.
- Una raccomandazione tipica: **1—5 %** del portafoglio totale per i principianti.
- Per un'esposizione forte dopo aver verificato il quadro: **5—10 %**. Di più richiede un'alta tolleranza alla volatilità.

2. DCA invece del timing

- **Dollar Cost Averaging** — comprare regolarmente lo stesso importo a prescindere dal prezzo.
- Quando il prezzo è basso compri di più. Quando è alto, di meno.
- L'esperienza mostra: *il DCA ha battuto la stragrande maggioranza dei tentativi di timing attivo del mercato.*

3. Autocustodia, appena è ragionevole

Dopo l'acquisto su un exchange, hai bitcoin sul loro conto, non sul tuo. Un exchange può crollare (FTX 2022), essere violato (Mt.Gox 2014) o congelarti il conto. **Non le tue chiavi, non le tue monete.**

Per piccoli importi fino a circa 2.000 €, tenerli su un exchange affidabile è un rischio accettabile. Oltre quella soglia è saggio spostare le monete nel proprio wallet.

CAPITOLO 15 · COME INIZIARE CON LA TESTA

DATA

Autocustodia — 5 regole da non infrangere mai

| | |
|------------------------------|---|
| Seed (12/24 parole) | mai cloud, foto, e-mail |
| Scrivere la seed | A MANO su carta / metallo |
| Hardware wallet | compra dal produttore, non Amazon |
| Prima transazione | piccolo test prima di un importo maggiore |
| Una richiesta della tua seed | È SEMPRE truffa, senza eccezioni |

Marche consigliate: Trezor, Ledger, Coldcard, BitBox, SeedSigner — tutte costano 80—200 €.

4. Un prestito contro l'attivo — strategia avanzata

Tenendo a lungo un attivo che si apprezza, incontri una domanda pratica: ho bisogno di liquidità, ma non voglio vendere l'attivo. Nella banca classica si usa a questo scopo un **prestito lombard**.

Per Bitcoin ci sono due modelli: *piattaforme di custodia* (Ledn, Unchained, Bitfinex) — tassi 10—17 % l'anno, LTV 30—50 %. *Protocolli decentralizzati* (AAVE, Maker, Sovryn, Lava Vault) — tassi 4—10 % l'anno, senza rischio di controparte.

Per un principiante questi strumenti non sono il primo passo. Sono un'aggiunta per la fase in cui hai già una posizione materialmente significativa e sai che non venderai BTC nel lungo periodo.

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 15

Come iniziare con la testa

- La dimensione della posizione corrisponde alla tua tolleranza alla volatilità — tipicamente 1—10 % del portafoglio.
- Il DCA batte sistematicamente i tentativi di timing del mercato.
- Autocustodia appena la posizione supera i ~2.000 €.
- Un prestito contro BTC è uno strumento delle fasi avanzate — non il primo passo.

Invity come bussola

Questo capitolo presenta gli strumenti che costruiamo in Invity. Non è pubblicità — è un riepilogo dei passi a tua disposizione.

Invity è nata nel 2018 come piattaforma di confronto indipendente. **Non siamo un exchange né un cambiavalute.** Non offriamo un « token » proprio, non diamo consigli di investimento, non gestiamo i tuoi soldi. Il nostro compito è che tu non entri nel mercato con un'ignoranza tascabile — che tu veda opzioni confrontabili, capisca le differenze e decida sulla base dei fatti.

Il comparatore di exchange

Il compito d'avvio più comune: dove comprare il primo bitcoin in euro o corone. Invity integra decine di exchange europei e globali. Per ogni transazione mostra non solo il prezzo spot, ma il **costo totale inclusi gli spread nascosti**, le commissioni SEPA/carta e i volumi minimi.

La commissione tipica risparmiata tra l'exchange più economico e il più caro su un acquisto da 400 € è dell'1—3%. Con un DCA mensile di 200 € per cinque anni fa 120—360 € — più di quanto costi un hardware wallet.

Il calcolatore DCA

Uno strumento chiave per la decisione se iniziare. Il calcolatore DCA permette di inserire quanto investiresti al mese e da quale data — e mostra che posizione avresti oggi e qual è il rendimento reale.

Un piano di risparmio — DCA automatizzato

Per chi vuole fare DCA in modo sistematico, c'è un piano di risparmio: imposti un ordine unico, il pagamento è prelevato regolarmente, il bitcoin è comprato automaticamente e idealmente inviato al tuo wallet. **Elimina la fatica decisionale** e il sistema gestisce la disciplina per te.

CAPITOLO 16 · INVITY COME BUSSOLA

DATA

Scenari DCA — calcoli illustrativi

| | |
|----------------------|------------------------------|
| 80 €/mese da 1/2020 | 5.000 € → ~ 17.000 € (× 3,4) |
| 200 €/mese da 1/2017 | 19.000 € → ~ 100.000 € |
| 400 €/mese da 1/2023 | 12.000 € → ~ 27.000 € |

Il [calcolatore](#) calcola i valori attuali con prezzi in tempo reale. I rendimenti passati non garantiscono il futuro.

Cosa Invity non offre

Siamo un comparatore indipendente, non un broker. Non ti vendiamo attivamente alcun prodotto finanziario. **Non abbiamo commissioni sul fatto che tu compri di più o venda prima.** Il nostro interesse commerciale è che tu usi la piattaforma a lungo termine — il che significa che devi essere soddisfatto di ciò che trovi da noi.

Non offriamo custodia. Non deteniamo depositi dei clienti sui nostri conti. È per *scelta progettuale*: non vogliamo essere un altro Celsius, FTX o BlockFi. Le monete che compri via Invity sono o presso un exchange partner (brevemente), o — idealmente — nel tuo wallet.

//

Trasparenza e neutralità sono il nostro USP centrale. Se un giorno smettessero di valere, smetteremmo di avere senso.

Il team di Invity.io

— IDEA CHIAVE · CAPITOLO 16

Invity come bussola

- Invity = una piattaforma di confronto, non un exchange né custodia.
- Comparatore di exchange + calcolatore DCA + piano di risparmio = tre strumenti con cui riduci costi ed emozioni.
- Trasparenza e neutralità sono il nostro USP centrale.

Cosa leggere e seguire dopo

Questo libro ti ha dato un'introduzione strutturata. Se vuoi andare più a fondo, ecco un elenco di fonti che il team Invity usa personalmente.

Un elenco di fonti — libri, saggi, podcast e servizi di dati — ordinato per soglia d'ingresso. Inizia da ciò che ti si addice.

Libri — per iniziare

- **Lyn Alden:** *Broken Money* (2023) — il miglior libro su storia e futuro del denaro. Tono neutrale, dati ricchi.
- **Saifedean Ammous:** *Lo standard Bitcoin* (2018) — un classico. Economia austriaca + Bitcoin.
- **Dominik Stroukal, Jan Skalicky:** *Bitcoin — il denaro del futuro* (2015) — un classico ceco, leggibile, ancora attuale.
- **Parker Lewis:** *Gradually, Then Suddenly* (2023) — saggi. Il testo scettico-diventato-credente più convincente.

Saggi — lettura rapida

- **Lyn Alden:** « *The Fraying of the US Global Currency Reserve System* »
- **Lyn Alden:** « *Fiscal Dominance* »
- **Parker Lewis:** la serie « *Gradually, Then Suddenly* » (20+ articoli sul blog Unchained).
- **Hal Finney:** le prime e-mail del 2009 — un documento storico.

Podcast

- **What Bitcoin Did** (Peter McCormack)
- **The Investor's Podcast / BTC Fundamentals** (Preston Pysh)
- **Bitcoin Audible** (Guy Swann) — saggi chiave narrati
- **The Bitcoin Standard Podcast** (Saifedean Ammous)

CAPITOLO 17 · COSA LEGGERE E SEGUIRE DOPO

Dati e grafici

- **mempool.space** — lo stato della rete in tempo reale, commissioni, blocchi.
- **Glassnode** — analisi on-chain (versione base gratuita).
- **CoinMetrics** — dati storici per la ricerca.
- **FRED** — M2, il bilancio della Fed, i tassi.

Per concludere

Capire il denaro nel 2026 è più di un'abilità — è una **strategia di sopravvivenza**. La generazione che lo ha capito ha guadagnato in ogni epoca storica. La generazione che non lo ha capito si è impoverita passivamente.

Questo libro non ti dà alcuna raccomandazione di investimento, non sostituirà un consulente finanziario e non promette guadagni miracolosi. Ti dà un quadro in cui formarti la tua opinione. La tua decisione è tua — ma ora la prendi con informazioni che la stragrande maggioranza delle persone intorno a te non ha.

Grazie per aver letto fin qui.

Il team di Invity.io

APPENDICE A

Glossario

Termini di base per orientarti nel libro e nelle fonti che seguono.

| | |
|------------------------------------|---|
| Bitcoin (B maiuscola) | la rete, il protocollo, il software. |
| bitcoin (b minuscola) / BTC | l'unità dell'attivo sulla rete Bitcoin. 1 BTC = 100.000.000 satoshi. |
| Satoshi (sat) | la più piccola unità del bitcoin, dal nome del creatore. |
| Blockchain | un registro formato da una sequenza di blocchi, ciascuno legato crittograficamente al precedente. |
| Hash | un'impronta matematica, una funzione a senso unico. Serve a « firmare » i blocchi. |
| Proof-of-work (PoW) | consenso in cui un miner spende lavoro di calcolo. Bitcoin usa il PoW. |
| Proof-of-stake (PoS) | consenso in cui più token significa più voce. Ethereum e la maggior parte delle altcoin. |
| Mining | il processo in cui computer specializzati competono per assemblare il blocco successivo. |
| Halving | un dimezzamento della ricompensa di blocco, ogni 4 anni. |
| Wallet | software o hardware che gestisce le tue chiavi private. |
| Chiave privata | un numero segreto che controlla i bitcoin di un indirizzo. |
| Seed / frase di recupero | 12 o 24 parole che permettono di ripristinare un wallet. |
| Hot wallet | un wallet connesso a Internet (un'app mobile, Wallet of Satoshi). |
| Cold wallet | un wallet offline (un hardware wallet, paper wallet). |
| Autocustodia | uno stato in cui detieni tu la chiave privata, non una terza parte. |
| Custodia | una terza parte (un exchange, una banca) detiene le chiavi per te. |

APPENDICE A · 2

Glossario — parte 2

| | |
|--------------------------|--|
| UTXO | Unspent Transaction Output, il modo in cui Bitcoin registra i saldi. |
| Lightning Network | un secondo livello sopra Bitcoin per pagamenti rapidi ed economici. |
| Nodo | un computer che conserva una copia completa della blockchain e verifica le transazioni. |
| KYC | Know Your Customer — l'obbligo di un exchange di verificare l'identità del cliente. |
| AML | Anti-Money Laundering — misure contro il riciclaggio. |
| DCA | Dollar Cost Averaging — la strategia di comprare regolarmente lo stesso importo. |
| ATH | All-Time High — un prezzo massimo storico. |
| FOMO | Fear of Missing Out — la paura di perdere un'occasione, che porta ad acquisti impulsivi sul picco. |
| FUD | Fear, Uncertainty, Doubt — disinformazione che induce paura, tipicamente prima di un calo. |
| Fiat | valuta dichiarata a corso legale da uno Stato (USD, EUR, CZK). |
| M2 / M3 | aggregati monetari. La somma del denaro nell'economia, depositi inclusi. |
| QE | Quantitative Easing — stampa di denaro da parte di una banca centrale tramite acquisto di attivi. |
| CBDC | Central Bank Digital Currency — valuta digitale di banca centrale. |
| Stablecoin | un token cripto ancorato al valore di una valuta fiat (USDT, USDC). |
| Altcoin | una criptovaluta diversa da Bitcoin. |

APPENDICE B

FAQ — domande frequenti

Le nove domande che ci vengono poste più spesso.

Bitcoin è legale nell'UE?

Sì. Bitcoin è pienamente legale. L'attività di exchange e intermediazione è sotto vigilanza regolamentare (dal 2025 nel quadro del regolamento europeo MiCA).

Come è tassato il BTC?

Le regole fiscali differiscono per Paese. In molte giurisdizioni si applica un periodo di detenzione o una soglia annua. Consulta la legge vigente o un consulente fiscale. Questo non è un consiglio fiscale.

Cosa succede se perdo la mia seed?

Se perdi la seed e anche l'accesso all'hardware wallet, i tuoi bitcoin sono irrimediabilmente persi. Nessuno può ripristinarli. **Per questo un backup sicuro della seed è cruciale.**

E se mi costringono a trasferire BTC?

Per importi maggiori esistono strategie: multi-sig (più firme), time-lock (transazione dopo un ritardo), decoy wallet. Per i principianti basta non far sapere di detenere BTC.

Cos'è la Lightning Network?

Un secondo livello sopra Bitcoin che consente micropagamenti istantanei e quasi gratuiti. App: Phoenix, Breez, Wallet of Satoshi.

Uno Stato può vietare Bitcoin?

Tecnicamente molto difficile. In pratica alcuni Stati sono più propensi (Cina, Nigeria). Nell'UE la tendenza è opposta: Bitcoin riconosciuto come merce, regolamento MiCA.

Qual è la differenza tra Bitcoin ed Ethereum?

Bitcoin è anzitutto denaro — la migliore riserva di valore e un mezzo di pagamento neutrale. Ethereum è una piattaforma per contratti programmabili — tokenizzazione, DeFi, NFT.

Cos'è un ETF Bitcoin?

Un fondo le cui quote sono negoziate in borsa e sono garantite da BTC reali. **Vantaggio:** semplicità. **Svantaggio:** una commissione annua + un diritto cartaceo, non BTC.

E gli stablecoin?

Token cripto ancorati al dollaro. Risolvono la volatilità ma ereditano tutti i problemi del dollaro. Un buon strumento per la liquidità di breve termine, non per la riserva di valore di lungo periodo.

APPENDICE C

Checklist del primo acquisto

Esamina questa checklist prima di inviare i primi soldi per comprare bitcoin. Stampala, spunta — oppure usala nell'app Invity.

01 PRIMA DELL'ACQUISTO

- 01 Ho fissato la **dimensione della posizione**: ____ % del totale dei miei attivi finanziari.
- 02 L'importo è tale da poterlo perdere senza incidere sul bilancio familiare.
- 03 Ho scelto una strategia: importo unico / **DCA mensile** / una combinazione.
- 04 Ho confrontato almeno 3 exchange nel comparatore Invity. Ho scelto: _____.
- 05 Ho verificato le conseguenze fiscali nella legge vigente o con un consulente fiscale.

02 AL PRIMO ACQUISTO

- 06 Ho aperto un conto e superato la **verifica KYC**.
- 07 Ho inviato un piccolo importo di prova (es. 20 €) e confermato che il trasferimento funziona.
- 08 Ho fatto il primo acquisto reale. Risultato ____ BTC per ____ €.

03 AUTOCUSTODIA · SE DETENGO PIÙ DI ~ 2.000 €

- 09 Ho ordinato un **hardware wallet direttamente dal produttore** (Trezor, Ledger, Coldcard, BitBox). NON da Amazon.
- 10 Ho scritto la seed **A MANO** su due fogli di carta / piastre di metallo.
- 11 **NON** ho caricato la seed nel cloud, non l'ho fotografata né inviata via e-mail.
- 12 Ho testato il recupero: reset del wallet, ripristino dalla seed, confermato che funziona.

GRAZIE PER AVER LETTO FIN QUI

Ora tu *sai* ciò che la stragrande maggioranza delle persone intorno a *te* non sa.

Capire il denaro nel 2026 è più di un'abilità — è una strategia di sopravvivenza. Questo libro non ti dà alcuna raccomandazione di investimento. Ti dà un quadro in cui formarti la tua opinione — e fare il primo passo.

SCARICA L'APP



Invity

App Store · Google Play
UE + Islanda, Norvegia,
Svizzera

CONTINUA SUL WEB

invity.io/academy

Calcolatore DCA · comparatore di exchange ·
piano di risparmio · blog Invity Beacon

