



**CATÓLICA
LISBON**
SCHOOL OF BUSINESS & ECONOMICS

UNIVERSIDADE CATÓLICA PORTUGUESA

Innovating through virtual currencies

Financial Institutions' opportunities, opinion and relation
with the virtual currency ecosystem

Master thesis

IMSc in Business Administration

June 2016

Candidate:

152112130

Paulo Santos Alves

Advisor:

Professor Rute Xavier

Dissertation submitted in partial fulfillment of requirements for the degree of IMSc in
Business Administration, at the Universidade Católica Portuguesa, June 2016

**“The opportunity lies in places
where people complain”**

- Jack Ma

Abstract

Virtual currencies play a central role in what regards to payments and funds transfer innovation. Different Fintech startups have grasped its opportunities and managed to raise over \$1 billion to date.

The market is at its growing phase. A large group of adopters who currently value the larger virtual currency scheme – Bitcoin – at \$6.3 billion, validated the concept.

Moreover, traditional Financial Institutions have tapped into the market in order to look for collaborative ways to ease payments and funds settlement processes with this technology.

R&D has been constant since 2008 and findings have been evolving ever since. It is now believed that its architecture – blockchain – is an innovation that could reshape the financial industry beyond the payments system.

In this sense, the purpose of this analysis is to perceive the development and current state of Financial Institutions' opinion and participation with the market and technology.

This included a review of the literature released by Financial Institutions and an analysis of the current market entry strategies conducted by them.

Nonetheless, in order to sustain our research, we were first required to understand why and how this new form of money poses an innovation to the current system and processes. Therefore, we present a detailed analysis about the currency and system themselves to spot the opportunity.

This analysis intends to provide a holistic view of the whole innovation: what it is, why it happened now, why it is relevant for Financial Institutions and how they are making it happen.

Sumário

As moedas virtuais têm um papel central no que diz respeito à inovação em pagamentos e transferência de fundos. Diferentes *Fintech startups* compreendem as suas oportunidades e já angariaram mais de mil milhões de euros em investimento.

O mercado está em fase de crescimento após validação do conceito através de um grupo alargado de utilizadores que valorizam o mercado da maior moeda virtual – the Bitcoin – em 6,3 mil milhões de euros.

Adicionalmente, as tradicionais Instituições financeiras têm procurado novas formas que permitam a optimização dos actuais processos de liquidação de pagamentos e fundos através desta tecnologia e mercado.

I&D tem sido constante desde 2008 e os resultados têm-se desenvolvido desde então. Acredita-se actualmente que a sua arquitectura – the blockchain – é a inovação que poderá reformular a indústria financeira além do sistema de pagamentos.

Neste sentido, a análise realizada compreende o desenvolvimento e estado actual da opinião e participação das Instituições financeiras no mercado e tecnologia.

Inclui-se uma revisão da literatura publicada por Instituições Financeiras e uma análise das estratégias de entrada no mercado conduzidas por estas.

Complementarmente, de forma a sustentar o estudo, realizou-se um entendimento detalhado do porquê e como estas novas formas de dinheiro representam uma inovação para os sistemas e processos actuais.

Esta análise destina-se a fornecer uma visão holística sobre toda a inovação: o que é, porque é que aconteceu, porque é que é relevante para as Instituições Financeiras e como é que estas a estão a fazer acontecer.