

Indice

	<i>pag.</i>
Introduzione	XV
<i>Maria-Teresa Paracampo</i>	

CAPITOLO 1 ***FinTech* e il mercato unico tecnologico dei servizi finanziari**

Maria-Teresa Paracampo

1.1.	Premessa	1
1.2.	<i>FinTech</i> : la delimitazione del perimetro di riferimento	3
1.3.	L'impatto di <i>FinTech</i> sul settore finanziario: opportunità o minaccia?	5
1.4.	<i>FinTech</i> e sfide regolamentari	8
1.5.	Il percorso esplorativo di <i>FinTech</i>	11
	1.5.1. Gli interventi a livello internazionale	11
	1.5.2. Il percorso europeo	13
1.6.	<i>FinTech</i> al vaglio delle Istituzioni europee. L'azione multidirezionale della Commissione	15
	1.6.1. La Strategia europea per il mercato unico tecnologico dei servizi finanziari	16
	1.6.2. Il percorso del Parlamento europeo	18
1.7.	Gli interventi a livello nazionale: un processo <i>in itinere</i>	20
1.8.	<i>FinTech</i> e fattori di sviluppo: fiducia ed educazione digitale	20
1.9.	<i>FinTech</i> : next steps	24

CAPITOLO 2
FinTech e RegTech:
approcci di regolamentazione e di supervisione

Nadia Linciano-Paola Soccorso

2.1.	Introduzione	27
2.2.	La digitalizzazione del sistema finanziario: benefici e costi nel dibattito istituzionale	28
2.3.	Le sfide per la regolamentazione e la supervisione dei mercati finanziari	34
2.4.	Le iniziative dei regolatori e delle Autorità di vigilanza nazionali	39
2.5.	La <i>Regulatory Technology</i> : verso nuovi approcci di supervisione?	44
2.6.	Conclusioni	48

CAPITOLO 3
L'era delle piattaforme fra opportunità e rischi

Allegra Canepa

3.1.	Evoluzione tecnologica e diffusione delle piattaforme	51
3.2.	La definizione di piattaforma e le difficoltà di individuazione di un concetto unitario	53
3.3.	Piattaforme e settore finanziario	54
3.4.	Le piattaforme fra rischi e benefici	57
3.5.	La questione della tutela e le criticità esistenti	59
3.6.	L'intervento regolatorio fra <i>self-regulation</i> e <i>co-regulation</i>	61
3.7.	Qualche riflessione conclusiva	62

CAPITOLO 4
Big Data

SEZIONE I

***Big Data: impatto sui servizi finanziari
e sulla tutela dei dati personali***

Francesca Mattassoglio

I.4.1.	Inquadramento del tema	65
I.4.2.	La nozione di <i>Big Data</i>	69

	<i>pag.</i>
I.4.3. La <i>Big Data Analysis</i>	70
I.4.4. L’impatto sui servizi finanziari: alcuni pregi	72
I.4.5. L’impatto sui servizi finanziari: alcuni difetti	74
I.4.5.1. Il problema relativo alla tutela della <i>privacy</i> e dei dati personali	74
I.4.5.2. Cenni ad altri rischi	77
I.4.6. Conclusioni	79

SEZIONE II

Big Data e profili di concorrenza

Francesca Vessia

II.4.1. Introduzione	81
II.4.2. Il mercato rilevante dei <i>Big Data</i>	83
II.4.3. Intese e pratiche collusive	88
II.4.4. Lo sfruttamento abusivo di posizione dominante per possesso di <i>data-set</i> : barriere all’ingresso, pratiche escludenti, rifiuto di licenza e pratiche leganti	92
II.4.5. Le concentrazioni tra imprese che detengono dati	97
II.4.6. La discriminazione dei prezzi e i prezzi personalizzati: quale illecito?	99
II.4.7. Conclusioni (non definitive)	102

SEZIONE III

Big Data e scienze cognitive: ripensare la disclosure regulation nel settore finanziario

Fabiana Di Porto

III.4.1. La <i>disclosure regulation</i> “tradizionale”: <i>ratio</i> , obiettivi e contenuti	104
III.4.2. La <i>disclosure regulation</i> nei mercati finanziari	107
III.4.3. L’impatto delle scienze cognitive sulla <i>disclosure regulation</i> in ambito finanziario	114
III.4.4. L’impatto dei <i>Big Data</i> sulla <i>disclosure regulation</i> in ambito finanziario	119
III.4.5. Proposte per ripensare la <i>disclosure regulation</i> in ambito finanziario	122

pag.

CAPITOLO 5
La consulenza finanziaria automatizzata

Maria-Teresa Paracampo

5.1.	Inquadramento della fattispecie	127
5.2.	<i>Robo advisor</i> : la nuova frontiera della consulenza?	129
5.3.	Il percorso conoscitivo dei <i>robo advisor</i>	131
	5.3.1. I primi interventi isolati	131
	5.3.2. I sondaggi della IOSCO	133
	5.3.3. L'intervento delle Autorità europee	134
	5.3.4. <i>Automated advice tools</i> : benefici e rischi selezionati	136
5.4.	Verso uno Statuto dei <i>robo advice</i> : le prime risposte delle singole Autorità	136
	5.4.1. La valutazione di adeguatezza nel contesto dei <i>robo advice</i>	137
5.5.	Le problematiche derivanti dal rapporto tra <i>Big Data</i> e <i>robo advisor</i>	141
5.6.	La consulenza automatizzata tra sviluppi operativi ed evoluzioni normative	144

CAPITOLO 6
L'utilizzo delle nuove tecnologie per il finanziamento delle imprese: l'*equity crowdfunding*

Roberto Caratozzolo

6.1.	Introduzione	147
6.2.	La configurazione delle operazioni di <i>crowdfunding</i>	148
6.3.	L'interesse dell'Europa per le nuove tecniche di finanziamento delle imprese	151
6.4.	Le fonti della disciplina italiana sull' <i>equity crowdfunding</i>	154
6.5.	Le regole di condotta dei gestori autorizzati e la tutela dei risparmiatori	157
6.6.	Brevi conclusioni	161

pag.

CAPITOLO 7

**Le piattaforme di *peer to peer lending*:
la nuova frontiera dell'intermediazione creditizia***Elisabetta Bani*

7.1.	Il prestito tra pari: origine ed evoluzione	163
7.2.	Il prestito tra pari e la tradizionale intermediazione bancaria	165
7.3.	Le modalità operative	168
7.4.	La disciplina giuridica del <i>social lending</i>	170
7.5.	Conclusioni: la disintermediazione attraverso l'utilizzo di piattaforme ed i rischi del vuoto regolamentare	176

CAPITOLO 8

I servizi di pagamento nell'era *FinTech**Francesco Ciraolo*

8.1.	L'evoluzione tecnologica nel settore dei servizi di pagamento	179
8.2.	La normativa sui servizi di pagamento. Dai provvedimenti di <i>soft law</i> alla PSD2	183
8.3.	L'ambito di applicazione della PSD2. Il regime delle esenzioni	186
8.4.	I <i>third-party providers</i>	188
8.5.	Pagamenti elettronici e sicurezza	191
8.6.	Uno sguardo al futuro	195

CAPITOLO 9

Monete complementari e valute virtuali*Gian Luca Greco*

9.1.	Le monete alternative (cenni)	197
9.2.	Le valute virtuali: definizione e questioni regolamentari	200
9.3.	Le monete complementari: caratteristiche e punti di contatto con le attività riservate	210

pag.

CAPITOLO 10

Blockchain

Marco Bellezza

10.1. La <i>Blockchain</i> e le <i>blockchain</i>	217
10.2. Le caratteristiche della <i>Blockchain</i> e i relativi riflessi giuridici	222
10.3. <i>Blockchain</i> , regole e regolatori	224
10.4. Verso regole comuni per la <i>Blockchain</i> ?	227

CAPITOLO 11

**Distributed Ledger Technology e mercato finanziario:
le prime posizioni dell'ESMA**

Filippo Annunziata

11.1. DLT, <i>Blockchain</i> ed evoluzioni tecnologiche	229
11.2. Il <i>Report</i> ESMA del 2017	232
11.3. La <i>Call for evidence</i> del 2015 (ESMA/2015/532)	237

CAPITOLO 12

Cybersecurity

Marco Bassini

12.1. Introduzione	239
12.2. La strategia europea in materia di cibersicurezza	241
12.3. La direttiva 2016/1148 in dettaglio	243
12.4. La sicurezza cibernetica in Italia	247
12.5. Il Quadro strategico nazionale (QSN) e il Piano nazionale per la protezione cibernetica e la sicurezza informatica	251
12.6. <i>FinTech</i> e sicurezza cibernetica	253

CAPITOLO 13

FinTech e antiriciclaggio

Barbara Bandiera

13.1. Il riciclaggio e il finanziamento del terrorismo	259
13.2. I rischi connessi alle piattaforme di <i>crowdfunding</i>	261

	<i>pag.</i>
13.3. Il Gruppo di Azione Finanziaria Internazionale (GAFI)	263
13.3.1. Le relazioni tra il GAFI e la comunità <i>FinTech/RegTech</i>	265
13.4. L'utilizzo anomalo di valute virtuali	267
13.5. La Quarta Direttiva Antiriciclaggio	270
13.5.1. L'identificazione a distanza	272
13.6. I rilievi sulla tecnologia finanziaria del Fondo Monetario Internazionale (FMI)	275
13.7. Considerazioni sul vigente contesto giuridico	275
 <i>Elenco degli Autori</i>	 277

