

Indice

	<i>pag.</i>
Introduzione	
di Eugenia Macchiavello	XIII

SEZIONE I

Norme e regolamenti applicabili in materia di pagamenti

CAPITOLO I

Introduzione al *FinTech*

1.1. Tecnologia e servizi finanziari: una nuova rivoluzione è iniziata con l'avvento del digitale	3
1.2. Il contesto generale del pacchetto normativo " <i>FinTech</i> "	6
1.3. L' <i>open banking</i> : una rivoluzione nei servizi finanziari che cambierà il mondo?	9
1.4. I servizi di pagamento: una nuova tecnologia abilitante	13
1.5. Conti di pagamento e conti correnti: una distinzione fondamentale	16
1.6. La PSD2: una norma per seguire l'evoluzione del mercato	19
1.7. Le Direttive antiriciclaggio: il futuro è nella tracciabilità dei pagamenti	22
1.8. L'avvento delle criptovalute	25
1.9. <i>Buy now pay later</i> : si tratta davvero della nuova frontiera del <i>FinTech</i> ?	29

CAPITOLO II

La normativa sui servizi di pagamento dopo l'avvento della PSD2

2.1. Il D.Lgs. n. 218/2017	31
2.2. Le modifiche introdotte al Testo Unico Bancario	34
2.3. Gli ambiti di applicazione	37

	<i>pag.</i>
2.4. I nuovi operatori previsti dalla PSD2	40
2.4.1. <i>Payment Initiation Service provider</i>	43
2.4.2. <i>Account Information Service provider</i>	44
2.4.3. <i>Card Information Service provider</i>	46
2.5. La suddivisione della responsabilità tra vecchi e nuovi operatori	47
2.5.1. Diritti e obblighi di accesso	48
2.5.2. Il consenso dell'utente e le modalità per manifestarlo	50
2.5.3. La ripartizione della responsabilità nelle operazioni di pagamento	52
2.6. Il Regolamento EBA relativo ai nuovi <i>standard</i> sulla <i>strong customer authentication</i>	55
2.7. Le norme tecniche di regolamentazione (RTS)	58
2.8. Le nuove <i>passporting rules</i> per i servizi di moneta elettronica e di pagamento	61
2.9. Le disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica	66
2.10. La prestazione di servizi di pagamento in esenzione	70
2.10.1. Il Provvedimento di Banca d'Italia	70
2.10.2. Le nuove linee guida dell'EBA sulla <i>limited network exemption</i>	72
2.11. <i>Buy now pay later</i> : prove di regolamentazione	75
2.12. PSD3: quali cambiamenti attendono il settore dei servizi di pagamento?	78

CAPITOLO III

Il pacchetto normativo in materia di antiriciclaggio

3.1. La IV Direttiva antiriciclaggio: l'evoluzione normativa come risposta al terrorismo	81
3.2. Il Registro dei titolari effettivi	86
3.3. La V Direttiva antiriciclaggio: prime applicazioni	89
3.4. Il Decreto Antiriciclaggio	94
3.5. Disposizioni della Banca d'Italia in materia di antiriciclaggio	100
3.6. La regolamentazione del punto di contatto centrale	103
3.7. Cosa cambia per gli Istituti di Pagamento e di Moneta Elettronica	106
3.8. Le novità introdotte dalla VI Direttiva antiriciclaggio	109
3.9. Applicazioni pratiche delle nuove norme	112

SEZIONE II

Norme e regolamenti applicabili all'*equity* e al *lending crowdfunding*

CAPITOLO I

Introduzione al *crowdfunding*

1.1.	Una definizione di <i>crowdfunding</i>	119
1.2.	Un po' di storia	120
1.3.	Le prospettive di sviluppo	122
1.4.	Le piattaforme di <i>crowdfunding</i> e i principali modelli di raccolta	125
1.5.	Il <i>donation-based</i> e il <i>reward-based crowdfunding</i>	126
1.6.	Il <i>lending crowdfunding</i>	127
1.7.	L' <i>invoice trading</i> : un <i>tertium genus</i> ?	128
1.8.	L' <i>equity based crowdfunding</i>	130

CAPITOLO II

Profili generali: una breve panoramica sulle norme e i regolamenti applicabili al *crowdfunding*

2.1.	Premessa ed <i>excursus</i> normativo	133
2.2.	Il Testo Unico della Finanza	134
2.3.	Il Testo Unico Bancario	139
2.4.	La Direttiva 2015/2366 (PSD2)	140
2.5.	La normativa per la prevenzione ed il contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo	145
2.6.	Aspetti di " <i>Data privacy</i> "	151

CAPITOLO III

L'*equity based crowdfunding*

3.1.	Il contesto in cui si inserisce la Legge n. 221	155
3.2.	La Legge n. 221/2012	157
3.3.	Le modifiche apportate alla Legge n. 221 e al Testo Unico della Finanza	161
3.4.	Il Regolamento Consob n. 18592: genesi	166
3.5.	I requisiti per operare come gestore di portali <i>online</i>	167
3.6.	Le responsabilità gravanti sul gestore del portale	170
	3.6.1. Le regole di condotta	170
	3.6.2. Gli obblighi di informativa	175
	3.6.3. Gli obblighi di comunicazione	182
3.7.	L'investitore professionale nelle campagne di <i>equity crowdfunding</i>	183
3.8.	Le modifiche statutarie a tutela dei diritti dell'investitore	186

	<i>pag.</i>
3.9. La tutela dei piccoli investitori nei rapporti con il socio di maggioranza: esistono modelli di <i>best practice</i> ?	190
3.10. Il testo vigente del Regolamento Consob n. 18592	192

CAPITOLO IV

Il lending crowdfunding

4.1. Operatività delle piattaforme	197
4.2. I servizi offerti dalle piattaforme	200
4.3. La raccolta del risparmio tra il pubblico: un problema risolto?	202
4.4. I regimi autorizzativi delle piattaforme di <i>lending crowdfunding</i>	208
4.5. Operatività come istituto di pagamento	211
4.6. Operatività come istituti di moneta elettronica	215
4.7. Operatività per il tramite di agenti in attività finanziaria	217
4.8. La tassazione degli interessi sui prestiti	219

CAPITOLO V

Il Regolamento europeo per i fornitori di servizi di crowdfunding

5.1. La genesi del Regolamento ECSP	223
5.2. Premesse e principi	228
5.3. Disposizioni generali	234
5.4. Il servizio di gestione di portafogli di prestiti	238
5.5. Il Regolamento ECSP – La tutela degli investitori	243
5.6. La procedura di autorizzazione	252
5.7. Le norme tecniche di regolamentazione adottate dall'ESMA	258
5.8. Le norme tecniche di regolamentazione adottate dall'EBA	261
5.9. Prime analisi dopo la pubblicazione del Regolamento ECSP: le Q&A pubblicate dall'ESMA	264

SEZIONE III

Norme e regolamenti applicabili ai settori finanziari innovativi

CAPITOLO I

Blockchain e smart contracts

1.1. Introduzione alla tecnologia <i>Blockchain</i>	269
1.2. La Legge n. 12/2019: inizia la regolamentazione della <i>Blockchain</i> ?	275
1.3. Gli <i>smart contracts</i> : aspetti e problematiche tecniche	279

	<i>pag.</i>
1.4. Gli <i>smart contracts</i> : aspetti e problematiche giuridiche	282
1.5. Possibili applicazioni <i>FinTech</i> degli <i>smart contracts</i>	286
1.6. <i>Decentralized Finance</i> : l'ennesima nuova frontiera del <i>FinTech</i> ?	290
1.7. Il nuovo Regolamento europeo sulle DLT e la sua attuazione in Italia	293
1.8. La revisione del Regolamento eIDAS	300

CAPITOLO II

La nuova regolamentazione applicabile alle criptovalute

2.1. Le criptovalute: nozioni di base	303
2.2. Aspetti regolamentari delle criptovalute	307
2.3. Le ICOs, una nuova modalità di raccolta dei capitali	312
2.4. Tipologie di <i>tokens</i> e regolamentazione applicabile	317
2.4.1. <i>Security tokens</i>	319
2.4.2. <i>Currency tokens</i>	322
2.4.3. <i>Utility tokens</i>	324
2.5. Le principali questioni giuridiche connesse agli NFT	326
2.6. Il registro delle criptovalute	329
2.7. I regolamenti in corso di adozione da parte del legislatore europeo	334
2.7.1. La proposta MiCAR	335
2.7.2. La proposta DORA	341
2.8. Il problema della tokenizzazione delle azioni	343
2.9. Il fenomeno delle <i>stablecoins</i>	349
2.10. Il caso FTX	352
2.11. Brevi cenni sul trattamento fiscale delle criptovalute	357
2.12. Considerazioni conclusive	362

CAPITOLO III

Intelligenza artificiale e *robo-advisory* nei servizi finanziari

3.1. Una definizione di intelligenza artificiale	365
3.2. Le linee guida della UE	370
3.3. La risoluzione del Parlamento europeo su una politica industriale europea globale in materia di robotica e intelligenza artificiale	375
3.4. AI Act: il Regolamento Europeo sull'Intelligenza Artificiale	378
3.5. Prime applicazioni dei sistemi di IA e relative problematiche	382
3.6. Potenziali interazioni tra l'intelligenza artificiale e la normativa esistente	386
3.6.1. MiFID	387
3.6.2. AML	389
3.6.3. GDPR	391

	<i>pag.</i>
3.7. <i>FinTech e regulatory sandbox</i>	395
3.8. <i>FinTech e cloud computing</i>	403
Glossario	407