

# Indice

	<i>pag.</i>
PRESENTAZIONE (Laura Ammannati e Allegra Canepa)	IX

## IL CREDIT SCORING 'INTELLIGENTE': ESPERIENZE, RISCHI E NUOVE REGOLE

Laura Ammannati e Gian Luca Greco

1. Introduzione	1
2. Piattaforme FinTech, <i>big data</i> e algoritmi per il mercato del credito: una breve rassegna di letteratura	3
3. Il <i>credit scoring</i> algoritmico	9
3.1. I protagonisti vecchi e nuovi del mercato del credito	12
3.2. Elementi per una regolazione del <i>credit scoring</i> algoritmico	15
4. Modelli di <i>credit scoring</i> a confronto. Indagine sul <i>credit scoring</i> delle piattaforme di <i>peer-to-peer lending</i> e raffronto con i sistemi tradizionali	16
4.1. Il <i>credit scoring</i> bancario e finanziario in Italia: una disciplina in cammino	20
4.2. Piattaforme di <i>marketplace lending</i> e valutazione di merito creditizio	24
4.3. La collaborazione degli intermediari tradizionali con gli operatori di <i>marketplace lending</i> , con particolare riferimento all' <i>outsourcing</i>	28
5. Le prospettive di regolazione e supervisione del <i>credit scoring</i> nella proposta di regolamento europeo sull'intelligenza artificiale. Il problema della qualità dei dati e il bilanciamento irrisolto tra tutela dei diritti fondamentali degli utenti e sana e prudente gestione degli intermediari	32

## LE PIATTAFORME DI PEER-TO-PEER LENDING: MODELLI OPERATIVI, PERFORMANCE E RISCHI

Luisa Anderloni e Daniela Vandone

1. Introduzione: il <i>P2P lending</i> come innovazione finanziaria	43
2. I modelli organizzativi ed operativi delle piattaforme di <i>P2P lending</i>	47

	<i>pag.</i>
3. Analisi delle performance e struttura finanziaria	52
3.1. Il campione	53
3.2. Il metodo	53
3.3. I risultati	53
4. Considerazioni conclusive	59
Bibliografia di riferimento	60

DIGITAL LENDING E PEER-TO-PEER LENDING:  
 UNO STUDIO DELLE MOTIVAZIONI E DELLE ATTESE  
 DEI PRENDITORI DI FONDI NEL COMPARTO BUSINESS

Luisa Anderloni e Alessandra Tanda

1. Introduzione	63
2. Le finalità e la metodologia d'indagine	65
3. I risultati	67
3.1. Alcuni risultati indiretti	67
3.2. I risultati dell'indagine	69
3.2.1. La composizione del campione dei rispondenti	69
3.2.2. Le motivazioni del ricorso al finanziamento P2P	69
3.2.3. Le motivazioni e l'attenzione ai costi	71
3.2.4. Le modalità di ricorso al finanziamento P2P	72
3.2.5. La soddisfazione	74
3.2.6. Le prospettive	75
3.2.7. La percezione del processo di valutazione della fattibilità dell'operazione e del merito creditizio	76
3.2.8. La consapevolezza dei criteri di valutazione	78
4. Considerazioni conclusive	80
Bibliografia di riferimento	80

SVILUPPI NORMATIVI IN TEMA  
 DI PIATTAFORME DI CROWDFUNDING

Ugo Minneci

1. Innovazione tecnologica e nuove regole: il caso del crowdfunding	83
2. La via italiana	84
3. Il Regolamento eurounitario 2020/1503 e la sua imminente recezione nel nostro ordinamento	87
4. Esigenze di razionalizzazione della disciplina in materia e attualità di prospettive <i>de iure condendo</i>	91

*SUPER APPS, PAGAMENTI MOBILE E NUOVE FORME  
DI CREDITO DIGITALE AL CONSUMO:  
IL BUY NOW PAY LATER*

Allegra Canepa

- |  |     |
|--|-----|
| 1. Natura della piattaforma originatrice, design e rilevanza del contesto di sviluppo di una <i>Super App</i>  | 95  |
| 2. Il legame funzionale all'integrazione nella <i>Super App</i> tra contratto e interoperabilità   | 99  |
| 3. Il ruolo del servizio di pagamento nello sviluppo, aggregazione e capacità inclusiva della <i>Super App</i>   | 101 |
| 4. L'attrattività dell'offerta di un servizio di credito digitale al consumo per lo sviluppo di una <i>Super App</i> (e non solo): il <i>Buy Now Pay Later</i> | 105 |
| 4.1. La diffusione del <i>Buy Now Pay Later</i> e i rischi di indebitamento degli utenti tra scarsa trasparenza e insufficiente educazione finanziaria         | 109 |
| 4.1.1. Il <i>Buy Now Pay Later</i> come <i>shadow credit</i> disciplinato dalla regolazione privata: il caso della <i>Super App Grab</i>                       | 111 |
| 5. Qualche considerazione conclusiva   | 113 |

INTELLIGENZA ARTIFICIALE E DIRITTO  
DEI MERCATI FINANZIARI: RESPONSABILITÀ E INFORMAZIONE.  
RIFLESSIONI A MARGINE  
DI ALCUNI RECENTI PROVVEDIMENTI

Claudia Sandei

- |   |     |
|---|-----|
| 1. Modelli e limiti della finanza algoritmica. Neutralità tecnologica, concorrenza e tutela del mercato   | 117 |
| 2. Affidabilità del sistema informatico e responsabilità dell'intermediario. L'esperienza statunitense  | 119 |
| 3. <i>Segue</i> : L'impatto delle due proposte europee in materia di intelligenza artificiale ( <i>AI Liability Directive</i> e <i>AI Act</i> ) | 121 |
| 4. <i>Segue</i> : Dall'utilizzatore allo sviluppatore: funzione esterna e governo dell' <i>outsourcing</i> . Spunti dal nuovo regolamento DORA  | 123 |
| 5. Ancora sul concetto di diligenza nel contesto digitale. Informazione, conoscenza e trasparenza. Consapevolezza, granularità, complessità     | 125 |
| 6. L'IA-soggetto e il problema dell'imputazione soggettiva, ovvero dalla finanza automatizzata alla finanza autonoma (DAO)                      | 128 |
| 7. Un'ultima riflessione: verso un nuovo diritto(?)   | 130 |

CLIMATE FINANCIAL RATING: DAGLI OBBLIGHI DI REPORTING  
LEGATI ALLA SOSTENIBILITÀ AMBIENTALE, SOCIALE,  
DI GOVERNANCE AI CRITERI FISSATI NELLA TASSONOMIA UE

Carlo De Grandis

1. Premessa. Il quadro Europeo per la finanza sostenibile	131
2. La Tassonomia dell'Unione Europea	135
3. Il reporting non finanziario (ESG) per le imprese nel quadro UE	139
4. Il reporting sulla sostenibilità per i mercati finanziari	140

IL RUOLO DEL FINTECH NELLA TRANSIZIONE ECOLOGICA

Simona Pelleriti

1. Premessa	143
2. “Green finance” e “sustainable finance”: definizioni a confronto	146
3. L’affermazione del “Green FinTech” nel panorama della finanza digitale	148
4. Le iniziative a supporto della finanza sostenibile e del “Green FinTech” a livello internazionale ed europeo	152
5. Le principali criticità nella regolazione del “Green FinTech”	156
6. Conclusioni	159