

Indice

	<i>pag.</i>
<i>Introduzione</i> , a cura di Maurizio Pimpinella	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. <i>L'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	18
1.7. La IV e la V Direttiva antiriciclaggio: il futuro è nella tracciabilità dei pagamenti	21

CAPITOLO II

La seconda Direttiva sui servizi di pagamento (PSD2)

2.1. Il D.Lgs. n. 218/2017	25
2.2. Le modifiche introdotte al Testo Unico Bancario	28
2.3. Gli ambiti di applicazione	31
2.4. I nuovi operatori previsti dalla PSD2	34
2.4.1. <i>Payment Initiation Service provider</i>	37
2.4.2. <i>Account Information Service provider</i>	38
2.4.3. <i>Card Information Service provider</i>	40

	<i>pag.</i>
2.5. La suddivisione della responsabilità tra vecchi e nuovi operatori	41
2.5.1. Diritti e obblighi di accesso	42
2.5.2. Il consenso dell'utente e le modalità per manifestarlo	44
2.5.3. La ripartizione della responsabilità nelle operazioni di pagamento	46
2.6. Il Regolamento EBA relativo ai nuovi <i>standard</i> sulla <i>strong customer authentication</i>	49
2.7. Le norme tecniche di regolamentazione (RTS)	52
2.8. Le nuove <i>passporting rules</i> per i servizi di moneta elettronica e di pagamento	55
2.9. Le disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica	60
2.10. Il provvedimento di Banca d'Italia per la prestazione di servizi di pagamento in esenzione	63

CAPITOLO III

Il pacchetto normativo in materia di antiriciclaggio

3.1. La IV Direttiva antiriciclaggio: l'evoluzione normativa come risposta al terrorismo	67
3.2. La V Direttiva antiriciclaggio: prime riflessioni	72
3.3. Il Decreto Antiriciclaggio	77
3.4. Disposizioni della Banca d'Italia in materia di antiriciclaggio	83
3.5. La regolamentazione del punto di contatto centrale	86
3.6. Cosa cambia per gli Istituti di Pagamento e di Moneta Elettronica	90
3.7. Prime applicazioni pratiche delle nuove norme	93

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>	99
1.2. Un po' di storia	100
1.3. Le prospettive di sviluppo	102
1.4. Le piattaforme di <i>crowdfunding</i> e i principali modelli di raccolta	104

	<i>pag.</i>
1.5. Il <i>donation-based</i> e il <i>reward-based crowdfunding</i>	105
1.6. Il <i>lending crowdfunding</i>	106
1.7. L' <i>equity based crowdfunding</i>	107

CAPITOLO II

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

2.1. Premessa ed <i>excursus</i> normativo	109
2.2. Il Testo Unico della Finanza	110
2.3. Il Testo Unico Bancario	115
2.4. La Direttiva 2015/2366 (PSD2)	116
2.5. La normativa per la prevenzione ed il contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo	121
2.6. Aspetti di “ <i>Data privacy</i> ”	127

CAPITOLO III

L'*equity based crowdfunding*

3.1. Il contesto in cui si inserisce la Legge n. 221	131
3.2. La Legge n. 221/2012	133
3.3. Le modifiche apportate alla Legge n. 221 e al Testo Unico della Finanza	138
3.4. Il Regolamento Consob n. 18592: genesi	142
3.5. I requisiti per operare come gestore di portali <i>online</i>	143
3.6. La responsabilità gravanti sul gestore del portale	146
3.6.1. Le regole di condotta	147
3.6.2. Gli obblighi di informativa	151
3.6.3. Gli obblighi di comunicazione	158
3.7. L'investitore professionale e le campagne di <i>equity crowdfunding</i>	159
3.8. Le modifiche statutarie a tutela dei diritti dell'investitore	162
3.9. La tutela dei piccoli investitori nei rapporti con il socio di maggioranza: esistono modelli di <i>best practice</i> ?	166
3.10. Il testo vigente del Regolamento Consob n. 18592	168
3.11. La proposta di Regolamento UE sull' <i>equity e lending crowdfunding</i>	172

CAPITOLO IV

Il *lending crowdfunding*

4.1. Operatività delle piattaforme	179
4.2. I servizi offerti dalle piattaforme	182

	<i>pag.</i>
4.3. La raccolta del risparmio tra il pubblico	184
4.4. I regimi autorizzativi delle piattaforme di <i>lending crowdfunding</i>	189
4.5. Operatività come istituti di pagamento	193
4.6. Operatività come istituti di moneta elettronica	197
4.7. Operatività per il tramite di agenti in attività finanziaria	198
4.8. La regolamentazione fiscale degli interessi	201

SEZIONE III

Norme e regolamenti applicabili ai settori finanziari innovativi

CAPITOLO I

Blockchain e smart contracts

1.1. Introduzione alla tecnologia <i>Blockchain</i>	207
1.2. La Legge n. 12/2019: inizia la regolamentazione della <i>Blockchain</i> ?	212
1.3. Gli <i>smart contracts</i> : aspetti e problematiche tecniche	216
1.4. Gli <i>smart contracts</i> : aspetti e problematiche giuridiche	219
1.5. Possibili applicazioni <i>FinTech</i> degli <i>smart contracts</i>	223

CAPITOLO II

Initial Coin Offering e criptovalute

2.1. Le ICO: una nuova modalità di raccolta dei capitali	227
2.2. Le criptovalute	230
2.3. Aspetti regolamentari delle criptovalute	234
2.4. Tipologie di <i>tokens</i> e <i>White Papers</i>	240
2.5. La posizione delle autorità regolamentari europee ed italiane: prime linee guida sulle ICO	244
2.6. Approfondimento sulle ICO dal punto di vista giuridico	248
2.6.1. Emissione di <i>Security Tokens</i>	248
2.6.2. Emissione di <i>Currency Tokens</i>	251
2.6.3. Emissione di <i>Utility Tokens</i>	253

CAPITOLO III

**Intelligenza artificiale e *robo-advisory*
nei servizi finanziari**

3.1.	Una definizione di Intelligenza Artificiale	257
3.2.	Le linee guida della UE	262
3.3.	La risoluzione del Parlamento europeo su una politica industriale europea globale in materia di robotica e intelligenza artificiale	267
3.4.	Prime applicazioni dei sistemi di IA e relative problematiche	269
3.5.	Potenziali interazioni tra l'Intelligenza Artificiale e la normativa esistente	273
	3.5.1. MIFID	273
	3.5.2. AML	274
	3.5.3. GDPR	277
3.6.	<i>FinTech</i> e <i>regulatory sandbox</i>	280
3.7.	<i>FinTech</i> e <i>cloud computing</i>	287
	Glossario	291

