

SOMMARIO

XIII *Prefazione. Fintech: un laboratorio per i giuristi*
GUIDO ALPA

XXIII *Introduzione. La digital revolution nel settore finanziario*
GIUSELLA FINOCCHIARO e VALERIA FALCE

CAPITOLO 1

FINTECH E I NUOVI SCENARI COMPETITIVI NEL SETTORE FINANZIARIO-CREDITIZIO E ASSICURATIVO

GIOVANNI PITRUZZELLA

- 1** 1. Le peculiarità di *Fintech*
- 5** 2. *Fintech* e concorrenza
- 9** 2.1. Profili di rilevanza antitrust
- 11** 3. *Fintech* e consumatore
- 13** 4. Il ruolo dei *Big Data*: cenni
- 14** 5. Le banche e le incognite del futuro

CAPITOLO 2

INNOVAZIONE TECNOLOGICA E TRASFORMAZIONE DEL SETTORE FINANZIARIO TRA *INITIAL COIN OFFERINGS* (*ICOS*) E *INVESTEMENT CROWDFUNDING*: QUALI SFIDE PER L'AUTORITÀ DI CONTROLLO?

ANNA GENOVESE

- 17** 1. Innovazione tecnologica e regolazione finanziaria. Note introduttive
- 19** 2. Le questioni di interesse Consob. Temi di vigilanza
- 22** 3. (Segue): temi di regolazione

- 25 4. Alcune proposte del documento di consultazione: emissioni e offerta di *tokens* trattati su piattaforme regolate e definizione di *cryptoasset*
- 27 5. Altre possibili varianti di regolazione finanziaria delle ICOs
- 30 6. Conclusioni

CAPITOLO 3 LA CORNICE DEI DIRITTI FONDAMENTALI

ANNA PAPA

- 33 1. Premessa
- 34 2. L'accesso alla tecnologia digitale: una questione di uguaglianza ancora irrisolta
- 36 3. La tutela della *privacy* e dei dati personali nella società dell'informazione e della comunicazione
- 45 4. Il regolamento (UE) 2016/679 e la riforma del Codice italiano in materia di tutela dei dati personali
- 51 5. Tutela della autodeterminazione informativa e profilazione degli utenti

CAPITOLO 4 *FINTECH* E PIATTAFORME DIGITALI NEL SETTORE FINANZIARIO TRA CONCORRENZA E REGOLAZIONE

MARIA CHIARA MALAGUTI

- 55 1. Introduzione
- 55 1.1. Contesto
- 59 1.2. Piattaforme digitali
- 61 1.3. Sfide cui debbono rispondere concorrenza e regolazione
- 63 2. Sistemi, servizi, mercati
- 63 2.1. *Front-end* verso *end-to-end*
- 68 2.2. Mercato e dominanza
- 72 3. *Foreclosure*
- 73 3.1. *Foreclosure* nell'era del *Fintech* e delle piattaforme digitali
- 74 3.2. Diritto di accesso alle informazioni sull'*account* di pagamento
- 79 4. Tra concorrenza e regolazione
- 79 4.1. Conclusioni su *Fintech* in generale
- 81 4.2. Conclusioni sugli specifici aspetti di *foreclosure*

CAPITOLO 5
SABBIERE, INNOVAZIONE E CONCORRENZA:
IL CASO *FINTECH*

SIMONETTA VEZZOSO

- 83** 1. Introduzione
- 86** 2. Le sabbie regolatorie
- 94** 3. Le sabbie di settore
- 97** 4. Conclusioni

CAPITOLO 6
NORME TECNICHE, CONCORRENZA
ED INNOVAZIONE FINANZIARIA

VALERIO TORTI

- 99** 1. Introduzione
- 101** 2. Norme tecniche: definizione e valenza concorrenziale
- 103** 3. Il quadro normativo *Fintech*
- 106** 3.1. Norme tecniche ed autenticazione forte del cliente
- 108** 3.2. Norme tecniche (o *standards* aperti) per la comunicazione
- 111** 4. Garanzie e cautele per evitare derive anticoncorrenziali
- 114** 5. Conclusioni

CAPITOLO 7
OPEN BANKING, PORTABILITÀ DEI DATI E REGIME
DI ACCESSO AI CONTI DI PAGAMENTO

GIUSEPPE COLANGELO e OSCAR BORGOGNO

- 117** 1. Premessa
- 119** 2. *Fintech* e sistemi di pagamento
- 122** 3. Il quadro regolamentare europeo
- 124** 3.1. Accesso ai conti di pagamento
- 127** 4. Verso l'*Open Banking*
- 130** 5. Conclusioni

CAPITOLO 8
***FINTECH* FRA DATI E CONCENTRAZIONI**

FRANCESCA DIVETTA

- 133** 1. Premessa
- 134** 2. Banche e *startup*: i *players* dei mercati *Fintech* nell'era di *fintegration*

- 138** 3. *Fintech* nei mercati europei: si conferma il *trend* di progressiva integrazione
- 143** 4. Problematiche concorrenziali nel controllo delle concentrazioni
- 149** 5. Concentrazioni tra imprese (e tra *database*): la somma di *Big Data* e *Analytics services* crea un vantaggio non replicabile dai concorrenti?
- 155** 6. Conclusioni

CAPITOLO 9
PSD2, SICUREZZA E *PRIVACY*

CECILIA SERTOLI

- 157** 1. Premesse
- 161** 2. I nuovi soggetti: i *Third Party Providers*
- 163** 3. La *privacy* del consumatore
- 165** 4. La tutela dei diritti fondamentali
- 169** 5. GDPR e PSD2
- 179** 6. Verso una nuova regolamentazione
- 181** 7. Conclusioni

CAPITOLO 10
LA PROSPETTIVA ANTITRUST
SULLE *BIG DATA COMPANIES* E I SERVIZI FINANZIARI

MARIATERESA MAGGIOLINO e MARTINA SCOPSI

- 183** 1. Introduzione
- 184** 2. Nuovi operatori nel mercato dei servizi finanziari: il caso particolare delle *Big Data Companies*
- 189** 3. L'espansione delle BDCs nel mercato dei servizi finanziari: tra *compliance* normativa e scelte strategiche
- 193** 4. (Segue): rischi e sfide per il regolatore
- 196** 5. Il favore del diritto antitrust per l'ingresso di nuove imprese sul mercato: profili generali
- 199** 6. (Segue): profili particolari
- 200** 7. L'ingresso delle BDCs e lo stimolo alla concorrenza e all'innovazione
- 202** 8. Alcune riflessioni conclusive

CAPITOLO 11
ESTERNALIZZAZIONE (*OUTSOURCING*)

ANDREA SACCO GINEVRI

- 205 1. Premessa
 209 2. Il quadro normativo di riferimento
 210 3. La disciplina dell'esternalizzazione in ambito bancario
 212 3.1. (Segue): peculiarità all'interno del gruppo bancario
 213 4. Le novità della consultazione EBA in materia di *outsourcing*
 215 5. L'esternalizzazione in ambito assicurativo
 217 6. L'esternalizzazione in ambito finanziario
 219 7. Considerazioni conclusive

CAPITOLO 12
**IL FUTURO PROSSIMO DEI SERVIZI FINANZIARI:
 ALGORITMI E ANTITRUST**

PIETRO MANZINI

- 221 1. Dalle infrazioni della normativa antitrust «analogiche» a quelle
 «digitali»
 223 2. Il problema della collusione anticoncorrenziale nel quadro del
 diritto antitrust europeo
 226 3. Il carattere anticoncorrenziale degli algoritmi di monitoraggio e
 di esecuzione di un'intesa
 228 4. L'applicazione dell'art. 101 agli algoritmi di segnalamento
 231 5. Algoritmi di massimizzazione del profitto: spazi per l'applicazio-
 ne dell'art. 102?
 236 6. L'imputazione della responsabilità per collusione: *piercing the*
algorithm veil
 240 7. Conclusioni

CAPITOLO 13
**RICERCA DEL FINANZIATO «IPERPERFORMANTE»,
 DISINTERMEDIAZIONE E *CROWDFUNDING*
 NEL CREDITO ALL'IMPRESA AGRICOLA**

SARA LANDINI

- 243 1. La «specialità» del credito agricolo.
 248 2. Basilea, la ricerca del finanziato iperperformante e disinterme-
 diazione

- 250 3. *Crowdfunding* nel credito agricolo
253 4. Conclusioni

CAPITOLO 14
LA DISCIPLINA DELL'EQUITY CROWDFUNDING
NELLA PROSPETTIVA DELL'EMITTENTE
E DEL DIRITTO SOCIETARIO:
VERSO IL SUB-TIPO EMITTENTE DIGITALE?

di MARCO LAMANDINI e DAVID RAMOS MUÑOZ

- 255 1. L'emersione del sub-tipo emittente digitale
255 2. Un rapido sguardo alla letteratura internazionale
257 3. I dati della realtà in Italia
259 4. Gli interventi normativi di riforma
260 5. Il nuovo paradigma
262 6. La possibile implicazione di politica del diritto

CAPITOLO 15
BLOCKCHAIN E CRIPTOVALUTE

ALBERTO M. GAMBINO e CHANTAL BOMPREZZI

- 267 1. Premessa
269 2. Cenni sul funzionamento di *blockchain* e *Bitcoin*
270 3. Quadro definitorio: a) criptomonete come monete; b) criptomonete come prodotti finanziari
275 4. Brevi considerazioni civilistiche
277 5. Questioni aperte
281 6. Piattaforme di cambio e servizi di portafoglio digitale: quale disciplina?
287 7. Modelli di regolamentazione

CAPITOLO 16
LA TUTELA DEL CONSUMATORE
NEL RINNOVATO CONTESTO

TERESA BROGGIATO

- 291 1. Premessa
292 2. La cooperazione tra Autorità dei diversi Stati membri
299 3. La cooperazione tra Autorità a livello nazionale
303 4. Il «*New Deal*» per i consumatori: iniziative in tema di *public enforcement*

- 309 5. Il «*New Deal*» per i consumatori: iniziative in tema di *private enforcement*
- 313 6. Correttivi per un equilibrio sostenibile

CAPITOLO 17
INTELLIGENZA ARTIFICIALE, DECISIONI
E RESPONSABILITÀ IN AMBITO FINANZIARIO:
SNODI PROBLEMATICI

ROSARIA ROMANO

- 317 1. Lo sfondo della relazione tra finanza, *Big Data*, intelligenza artificiale
- 319 2. I nuovi dati
- 321 3. Da *Fintech* verso *Techfin*
- 322 4. Agenti *software* e operazioni finanziarie (*High Frequency Trading*)
- 324 5. Intelligenza artificiale e decisioni
- 326 6. Autonomia decisionale e responsabilità

CAPITOLO 18
L'INDUSTRIA FINANZIARIA TRA *FINTECH*
E *TECHFIN*: PRIME RIFLESSIONI SU *BLOCKCHAIN*
E *SMART CONTRACT*

MIRTA CAVALLO e MARIA LILLÀ MONTAGNANI

- 329 1. *Fintech* e *Techfin*
- 335 2. La *blockchain*: disintermediazione, crittografia e fiducia
- 340 3. *Smart contract* e automazione contrattuale
- 345 4. *Blockchain* e *smart contract* in ambito finanziario: benefici e rischi
- 350 5. La disintermediazione e il futuro del sistema finanziario

CAPITOLO 19
BIG DATA VS DATA PRIVACY

DAVIDE MULA

- 355 1. Introduzione
- 357 2. Legittimazione al trattamento dei dati personali con i *Big Data*
- 362 3. Informazione e trasparenza sul trattamento dei dati con i *Big Data*
- 367 4. Algoritmo e *accountability* nel trattamento dei dati

- 370** 5. Le verifiche sulle modalità di trattamento dei dati nello scenario dei *Big Data*

CAPITOLO 20
PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI
E FIGURE PROFESSIONALI

DARIO FARACE

- 373** 1. Rivoluzione digitale e trattamento dei dati personali
374 2. Tutela dell'interessato e figure soggettive
375 3. Il titolare del trattamento
382 4. Il responsabile del trattamento
391 5. Il rappresentante del titolare e del responsabile
394 6. Il responsabile della protezione dei dati (*Data Protection Officer*)
401 7. Le persone autorizzate al trattamento

CAPITOLO 21
PEER TO PEER LENDING E INNOVAZIONE FINANZIARIA

JACOPO PAOLONI

- 405** 1. La crisi degli intermediari bancari e la contestuale nascita di strumenti alternativi di accesso al credito: il *crowdfunding* in Italia
410 2. L'impatto di *Internet* sul mercato del credito: i prestiti P2P
416 3. Inquadramento normativo e regolamentazione del fenomeno
422 4. I possibili scenari di sviluppo del P2P *lending*

CAPITOLO 22
ROBO ADVISOR E CONSULENZA FINANZIARIA

GAETANO MARINO

- 425** 1. Premessa
428 2. *Robo advisor* e consulenza finanziaria: inquadramento, funzionamento e caratteristiche
435 3. Quali soluzioni nel contesto della regolamentazione e della vigilanza?
442 4. Rischi e opportunità per la concorrenza
446 5. Consulenza digitale e consumatori: nuovi profili di tutela
450 6. Conclusioni

CAPITOLO 23
IDENTITÀ DIGITALE E BIOMETRIA
NEI SERVIZI DI PAGAMENTO

ROSARIA PETTI

- 453** 1. Premessa
- 457** 2. La spinta innovatrice del legislatore europeo
- 460** 3. I sistemi di autenticazione e i dati biometrici
- 463** 4. La sovrapposizione tra GDPR e PSD2: prime concrete criticità
- 467** 5. Le misure di garanzia
- 469** 6. Il rapporto tra il GDPR e la PSD2
- 471** 7. Quale concorrenza per il mercato?
- 473** 8. Conclusioni

CAPITOLO 24
PROFILI DI RILEVANZA PENALE
IN MATERIA DI VALUTE VIRTUALI

FABIO MAGNOLO

- 477** 1. Premessa
- 482** 2. L'utilizzo delle valute virtuali
 - 482** 2.1. Liceità ed abusivismo
 - 485** 2.2. Profili contabili, tributari e finanziari
- 491** 3. La tutela penale *delle* valute virtuali
- 496** 4. La tutela penale *dalle* valute virtuali
 - 496** 4.1 Transazioni illecite: reati-contratto e reati in contratto
 - 498** 4.2. *Cyberlaundering*
 - 504** 4.3. Segregazione patrimoniale
- 508** 5. Brevi cenni processuali

511 *Bibliografia*

551 *Indice analitico*

LAURA GRECO