

L'estratto che stai consultando
fa parte del volume in vendita
su **ShopWKI**,
il negozio online di **Wolters Kluwer**

[Torna al libro](#)



CEDAM

IPSOA

UTET[®]
GIURIDICA

il fisco

 ALTALEX

INDICE SOMMARIO

Indice degli Autori	XIX
Elenco delle Abbreviazioni	XXIII
INTRODUZIONE	XXXVII

PARTE PRIMA

I TEMI

Intermediazione, disintermediazione, nuova intermediazione: i problemi regolatori

Gian Paolo La Sala

1. Premessa	3
2. L'innovazione tecnologica nella prestazione dei servizi finanziari tradizionali e i servizi cc.dd. <i>over-the-top</i>	4
3. Il problema dell'inquadramento degli altri prodotti e servizi tecno-finanziari	7
4. La <i>regulatory sandbox</i>	8
5. L' <i>innovation hub</i> della Banca d'Italia	11
6. L'automazione	12
7. Le piattaforme telematiche	16
8. Le valute virtuali	22

La nuova vigilanza. RegTech e capitale umano

Andrea Perrone

1. Il <i>RegTech</i> tra complessità regolamentare e innovazione tecnologica	27
2. Gli ambiti di intervento	29
2.1. La prevenzione del riciclaggio	29
2.2. I requisiti prudenziali	30
2.3. Gli obblighi di <i>reporting</i>	31
2.4. Le regole di comportamento nel mercato dei capitali ...	31
3. I benefici del <i>RegTech</i> per gli intermediari e le autorità di vigilanza	32
4. Costi e rischi dell'innovazione tecnologica	34
5. <i>Compliance</i> e vigilanza nell'epoca del <i>RegTech</i>	35
6. Ripensare la regolamentazione?	37

De-localizzazione e a-territorialità

Francesco Vella – Giulia Giordano

1. Globalizzazione e non luogo	39
2. La “crisi” della banca territoriale	44
3. Gli altri settori finanziari: i “mobili confini” del sistema finanziario	50
4. Gli approcci regolatori: <i>new wine in old bottles?</i>	52

Automazione dei processi e dei servizi, imputazione e responsabilità

Andrea Guaccero

1. L’innovazione digitale nell’industria dei servizi	57
2. La macchina quale fattore produttivo nel processo di fornitura del servizio finanziario: a) la sua rilevanza rispetto al rapporto impresa-cliente	58
3. b) la sua rilevanza rispetto all’organizzazione dell’impresa	60
4. La possibile interazione tra macchina e cliente: a) la macchina quale esecutore del contratto	64
5. b) imputazione e responsabilità	66
6. Regole di condotta e regole di responsabilità	70

L’informazione ai fruitori dei servizi

Ugo Minneci

1. L’impatto della innovazione tecnologica sul sistema finanziario ...	73
2. <i>Equity crowdfunding</i> e obblighi di informativa	74
3. (Segue) Criticità	79
4. La natura “riservata” dell’offerta di titoli di debito tramite portali <i>on-line</i> : riflessi di disciplina	82
5. <i>Marketplace lending</i> e offerta di servizi (anche) informativi da parte della piattaforma	84
6. (Segue) Il problema delle riserve di attività	85
7. (Segue) Verso un nuovo <i>design</i> di regole	87

Cybersicurezza: integrità dei processi e dei dati

Andrea Tina

1. Cybersicurezza e sviluppo delle reti e dei sistemi informativi ...	89
2. I benefici delle tecniche di <i>Big Data Analytics</i>	91

3. Tecnologie dell'informazione e della comunicazione e <i>cyber risk</i> ...	94
4. Circolazione delle informazioni e protezione dei dati personali ...	97
5. Sicurezza delle reti e dei sistemi informativi	103
6. Considerazioni conclusive: polizze <i>cyber risk</i> e <i>business judgment rule</i>	109

La tracciabilità dei movimenti finanziari: anonimato e pseudonimato

Elisabetta Pederzini

1. Introduzione	113
2. Profili penalistici: criptovalute, tracciabilità, antiriciclaggio e finanziamento delle attività criminose	116
3. Profili privatistici: <i>Fintech</i> , tracciabilità, Regolamento Europeo 2016/679 e trattamento dei dati personali	127

PARTE SECONDA LE TECNICHE

DLT, blockchain e smart contract

Pierluigi Gallo

1. La <i>blockchain</i> : cenni generali	137
2. <i>Bitcoin</i>	138
3. <i>Blockchain</i> e DLT	139
4. Gli <i>smart contract</i>	146

AI, Machine Learning, and Algorithms

Fabio Vandin

1. Introduction	149
2. AI, Machine Learning, and Algorithms	150
3. Machine Learning: An Overview	151
3.1. Learning: Supervised, Unsupervised, and Reinforcement	152
3.2. The Components of a (Supervised) Machine Learning System	153
3.3. Deep Learning	156
4. Limitations and Pitfalls	157
5. Conclusions	159

PARTE TERZA
I FENOMENI

Sezione I
Il denaro

I pagamenti elettronici

Linda Miotto – Marco Speranzin

1. I pagamenti elettronici: una nozione tecnologicamente neutra ...	163
2. Le direttrici della disciplina europea	167
3. Dall'operazione al servizio di pagamento. Dal servizio di pagamento ai servizi collaterali	169
4. I tempi del pagamento elettronico. Implicazioni interpretative ...	172
5. L'evoluzione delle carte di pagamento: tecnica e interpretazione ...	177
6. <i>Mobile e Internet Payments</i> : il fenomeno e i suoi profili giuridici	180
7. L'incremento della sicurezza. Misure tecniche e normative	182
8. Le responsabilità per pagamento non autorizzato nella prospettiva delle nuove tecnologie. I rapporti tra istituto di radicamento di conto e cliente	185
9. (Segue) Il riparto di responsabilità tra prestatori di servizi di pagamento	191
10. Le intersezioni con la disciplina a protezione dei dati personali: cenni	193

La moneta elettronica

Paolo Cuomo

1. Profili funzionali e strutturali della moneta elettronica	195
2. La fattispecie "moneta elettronica"	199
3. La disciplina privatistica della moneta elettronica: circolazione della moneta elettronica e relativi rischi	202
4. (Segue) Moneta elettronica e obbligazione pecuniaria sottostante alla operazione di pagamento	207
5. La disciplina pubblicistica della moneta elettronica: l'attività di emissione della moneta elettronica	210
6. La disciplina degli emittenti di moneta elettronica: gli IMEL ...	212

Le monete virtuali: natura giuridica e disciplina dei prestatori di servizi connessi

Vincenzo De Stasio

1. La moneta virtuale e i prestatori di servizi connessi	215
2. CBDC e tassonomia delle “digital currencies”	219
3. Rapporto tra DLT e moneta	224
4. Valore, denaro e fiducia	229
5. Struttura e funzione nella qualificazione giuridica delle valute virtuali	233
6. La natura giuridica delle monete virtuali nell’ordinamento italiano	238
7. <i>Wallet service providers</i> e <i>Exchangers</i>	240

Sezione II

Il finanziamento

I portali per il crowdfunding

Nicoletta Ciocca

1. I portali <i>on line</i> per la “raccolta di capitali”	243
2. Offerte su portali: requisiti soggettivi, oggettivi e quantitativi ...	249
3. (Segue) Investitori aderenti; offerte di sottoscrizione	255
4. Gestione di portali: la riserva di esercizio. I gestori di diritto ...	262
5. I gestori di portali autorizzati: i) requisiti di autorizzazione; ii) requisiti di organizzazione	265
6. (Segue) iii) regole di condotta	270

***Initial coin offering* e appello al pubblico risparmio**

Claudia Sandei

1. Aspetti peculiari dei finanziamenti in <i>blockchain</i>	277
2. Basi tecniche: la tokenizzazione	280
3. Il problema regolatorio	282
4. (Segue) L’emissione di <i>utility token</i> : semplice compravendita di bene futuro o offerta al pubblico di prodotto finanziario?	285
5. Funzione di consumo e rischio finanziario	287
6. Negoziabilità del <i>token</i> e funzione speculativa. Spunti per una rinnovata tassonomia dei valori digitali	290

7. Ancora sulla negoziabilità dei <i>token</i> : dal prodotto allo strumento finanziario	293
8. L'approccio della CONSOB. Brevi spunti <i>de iure condendo</i>	300

P2P lending e invoice trading

Gaia Balp

1. Il <i>crowdlending</i> , tra rilevanza pratica e l'assenza di una disciplina specifica	303
2. Gli schemi operativi fondamentali	308
3. <i>Crowdlending</i> , raccolta del risparmio presso il pubblico e concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico	311
3.1. Posizione del gestore della piattaforma	312
3.2. Posizione del prestatore	319
3.3. Posizione del prestatore	321
4. <i>Crowdlending</i> e intermediazione mobiliare	323

Sezione III

I servizi e i mercati

Gestione di patrimoni e di OICR robotizzata

Francesco Accettella

1. Premessa	329
2. Le fattispecie concrete	330
3. L'inquadramento giuridico	334
4. (Segue) La fattispecie delle DAOs	337
5. Il principio di riserva delle attività finanziarie e la regolamentazione	343
6. (Segue) La vigilanza	350

Le analisi finanziarie robotizzate: consulenze, ratings, classificazioni

Carlotta Rinaldo

1. Forme e condizioni normative per l'automazione nei servizi di analisi finanziaria	353
2. Problemi attuali e soluzioni future	359
3. Doveri di condotta e organizzazione dell'attività	365
4. Profili rimediali	373

I contratti finanziari e assicurativi a conformazione e esecuzione automatica

Andrea Vicari

1. Premessa	381
2. La formazione e la conclusione del contratto	383
3. L'esecuzione del contratto	386
4. Contratti intelligenti, diritto finanziario e diritto assicurativo ...	387
5. I "costi" dei contratti intelligenti: contratti "deboli" e "forti" ...	391
6. Inadempimento, vizi e risoluzione delle controversie	393
7. Contratti intelligenti e vigilanza regolamentare	394

I processi di mercato automatizzati e il *trading* algoritmico

Filippo Annunziata

1. Il fenomeno, i rischi e i benefici del <i>trading</i> algoritmico: le ragioni delle scelte normative	397
2. La disciplina applicabile agli intermediari	402
3. La disciplina applicabile alle <i>trading venues</i>	405
4. <i>Trading</i> algoritmico e abusi di mercato	406

Documentazione crittografica e circolazione della ricchezza

Nicola de Luca

1. <i>Token economy</i> e circolazione della ricchezza assente: rilievi introduttivi	409
2. L'impiego di registri crittografati per la creazione e circolazione di diritti	411
3. <i>Security token</i> e titoli di credito	415
4. La rappresentazione e la circolazione di partecipazioni societarie: un quadro di sintesi	418
5. Partecipazioni societarie tokenizzate: a) partecipazioni di s.r.l.	424
6. (Segue) b) Azioni dematerializzate e titoli azionari	427
7. (Segue) c) Mancata emissione di titoli azionari e tenuta informatica del libro dei soci. Ammissibilità anche nell'ordinamento italiano di <i>security token</i> ?	430

PARTE QUARTA
IL QUADRO INTERNAZIONALE

L'approccio eurounitario ai nuovi "modelli di business" del Fintech

Maurizio Bianchini

1. L'Unione Europea di fronte ai rischi e alle promesse del <i>Fintech</i> ...	439
2. (Segue) Il <i>Piano d'Azione Fintech</i> , tra nuovi "modelli di business" e la costante esigenza di regole armonizzate	445
3. Il ruolo delle Autorità di vigilanza europee nella creazione di <i>innovation hub</i> ; il <i>RegTech</i> e il <i>SupTech</i> (cenni)	453
4. L'attuazione del <i>Piano d'Azione</i> e lo stato della regolazione europea in tema di <i>Fintech</i>	457
5. (Segue) Le attuali criticità individuate con riguardo alle tecnologie legate alla <i>blockchain</i> e in tema di <i>criptoattività</i> (cenni)	462

Fintech regulation in Germany

Florian Möslein – Christopher Rennig

1. Introduction	471
2. Regulation of payment- and money-related financial innovations	472
2.1. E-payment	472
2.2. E-money	473
2.3. Virtual currency	474
3. Regulation of financing-related financial innovations	478
3.1. Initial Coin Offerings (ICOs)	478
3.2. Crowdfunding: Crowdfunding and Crowdlending ...	479
4. Regulation of financial innovations in financial services	483
4.1. Algorithmic and high-speed trading	483
4.2. Robo advisors	485
4.3. Smart Contracts in financial services	487
5. Conclusion	489

Fintech regulation in France

François Barrière

1. Introduction	491
2. Digital Age & Money	492

2.1.	E-Money	492
2.2.	Crypto-currencies	495
2.3.	E-Payment	497
3.	Impact of the Digital Age on Financing	497
3.1.	An Optional Legal Regime for the Benefit of ICOs	497
3.2.	P2P Lending/Crowdlending and Invoice Trading	500
4.	Financial Services Under the Influence of the Digital Age	502
4.1.	Robo-Advisors or Automated Personal Wealth Management Services	502
4.2.	Algorithmic Trading and Market Automation: Market Abuse Issues	503
4.3.	DAO and Investment Vehicles run by Smart Contracts ...	507
4.4.	Crypto-Funds	507
5.	Conclusion	507

Fintech regulation in UK

Subhajit Basu – Adekemi Omotubora

1.	Introduction	509
2.	E-Payments, e-money and Virtual Currencies	512
2.1.	E-payments	512
2.2.	E-money	514
2.3.	Virtual Currency	516
3.	The state of digital lending	519
3.1.	Initial coin offerings	520
3.2.	P2P Lending and Invoice Trading	522
4.	Financial Services	523
4.1.	Smart contracts	524
4.2.	Robo-advisors	525
4.3.	Algorithmic Trading and Market Automation	526
4.4.	Crypto Hedge Funds	527

La regulación de las Fintech en el derecho español

Ana Belén Campuzano

1.	Consideración general. El impacto del sector Fintech en la competencia	529
2.	El dinero	534
2.1.	El dinero electrónico	534
2.2.	Criptomonedas y ofertas iniciales de criptomonedas ...	537

3.	La financiación. Las plataformas de financiación participativa ...	538
4.	Los servicios	552
4.1.	Asesoramiento y gestión de carteras automatizado	552
4.2.	Smart contracts	552

Fintech regulation in Malta

Ian Gauci

1.	Topic related to Money	555
1.1.	E-Money	555
1.2.	Virtual currency	556
1.3.	E-payment	559
2.	Financing	560
2.1.	ICOs	560
2.2.	Crowdfunding	562
2.3.	STOs	563
2.4.	P2P Lending and Invoice Trading	564
3.	Financial Services	565
3.1.	Investment vehicles run by smart contracts	565
3.2.	Roboadvisors or automated personal wealth management services	565
3.3.	Algorithmic Trading and Market Automation	566
3.4.	AI and Financial Contracts	566
3.5.	DAO and Investment vehicles run by smart contracts ...	566
3.6.	Crypto Hedge Funds	567

Fintech regulation in Switzerland

Andreas Furrer – Stephan D. Meyer

1.	General Introduction	569
2.	Topics Related to Money	571
2.1.	E-Money and E-Payment	571
2.2.	Virtual Currencies	572
3.	Topics Related to Financing	575
3.1.	Initial Coin and Security Token Offerings	575
3.2.	P2P Lending and Invoice Trading	578
4.	Topics Related to Financial Services	578
4.1.	Investment Vehicles and Exchanges run by Smart Contracts	578
4.2.	Roboadvisors, Algorithmic Trading and AI	581

4.3.	DAO and Investment Vehicles run by Smart Contracts ...	581
4.4.	Crypto Hedge Funds	582

Il Fintech nell'ordinamento del Principato del Liechtenstein

Francesco A. Schurr – Angelika K. Layr

1.	Introduzione	583
2.	Il denaro	584
2.1.	I pagamenti elettronici (<i>e-payment</i>)	584
2.2.	La moneta elettronica (<i>E-Geld</i>)	586
2.3.	Le monete virtuali: natura giuridica e disciplina dei prestatori di servizi connessi	588
3.	Il finanziamento	591
3.1.	I portali per il <i>crowdfunding</i>	591
3.2.	Le <i>initial coin offering</i> (ICO)	592
3.3.	Il <i>digital lending</i> (<i>P2P lending</i> e <i>invoice trading</i>)	595
4.	I servizi e i mercati	596
4.1.	Gestione di patrimoni e di OICR robotizzata	596
4.2.	I contratti finanziari e assicurativi a conformazione ed esecuzione automatica	596
4.3.	I processi di mercato automatizzati e il <i>trading</i> algoritmico	599

Fintech regulation in Hungary

Tibor Tajti

1.	Introduction: On the Limits and Structure of the Paper	601
2.	The Hungarian Socio-Economic Environment: An Eclectic Rundown	603
2.1.	Private Initiatives	603
2.2.	Educational Institutions-Linked Initiatives	604
2.3.	The Banking Sector	606
2.4.	Governmental Projects and Initiatives	606
3.	Legal Tech	608
4.	The Regulatory and Scholarly Responses	609
4.1.	Legal Scholarship	609
4.2.	Legislative and Regulatory Developments	611
5.	Technology in Courts: Swindling of Cryptocurrencies	617
5.1.	The Facts of the Case	618
5.2.	Traceability of Cryptocurrencies	619

5.3.	The Value of bitcoin	620
5.4.	The Attachment of Bitcoin	620
6.	Conclusions	620

Fintech regulation in Estonia

Nikita Divissenko – Helen Eenmaa-Dimitrieva

1.	Introduction	623
2.	Fintech landscape - an overview	625
2.1.	Transactional banking – payment methods and infrastructure	626
2.2.	Alternative financing and investment	628
2.3.	Initial coin offerings and security tokens	630
3.	Regulatory landscape - current legislation and regulatory developments	631
3.1.	Legislation	633
3.2.	Regulatory developments	638
4.	Concluding remarks	642

Fintech regulation in the United States

Lee Reiners

1.	Cryptocurrency and Initial Coin Offerings	645
1.1.	Regulating Cryptocurrency as Money	645
1.2.	Regulating Cryptocurrency as a Commodity	649
1.3.	Regulating Cryptocurrency as a Security	651
1.4.	Regulating Cryptocurrency as Property	652
1.5.	Regulatory Framework for Initial Coin Offerings	654
2.	Regulating Fintech Lending	661
2.1.	Regulating Fintech Lenders	661
2.2.	Fintech Lender Business Models	664
2.3.	Additional Fintech Lending Legal Considerations	666
3.	Fintech Wealth Management	667
3.1.	Regulating Robo-Advice	667
3.2.	Financial Account Aggregators	673

Fintech regulation in Canada

Ryan Clements

1.	Introduction	677
1.1.	Fintech Integration in Canada	677

2.	Fintech Money	680
2.1.	Electronic Money & Virtual Currency	680
2.2.	Electronic Payments	682
3.	Fintech Financing	685
3.1.	Initial Coin Offerings	685
3.2.	Peer to Peer Lending and Invoice Trading	687
4.	Fintech Financial Services	688
4.1.	Smart Contract Investment Vehicles	688
4.2.	Robo-advisors and Automated Personal Wealth Management Services	689
4.3.	Algorithmic Trading and Market Automation	690
4.4.	Artificial Intelligence and Financial Contracts	692
4.5.	Decentralized Autonomous Organizations	695
4.6.	Crypto Hedge and Investment Funds	697

Fintech regulation in Asia

Syren Johnstone

1.	Introduction	699
2.	Topics related to money	701
2.1	Payment systems and e-money	701
2.2	Virtual currency	703
2.3.	Other jurisdictions	704
3.	Topics related to financing	705
3.1.	ICO	705
3.2.	P2P lending	707
3.3.	Other jurisdictions	708
4.	Topics related to financial services	709
4.1.	Hong Kong	709
4.2.	Japan	711
4.3.	Mainland China	712
4.4.	Other jurisdictions	713

L'estratto che stai consultando
fa parte del volume in vendita
su **ShopWKI**,
il negozio online di **Wolters Kluwer**

[Torna al libro](#)



CEDAM

IPSOA

UTET[®]
GIURIDICA

il fisco

 ALTALEX