
Estratto

Estratto da un prodotto in vendita su **ShopWKI**, il negozio online di Wolters Kluwer Italia

Vai alla scheda →

Wolters Kluwer opera nel mercato dell'editoria professionale, del software, della formazione e dei servizi con i marchi: IPSOA, CEDAM, Altalex, UTET Giuridica, il fisco.



Wolters Kluwer

SOMMARIO

Indice degli autori	XV
Elenco delle abbreviazioni	XVII
Prefazione	XXVII

Fintech, quo vadis? Un'introduzione allo studio del diritto europeo del fintech

Claudia Sandei

1. Il (diritto del) <i>fintech</i> oltre l' <i>hype</i>	XXIX
2. Il diritto del <i>fintech</i> : un <i>puzzle</i> in continuo movimento	XXXIII
3. (Segue) Evoluzione o frattura? Le tre dimensioni (strutturale, esterna ed interna) del problema sistematico	XXXVI

PARTE I

I TEMI

Innovazione tecnologica e stabilità finanziaria

Andrea Perrone - Isacco Girardi

1. Innovazione tecnologica e settore finanziario	3
2. <i>Fintech</i> e stabilità finanziaria	5
3. I principali rischi	6
3.1. Il rischio da esternalizzazione a terze parti	6
3.2. Il <i>cyber risk</i>	7
3.3. I rischi legati alle cripto-attività	8
4. La frammentazione delle discipline e il problema dell'arbitraggio regolamentare	11
5. Le strategie normative per la gestione dei rischi	12
6. La vigilanza e l' <i>enforcement</i>	16

Fintech e gestione del rischio informatico

Claudia Sandei

1. Dalla sicurezza informatica alla resilienza operativa digitale. Introduzione ai paradigmi dell'economia digitalizzata, fra stabilità e sovranità	19
---	----

2.	Avanzamento tecnologico ed evoluzione del quadro normativo: dal GDPR al DORA. Alle radici del nuovo ordine: principio di proporzionalità e <i>accountability</i>	23
3.	(Segue) Definizione e limiti del c.d. approccio multirischio	26
4.	I tre pilastri della resilienza operativa digitale: a) Assetti, competenza e responsabilità	28
5.	b) La gestione degli incidenti fra mitigazione del danno e prevenzione del rischio. Primi indizi di una rinnovata dimensione collettiva	32
6.	c) <i>Outsourcing</i> e gestione dei rischi derivati. Sicurezza e libertà d'impresa	34
7.	Sicurezza e trasparenza: binomio vincente? Ultime riflessioni <i>de iure condendo</i> alla luce dell'esperienza statunitense	39

Fintech e diritto della concorrenza

Davide Sarti

1.	I problemi concorrenziali del <i>fintech</i>	43
2.	Concorrenza e <i>open banking</i>	45
3.	<i>Open banking</i> e teoria delle infrastrutture essenziali	47
4.	Prime valutazioni sui rischi di estensione del monopolio delle <i>Big Tech</i>	49
5.	La concorrenza nel mercato delle piattaforme di intermediazione creditizia	53
6.	Possibili collaborazioni e collusioni delle imprese dei diversi settori <i>fintech</i>	55
7.	Concorrenza e standardizzazione delle interfacce	56
8.	Il potere di mercato delle piattaforme di criptovalute	58

Antiriciclaggio e tracciabilità dei movimenti finanziari

Elisabetta Pederzini

1.	Introduzione	61
2.	Profili penalistici: cripto-attività, tracciabilità, antiriciclaggio e finanziamento delle attività criminali	64
3.	Profili privatistici: <i>fintech</i> , tracciabilità, regolamento europeo 2016/679 e trattamento dei dati personali	80
4.	Considerazioni di sintesi	85

Fintech ed ESG*Giulia Ballerini*

1. Introduzione	89
2. Il diritto europeo del <i>fintech</i> e la sostenibilità	93
3. Il FT4SD: opportunità e problemi	97
3.1. La dimensione E	97
3.2. La dimensione S	101
3.3. La dimensione G	104
4. Conclusioni	105

PARTE II**I FENOMENI****Sezione I*****I prodotti*****Capo Primo*****Il denaro*****La moneta elettronica come fattispecie***Paolo Cuomo*

1. Profili funzionali e strutturali della moneta elettronica	109
2. La fattispecie “moneta elettronica”	114
3. La disciplina privatistica della moneta elettronica: circolazione della moneta elettronica e relativi rischi	117
4. Moneta elettronica e obbligazione pecuniaria sottostante alla operazione di pagamento	122

Le monete virtuali legali e il progetto dell'Euro Digitale*Vincenzo De Stasio – Moreno Rota*

1. Introduzione	127
2. Monete virtuali “private”	131
3. Significato economico dell'emissione di CBDC	134
4. Tassonomia generica	138
5. Progetti esistenti noti: rassegna	141

6. Questioni di diritto internazionale privato	146
7. Il progetto di Euro Digitale	150
8. Il problema della base giuridica europea dell'Euro Digitale	157
9. Il progetto di Euro Digitale in gestazione è un nuovo schema di pagamento dei PSP?	160

Capo Secondo
Le cripto-attività

Le cripto-attività: una tassonomia

Raffaele Lener – Salvatore Luciano Furnari

1. Cripto-attività: un fenomeno tecnologico difficile da “inquadrare”	163
2. La tassonomia preesistente al MiCA	164
3. Cripto-attività finanziarie e non finanziarie	166
4. La tassonomia adottata dal MiCA	169

Non-fungible token (NFT)

Andrea Guaccero – Giulio Sandrelli

1. Premessa	177
2. Struttura degli NFT	182
2.1. Ambiti di diffusione	184
3. NFT e arte	188
4. Caratteristiche funzionali	191
5. Possedere un NFT	194
5.1. La relazione tra il <i>token</i> e il suo titolare	195
5.2. La relazione tra il titolare del <i>token</i> e i <i>metadata</i>	201
6. Trasferire un NFT. Il problema della “incorporazione”	204
6.1. (Segue) Profili di legge applicabile	210
7. Finanziare e “finanziarizzare” un NFT	213
8. NFT e metaverso	218

Strumenti finanziari digitali e principi cartolari

Nicola de Luca

1. Strumenti finanziari digitali. Note introduttive	223
2. L'ammissibilità di strumenti finanziari digitali prima del d.l. 25/2023	224
3. La fattispecie degli strumenti finanziari digitali	228

4. Le azioni rappresentate su registri per la circolazione digitale (azioni digitali): profili sistematici e generali	230
5. La circolazione degli strumenti finanziari digitali	233
6. La disciplina di protezione mobiliare degli acquisti applicata agli strumenti finanziari digitali	235
7. La legittimazione all'esercizio dei diritti e le eccezioni opponibili ...	238

Sezione II

Attività, Servizi e Operazioni

Capo Primo

La circolazione del denaro

Istituti di pagamento e di moneta elettronica. Profili organizzativi e operativi

Paolo Cuomo

1. Introduzione	241
2. L'accesso al mercato: riserve di attività a favore di IMEL e IP ..	244
2.1. Autorizzazione; pubblicità; vigilanza	247
3. L'organizzazione	249
4. L'attività: presidi delle riserve di attività	254
4.1. Tutela dei fondi dei clienti	256
4.2. Trasparenza e correttezza nei rapporti con i clienti	258
5. Crisi	261
6. Gli emittenti di <i>e-money token</i> (cenni)	261

Il sistema dei pagamenti elettronici

Linda Miotto

1. La nozione, tecnologicamente neutra, di pagamento elettronico ...	265
2. Le direttrici della disciplina europea	269
3. Dall'operazione al servizio di pagamento. Dal servizio di pagamento ai servizi collaterali	271
4. Ordini di pagamento a distanza e tempi di esecuzione	275
5. (Segue) Identificazione del beneficiario tramite Iban. Implicazioni sulle responsabilità	278
6. Pagamenti mediante carte: varianti tecnologiche, sicurezza e rischio di incapienza	281
7. Pagamenti senza carta: i c.d. <i>mobile</i> e <i>internet payment</i>	284

8. La gestione della sicurezza, dalla materiale limitazione degli importi all'autenticazione forte	286
9. Rischi e responsabilità per pagamenti non autorizzati o indebiti. I pagamenti con carta o bancomat	289
10. (Segue) I pagamenti <i>online</i>	295
11. Il riparto di responsabilità tra prestatori di servizi di pagamento	306

Il finanziamento digitale: *crowdlending*, *invoice trading* e *cryptolending*

Gaia Balp

1. <i>Crowdlending</i> e <i>invoice trading</i> : generalità	309
2. Gli schemi operativi fondamentali	313
3. Il <i>lending</i> tra reg. ECSP e disciplina nazionale: l'assenza di un regime unitario	316
4. <i>Crowdlending</i> , raccolta del risparmio presso il pubblico e concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico nella disciplina nazionale	320
4.1. Posizione del gestore della piattaforma	321
4.2. Posizione del prestatore	328
4.3. Posizione del creditore	331
5. Il <i>business lending</i> nel reg. ECSP e gli spazi di concorrente applicazione della disciplina nazionale	332
6. <i>Crowdlending</i> e servizi di investimento	335
6.1. Nella disciplina nazionale	335
6.2. Nel reg. ECSP	340
7. <i>Cryptolending</i>	341

Capo Secondo

Il "collocamento" sul mercato primario

I portali e le operazioni di *equity-crowdfunding*

Silvia Corso

1. Il servizio di <i>equity-crowdfunding</i> nel quadro regolatorio europeo	353
2. L' <i>equity-crowdfunding</i> come combinazione di diversi servizi di investimento	359

3. Il perimetro oggettivo di applicazione della disciplina: gli strumenti ammessi all'offerta sulle piattaforme <i>on line</i> e i limiti quantitativi	362
4. L'ambito soggettivo: i fornitori dei servizi di <i>crowdfunding</i> e i potenziali investitori	366
4.1. Il regime di autorizzazione alla prestazione dei servizi di <i>crowdfunding</i>	368
4.2. I requisiti organizzativi, prudenziali e le regole di condotta per i fornitori dei servizi	370
5. Le offerte sui portali e la tutela degli investitori: obblighi informativi, verifiche e responsabilità dei fornitori dei servizi	375
6. Verso la creazione di un mercato secondario per gli strumenti ammessi al <i>crowdfunding</i> : le bacheche elettroniche sui portali <i>on line</i>	379

L'offerta sul mercato di *non financial token*

Claudio Frigeni

1. Le offerte di <i>token</i> sul mercato primario e le difficoltà di inquadramento sul piano giuridico	381
2. Le scelte di fondo della regolamentazione UE	384
3. La disciplina di trasparenza per l'offerta al pubblico di <i>token</i> non finanziari di MiCA	386
4. Natura "presuntivamente" finanziaria dell'offerta di <i>token</i> e caratteristiche del <i>token</i>	392
5. L'impatto della normativa MiCA sull'assetto previgente. In particolare: la rilevanza della disciplina rispetto alla regolamentazione italiana in tema di offerta di prodotti finanziari	395
6. Considerazioni conclusive. Sulla effettiva finalità sottesa all'obbligo di pubblicazione preventivo di un <i>white paper</i>	397

Capo Terzo

I servizi su prodotti tradizionali

Algo trading, HFT e system trading

Filippo Annunziata

1. Il fenomeno, i rischi e i benefici del <i>trading</i> algoritmico: le ragioni delle scelte normative	403
2. La disciplina applicabile agli intermediari	409

3. La disciplina applicabile alle <i>trading venues</i>	411
4. <i>Trading</i> algoritmico e abusi di mercato	413

La consulenza finanziaria automatizzata

Chiara Picciau

1. La consulenza finanziaria automatizzata e il fenomeno del <i>robo advice</i> . Prime distinzioni e premesse	417
2. Riconducibilità del <i>robo advice</i> al servizio riservato della consulenza in materia di investimenti	424
2.1. <i>Gamification</i> , utilizzo di algoritmi per la profilatura dei clienti e formulazione di raccomandazioni di investimento	427
3. Doveri del prestatore del servizio e adeguatezza della raccomandazione di investimento automatizzata	431
3.1. Governo della tecnologia e obblighi organizzativi dei soggetti che prestano servizi di consulenza finanziaria automatizzata	439
4. La responsabilità civile del <i>robo advisor</i> (cenni)	444

Il *credit scoring*

Carlotta Rinaldo

1. Le caratteristiche del <i>credit scoring</i> algoritmico	451
2. Il <i>credit scoring</i> nel contesto del dovere di valutazione del merito creditizio	458
3. Il GDPR e la protezione dei dati personali	463
4. Il regolamento europeo sull'Intelligenza Artificiale e la gestione del rischio	468

Gli strumenti di robo gestione di patrimoni e le DAO

Francesco Accettella

1. Premessa	475
2. Le fattispecie concrete	476
3. L'inquadramento giuridico	481
3.1. (Segue) La fattispecie delle DAO	483
4. Il principio di riserva delle attività finanziarie e la regolamentazione	490

I contratti finanziari e assicurativi a conformazione e esecuzione automatica

Andrea Vicari

1. Premessa	497
2. La formazione e la conclusione del contratto	499
3. L'esecuzione del contratto	503
4. Contratti intelligenti, diritto finanziario e diritto assicurativo ..	504
5. (Segue) Particolari contratti <i>smart</i> : <i>crypto-loan</i> e garanzie su cripto-attività	508
6. I "costi" dei contratti intelligenti: contratti "deboli" e "forti" ...	512
7. Inadempimento, vizi e risoluzione delle controversie	514
8. Contratti intelligenti e vigilanza regolamentare	515

Capo Quarto

I servizi su cripto-attività

I servizi per le cripto-attività non finanziarie e i loro prestatori

Nicoletta Ciocca

1. Servizi per le cripto-attività: finalità e struttura della disciplina	517
2. Oggetto dei servizi. Possibili criteri di identificazione	520
3. <i>Blockchain</i> , cripto-attività e mezzi di accesso. Servizi decentrati (cenni)	527
4. Prestatori di servizi per le cripto-attività. Requisiti e procedimento di autorizzazione	530
5. Entità finanziarie autorizzate alla prestazione di servizi per le cripto-attività. Requisiti e procedimento di notifica preventiva	533
6. Principali obblighi organizzativi	535
7. Vigilanza (cenni). Imprese di paesi terzi	537
8. Custodia e trasferimento	538
9. Gestione di una piattaforma di negoziazione	543
10. Ricezione e trasmissione di ordini; esecuzione di ordini; scambio	546
11. Collocamento	549
12. Consulenza e gestione di portafogli	550
13. Regole di condotta	552

Mercati e servizi per gli strumenti finanziari tokenizzati

Gian Paolo La Sala

1. Il reg. 2022/858/UE: finalità e principi	555
2. Il decreto <i>Fintech</i>	556
3. L'ambito di applicazione della circolazione digitale DLT	557
4. L'immissione degli strumenti finanziari nel sistema di circolazione digitale	559
5. Il trasferimento dei <i>token</i> e i suoi effetti. Rinvio	562
6. I <i>token</i> non negoziati nelle infrastrutture di mercato DLT	563
7. I <i>token</i> negoziati nelle infrastrutture di mercato DLT	565
7.1. Le esenzioni per i MTF DLT	566
7.2. Le esenzioni per i SS DLT	567
7.3. Le esenzioni per i TSS DLT	569

Attività digitali, abusi di mercato e nuovi paradigmi

Marco Maugeri

1. Premessa	571
2. L'ambito di applicazione di MiCA	573
3. (Segue): strumenti finanziari digitali, cripto-utilità e abusi di mercato	574
4. (Segue): <i>non-fungible token</i> e abusi di mercato	579
5. Cripto-attività, abusi di mercato e nuovi paradigmi "tecnici" .	580
6. Cripto-attività, abusi di mercato e nuovi paradigmi "normativi": la nozione di informazione privilegiata	582
7. (Segue): la comunicazione al pubblico dell'informazione privilegiata	586

INDICE DEGLI AUTORI

CURATORI

MARCO CIAN, Professore ordinario di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Padova

CLAUDIA SANDEI, Professoressa ordinaria di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Padova

INDICE DEGLI AUTORI

FRANCESCO ACCETTELLA, Professore ordinario di Diritto dell'Economia, Università degli Studi G. d'Annunzio di Chieti – Pescara

FILIPPO ANNUNZIATA, Professore associato di Diritto dell'Economia, Università commerciale Luigi Bocconi

GIULIA BALLERINI, Ricercatrice in Diritto Commerciale, Università degli Studi di Padova

GAIA BALP, Professoressa associata di Diritto Commerciale, Università commerciale Luigi Bocconi

NICOLETTA CIOCCA, Professoressa ordinaria di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

SILVIA CORSO, Professoressa associata di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Cagliari

PAOLO CUOMO, Professore associato di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Udine

NICOLA DE LUCA, Professore ordinario di Diritto Commerciale, Università degli Studi della Campania Luigi Vanvitelli

VINCENZO DE STASIO, Professore ordinario di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Bergamo

CLAUDIO FRIGENI, Professore ordinario di Diritto Commerciale, Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano

SALVATORE LUCIANO FURNARI, Dottore di ricerca in Diritto e Tutela, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

ISACCO GIRARDI, Dottore di ricerca in Diritto commerciale, Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano

ANDREA GUACCERO, Professore ordinario di Diritto Commerciale, Università degli Studi Roma Tre

GIAN PAOLO LA SALA, Professore ordinario di Diritto Commerciale, Università degli Studi del Molise

RAFFAELE LENER, Professore ordinario di Diritto dei Mercati Finanziari, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

MARCO MAUGERI, Professore ordinario di Diritto Commerciale, Università Europea di Roma

LINDA MIOTTO, Professoressa associata di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Udine

ELISABETTA PEDERZINI, Professoressa associata di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Trento

ANDREA PERRONE, Professore ordinario di Diritto Commerciale, Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano

CHIARA PICCIAU, Professoressa associata di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Brescia

CARLOTTA RINALDO, Ricercatrice in Diritto Commerciale, Università degli Studi di Padova

MORENO ROTA, Cultore della materia di Diritto Bancario, Università degli Studi di Bergamo

CLAUDIA SANDEI, Professoressa ordinaria di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Padova

GIULIO SANDRELLI, Professore associato di Diritto Commerciale, Università degli Studi Roma Tre

DAVIDE SARTI, Professore ordinario di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Ferrara

ANDREA VICARI, Professore ordinario di Diritto Commerciale, Università degli Studi di Milano

Estratto

Estratto da un prodotto in vendita su **ShopWKI**, il negozio online di Wolters Kluwer Italia

Vai alla scheda →

Wolters Kluwer opera nel mercato dell'editoria professionale, del software, della formazione e dei servizi con i marchi: IPSOA, CEDAM, Altalex, UTET Giuridica, il fisco.



Wolters Kluwer