



ATTIVIAMOENERGIEPOSITIVE.IT  
WEBINAR GRATUITO

## La regolamentazione del Fintech, dai nuovi sistemi di pagamento all'intelligenza artificiale

Umberto Piattelli

16 Luglio 2020

11:00-12:00



## Genesi di un libro



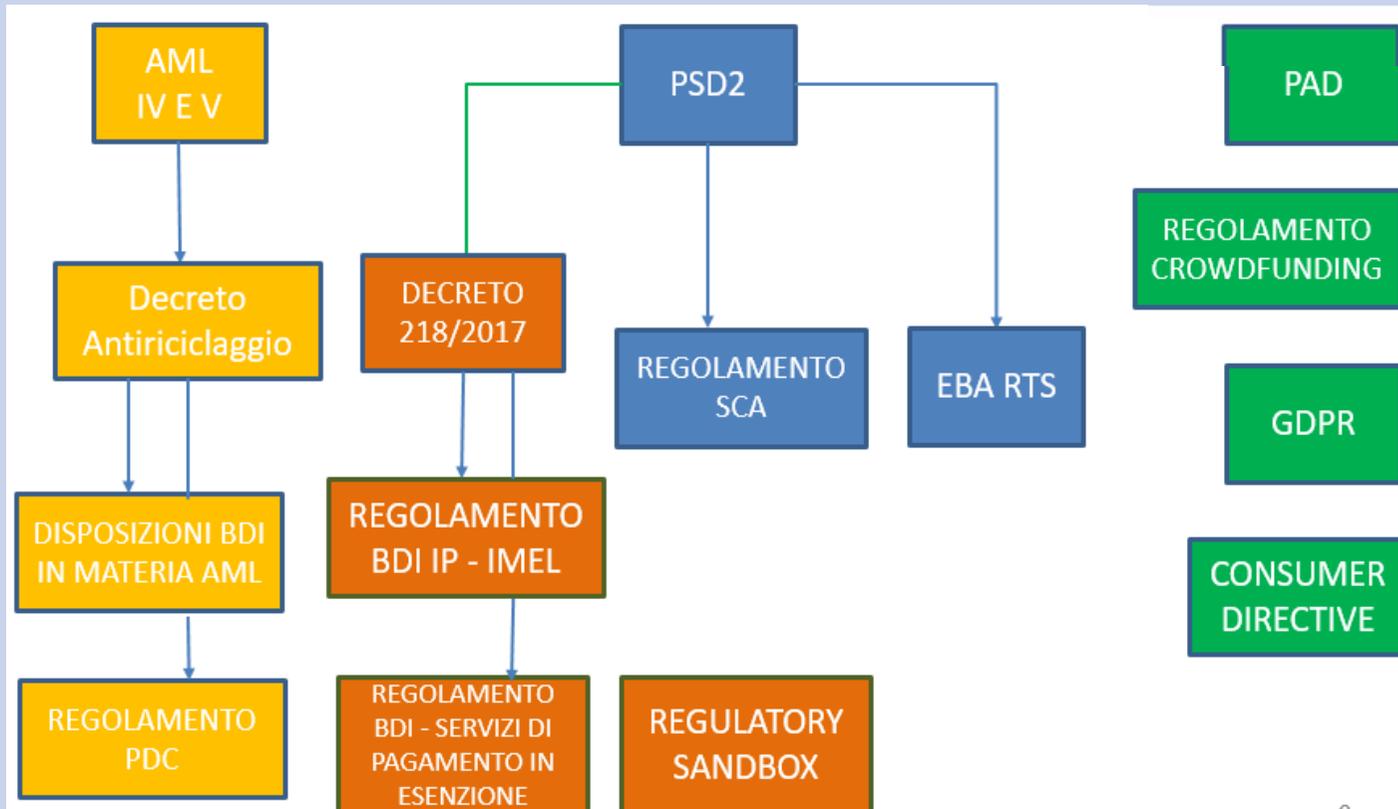
- 2012 adozione della legge sull'equity crowdfunding in Italia
- Decido di scrivere un libro sulla regolamentazione del crowdfunding (equity, lending, social)
- 2013 esplose il fenomeno Bitcoin e criptovalute
- 2014 la Blockchain risveglia l'interesse di tutti
- 2014 vengono regolamentati i conti di pagamento (PAD)
- 2014 iniziano le Initial Coin Offering
- 2015 adozione della 4 AML, rivoluzione nel mondo dell'antiriciclaggio
- 2016 adozione la PSD2, rivoluzione nei servizi di pagamento
- 2018 nascono le nuove figure nel mondo dei servizi di pagamento
- 2019 inizia l'era dell'open banking
- 2019 l'Italia introduce le prime norme su Blockchain e Smart-Contracts
- 2019 prime disposizioni normative italiane su criptovaluta e exchange

## Fintech e sistemi pagamento: settori strategici?



- Abilitare i pagamenti in forma elettronica: ci saranno incentivi dedicati
- Potenziare i sistemi di pagamento *contactless*
- Digitalizzazione e semplificazione (come ha riferito recentemente il Governatore della Banca d'Italia)
- Golden Power dello Stato per le aziende FinTech?
- Banca d'Italia crea a Milano il Fintech Hub
- Open banking per l'integrazione tra operatori di servizi di pagamento e banche
- La finanza alternativa (crowdfunding incluso) come terzo pilastro
- La raccolta e la gestione dei dati come valore aggiunto

# Proliferazione di norme e regolamenti





## **Problematiche normative e regolamentari**

- ❖ Operatività transfrontaliera *FinTech players* in regime di libera prestazione di servizi
- ❖ Operatività degli IP in esenzione (LNE)
- ❖ Mancanza di una regolamentazione sul lending crowdfunding
- ❖ Mancanza di norme sulle criptovalute e sui cryptoassets
- ❖ Mancanza di una regolamentazione europea in materia di crowdfunding (no passporting rights)
- ❖ Il problema o l'opportunità di sviluppare sistemi di Intelligenza Artificiale nel settore finanziario

# Open banking e servizi di pagamento



- ❖ Tecnologia e servizi finanziari: una nuova rivoluzione è iniziata con l'avvento del digitale
- ❖ Il contesto generale del pacchetto normativo FinTech
- ❖ L'open banking: una rivoluzione nei servizi finanziari che cambierà il mondo?
- ❖ I servizi di pagamento: una nuova tecnologia abilitante
- ❖ Conti di pagamento e conti correnti: una distinzione fondamentale
- ❖ La PSD2: una norma per seguire l'evoluzione del mercato
- ❖ La IV e la V direttiva antiriciclaggio: il futuro è nella tracciabilità dei pagamenti

## Equity e lending crowdfunding 1/2



- ❖ Il futuro Regolamento ECSP introduce un regime opzionale (gestito dall'European Securities and Markets Authority), a cui i gestori di piattaforme che consentono l'erogazione di prestiti o la raccolta di capitali online, potranno scegliere di aderire, qualora vogliano operare in tutta l'Unione Europea.
- La soglia massima per le offerte di equity crowdfunding, calcolata su un periodo di 12 mesi, è stata elevata a 8 milioni di euro.
- Requisiti minimi di due diligence che la piattaforma dovrà osservare in relazione ai progetti che intende promuovere
- i gestori delle piattaforme possono detenere una parte del capitale della società offerente, fino ad un massimo del 2%

## Equity e lending crowdfunding 2/2



- ❖ ESMA avrà il compito di tenere un registro nel quale dovranno essere iscritti tutti i gestori di piattaforme di crowdfunding che abbiano ottenuto una licenza
- ❖ ESMA dovrà sviluppare “regulatory technical standards” comuni
- ❖ I gestori di portali saranno obbligati a pubblicare il “default rate” dei progetti pubblicati nel corso dei precedenti 24 mesi
- ❖ Le piattaforme che consentono di compravendere titoli relative a offerte promosse sulla piattaforma, tra investitori/finanziatori, devono informare gli stessi che tali piattaforme non operano come sistemi multilaterali di scambio
- ❖ P2P lending crowdfunding (finanziamento alle persone) escluso dalla regolamentazione UE



## **Blockchain, criptovalute, smart contracts e IA**

- ❖ Blockchain e DLT: molteplici applicazioni
- ❖ Smart contracts: cosa sono dal punto di vista giuridico?
- ❖ Initial Coin Offering vs Initial Token Offering
- ❖ Criptovalute e crypto assets
- ❖ Security Tokens, Currency Tokens, Utility Tokens
- ❖ Intelligenza Artificiale, cloud computing e robo advisory

# La Regolamentazione del Fintech



Negli ultimi anni lo sviluppo tecnologico ed in particolare dei dispositivi digitali sono stati così impetuosi e rilevanti da destare l'attenzione dei legislatori nazionali e di quello europeo. E così il panorama legislativo e regolamentare è totalmente cambiato, portando all'avvio dell'era dell'open banking in tutta Europa e alla nascita di un nuovo mercato, oramai comunemente identificato come quello degli operatori FinTech.

Appare evidente come queste attività siano fortemente interconnesse e si integreranno per creare servizi diversi ed ulteriori rispetto a quelli attualmente presenti sul mercato e pertanto anche l'approccio regolamentare e normativo necessiterà di uno stretto coordinamento tra i provvedimenti che regolano l'attività degli operatori FinTech, quelle che si occupano di disciplinare la gestione, l'utilizzo e la conservazione dei dati personali e le norme che tutelano invece il consumatore da una parte e quelle che consentono di impedire il riciclaggio e il finanziamento al terrorismo.

Il libro si propone quindi di affrontare l'analisi della regolamentazione applicabile agli operatori della nuova finanzia tecnologica, esaminando le norme applicabili ai settori che si sono maggiormente sviluppati, ovvero i sistemi di pagamento, l'*equity* ed il *lending crowdfunding*, la *Blockchain* e gli *smart contracts*, le valute virtuali insieme alle ICO e le applicazioni di Intelligenza Artificiale, nell'ambito dei servizi bancari, di pagamento e finanziari, tenuto conto delle evidenti iterazioni tra queste nuove tipologie di attività e dell'elevato numero di norme che è entrato in vigore nel corso degli ultimi anni. <https://www.giappichelli.it/la-regolamentazione-del-fintech>

# Grazie



## Umberto Piattelli

[umberto.piattelli@osborneclarke.com](mailto:umberto.piattelli@osborneclarke.com)

<https://www.linkedin.com/in/umberto-piattelli-07089b17/>

**Partner di Osborne Clarke dal 2008.**

Umberto ha maturato quasi 25 anni di esperienza lavorando per diversi studi legali internazionali, ove ha acquisito una specifica esperienza assistendo clienti in operazioni di finanzia straordinaria (M&A, private equity ed equity capital market) e nel settore della regolamentazione finanziaria.

Umberto ha sviluppato una specifica expertise nel settore della consulenza regolamentare in materia di *financial services*, in particolare per quanto riguarda gli intermediari finanziari che operano nel settore denominato fintech.

Dal 2013 ricopre il ruolo di responsabile del settore dei Servizi Finanziari degli uffici Italiani di Osborne Clarke.

Nel 2014 è stato nominato tra i 40 membri dell'European Crowdfunding Stakeholders Forum (in rappresentanza dell'Italia), un gruppo di esperti selezionato dalla Commissione Europea per fornire assistenza e consulenza legale alla Direzione Generale "FISMA" della Commissione Europea.

Dal 2017 fa parte del gruppo di lavoro promosso da Assolombarda, denominato Comitato per il credito e la finanza, con la finalità di fornire supporto alle PMI in materia di strumenti finanziari.

Sempre dal 2017 supporta l'area legale del centro studi di APSP in relazione alla regolamentazione applicabile al settore denominato FinTech.