

Indice

	<i>pag.</i>
Introduzione	XV
<i>Maria-Teresa Paracampo</i>	
 CAPITOLO 1 <i>FinTech</i> e la Strategia europea per il mercato unico tecnologico dei servizi finanziari <i>Maria-Teresa Paracampo</i> 	
1.1. Introduzione	1
1.2. <i>FinTech</i> e il perimetro di riferimento: dai tentativi di definizione a qualche punto fermo	4
1.3. L'impatto di <i>FinTech</i> sul settore finanziario tra benefici e rischi	8
1.4. <i>FinTech</i> e opzioni regolamentari	11
1.5. <i>FinTech</i> e il percorso esplorativo dagli interventi ricognitivi alle ricerche di settore	12
1.6. Gli interventi a livello internazionale: verso una Strategia globale per <i>FinTech</i>	13
1.7. Il percorso europeo: i passi delle Autorità	15
1.8. <i>FinTech</i> al vaglio delle Istituzioni europee: il primato del Parlamento europeo	17
1.9. L'azione multidirezionale della Commissione	18
1.9.1. Verso una Strategia europea per il mercato unico tecnologico dei servizi finanziari: il Piano d'Azione per <i>FinTech</i>	20
1.9.2. La Strategia operativa del nuovo corso della Commissione europea tra digitalizzazione e sostenibilità	22
1.9.3. <i>FinTech</i> , le raccomandazioni del Gruppo di Esperti e l'avvio della fase 2	25

	<i>pag.</i>
1.9.4. La Strategia europea per la Finanza Digitale tra misure legislative e ulteriori aree di intervento	27
1.9.5. <i>FinTech</i> e digitalizzazione nel contesto dell'Unione dei Mercati di Capitali	33
1.10. Il ruolo della fiducia e dell'educazione finanziaria/digitale nell'ecosistema <i>FinTech</i>	34
1.10.1. L'evoluzione del processo educativo del consumatore tra iniziative annunciate e proposte di intervento	38

CAPITOLO 2

Regolamentazione e supervisione del *FinTech*: il dibattito e le iniziative in corso

Nadia Linciano e Paola Soccorso

2.1. Introduzione	43
2.2. La digitalizzazione del sistema finanziario: benefici e costi nel dibattito istituzionale	44
2.3. Le sfide per la regolamentazione e la supervisione dei mercati finanziari	48
2.4. Le iniziative dei regolatori e delle autorità di vigilanza	56
2.5. <i>Innovation hubs</i>	57
2.6. <i>Regulatory sandboxes</i>	59
2.7. <i>Incubators e accelerators</i>	60
2.8. Le iniziative delle autorità di vigilanza italiane e del Ministero dell'Economia e delle Finanze	61
2.9. La <i>Regulatory Technology</i> : verso nuovi approcci di supervisione?	63
2.10. Conclusioni	67

CAPITOLO 3

Fisionomia delle piattaforme e regolazione settoriale: una difficile convivenza

Allegra Canepa

3.1. <i>Data economy</i> e ruolo delle piattaforme	71
3.2. La definizione di piattaforma e il suo difficile inquadramento giuridico	73
3.3. La fisionomia delle piattaforme ed il loro impatto sul mercato	77
3.4. La rilevanza dei dati per l'erogazione dei servizi	78
3.4.1. Acquisizione dei dati e loro utilizzo per orientare le dinamiche di acquisto	81

	<i>pag.</i>
3.4.2. Acquisizione e sfruttamento dei dati da parte delle <i>BigTech</i>	81
3.5. Qualche considerazione conclusiva	84

CAPITOLO 4

Big Data

SEZIONE I

***Big Data, algoritmi e tecnologie emergenti:
le applicazioni di intelligenza artificiale nei servizi finanziari***

Maria-Teresa Paracampo

I.4.1. Introduzione	87
I.4.2. La prospettiva delle Autorità europee sull'uso dei <i>Big Data</i> da parte delle istituzioni finanziarie	90
I.4.3. Il responso delle ESAs in direzione di forme di autoregolamentazione	91
I.4.4. L'intelligenza artificiale tra percorsi esplorativi, intenzioni regolamentari e approcci etici: profili introduttivi	92
I.4.5. Il percorso europeo sull'intelligenza artificiale: le principali coordinate	95
I.4.6. Lo Statuto etico dell'intelligenza artificiale tra aspirazioni all'eccellenza e creazione di fiducia	97
I.4.6.1. Il Libro Bianco sull'intelligenza europea	98
I.4.7. Verso un <i>framework</i> normativo: le proposte regolamentari del Parlamento europeo tra regimi di responsabilità e specifica attenzione agli aspetti etici dell'intelligenza artificiale	100
I.4.7.1. La definizione regolamentare di principi etici per l'intelligenza artificiale all'insegna di un approccio umano-centrico	102
I.4.7.2. Sistemi di intelligenza artificiale e regimi di responsabilità	104
I.4.8. Il percorso esplorativo sulle applicazioni dell'intelligenza artificiale nei servizi finanziari: un settore ancora agli albori	108
I.4.9. Il <i>report</i> dell'EBA sull'analisi dei <i>Big Data</i>	111
I.4.10. Le applicazioni di intelligenza artificiale nel settore finanziario: una panoramica sui diversi <i>use cases</i>	112
I.4.10.1. La proliferazione dei <i>chatbots</i> nel settore finanziario	114
I.4.11. Spiragli per interventi settoriali: le anticipazioni della Commissione europea nella Strategia per la Finanza Digitale	116
I.4.12. Intelligenza artificiale e dati: il connubio necessario nell'azione europea	117
I.4.12.1. Spazio europeo dei dati e servizi finanziari: verso l' <i>Open Finance</i>	119

	<i>pag.</i>
I.4.13. Lo scenario internazionale tra approcci disomogenei e adesione a codici di condotta	122
I.4.14. Le applicazioni di intelligenza artificiale e di <i>machine learning</i> nella guida IOSCO	124
I.4.14.1. Principali aree di applicazione, problematiche emerse e proposte risolutive poste in consultazione	125
I.4.15. Qualche considerazione finale	128

SEZIONE II

***Big Data* e governo del prodotto
nella gestione collettiva del risparmio**

Roberta D'Apice

II.4.1. <i>Big Data</i> e <i>product governance</i>	131
II.4.2. <i>Product governance</i> e bilanciamento di interessi: l'interesse del cliente a una corretta profilazione	133
II.4.2.1. L'identificazione del <i>target market</i> e lo scambio di informazioni tra produttore e distributore	134
II.4.2.2. L'interesse del cliente alla protezione della sfera personale	138
II.4.3. <i>Big Data</i> e gestione collettiva del risparmio: gli spazi pratici di utilizzazione	139
II.4.3.1. I limiti normativi all'utilizzazione	141
II.4.4. Conclusioni	143

SEZIONE III

***Big Data* e tutela dei dati personali**

Laura Liguori

III.4.1. Il mutato quadro normativo: dalla Direttiva 95/46 al Regolamento generale sulla protezione dei dati personali	145
III.4.2. I principi fondamentali del Regolamento generale sulla protezione dei dati personali	147
III.4.3. La tutela dei dati personali nel contesto dei <i>Big Data</i>	150
III.4.4. Le decisioni automatizzate e la profilazione	153
III.4.5. Anonimizzazione e pseudonimizzazione	156
III.4.6. Verso un approccio etico nel settore dei <i>Big Data</i> ?	158

SEZIONE IV

Big Data e regolazione antitrust*Francesca Vessia*

IV.4.1. Il tema	164
IV.4.2. <i>Big Data</i> e mercato rilevante	169
IV.4.3. Equilibri collusivi: il ruolo degli algoritmi di prezzo	176
IV.4.4. Proprietà e privative sui <i>data-set</i> : l'applicabilità dell'EFD e licenze FRAND	182
IV.4.5. Le concentrazioni tra imprese della <i>digital economy</i> : verso nuovi criteri antitrust	190
IV.4.6. Personalizzazione e discriminazione: il ruolo delle PCS	194
IV.4.7. Osservazioni finali (ma non conclusive)	199

CAPITOLO 5

**I servizi di *robo advisory*
tra algoritmi, evoluzioni tecnologiche e profili normativi***Maria-Teresa Paracampo*

5.1. I <i>robo advice</i> nel panorama della consulenza finanziaria	201
5.2. Distinzioni basilari di un fenomeno in espansione	203
5.3. I <i>robo advice</i> nel panorama internazionale ed europeo	205
5.3.1. La lente di ingrandimento della IOSCO sugli strumenti di consulenza automatizzata tra sondaggi e prospettive di intervento	206
5.3.2. Gli interventi delle Autorità europee all'insegna di un continuo monitoraggio	208
5.3.3. La consulenza automatizzata tra benefici e potenziali rischi	212
5.4. I <i>robo advice</i> all'attenzione delle singole Autorità	214
5.4.1. La prospettiva dell'EBA	215
5.4.2. Le linee guida dell'ESMA e la valutazione di adeguatezza nella consulenza automatizzata: primi passi verso uno Statuto dei <i>robo advice</i>	219
5.4.2.1. Le linee guida rilevanti per i <i>robo advice</i> : i flussi biunivoci tra informazione e profilatura del cliente	222
5.4.2.2. <i>Algo-governance</i> e nuove competenze tecnologiche	224
5.5. Le potenzialità e le problematiche dell'analisi dei <i>Big Data</i> nei <i>robo advice</i> : inclusione vs. esclusione di specifici <i>target</i> di clientela	227

	<i>pag.</i>
5.6. Gli interventi delle Autorità europee: prospettive a confronto e nodi irrisolti	233
5.7. La qualità del servizio di consulenza tra spiragli normativi ed iniziative tecnologiche	239

CAPITOLO 6

Il fenomeno del *Trading* Algoritmico ad Alta Frequenza

Alberto Lupoi

6.1. Il Sistema Multilaterale (cioè, il mercato)	243
6.2. Cosa sono gli “interessi multipli di acquisto e vendita”	245
6.3. Negoziazione algoritmica e HFT	246
6.4. La definizione di negoziazione algoritmica	248
6.5. HFT: un esempio di come funziona	249
6.6. Le tecniche di negoziazione legate alla velocità	251
6.7. Il primo precedente americano di manipolazione del mercato tramite HFT	252
6.8. Altre tecniche tramite l’HFT	253
6.9. Altre tecniche	254
6.10. Qualche spunto	256

CAPITOLO 7

InsurTech

SEZIONE I

InsurTech

e l’applicazione delle tecnologie nel settore assicurativo

Maria-Teresa Paracampo

I.7.1. Introduzione	259
I.7.2. <i>InsurTech</i> : le tappe di un percorso evolutivo nel settore assicurativo	262
I.7.2.1. L’istituzione della <i>InsurTech Task Force</i> e la selezione delle aree poste sotto osservazione	263
I.7.3. Il monitoraggio annuale dell’EIOPA sugli orientamenti dei consumatori	267
I.7.4. La frammentazione e la creazione di nuove catene di valore nel settore assicurativo tra processi di <i>unbundling</i> e <i>rebundling</i>	268

Indice	XI
	<i>pag.</i>
I.7.5. I <i>Big Data</i> nel settore assicurativo tra opportunità e rischi	272
I.7.5.1. La revisione tematica dell'EIOPA	275
I.7.6. <i>Peer to peer insurance</i> : profili introduttivi	277
I.7.6.1. I risultati della mappatura e le conclusioni dell'EIOPA	279

SEZIONE II

Internet of Things e InsurTech: applicazioni e sfide di un ecosistema tecnologico in continua evoluzione

Guido Novellini

II.7.1. Definizione e caratteristiche dell' <i>Internet of Things</i> ("IoT")	282
II.7.2. Applicazioni pratiche dell' <i>IoT</i> e relazioni con l' <i>InsurTech</i>	286
II.7.3. Quadro normativo <i>IoT</i> e problematiche giuridiche relative al trattamento dei dati personali	288
II.7.4. Considerazioni conclusive	294

SEZIONE III

I servizi di consulenza nel settore assicurativo e previdenziale tra nuove tecnologie e sistemi automatizzati.

Dai siti di comparazione al *Robo Insurance/Pension Advice*

Maria-Teresa Paracampo

III.7.1. L'applicazione delle tecnologie nel settore della consulenza e della distribuzione assicurativa: profili introduttivi	295
III.7.2. Il processo di (dis)armonizzazione della consulenza assicurativa	297
III.7.3. La diffusione dei siti di comparazione dei prodotti assicurativi e l' <i>upgrading</i> normativo	299
III.7.4. La consulenza assicurativa tra siti di comparazione, applicazioni <i>smartphone</i> e <i>chatbots</i> : l'evoluzione delle piattaforme e il modello distributivo " <i>Concierge</i> "	303
III.7.4.1. La prestazione di servizi tra piattaforme assicurative ed ecosistemi digitali: verso la <i>servitization</i>	305
III.7.5. La lunga strada verso il <i>robo insurance advice</i> tra incertezze normative e sviluppi di mercato	307
III.7.6. Le spinte verso la consulenza automatizzata nel settore pensionistico	310
III.7.6.1. Il <i>robo advice for pension</i> nel contesto internazionale	311

	<i>pag.</i>
III.7.7. La distribuzione dei prodotti pensionistici individuali paneuropei e il ruolo della consulenza previdenziale: profili introduttivi	312
III.7.7.1. Le principali coordinate normative a supporto della consulenza automatizzata	314
III.7.8. <i>Robo advice, robo insurance advice e robo pension advice</i> : la moltiplicazione degli ostacoli normativi verso il <i>robo planning</i> . Qualche considerazione finale	316

CAPITOLO 8
Cybersecurity
Marco Bassini

8.1. Premessa	319
8.2. La strategia dell'Unione europea in materia di cibersicurezza	321
8.3. La direttiva NIS (2016/1148)	323
8.4. La tutela della sicurezza cibernetica in Italia	327
8.5. <i>Focus</i> : il Quadro strategico nazionale (QSN) e il Piano nazionale per la protezione cibernetica e la sicurezza informatica	331
8.6. L'attuazione della direttiva NIS in Italia	333
8.7. <i>FinTech</i> e protezione della sicurezza cibernetica	338

CAPITOLO 9
Risoluzione stragiudiziale delle controversie e *FinTech*
Gennaro Rotondo

9.1. Premessa. Tutela del consumatore, sistemi di risoluzione alternativa delle controversie e <i>FinTech</i> . Quali connessioni?	343
9.2. Risoluzione alternativa delle controversie nell'Unione Europea. La direttiva 2013/11/UE	345
9.2.1. La risoluzione alternativa delle controversie per i contratti stipulati in rete: le <i>Online Dispute Resolution (ODR)</i>	346
9.2.2. La mediazione civile e commerciale	347
9.3. Le norme europee in materia di <i>Alternative Dispute Resolution</i> dedicate ai mercati finanziari	348
9.4. Il recepimento della direttiva 2013/11/UE in Italia	349
9.5. Applicazione dell'Intelligenza Artificiale nei procedimenti giurisdizionali. Il caso delle <i>Online Dispute Resolution</i>	351

	<i>pag.</i>
9.6. Profili critici della partecipazione di intermediari <i>FinTech</i> ai sistemi di risoluzione stragiudiziale delle controversie. Il problema delle piattaforme ODR tra auto ed etero-regolamentazione	354
9.7. ADR e <i>FinTech</i> nel settore assicurativo: un caso pratico di utilizzo della <i>blockchain</i>	356
9.8. Osservazioni conclusive e prospettive <i>de iure condendo</i>	357
 <i>Elenco Autori</i>	 361