

Indice

	<i>pag.</i>
<i>Presentazione</i>	XV
<i>Notizie sugli autori</i>	XXI

Sezione I

Verso la regolazione delle piattaforme digitali

Verso un diritto delle piattaforme digitali?

Laura Ammannati

1. Alcuni temi di contesto	3
2. Regolazione e concorrenza di fronte all'innovazione	7
2.1. Nuove imprese e nuovi servizi	8
2.2. Quali regole?	12
3. Piattaforme, <i>Big Data</i> e algoritmi	15

Il dilemma della regolazione delle piattaforme: l'introduzione dell'Uber-test fra affermazione di nuovi strumenti e parziale inefficacia di quelli classici

Allegra Canepa

1. Regolazione e innovazione tecnologica: la difficile disciplina dei servizi offerti dalle piattaforme	23
2. La rigidità del mercato dei servizi non di linea e la disconnessione di Uberpop dal sistema di regole esistenti	25
2.1. L'intervento dei giudici italiani e l'equiparazione del servizio Uberpop con quello di radiotaxi	27
3. La decisione della Corte di Giustizia sull'inquadramento giuridico del servizio	29
4. L'introduzione del c.d. Uber-test: un nuovo "criterio dell'investitore privato" per la <i>platform economy</i> ?	30

	<i>pag.</i>
4.1. Il ruolo dell'Uber-test ed i rischi di una dimensione nazionale della regolazione	33
5. La difficile tutela della concorrenza fra asimmetria informativa e trasparenza tecnologica	34
6. Utilizzo del meccanismo di <i>feedback</i> e ruolo della <i>self-regulation</i>	36
7. Qualche riflessione conclusiva	38

*L'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni
nel nuovo ecosistema digitale*

Giuseppe Bonadio

1. L'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni: un modello di regolazione "convergente"	41
2. L'evoluzione del modello regolatorio alla luce dello sviluppo dell'economia digitale	43
3. Il mercato digitale del <i>secondary ticketing</i>	44
4. La tutela del gioco d'azzardo <i>on line</i>	45
5. La tutela degli utenti commerciali dei servizi di intermediazione <i>on line</i>	45
6. La tutela del diritto d'autore nel mercato digitale	47
7. Il nuovo Testo unico dei servizi di media digitali	49
8. I possibili scenari del modello regolatorio sui servizi digitali	52

*La tutela dell'utente ai tempi di Facebook:
i diversi approcci delle autorità antitrust tra diritto
della concorrenza e protezione dei dati personali*

Simona Pelleriti

Premessa	55
1. I fallimenti del mercato digitale	58
2. Breve descrizione dei <i>framework</i> normativi di riferimento	60
2.1. L'art. 102 TFUE sull'abuso di posizione dominante	61
2.2. Il <i>General Data Protection Regulation</i> (GDPR)	62
2.3. La direttiva sulle pratiche commerciali sleali	64
3. La decisione dell'AGCM	65
4. La decisione del <i>Bundeskartellamt</i>	68
5. La correlazione tra diritto della concorrenza, diritto dei consumatori e diritto alla tutela della <i>privacy</i> : teorie a confronto	73
6. Riflessioni conclusive	76

Sezione I.I.

Il percorso europeo per la regolazione delle piattaforme

*Le piattaforme digitali come nuove forme di mercato.
Alcune considerazioni in merito ai profili economico-giuridici
alla luce del processo normativo in UE*

Giuseppe D'Agostino

1. Premessa	81
2. L'economia dell'informazione, la <i>Digital (Data) Economy</i> e le <i>Big-Tech</i>	82
3. L'economia delle piattaforme digitali	86
4. Le piattaforme digitali c.d. "ecosistema"	91
5. La strategia normativa della Commissione Europea in tema di piattaforme digitali	100
5.1. La direttiva sul Commercio Elettronico: tra sperimentazione e <i>laissez faire</i>	102
5.2. Il Regolamento UE 2019/1150: l'antidoto della trasparenza	107
5.3. Il caso "speciale" delle piattaforme digitali di un'istituzione finanziaria aperte a terze-parti	113
5.4. Il <i>Digital Service Act Package</i>	119
5.4.1. Il regime di responsabilità degli intermediari digitali nella proposta del <i>Digital Service Act</i>	121
5.4.2. Gli obblighi di comportamento degli intermediari digitali nella proposta del <i>Digital Service Act</i>	126
5.4.3. I meccanismi di vigilanza sulla prestazione di servizi di intermediazione digitale nel DSA	129
5.4.4. L'architettura del <i>Digital Market Act</i> e la sua portata innovativa	131
6. Conclusioni	133
Appendice 1 – L'evoluzione dei modelli di piattaforme digitali	134
Appendice 2 – I nuovi obblighi per i diversi operatori online della proposta di regolamento sui servizi digitali	136

Sezione II

Utenti e consumatori di fronte all'innovazione tecnologica

La circolazione dei dati: dal consumo alla produzione

Laura Ammannati

1. Premessa	139
2. A proposito di dati e <i>Big Data</i>	141

	<i>pag.</i>
3. Algoritmi e identità digitali	145
3.1. Consumatore digitale e profilazione	145
3.2. L'ingresso del "consumatore algoritmico"	147
4. Qualche osservazione finale	151

*Alla ricerca dell'autonomia negoziale "perduta".
Consumatori e venditori in epoca di profilazione e algoritmi*

Allegra Canepa

1. Piattaforme dotate di ecosistemi e trasformazione dei mercati	155
2. Il ruolo dei dati e del processo di sfruttamento per influire sulle scelte dei consumatori e dei venditori	158
3. L'evoluzione della capacità di scelta dell'utente tra profilazione e personalizzazione del servizio	160
4. La capacità delle piattaforme di influenzare le strategie degli altri operatori attraverso l'indirizzo delle scelte dei consumatori	163
4.1. La perdita di autonomia nella definizione delle condizioni di vendita: dal prezzo ai servizi accessori	166
5. Qualche considerazione conclusiva	170

*I dati come modalità di ottimizzazione energetica
nei trasporti*

Carlo De Grandis

1. Premessa	173
2. Ricadute energetiche dell'elaborazione di dati	175
3. <i>Blockchain</i>	176
4. <i>Connected and Automated Vehicles</i>	181
5. Veicoli elettrici e loro relazione dinamica con la rete energetica	187

*Piattaforme digitali, algoritmi e Big Data:
il caso del credit scoring*

Laura Ammannati – Gian Luca Greco

1. Luci e ombre dei meccanismi di <i>credit scoring</i> algoritmico	193
2. Il mercato del credito: protagonisti vecchi e nuovi	197
3. Quale regolazione per il <i>credit scoring</i> algoritmico?	200
4. Cenni sulla (disorganica) disciplina del <i>credit scoring</i> bancario e finanziario in Italia	203
5. <i>Credit scoring</i> e piattaforme di <i>marketplace lending</i>	205

pag.

- | | |
|--|-----|
| 6. L'esternalizzazione dei sistemi di <i>credit scoring</i> bancari: problemi e regole | 208 |
| 7. <i>Credit scoring</i> e intelligenza artificiale, tra diritto ed etica | 211 |

*La rilevanza del dato nell'evoluzione
del commercio elettronico e dei servizi digitali.*

Brevi cenni

Silvia Elia

- | | |
|--|-----|
| 1. L'ecosistema digitale e il ruolo dei dati | 221 |
| 2. L'evoluzione del commercio elettronico e la centralità delle piattaforme | 225 |
| 3. Le iniziative della Commissione Europea per la regolamentazione dei servizi digitali e dei contratti di fornitura di contenuto digitale e di servizi digitali | 229 |
| 3.1. La proposta di legge sui servizi digitali | 231 |
| 3.2. Il valore del dato e la direttiva (UE) 770/2019 relativa a determinati aspetti dei contratti di fornitura di contenuto digitale e di servizi digitali | 234 |

*Pagamenti elettronici non autorizzati:
la tutela del cliente alla luce degli orientamenti dell'ABF*

Ugo Minneci

- | | |
|--|-----|
| 1. Premessa | 239 |
| 2. Alcune osservazioni di carattere introduttivo | 239 |
| 3. Il regime delle operazioni non autorizzate alla luce del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 11 (e successive modifiche) | 241 |
| 4. Il concorso di colpa | 245 |
| 5. <i>Spoofing</i> e <i>vishing</i> | 247 |

Tecnologia blockchain e Made in Italy

Pietro Lanza

- | | |
|---|-----|
| 1. Introduzione | 249 |
| 2. Il contesto applicativo: la tracciabilità del settore "tessile" | 249 |
| 3. Le fasi del progetto <i>blockchain</i> per il <i>Made in Italy</i> | 250 |
| 4. Dalla progettazione al test | 251 |
| 5. Conclusioni | 253 |

Sezione III

*I servizi finanziari tra presente e futuro:
il ruolo della blockchain
e della finanza decentralizzata*

*L'impatto del FinTech credit nella
regolazione dei mercati finanziari*

Gian Luca Greco

1. Introduzione	257
2. Il contesto istituzionale e le questioni in gioco	258
3. <i>FinTech credit</i> e ordinamento finanziario: è possibile mettere “il vino nuovo negli otri vecchi”?	260
4. Attività riservate e nuovi modelli di <i>business</i> : questioni critiche. Il <i>credit scoring</i>	264
5. Un nuovo modello comune di regolazione per attività <i>FinTech</i> e tradizionali	270

*La raccolta tramite piattaforme digitali di capitali di rischio
o di debito da parte delle PMI*

Ugo Minneci

1. L'impatto della innovazione tecnologica sul sistema finanziario	273
2. <i>Equity crowdfunding</i> e obblighi di informativa	274
3. (Segue) Criticità	279
4. La natura “riservata” dell’offerta dei titoli di debito tramite portali <i>on line</i> : riflessi di disciplina	280
5. Cenni sul Regolamento (UE) 2020/1503	282
6. <i>Marketplace lending</i> e offerta di servizi (anche) informativi da parte della piattaforma	283
7. (Segue) Il problema delle riserve di attività	285
8. Verso un nuovo design di regole	286

*Strumenti e strategie di finanza innovativa
a supporto della liquidità e dell’accesso al credito*

Lino Lunardi

1. Premessa	289
2. Piattaforme integrate di <i>digital finance</i>	290

	<i>pag.</i>
3. Certificazione del merito creditizio di filiera nella <i>Supply Chain Finance</i>	292
4. Miglioramento del <i>rating</i> finanziario	293
5. Conclusioni	297

Compliance Manager: *visione prospettica*

Marianna Alecci

1. Genesi della Funzione <i>Compliance</i> e necessità di conformità nel sistema finanziario	299
1.1. Contemperamento di benefici e rischi in un'ottica di "Business Enabling Function"	301
2. Ecosistema FinTech tra approcci regolamentari e competenze emergenti	302
3. <i>Forward-Looking Compliance Manager</i>	304

Mezzi elettronici, Sdir, Storage, Siti Internet e Punti di Accesso Centralizzati per le Informazioni Finanziarie tra disciplina attuale e prospettive future

Paolo Maggini

1. Premessa	307
2. Le finalità dell'informazione continua o <i>price sensitive</i>	308
3. L'evoluzione storica della disciplina sulle modalità di comunicazione al pubblico dall'entrata in vigore del Tuf alla <i>Transparency</i>	310
4. Il Regolamento Europeo n. 596/2014 e il relativo Regolamento di Esecuzione n. 1055/2016	316
5. Le prospettive future: verso la creazione di uno <i>European Single Access Point</i> delle informazioni finanziarie	319

Asset tokenization e cartolarizzazione: *un'applicazione pratica*

Marita Freddi – Mariafrancesca De Leo

1. Brevi cenni sul fenomeno	323
2. Uno sguardo al contesto applicativo: tokenizzare il capitale sociale	323
3. Qualche considerazione conclusiva	325

*Regolare le piattaforme di negoziazione
basate sulla tecnologia a registro distribuito (DLT):
la nuova legge svizzera
Francesco Pericle Alberini*

1. La Svizzera e le criptovalute: dalla Comunicazione FINMA del 2017 alla legge del 25 settembre 2020 sulla DLT	327
2. I <i>Token</i> quali diritti valori registrati nel codice delle obbligazioni	329
3. I <i>Token</i> nella legge sulla infrastruttura finanziaria (LINFI)	332
4. I Sistemi di Negoziazione TDR nella legge sulla infrastruttura finanziaria	333
4.1. L'autorizzazione	333
4.2. La disciplina dei sistemi di negoziazione TRD	335
4.3. I requisiti agevolati per l'autorizzazione dei piccoli sistemi di negoziazione TDR	337
4.4. Prima conclusione: nuove tecnologie, nuovi mercati	339
5. Le piattaforme decentralizzate	340
5.1. Tipologie di piattaforme decentralizzate e <i>automated market maker</i>	340
5.2. La difficoltà (impossibilità?) di regolamentare le piattaforme decentralizzate	345
6. Conclusioni	346

*L'impatto della Decentralized Finance
sui sistemi di compliance e reporting fiscale
ed anti-riciclaggio dei mercati finanziari
Lorenzo Savastano*

1. Le premesse (e le promesse) della DeFi	347
2. Definizioni tecniche e giuridiche di DLT e <i>smart contract</i>	349
2.1. La prima tecnologia sottostante: la <i>Distributed Ledger Technology</i> (DLT). Cenni	349
2.2. La seconda tecnologia sottostante: gli <i>smart contract</i> . Cenni	350
3. DeFi-nition e caratteristiche	352
3.1. Caratteristiche distintive della DeFi	353
3.2. Funzionamento della DeFi	354
4. Finanza decentralizzata e contrasto all'evasione fiscale domestica ed internazionale	357
4.1. I principali obblighi di <i>compliance</i> e <i>reporting</i> in ambito fiscale	358
4.1.1. Le comunicazioni all'Anagrafe tributaria e le indagini finanziarie	358
4.1.2. Il c.d. monitoraggio fiscale degli intermediari	360
4.1.3. Lo scambio automatico di informazioni costituito dai protocolli CRS, DAC2 e FACTA	360

	<i>pag.</i>
4.2. L'assimilazione (incompleta) degli operatori DeFi agli operatori in LPS	361
5. Finanza decentralizzata e contrasto al riciclaggio di capitali illeciti	362
5.1. I principali obblighi di <i>compliance</i> e <i>reporting</i> nel sistema anti-riciclaggio	362
5.1.1. Obblighi di adeguata verifica della clientela	363
5.1.2. Obblighi di conservazione della documentazione	364
5.1.3. Obbligo di invio di segnalazione di operazioni sospette	364
5.2. L'assimilazione (prospettica) della DeFi ai VASP	366
6. Ruolo e funzione delle DApps in relazione alle altre piattaforme virtuali	367
7. Prospettive di inclusione e gestione degli oneri informativi di <i>compliance</i> e <i>reporting</i>	368