

Indice

| | <i>pag.</i> |
|----------------------------------|-------------|
| <i>Informazioni sugli Autori</i> | XI |
| <i>Introduzione</i> | XIII |

Sezione I

PIATTAFORME, MERCATI FINANZIARI E PROFILI DI RISCHIO

ALFABETIZZAZIONE FINANZIARIA E DIGITALE E FRAGILITÀ FINANZIARIA: QUALE RELAZIONE?

Luisa Anderloni, Ornella Moro, Daniela Vandone

| | |
|--|----|
| 1. Introduzione | 3 |
| 2. Gli indicatori | 6 |
| 2.1. L'indicatore di alfabetizzazione finanziaria | 6 |
| 2.2. L'indicatore di alfabetizzazione finanziaria digitale | 8 |
| 2.3. L'indicatore di fragilità finanziaria | 9 |
| 3. Le statistiche descrittive degli indicatori | 10 |
| 3.1. L'alfabetizzazione finanziaria | 11 |
| 3.2. L'alfabetizzazione finanziaria digitale | 11 |
| 3.3. La fragilità finanziaria | 12 |
| 4. Le determinanti della fragilità finanziaria | 14 |
| 5. Conclusioni | 16 |
| Bibliografia | 16 |

COMPETENZE DIGITALI E FINTECH. UN CONFRONTO TRA FASCE DI ETÀ

Lorenzo Gobbi

| | |
|-------------------------|----|
| 1. Introduzione | 19 |
| 2. Il confronto europeo | 21 |

| | <i>pag.</i> |
|--------------------|-------------|
| 3. I dati italiani | 24 |
| 4. Conclusioni | 38 |

IL SOGNO E L'ATTUAZIONE DI UNA BANCA FINTECH:
INNOVAZIONE, ACCESSIBILITÀ E FUTURO
DEI SERVIZI BANCARI E FINANZIARI

Paolo Martini

| | |
|---|----|
| 1. TNB: un modello pionieristico di Wealth Fintech Bank | 41 |
| 2. Accessibilità come strumento di democratizzazione finanziaria | 42 |
| 3. Sfide normative e soluzioni innovative per la sicurezza | 43 |
| 4. Sostenibilità: il nuovo paradigma del banking | 44 |
| 5. Una riflessione finale sull'equilibrio tra innovazione tecnologica ed esperienza dell'uomo | 45 |
| Bibliografia | 45 |

INVESTMENT CROWDFUNDING:
TRA ECCESSO REGOLATORIO E QUESTIONI APERTE

Ugo Minneci

| | |
|---|----|
| 1. La parabola normativa del crowdfunding | 47 |
| 2. Il Regolamento UE 2020/1503 e le sue criticità | 49 |
| 3. L'oggetto dell'offerta in sottoscrizione | 50 |
| 4. La tutela dei sottoscrittori | 52 |
| 5. L'assenza di un mercato secondario | 56 |

GARANZIA PIGNORATIZIA
E OBBLIGO DI CONSERVAZIONE DEL CREDITORE.
IL CONTRIBUTO DELLA TECNOLOGIA DIGITALE

Benedetta Bonfanti

| | |
|---|----|
| 1. Garanzia mobiliare e tecnologia digitale | 59 |
| 2. Il perimetro dell'obbligo di conservazione del creditore. La prospettiva tradizionale | 61 |
| 3. (<i>Segue</i>) La rilevanza delle condotte strumentali alla conservazione dell'utilità economica incorporata nel bene | 64 |
| 4. L'applicazione delle tecnologie digitali nell'adempimento dell'obbligo di conservazione. Il caso degli <i>NFT-backed loans</i> | 66 |
| 5. I vantaggi correlati alla digitalizzazione della fase gestoria della garanzia mobiliare | 68 |

pag.

IL "FINTECH" E LA "DARK FINANCE":
QUALI RISCHI PER I RISPARMIATORI

Mauro Lorenzoni, Giuseppe Frega

| | |
|--|----|
| 1. Introduzione. Frodi finanziarie collegate a nuove tecnologie | 71 |
| 2. Competenze e poteri della Consob nel contrasto alle attività abusive e casi maggiormente ricorrenti | 72 |
| 3. I <i>crypto-asset</i> | 76 |
| 3.1. Tecnologie a registro distribuito (DLT) e <i>blockchain</i> | 76 |
| 3.2. Principali categorie di cripto-attività attualmente in circolazione | 77 |
| 3.3. Operatività delle c.d. piattaforme di <i>exchange</i> di <i>crypto-asset</i> | 78 |
| 3.4. L'evoluzione del quadro normativo e il MiCAR | 79 |
| 3.5. Nuove responsabilità e poteri delle Autorità di controllo a seguito del MiCAR. Cenni | 82 |
| 3.6. I rischi per i risparmiatori e i <i>warning</i> delle Autorità di vigilanza | 83 |
| 4. Conclusioni | 84 |

LA CYBERSECURITY IN AMBITO BANCARIO, FINANZIARIO
E ASSICURATIVO NELL'ERA DEI CRIMINI INFORMATICI
E DELL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE

Giovanni Ziccardi

| | |
|--|----|
| 1. Il quadro attuale | 87 |
| 2. Gli attacchi legati al fattore umano | 89 |
| 3. Gli attacchi legati alle azioni criminali mirate | 93 |
| 4. Gli attacchi legati alla mancanza di aggiornamenti e alla vulnerabilità dei sistemi | 95 |
| 5. Alcune considerazioni conclusive sul futuro, sulla formazione e su DORA | 97 |

Sezione II

I SERVIZI FINANZIARI
TRA DISTRIBUTED LEDGER TECHNOLOGY (DLT)
E INTELLIGENZA ARTIFICIALE

DALLA DEMATERIALIZZAZIONE AL DLT PILOT:
VERSO IL DECENTRAMENTO DELLA GESTIONE TITOLI

Gian Luca Greco

| | |
|---|-----|
| 1. <i>Distributed Ledger Technology</i> e finanza: un matrimonio che "s'ha da fare" | 105 |
| 2. Il regolamento europeo 858/2022: "Avanti, DLT, con giudizio, se puoi" | 108 |
| 3. DLT, finanza e <i>sandbox</i> : un esperimento regolatorio all'insegna della proporzionalità | 112 |

CRIPTOVALUTE.
 QUADRO REGOLAMENTARE NAZIONALE E PROSPETTIVE FUTURE:
 IL RUOLO DELL'ORGANISMO DEGLI AGENTI
 IN ATTIVITÀ FINANZIARIA E DEI MEDIATORI CREDITIZI (OAM)

Federico Luchetti, Francesco Ruggiero

| | | |
|--|--|-----|
| 1. Introduzione | | 115 |
| 2. L'evoluzione normativa sulle criptovalute in Italia: il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 2022 e il ruolo dell'Organismo degli Agenti in attività finanziaria e dei Mediatori creditizi | | 116 |
| 3. Uno sguardo al mercato delle criptovalute in Italia | | 118 |
| 4. Il d.lgs del 5 settembre 2024: le nuove regole e il regime transitorio | | 121 |
| 5. Conclusioni | | 123 |

LA DISCIPLINA DEGLI ABUSI DI MERCATO
 NEL MICAR CON PARTICOLARE
 RIFERIMENTO ALLA GESTIONE E COMUNICAZIONE AL PUBBLICO
 DELLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE CONCERNENTI
 CRIPTO ATTIVITÀ

Paolo Maggini, Andrea Pantaleo

| | | |
|--|--|-----|
| 1. Premessa | | 127 |
| 2. L'ambito di applicazione della disciplina sugli abusi di mercato di cui al Regolamento (UE) 2023/1114 | | 129 |
| 3. I servizi rilevanti ai fini dell'applicabilità della disciplina sugli abusi di mercato | | 132 |
| 4. Un parallelismo tra la disciplina del MiCAR e quella del MAR in tema di abusi di mercato | | 135 |
| 5. La nozione di informazione privilegiata concernente cripto-attività | | 138 |
| 5.1. Sul concetto di possessore di cripto-attività ragionevole | | 140 |
| 5.2. Alcune ipotesi di informazioni privilegiate concernenti cripto-attività | | 142 |
| 6. La disciplina sulla comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate | | 143 |
| 7. Il ritardo della comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate | | 146 |
| 8. Cenni sulla ulteriore disciplina del Titolo VI del MiCAR | | 149 |
| 9. La peculiare disciplina dell'art. 30, Par. 3, del MiCAR | | 154 |

ACQUISTO DI TOKEN E ONBOARDING CLIENTI

Fabrizio Vedana

| | | |
|----------------------------------|--|-----|
| 1. Natura e fisionomia dei token | | 157 |
| 2. La disciplina normativa | | 159 |

| | <i>pag.</i> |
|---|-------------|
| 3. Acquisto e onboarding del cliente | 161 |
| 3.1. La possibile detenzione di token attraverso una fiduciaria | 164 |

CRISI BANCARIE E INTELLIGENZA ARTIFICIALE TRA PREVENZIONE E NUOVE VULNERABILITÀ

Allegra Canepa

| | |
|--|-----|
| 1. La digitalizzazione del sistema bancario tra evoluzione dei modelli di business: il caso delle banche digitali | 167 |
| 1.1. Un modello di business all'insegna di specializzazione ed esternalizzazione | 169 |
| 2. Digital intensity e nuovi fattori di rischio tra liquidità, depositi non assicurati e social media | 171 |
| 3. Il ruolo dell'AI nell'attività delle Banche Centrali | 176 |
| 4. Prospettive di sviluppo dell'IA tra banche e imprese: valutazione e cessione dei crediti deteriorati nel mercato secondario | 179 |

DALLA GIUSTIZIA CIVILE ALLA GIUSTIZIA ALTERNATIVA NELL'ERA DIGITALE

Chiara Reali

| | |
|---|-----|
| 1. Introduzione | 185 |
| 2. Lo scenario giuridico di riferimento. La "Carta etica europea sull'uso dell'intelligenza artificiale nei sistemi giudiziari e negli ambiti connessi" | 187 |
| 3. (<i>Segue</i>) Il percorso europeo verso la regolamentazione della materia | 189 |
| 4. (<i>Segue</i>) Il quadro normativo attuale | 196 |
| 5. Opportunità e rischi dell'impiego dell'intelligenza artificiale nel settore della giustizia civile | 200 |
| 6. L'intelligenza artificiale nei sistemi di risoluzione stragiudiziale delle controversie | 204 |
| 7. Riflessioni conclusive | 214 |

RILEVAZIONE E MITIGAZIONE DEI *BIAS* NEGLI ALGORITMI DI CLASSIFICAZIONE CON IL METODO BRIO: IL CASO DEL *CREDIT SCORING*

Alessandro Giuseppe Buda, Greta Coraglia, Francesco Genco,
Chiara Manganini, Giuseppe Primiero

| | |
|--|-----|
| 1. Intelligenza artificiale e pregiudizi | 215 |
| 2. Algoritmi per l'affidabilità creditizia | 217 |
| 3. Metodi simbolici e l'approccio di BRIO | 219 |

| | <i>pag.</i> |
|--|-------------|
| 4. Prospettive future: mitigazione, analisi dei ricavi | 221 |
| 5. Conclusione | 223 |

LA COMPLIANCE NELL'ERA DELL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE:
UN APPROCCIO PROBABILISTICO

Daniela Bragante, Francesco Pallavicino

| | |
|--|-----|
| 1. Introduzione | 225 |
| 2. Individuazione e monitoraggio della normativa esterna | 226 |
| 3. Analisi di impatto e valutazione di nuovi progetti e iniziative | 229 |
| 4. Compliance Risk Assessment | 231 |
| 5. Azioni Correttive | 233 |
| 6. Reporting di Compliance | 234 |
| 7. Le altre attività della Funzione Compliance | 235 |
| 8. Considerazioni conclusive | 238 |