

**CeTIF**



**CONSOB**  
COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA



# “Compliance 4 digital” Seminar

Via San Vittore, 18 - Milano  
23 novembre 2017

**Pasquale MUNAFO’**  
*Direzione Generale - CONSOB*

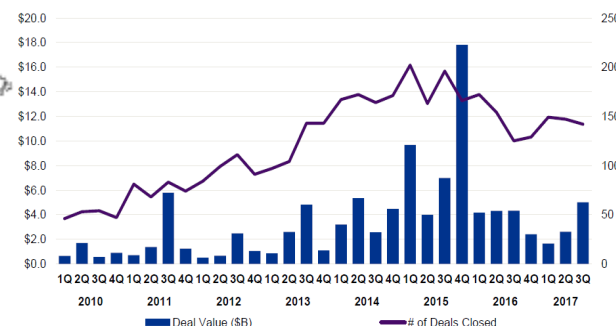
*Le opinioni espresse dall'autore sono a titolo personale e non impegnano in alcun modo l'Istituto di appartenenza  
E' vietata la riproduzione e la diffusione del documento, anche parziale, con qualsiasi mezzo e forma*



- Unione Finanziaria
- Mercato unico digitale



Total US fintech investment activity (VC, PE and M&A) in fintech companies 2010 – Q3'17



01

## China, China, China

First, second and third place, on this year's Fintech100, are occupied by Chinese fintech firms. These firms are continuing a trend that is several years in the making and highlights the extraordinary rise of the fintech industry in China.

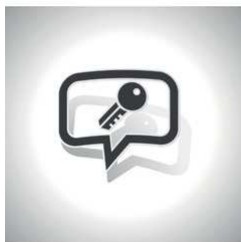




## PIATTAFORME DIGITALI QUALI NUOVE FORME DI MERCATO («PLATFIRMS»)

**FinTech** si sviluppa in questo contesto ...  
**nuovi** processi di intermediazione finanziaria

- Partecipazioni ai forum internazionali
- Consapevolezza della rilevanza della materia
- **Necessità di analizzare il probabile impatto sulla struttura dell'intermediazione finanziaria in Italia e in Europa**
- **Progetto di ricerca con le Università**
- ...



**IN UN MONDO SEMPRE PIU' FINTECH-ORIENTED I CONFINI TRA INTERMEDIARI, MERCATI E EMITTENTI TENDONO A SVANIRE**



**I MODELLI TRADIZIONALI (NAZIONALI E EUROPEI) DI VIGILANZA E REGOLAMENTAZIONE SONO LA GIUSTA RISPOSTA?**



**Inquadramento del fenomeno**



**Contesto giuridico**



**Inclusione finanziaria**



**Approcci regolamentari**



**Marketplace digitali**



**Robo Advice**



**Distributed Ledger Technology**

1



FINTEGRATION

COMPETITION /  
PARTIAL DISRUPTION



2

3



WHITE SHARKS

- **No regimi specifici per FinTech in Europa**
- **Prevalenza dello strumento dell'*Innovation Hub***
- **Utilizzo limitato del «Regulatory Sandbox»**



Dalla consultazione della Commissione Europea sul FinTech ⇒ condivisione dei **principi** di fondo ...

- **NEUTRALITÀ TECNOLOGICA**
- **PROPORZIONALITÀ**
- **INTEGRITÀ**

**Al momento prevalenza dell'approccio WAIT-AND-SEE ...**

... possibile qualche primo 'intervento' su attività specifiche es. **lending marketplaces ...**

... in Italia: indagine conoscitiva **Comm. Fin. Camera dei Deputati e Tavolo di confronto organizzato dal MEF. Fine legislatura ...**

**CeTIF**



**CONSOB**  
COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA



**GRAZIE!**

## **“Compliance 4 digital” Seminar**

Via San Vittore, 18 - Milano  
23 novembre 2017

**Pasquale MUNAFO’**  
*Direzione Generale - CONSOB*

*Le opinioni espresse dall'autore sono a titolo personale e non impegnano in alcun modo l'Istituto di appartenenza  
E' vietata la riproduzione e la diffusione del documento, anche parziale, con qualsiasi mezzo e forma*