

*La transizione digitale nel credito*

**Credito digitale:  
opportunità, rischi, nuove sfide competitive**

**Tiziana Togna**  
Vice - Direttore Generale

# INDICE

1. *La digital economy*
2. *La digital finance*
3. *Lending e investment-based crowdfunding*

## La digital economy <sup>(1)</sup>

- ❑ La digitalizzazione dell'economia si basa sul largo utilizzo di banche dati (cd. *Big Data*)
- ❑ E' elevato il vantaggio competitivo delle cd. *Big Tech* (Alibaba, Amazon, Apple, Facebook, Google, Tencent, ...), che si stanno espandendo nei settori bancario e finanziario
- ❑ I contorni della tradizionale distinzione tra settori sono sempre più sfumati. La regolamentazione deve adattarsi anche alla notevole diversità degli operatori

## La digital economy <sup>(2)</sup>

- ❑ Le piattaforme *on-line* sono il ‘propulsore’ della trasformazione digitale:
  - utilizzano potenti infrastrutture (reti telematiche, *Big Data*, ...);
  - ricercano, elaborano e trasmettono un’enorme quantità di informazioni (*machine learning*, *intelligenza artificiale*, *DLT*, ...);
  - soddisfano in modo efficiente e rapido bisogni (anche finanziari) dei clienti

## La *digital finance* <sup>(1)</sup>

- ❑ L'automazione della consulenza finanziaria e la sua fornitura tramite piattaforme (cd. *robo-advice*) sono tra i più noti esempi della digitalizzazione finanziaria
- ❑ Il *robo-advice* può colmare il cd. *advice gap*
- ❑ Il carattere innovativo del *robo-advice*, l'oggettività dell'algoritmo utilizzato e l'accessibilità della piattaforma sono tra i fattori più apprezzati dai clienti

## La digital finance <sup>(2)</sup>

- ❑ Un ulteriore esempio di digitalizzazione sono le piattaforme di raccolta di capitali *on-line*, che realizzano una «raccolta di fondi tra la folla» (*crowdfunding*)
- ❑ Le piattaforme di *crowdfunding* ‘integrano’ le modalità di investimento (*investment-based*) e finanziamento (*lending-based*) tradizionali
- ❑ Il mercato italiano registra un incremento esponenziale del valore cumulato della raccolta (da 65,6 € mln nel 2015 a 778,8 € mln nel 2020) ma ci sono margini di crescita (fonte Starteed)

## ***Lending e investment-based crowdfunding*** <sup>(1)</sup>

- ❑ Per l'*investment-based crowdfunding*, dal 2013 (anno di avvio in Italia) al 2 aprile 2021, le n. 532 campagne di *equity crowdfunding* concluse con successo hanno raccolto 248,6 € mln. I gestori di portali autorizzati sono 48
- ❑ Per il *lending-based crowdfunding*, la raccolta cumulata totale al 30 giugno 2020 delle n. 17 piattaforme attive (di cui 11 business e 6 consumer) era pari a 409,8 € mln (dati Politecnico Milano)
- ❑ Più in generale, i finanziamenti alle PMI grazie al *Fintech* continuano ad aumentare: nel primo trimestre del 2021 oltre 637 milioni di euro a favore di n. 1795 aziende (dati ItaliaFintech)

## ***Lending e investment -based crowdfunding*** (2)

- ❑ Il nuovo Regolamento (UE) 2020/1503 sui fornitori europei di servizi di *crowdfunding* per le imprese (Regolamento ECSP) – applicabile dal 10 novembre 2021 - inciderà sugli scenari competitivi
- ❑ Il Regolamento ECSP affida all'ESMA (anche in cooperazione con l'EBA) l'elaborazione di n. 12 RTS/ITS; n. 9 sono già in consultazione (fino al 28 maggio 2021)
- ❑ Lo sviluppo di sistemi di finanziamento dell'economia reale alternativi ai canali bancari tradizionali è tra i principali obiettivi del Regolamento ECSP

## ***Lending e investment-based crowdfunding*** <sup>(3)</sup>

Il Regolamento ECSP introduce importanti novità, tra cui:

- inclusione in un unico *framework* del *lending* (intermediazione nella concessione di prestiti) e dell'*investment-based crowdfunding*);
- introduzione della «gestione individuale di portafogli di prestiti»;
- categorie di investitori sofisticati e non sofisticati;
- redazione di una scheda contenente le informazioni chiave sull'investimento (*Key Investment Information Sheet, KIIS*)

## ***Lending e investment-based crowdfunding*** <sup>(4)</sup>

Per la gestione individuale di portafogli di prestiti il KIIS, redatto dal gestore della piattaforma, deve includere fra l'altro:

- gli elementi fondamentali della metodologia interna per la valutazione del rischio di credito dei singoli progetti di *crowdfunding* e per la definizione delle categorie di rischio
- le procedure, le metodologie interne e i criteri per la selezione dei progetti di crowdfunding rispetto al portafoglio individuale di prestiti per l'investitore

## ***Lending e investment-based crowdfunding*** (4)

- ❑ Il Regolamento ECSP consentirà ai fornitori europei di servizi di *crowdfunding* autorizzati in uno Stato membro di operare su tutto il territorio dell'Unione
- ❑ Un tempestivo adeguamento dell'ordinamento nazionale alla disciplina europea permetterà agli operatori italiani già attivi di sfruttare le nuove opportunità e alle imprese di ampliare le proprie fonti di finanziamento

## *Digital Finance Package*

La *digital finance strategy* della Commissione Europea prevede fra le priorità l'adattamento del *framework* regolamentare europeo per facilitare l'innovazione digitale nel settore finanziario, affrontando le sfide e i rischi di tale trasformazione anche in termini di miglioramento della resilienza digitale del sistema finanziario.

In tale ambito si segnalano le seguenti iniziative:

- proposta di Regolamento in tema di Crypto-asset (MICA);
- proposta di Regolamento in tema di infrastrutture di mercato basate su distributed ledger technology (PILOT Regime);
- proposta di Regolamento in tema di *digital operational resilience* (DORA).

## *Regulatory sandbox*

A livello nazionale, ad esito della consultazione dello scorso anno, è prevista l'introduzione di una sperimentazione in tema di Fintech (c.d. *regulatory sandbox*).

La *sandbox* consentirà agli operatori Fintech di testare (per un determinato periodo) prodotti e servizi tecnologicamente innovativi, potendo beneficiare di un regime semplificato transitorio e in costante dialogo e confronto con le autorità di vigilanza.