



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI  
DELL'INSUBRIA



**Prof.ssa Cristiana Schena – Università dell'Insubria**

**Tavola rotonda “Factoring e Fintech”**

**ASSEMBLEA ANNUALE ASSIFACT**

**Milano, 20 Giugno 2018**

# Un inquadramento del fenomeno FinTech



## Il **contesto**:

- intenso e velocissimo sviluppo tecnologico: **digital economy**
- **impatti** significativi sui rapporti sociali ed economici e sui processi produttivi e distributivi: profondo ripensamento dei **business model**
- nel **settore finanziario** progressivo sviluppo di imprese **FinTech**, che forniscono servizi finanziari che, in passato, erano offerti solo da intermediari finanziari sottoposti a specifica regolamentazione (**incumbent**). Spazi di mercato per crisi, sfiducia, NPL e riduzione credito bancario, *favor* istituzionale per canali alternativi (mercati)

## Gli **obiettivi**:

- Cos'è il FinTech? Come funziona? Quali vantaggi e rischi determina?
- E' un fenomeno marginale o *disruptive*?
- Cosa sta accadendo nel confronto competitivo con *incumbent*? E in Italia?

**C. Schena, A. Tanda, C. Arlotta, G. Potenza**

**Lo sviluppo del FinTech. Opportunità e rischi per l'industria finanziaria nell'era digitale**

**CONSOB, Quaderni FinTech, n. 1, marzo 2018**

**<http://www.consob.it/web/area-pubblica/fintech>**

# Cos'è il FinTech?

- “FinTech refers to the **application of technology to finance**” (Arner et al. 2016)
- “FinTech is defined as technology-enabled **innovation in financial services that could result in new business models, applications, processes or products** with an associated material effect on the provision of financial services” (FSB, 2017)
- **FinTech non è una nuova “industria”, ma un nuovo comparto dell'industria finanziaria, ampiamente NON regolamentato**



# Come opera il Fintech? Un diverso business model: mediato per intermediazione tradizionale e diretto per FinTech



## OPPORTUNITA'

- semplicità ed accessibilità
- economicità ed efficienza
- inclusione finanziaria e orientamento al cliente
- moltiplicazione dei canali di intermediazione finanziaria e aumento della concorrenza

## & RISCHI

- rischi per clientela
- rischi sistemici
- rischi regolamentari

# Il Fintech va regolamentato?

L'approccio regolamentare prevalente sembra essere quello «**light**» per i seguenti motivi:

- Marginalità quote di mercato -> ma **fenomeno in forte crescita**
- Rapidità di evoluzione e novità del fenomeno
- Scarsa conoscenza del fenomeno e difficoltà a definire una cornice **regolamentare univoca a livello sovranazionale**, nel quadro normativo vigente
- Lasciare spazio al FinTech come stimolo alla concorrenza - efficientamento vs clientela -> nel rispetto del **level playing field?**



## **INNOVATION HUB**

Canale per lo scambio informativo tra Autorità e operatori su progetti e iniziative a elevato contenuto tecnologico

## **ACCELERATOR**

Programmi formativi spesso gestiti da privati volti a esplorare soluzioni possibili e nuove tecnologie



## **REGULATORY SANDBOX**

Live-test di nuovi prodotti o servizi in ambienti monitorati e controllati con la cooperazione del Supervisore, spesso in deroga alle norme vigenti

Le **Autorità di Vigilanza italiane** lavorano in **raccordo con le linee europee** (*Fintech Action Plan, Commissione Europea*, marzo 2018).

**Il MEF ha istituito il Comitato di coordinamento per il FinTech**, d'intesa con Banca d'Italia, Consob, IVASS, AGCM, Garante per la Protezione dei dati personali, Agenzia per l'Italia Digitale, Ag. Entrate.

## **L'approccio regolamentare in Italia è stato più stringente:**

- Banca d'Italia -> equipollenza norme a parità di attività e rischi; regole su «social lending»
- CONSOB -> equity crowdfunding

# FinTech: un fenomeno marginale o *disruptive*?

- Non è più un fenomeno di nicchia, specie in alcune aree geografiche.
- Diffusione dei servizi differenziata in base ad area geografica.
- Non solo pagamenti, ma TUTTE le aree di intermediazione finanziaria.
- Accesso ai servizi non limitato dai confini nazionali (le tutele normative nazionali diventano «limitate»).
- Non sempre la tecnologia utilizzata dalle piattaforme FinTech è particolarmente avanzata.
- E' un fenomeno che impone una riflessione agli «incumbent», perché riduce le barriere all'entrata nel sistema finanziario, modifica la relazione con il cliente, mette in discussione gli assunti teorici sulle motivazioni dell'esistenza degli IF, ridefinisce l'allocazione dei rischi tra attori economici e l'allocazione del risparmio.

# Mappatura delle attività del FinTech (98 casi: 71 FT; 27 T)

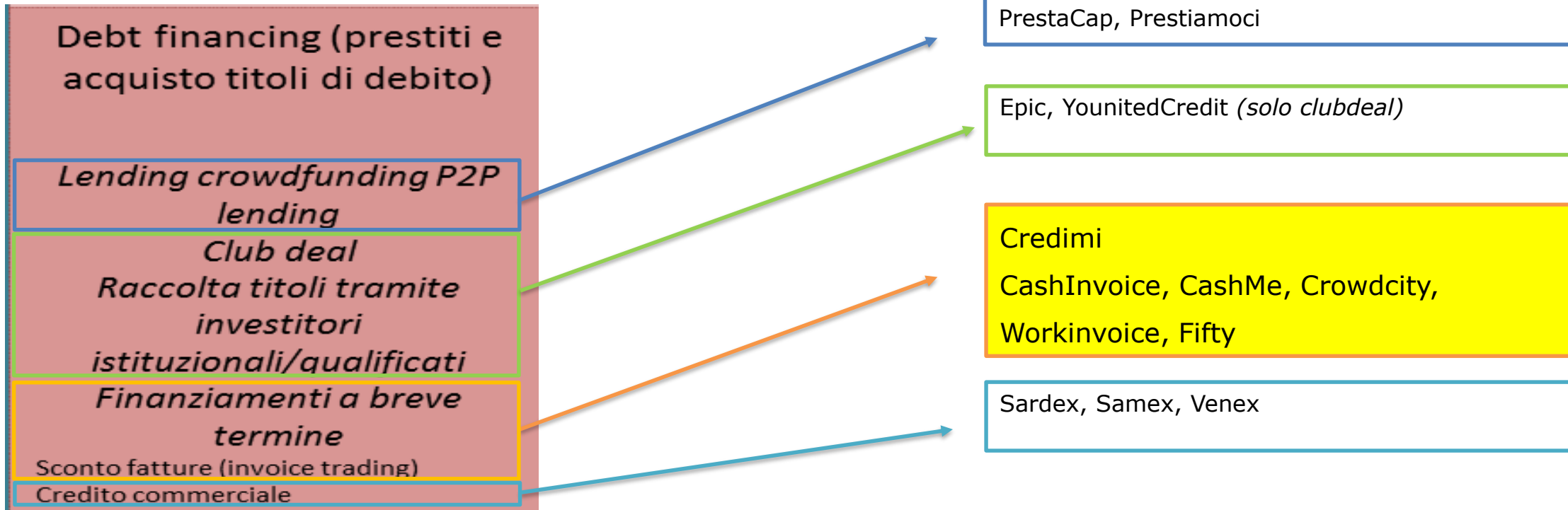
## Attività di intermediazione finanziaria (FinTech)

1) Attività di reperimento di risorse finanziarie	2) Attività e servizi di investimento	3) Servizi di pagamento	4) Servizi assicurativi
Equity based financing: <i>Crowdfunding puro</i> <i>Club Deal</i>	Trading: <i>Piattaforma</i> <i>Servizi informativi</i>	Trasferimenti di moneta <i>Fisica (cartacea/legale)</i> <i>Virtuale (criptomoneta)</i> <i>Mobile App</i>	Contratti di assicurazione  <i>InsurTech</i>
Debt financing (prestiti e acquisto titoli di debito)  <i>Lending crowdfunding P2P lending</i> <i>Club deal</i> <i>Raccolta titoli tramite investitori istituzionali/qualificati</i> <i>Finanziamenti a breve termine</i>  <i>Sconto fatture (invoice trading)</i> <i>Credito commerciale</i>	Gestione finanziaria: <i>Servizio di gestione di cassa</i> <i>Salvadanaio elettronico - Mobile wallet</i>	Soluzioni di pagamento <i>Fisica (cartacea/legale)</i> <i>Virtuale (criptomoneta)</i>	
	Consulenza finanziaria e robo-advice  <i>Su prodotti di terzi</i> <i>Su prodotti a proprio marchio</i>		

## Attività strumentali o funzionali all'intermediazione finanziaria (Tech)

- Data management, Big data e Analytics  
*Servizi di gestione dati (repository)*  
*Rating – scoring*  
*Rielaborazione dati e informazioni sui mercati*
- Tecnologie blockchain/DLT  
  
*Sviluppo algoritmi a supporto di diverse attività*
- Servizi di security, compliance e protezione dei dati  
*Predictive intelligence, AI, rilevamento frodi, cyber security, identità e autenticazione*
- RegTech
- Comparatori e aggregatori di servizi

# Attività di reperimento risorse finanziarie: debt



**Nel 2015 sono transitati sulle piattaforme di Peer-to-Peer Lending europee oltre 5,4 miliardi di Euro.**

Fonte: PWC, 2018



# P2P e invoice trading in Italia: in crescita il supporto delle PMI

- Le **piattaforme italiane** di *peer to peer lending* e *invoice trading* nel primo trimestre 2018 hanno erogato 129 milioni, il **triplo rispetto al primo trimestre del 2017**.
- **CashMe** (invoice trading) ha registrato un aumento dell'attività del 180%.
- **Borsa del credito** (maggio 2018): la piattaforma italiana di *peer to peer lending* (P2P) ha consentito l'erogazione di oltre 32 milioni di euro a 450 PMI in 2 anni e mezzo, registrando una crescita del 200% nell'ultimo anno.
- **Lendix Italia** (maggio 2018): la piattaforma francese di *crowd-lending* per imprese, attiva in Italia da aprile 2017, in 1 solo anno ha consentito il finanziamento di 34 progetti italiani (su 16.000 ricevuti e analizzati) per una raccolta totale di 17 milioni di Euro, finanziati, grazie ad oltre 1.500 prestatori privati italiani. Da aprile 2018 Lendix Italia è stata la prima piattaforma italiana di prestito alle PMI ad aver offerto ai prestatori la copertura del Fondo di Garanzia istituito dal Ministero per lo Sviluppo Economico italiano (in caso di *default*, la garanzia copre almeno il 40% del capitale residuo).

# P2P e invoice financing all'estero

## Alcune società di invoice financing :

MarketInvoice Limited  
C2fo  
Novicap  
Finanzarel  
Viewpost  
TradeRiver finance  
Platform black limited  
Inwise.co  
Invoicesharing  
InvoiceMarket  
InvoiceFair  
InvoiceCycle  
Investly  
InvestAuckle  
Finexkap  
Faktorama  
Danks Faktura Bors

**Crédit Agricole:** founding of **Cash in Time**, a FinTech company for the invoice trading that provides financing in less than 24 hours.

**ABN Amro:** launched **New10**, lending solution for SME requesting up to 1mln Euros, with response in 15 minutes

# Prospettive del FinTech nel mondo

## Le Big Tech ampliano le attività in ambito finanziario

(ad es. Alibaba ha sviluppato Ant Financial, che ha raggiunto una capitalizzazione in linea con i primi 10 gruppi bancari mondiali).

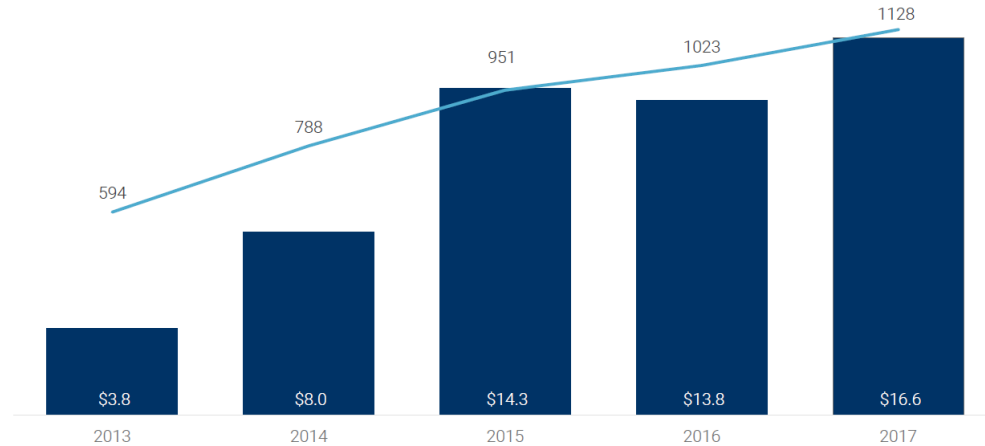
## Le FinTech hanno reperito capitali crescenti per il loro sviluppo

(nel 2016 le Startup FinTech nel mondo hanno raccolto circa 25 miliardi di dollari di investimento. In Italia 33,6 milioni - PWC, 2018).

### FINTECH DEALS AND FUNDING HIT NEW HIGHS

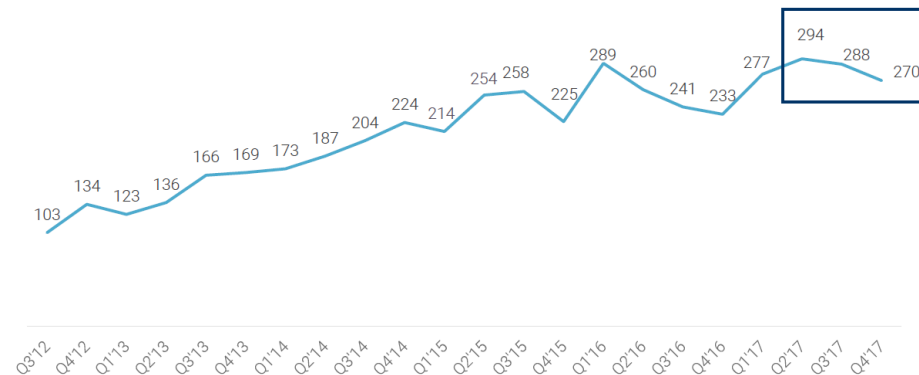
2017 was a record year for VC-backed fintech

Annual global fintech deals and financing, 2013 – 2017 (\$B)



CBINSIGHTS

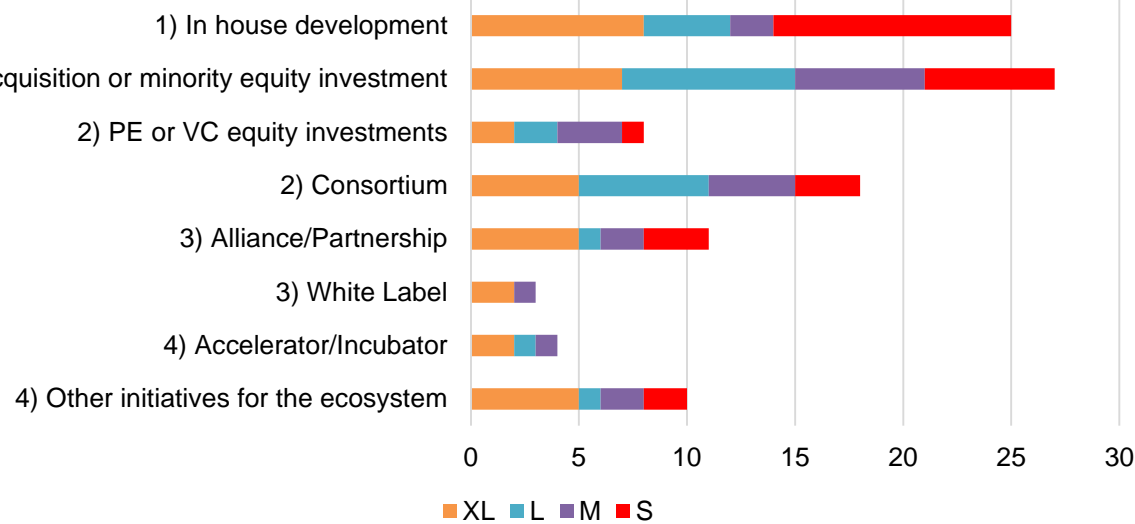
Despite the annual rise, global VC-backed fintech deals fell for second straight quarter in Q4'17



# La risposta degli *incumbent* al FinTech e alla digitalizzazione

## Digitalization strategies implemented by incumbent

(le 39 banche più attive a livello mondiale nelle strategie digitali)



## Investments in FinTech & Tech

		STRATEGY IN TECH					
		DIVERSIFIED PIONEER	DIVERSIFIED INVESTOR	FOCUSED INVESTOR	FOCUSED SELECTOR	n.a.	Total
STRATEGY IN FINTECH	DIVERSIFIED PIONEER	2 CITI,GS	2 JPM,SAN				4
	DIVERSIFIED INVESTOR		3 BNP,CS,UBS	2 ABN,MOSL	1 CM		6
	FOCUSED INVESTOR			3 BAR,DB,SOGE	2 BBVA,ING	1 LLO	6
	FOCUSED SELECTOR		2 BC,HSBC	1 CZ	5 BNY,CA,NAT, NOR,RBS	1 DZ	9
	n.a.				2 BPCE,STCH		2
Total		2	7	6	10	2	