

RIVISTA BANCARIA

MINERVA BANCARIA



www.rivistabancaria.it

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Settembre-Dicembre 2022

5-6

RIVISTA BANCARIA MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	CARMINE DI NOIA, OCSE
ELENA BECCALLI, Università Cattolica del S. Cuore	LUCA ENRIQUES, University of Oxford
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S. Cuore	GIOVANNI FERRI, LUMSA
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	FRANCO FIORELISI, Università degli Studi "Roma Tre" - <i>co Editor</i>
PAOLA BONGINI, Università di Milano Bicocca	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	GUR HUBERMAN, Columbia University
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	CLEMENS KOOL, Maastricht University
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS	MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma - <i>co Editor</i>
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
SRIS CHATTERJEE, Fordham University	NADIA LINCIANO, CONSOB
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	PINA MURÉ, Sapienza - Università di Roma
LAURENT CLERC, Banque de France	FABIO PANETTA, Banca Centrale Europea
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi "Roma Tre"
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
RITA D'ECCLESIA, Sapienza - Università di Roma	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia - <i>co Editor</i>	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

GIORGIO DI GIORGIO (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

Direttore Responsabile: Giovanni Parrillo

Comitato di Redazione: Francesco Baldi, Peter Cincinelli, Simona D'Amico, Alfonso Del Giudice, Vincenzo Formisano, Igor Gianfrancesco, Stefano Marzioni, Federico Nucera, Biancamaria Raganelli, Stefania Sylos Labini, Giuseppe Zito

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

SOCI ONORARI

GIUSEPPE DI TARANTO, ANTONIO FAZIO, ANTONIO MARZANO, MARIO SARCINELLI

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTE

GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

FABRIZIO D'ASCENZO, ANGELO DI GREGORIO, PAOLA LEONE, FRANCESCO MINOTTI,
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO, FRANCO VARETTO

RIVISTA BANCARIA

MINERVA BANCARIA

ANNO LXXVIII (NUOVA SERIE)

SETTEMBRE-DICEMBRE 2022 N. 5-6

SOMMARIO

Editoriale

G. DI GIORGIO	Il tempo delle scelte difficili 3 - 5
---------------	---

Saggi

A. BELLUCCI	Tecnofinanza e Finanza Alternativa:
G. GUCCIARDI	idee per una nuova definizione di "Fintech" 7 - 43
S. INTINI	Un'analisi della natura prevalente del Bitcoin
G. NICOLINI	tra strumento monetario ed asset speculativo 45 - 76

Contributi

R. FAVA	Analisi di un modello di <i>co-opetition</i> nel settore FinTech per lo sviluppo economico locale: il caso del Fondo Sardinia Fintech 77 - 107
---------	--

Rubriche

Gli effetti dell'inflazione sui bilanci bancari (M. Comana).....	109 - 115
L'ambizione strategica ESG di gruppo Banco BPM (C. Chiacchierini).....	117 - 128
Le società benefit: sostenibilità, reputazione ed impatti finanziari (M. Faroni).....	129 - 134
Antiriciclaggio: l' <i>AML package</i> della Commissione Europea e le possibili implicazioni per le autorità di vigilanza (D. Clemente, J. Orlandi, I. Sisi).....	135 - 142
La competitività dei mercati finanziari. Brevi note sul libro verde del MEF (V. Carrero).....	143 - 150
Un nuovo <i>factoring</i> per la liquidità delle imprese in Italia alla luce delle opportunità del FinTech e della <i>supply chain finance</i> (M. Arnone, M. Vitranò).....	151 - 159
Bankpedia: Euro digitale: funzionamento e potenzialità della nuova CBDC europea (D. Lovascio).....	161 - 177

Recensioni

D. Archibugi, <i>Maestro delle mie brame. Alla ricerca di Federico Caffè</i> (G. Parrillo).....	179 - 183
Elenco dei Referees 2022.....	185 - 185
Indice dell'annata 2022.....	187 - 189

RIVISTA BANCARIA - MINERVA BANCARIA

Rivista Bancaria - Minerva Bancaria è sorta nel 1936 dalla fusione fra le precedenti Rivista Bancaria e Minerva Bancaria. Dal 1945 - rinnovata completamente - la Rivista ha proseguito senza interruzioni l'attività di pubblicazione di saggi e articoli in tema di intermediazione bancaria e finanziaria, funzionamento e regolamentazione del sistema finanziario, economia e politica monetaria, mercati mobiliari e finanza in senso lato.

Particolare attenzione è dedicata a studi relativi al mercato finanziario italiano ed europeo.

La Rivista pubblica 6 numeri l'anno, con possibilità di avere numeri doppi.

Note per i collaboratori: *Gli articoli ordinari possono essere presentati in italiano o in inglese e devono essere frutto di ricerche originali e inedite. Ogni articolo viene sottoposto alla valutazione anonima di due referee selezionati dal Comitato Scientifico, ed eventualmente da un membro dello stesso.*

Gli articoli accettati sono pubblicamente scaricabili (fino alla pubblicazione del numero successivo) sul sito della rivista: www.rivistabancaria.it

*Gli articoli di norma non dovranno superare le 35 cartelle stampa e dovranno essere corredati da una sintesi in italiano e in inglese, di massimo 150 parole. Per maggiori indicazioni sui **criteri redazionali** si rinvia al sito della Rivista.*

La Rivista ospita anche, periodicamente, interventi pubblici, atti di convegni patrocinati dalla Rivista stessa, dibattiti, saggi ad invito e rubriche dedicate. Questi lavori appaiono in formato diverso dagli articoli ordinari.

La responsabilità di quanto pubblicato è solo degli autori.

Gli autori riceveranno in omaggio una copia della Rivista

Gli articoli possono essere sottomessi inviando una email al seguente indirizzo: redazione@rivistabancaria.it

Istituto di Cultura Bancaria “Francesco Parrillo”

L'Istituto di Cultura Bancaria è un'associazione senza finalità di lucro fondata a Milano nel 1948 dalle maggiori banche dell'epoca allo scopo di diffondere la cultura bancaria e di provvedere alla pubblicazione di *Rivista Bancaria - Minerva Bancaria*. La Rivista è stata diretta dal 1945 al 1974 da Ernesto d'Albergo e poi per un altro trentennio da Francesco Parrillo, fino al 2003. In questo secondo periodo, accanto alla trattazione scientifica dei problemi finanziari e monetari, la rivista ha rafforzato il suo ruolo di osservatorio attento e indipendente della complessa evoluzione economica e finanziaria del Paese. Giuseppe Murè, subentrato come direttore dal 2003 al 2008, ha posto particolare accento anche sui problemi organizzativi e sull'evoluzione strategica delle banche. Nel 2003, l'Istituto di Cultura Bancaria è stato dedicato alla memoria di Francesco Parrillo, alla cui eredità culturale esso si ispira.

Editrice Minerva Bancaria srl

DIREZIONE E REDAZIONE Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma
redazione@rivistabancaria.it

AMMINISTRAZIONE EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.
presso P&B Gestioni Srl, Viale di Villa
Massimo, 29 - 00161 - Roma -
amministrazione@editriceminervabancaria.it

Autorizzazione Tribunale di Milano 6-10-948 N. 636 Registrato

Proprietario: Istituto di Cultura Bancaria “Francesco Parrillo”

Spedizione in abbonamento postale - Pubblicazione bimestrale - 70% - Roma

Finito di stampare nel mese di gennaio 2023 presso Press Up, Roma

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

TECNOFINANZA E FINANZA ALTERNATIVA: IDEE PER UNA NUOVA DEFINIZIONE DI “FINTECH”

ANDREA BELLUCCI *

GIANLUCA GUCCIARDI **

Sintesi

Sebbene il concetto di FinTech – o Tecnofinanza – sia ampiamente utilizzato dagli operatori finanziari e nella letteratura scientifica, l'assenza di una definizione univoca genera possibili difficoltà nella qualificazione del fenomeno. In questo lavoro, proponiamo una nuova definizione di FinTech basata su un'analisi testuale orientata a categorizzare le imprese finanziate degli investimenti in equity da parte di investitori Venture Capital (VC) e Private Equity (PE). Attraverso un'analisi testuale, classifichiamo gli investimenti in VC e PE tra operazioni FinTech e altri tipi di operazioni, sfruttando informazioni qualitative e quantitative dei progetti finanziati in equity in tutto il mondo. Questo nuovo approccio alla definizione di FinTech viene quindi utilizzato per analizzare la distribuzione settoriale, geografica e temporale degli investimenti in equity. Studiamo infine i trend più recenti del fenomeno FinTech, attraverso un'analisi empirica a livello globale. I risultati econometrici indicano come l'incertezza e il potenziale aumento della rischiosità degli investimenti generati dalla pandemia siano accompagnati da un calo contenuto del

* Università degli Studi dell'Insubria e Mo.Fi.R – andrea.bellucci@uninsubria.it

** Corresponding Author: Università degli Studi dell'Insubria e Unicredit – gianluca.gucciardi@gmail.com.
Desideriamo ringraziare il Comitato Editoriale, in particolare i Professori Domenico Curcio e Giorgio Di Giorgio, due referee anonimi per i suggerimenti che hanno notevolmente migliorato questo articolo e la Prof.ssa Cristiana Schena per i preziosi commenti. Le opinioni espresse in questo articolo sono quelle degli autori e non riflettono necessariamente quelle di Unicredit.

volume degli investimenti in FinTech, mentre riscontriamo effetti meno significativi in termini di numerosità delle transazioni in particolare nelle prime fasi della pandemia. Tali risultati suggeriscono come gli operatori VC e PE abbiano continuato a finanziare le imprese del comparto FinTech durante la pandemia, pur limitando i volumi investiti al fine di ridurre il rischio in fasi di forte incertezza.

Technofinance and Alternative Finance: ideas for a new definition of 'Fintech' – Abstract

Although the concept of FinTech - or Technofinance - is widely adopted by financial players and in the scientific literature, the absence of an unambiguous definition generates possible challenges in qualifying the phenomenon. In this paper, we propose a new definition of FinTech based on a textual analysis aimed at categorising firms financed by equity investments from Venture Capital (VC) and Private Equity (PE) investors. Through textual analysis, we categorise VC and PE investments between FinTech and other types of transactions, exploiting qualitative and quantitative information of equity-funded projects worldwide. This new approach to the definition of FinTech is then used to analyse the sectoral, geographical and temporal distribution of equity investments. Lastly, we study the most recent trends of the FinTech phenomenon through an empirical analysis at the worldwide level. The econometric results indicate that the uncertainty and potential increase in investment riskiness generated by the pandemic are associated with a limited decline in the volume of investment in FinTech, while we find less significant effects in terms of deal size particularly in the early stages of the pandemic. These results suggest that VC and PE players have continued to finance FinTechs during the pandemic, while limiting the volumes invested to reduce risk in periods of high uncertainty.

Parole chiave: Finanza Alternativa; Fintech; Venture Capital; Private Equity; Definizione.

Codici JEL: G21; G22; G23; G24.

Keywords: Alternative Finance; Fintech; Venture Capital; Private Equity; Definition.

Per rinnovare o attivare un nuovo abbonamento
effettuare un **versamento** su:

c/c bancario n. 10187 Intesa Sanpaolo
Via Vittorio Veneto 108/b - 00187 ROMA
IBAN IT92 M030 6905 0361 0000 0010 187

intestato a: **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

oppure inviare una **richiesta** a:

amministrazione@editriceminervabancaria.it

Condizioni di abbonamento ordinario per il 2023

	Rivista Bancaria Minerva Bancaria bimestrale	Economia Italiana quadrimestrale	Rivista Bancaria Minerva Bancaria + Economia Italiana
Canone Annuo Italia	€ 120,00 causale: MBI23	€ 90,00 causale: EII23	€ 170,00 causale: MBEII23
Canone Annuo Estero	€ 175,00 causale: MBE23	€ 120,00 causale: EIE23	€ 250,00 causale: MBEIE23
Abbonamento WEB	€ 70,00 causale: MBW23	€ 60,00 causale: EIW23	€ 100,00 causale: MBEIW23

L'abbonamento è per un anno solare e dà diritto a tutti i numeri usciti nell'anno.

L'abbonamento non disdetto con lettera raccomandata entro il 1° dicembre s'intende tacitamente rinnovato.

L'Amministrazione non risponde degli eventuali disguidi postali.

I fascicoli non pervenuti dovranno essere richiesti alla pubblicazione del fascicolo successivo.

Decorso tale termine, i fascicoli disponibili saranno inviati contro rimessa del prezzo di copertina.

Prezzo del fascicolo in corso **€ 40,00 / € 10,00** digitale

Prezzo di un fascicolo arretrato **€ 60,00 / € 10,00** digitale

Pubblicità

1 pagina **€ 1.000,00** - 1/2 pagina **€ 600,00**

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA

ABBONATI - SOSTENITORI

ALLIANZ BANK F. A.	C R I F
ANIA	DEA CAPITAL REAL ESTATE SGR
ASSICURAZIONI GENERALI	Divisione IMI - CIB
ASSOFIDUCIARIA	Intesa Sanpaolo
ASSONEBB	ERNST & YOUNG
ASSORETI	GENTILI & PARTNERS
ASSOSIM	IBL BANCA
BANCA ALETTI	INTESA SANPAOLO
BANCA D'ITALIA	INVESTIRE SGR
BANCA FINNAT	IVASS
BANCA POPOLARE DEL CASSINATE	MERCER ITALIA
BANCA PROFILO	NATIXIS IM
BANCA SISTEMA	NET INSURANCE
BLUE SGR	OCF
CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO	OLIVER WYMAN
CBI	P 4.0
CONSOB	POSTE ITALIANE
	VER CAPITAL

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA
ADVISORY BOARD

PRESIDENTE:
MARCO TOFANELLI, Assoreti

MEMBRI:
ANDREA BATTISTA, Net Insurance
ANTONIO BOTTILLO
NICOLA CALABRÒ, Cassa di Risparmio di Bolzano
LUCA DE BIASI, Mercer
LILIANA FRATINI PASSI, CBI
LUCA GALLI, Ernst & Young
GIOVANNA PALADINO, Intesa SanPaolo
ANDREA PEPE, FinecoBank
ANDREA PESCATORI, Ver Capital
PAOLA PIETRAFESA, Allianz Bank Financial Advisors
ALBERICO POTENZA, Groupama Asset Management

Editrice Minerva Bancaria
COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

PRESIDENTE
GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

COMITATO
CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca
MARIO COMANA, Luiss Guido Carli
ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus
RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata
MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania
GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria
MARCO TOFANELLI, Assoreti

