

INDICE

| | |
|---------------------------|---|
| Introduzione | 5 |
|---------------------------|---|

CAPITOLO I

Le piattaforme di *crowdfunding*

| | |
|---|----|
| 1) Digitalizzazione finanziaria e il ruolo chiave delle piattaforme | 8 |
| 2) La configurazione delle operazioni di <i>crowdfunding</i> | 11 |
| 3) Nascita ed evoluzione del fenomeno | 16 |
| 4) Le diverse tipologie di <i>crowdfunding</i> | 21 |
| 4.1) Dal <i>donation-based crowdfunding</i> ai modelli ibridi | 24 |

CAPITOLO II

Il *crowdfunding* europeo

| | |
|--|----|
| 1) L'evoluzione dell'ordinamento finanziario comunitario | 31 |
| 2) Le tendenze di regolazione negli Stati membri | 38 |
| 3) Regolamento europeo sui fornitori di servizi di <i>crowdfunding</i> | 42 |
| 3.1) La definizione del servizio di <i>crowdfunding</i> | 48 |
| 3.2) L'autorizzazione ad operare come fornitore di servizi | 55 |
| 3.3) Regole di condotta e obblighi informativi | 57 |

CAPITOLO III

L'evoluzione normativa in Italia e Francia

| | |
|---|-----|
| 1) La disciplina del <i>crowdfunding</i> in Italia: le tappe normative | 62 |
| 1.1) Dal decreto crescita 2.0 alla legge bilancio 2019..... | 66 |
| 1.2) Le disposizioni del testo unico della finanza | 72 |
| 1.3) Il regolamento Consob sulla raccolta dei capitali tramite portali <i>on-line</i> aggiornato con delibera n.21259 del 6 febbraio 2020 | 75 |
| 2) La disciplina del <i>crowdfunding</i> in Francia: le tappe normative..... | 79 |
| 2.1) Le disposizioni del <i>code monétaire et financier</i> | 82 |
| 3) Analisi comparativa della normativa italiana e francese. L'adeguamento al regolamento (UE) 1503/2020 e il recepimento della direttiva (UE) 1504/2020..... | 88 |
| Conclusioni | 98 |
| Bibliografia | 100 |