



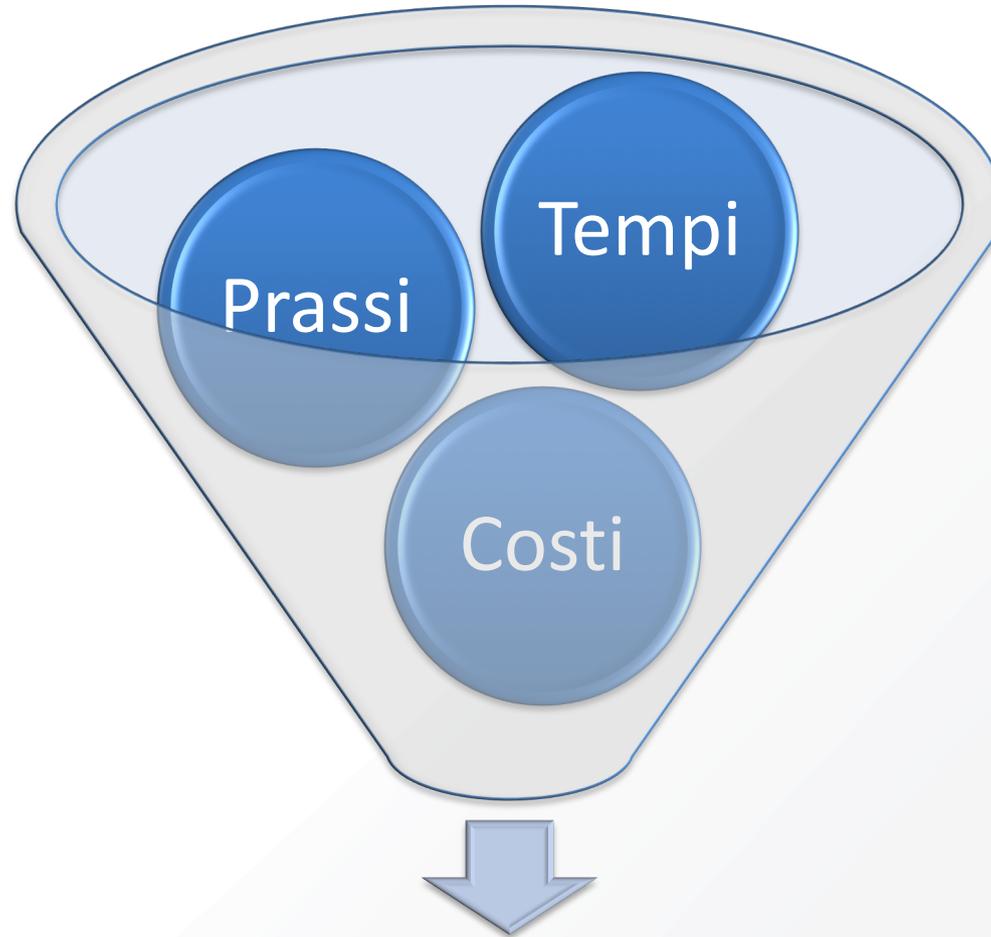
IL MERCATO DEL DEBITO DOMESTICO

Iniziative CONSOB

1 e 2 aprile 2025 – Milano – ABI «Credito e Finanza»

Gianluca Vittorioso
Divisione Vigilanza Emittenti
CONSOB

LE DIRETTRICI DI INTERVENTO



Allineamento alle *best practice* europee

Obiettivo - Riduzione dei tempi istruttori

Riduzione dei tempi istruttori in linea con le migliori prassi europee

Certezza nel *time-to-market* per gli Emittenti

Tempistiche delle istruttorie

Commenti Preliminari

- entro 2 giorni lavorativi dal ricevimento della domanda

Lettere di Commento

- prima lettera entro 6 giorni lavorativi (5 giorni per offerte istituzionali)
- successive lettere entro 3 giorni lavorativi dal ricevimento della nuova bozza di prospetto (2 giorni per offerte istituzionali)

Si tiene conto della data auspicata di approvazione del prospetto indicata nella relativa domanda di approvazione

Obiettivo: rendere il processo di approvazione del prospetto più semplice nella presentazione della domanda di approvazione e nelle interlocuzioni tra autorità ed Emittente

- Moduli elettronici di domanda
- Allegati semplificati
- Nuova pagina del sito web Consob dedicata ai prospetti con tutte le informazioni utili per la presentazione del prospetto (Raccolta disciplina ed orientamenti, Moduli di domanda, FAQ)
- **English version**

- Approccio proporzionato
- Allineamento dell'istruttoria alle *best practice* europee
- Nuovo ESMA *Supervisory Briefing* (esiti *Peer Review*)

Obiettivo - Riduzione dei Costi per l'Approvazione del Prospetto CONSOB in linea con le prassi europee

- Eliminazione Contributo Variabile agli Istituzionali: contributo fisso di €15.300 per l'approvazione del prospetto e €1.020 per ciascuna condizione definitiva pubblicata.
- Riduzione Contributo Percentuale e Tetto Massimo per il *retail*:
 - Dimezzamento al 0,071% sul controvalore dell'offerta pubblica
 - Tetto massimo ridotto da €5.750.000 a €306.000
- Riduzione Contributo per Supplemento: da €12.180 a €6.120
- Determinazione ex ante degli importi per un calcolo preventivo dei costi

Obiettivo - allineamento dei tempi di approvazione alle indicazioni Esma

- Tempi Attuali:
da 3 a 5 giorni lavorativi
- Novità in Arrivo:
approvazione finale da parte degli Uffici anziché dalla Commissione, per un'ulteriore riduzione dei tempi.

L'approvazione agli Uffici permetterà di ridurre i tempi in linea con le prassi europee e le indicazioni dell'ESMA derivanti dal *Final Report* sulla *Peer Review on Prospectuses*

max 1/2 giorni dal “no further comments”