



IL RILANCIO DEL MERCATO AZIONARIO

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

Gianluca Vittorioso
Divisione Vigilanza Emittenti
CONSOB

- Piano strategico Consob 2022-2024:
 - Direttrice 2: Competitività del mercato dei capitali: Innovazione, sostenibilità e tutela del risparmio
 - Obiettivo: Promuovere l'accesso delle imprese al mercato dei capitali italiano

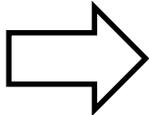
Le iniziative finalizzate ad agevolare l'accesso delle imprese al mercato dei capitali sono condotte in parallelo con analoghe iniziative a livello europeo e nazionale:

- Listing Act
- Legge n. 21/2024 (cd. Legge Capitali)
- Riforma del TUF

LE SEMPLIFICAZIONI

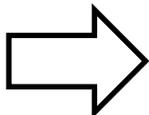
volte ad una armonizzazione con la disciplina europea sul prospetto, ridurre gli oneri per gli emittenti, rendere più celeri i procedimenti di approvazione dei prospetti, mantenendo adeguati presidi a tutela degli investitori

2022/23



- uso della **lingua inglese** per i prospetti equity
- Allineamento dei **tempi di approvazione del prospetto** con la disciplina europea **prefiling** per tematiche di rilevante impatto sul prospetto
- **Riduzione dei documenti da allegare** alla domanda di approvazione del prospetto
- Linee Guida COMI
- revisione e di aggiornamento degli orientamenti già pubblicati dall'Istituto in tema di prospetto

2024



- Predisposizione di **moduli di domanda di approvazione elettronici** finalizzati a rendere più celere la compilazione delle domande e ridurre i rischi di errori o di omissioni di informazioni
- **Ulteriore riduzione dei documenti da allegare** alla domanda di approvazione del prospetto
- Predisposizione di **FAQ**
- Nuova pagina del **sito web** Consob dedicata ai prospetti (in IT e EN)

Entrato in vigore il 4 dicembre 2024

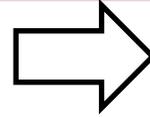
DIVERSE DATE DI APPLICAZIONE DELLE NUOVE DISPOSIZIONI (ART. 4 DEL REG.)



Principali aree interessate dalle novità normative:

- Esenzioni (ad eccezione di quella relativa alla soglia dei 12 mln di euro);
- Utilizzo del DRU;
- Fattori di rischio;
- Incorporazione mediante riferimento;
- Omissione del prezzo d'offerta definitivo/quantità di titoli;
- Messa a disposizione del prospetto IPO;
- Consegna del prospetto;
- Supplemento.

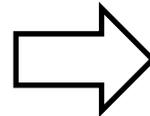
5 marzo 2026



- Abrogazione del regime di informativa semplificata per le emissioni secondarie e del prospetto UE della crescita;
- nuovo prospetto di follow-on e nuovo prospetto di emissione (UE) della crescita e relativa nuova disciplina delle note di sintesi.

PER GLI SCHEMI RELATIVI A TALI PROSPETTI -- > COMMISSIONE EUROPEA

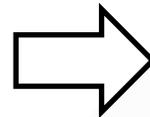
5 giugno 2026



- Innalzamento a 12.000.000 della soglia di esenzione dall'obbligo di prospetto per le offerte al pubblico (art. 3 del RP);
- standardizzazione del formato e sequenza del prospetto e limite di 300 facciate per i prospetti azionari;
- modifiche alla disciplina della nota di sintesi del prospetto (ordine delle informazioni e alcuni nuovi elementi informativi);
- nuovi atti delegati sugli schemi di prospetto;
- incorporazione mediante riferimento obbligatoria delle informazioni pertinenti contenute nel *factsheet* dei green bonds;
- regime linguistico del prospetto.

CONSULTAZIONE ESMA SUL PARERE TECNICO PER LA CE (anche su atti delegati relativi alla procedura di approvazione e ai controlli del prospetto)

Regime
transitorio



Art. 48-bis del RP → I prospetti approvati fino al 4 giugno 2026 o, per quelli semplificati approvati a norma degli artt. 14 e 15 del RP, fino al 4 marzo 2026 continuano ad essere disciplinati dalla normativa attualmente applicabile (per l'anno di validità del prospetto) → ESMA Q&As da PD a PR

Avviati lavori di attuazione a livello nazionale