

**Spett.le**

**C O N S O B**

**Divisione Strategie Regolamentari**

**Via G. B. Martini, n. 3**

**00198 ROMA**

**Oggetto:** osservazioni al documento di consultazione **REGOLAMENTO IN MATERIA DI “RACCOLTA DI CAPITALI DI RISCHIO DA PARTE DI START-UP INNOVATIVE TRAMITE PORTALI ON-LINE”**

Con riferimento a quanto in oggetto, si sottopongono i seguenti quesiti:

- 1) Relativamente alle modalità di rispetto delle regole di condotta disciplinanti la prestazione di servizi di investimento e alle modalità di perfezionamento e di instaurazione del rapporto tra l’intermediario ed il sottoscrittore dell’ordine (art.19 della bozza di Regolamento), quali sono le modalità operative per un eventuale possibilità di svolgimento online delle stesse o, in alternativa, quali modalità operative devono essere adottate (in virtù della non presenza fisica dinanzi all’intermediario dei sottoscrittori);
- 2) Relativamente alle banche e imprese di investimento, a quali attività di investimento, ai sensi dell’art.18 comma 5 del TUF, devono essere autorizzate al fine di poter svolgere quanto citato rispettivamente agli art.4 e 19 della bozza di Regolamento;
- 3) Se una startup innovativa ha ottenuto finanziamenti tramite portale online, quali sono le eventuali conseguenze del decadimento dei requisiti di norma (art. 25 del D.L. 179/2012 convertito con L. 221/2012), una volta finanziata completamente la startup stessa. In altri termini, ci sono eventuali conseguenze del fatto che una società, ormai non più definita startup innovativa in quanto decaduti i requisiti, si trovi ad utilizzare i finanziamenti e ad avere soci i sottoscrittori ottenuti tramite accesso a portali online, proprio in virtù del suo status di startup innovativa.