

Alla c.a C O N S O B Divisione Strategie Regolamentari

Revisione del Regolamento n. 18592 del 26 giugno 2013 sulla raccolta di capitali di rischio da parte di start-up innovative tramite portali on-line.

CONSULTAZIONE PRELIMINARE 19 GIUGNO 2015

1. **Ritenete che il Regolamento abbia favorito la creazione di un “ambiente” affidabile per l’operatività dei gestori dei portali on-line?**

L’ambiente creato dal Regolamento è certamente affidabile , l’operatività è però ingessata da processi poco fluidi

2. **Rispetto a questa finalità:**

Il “Registro dei Portali” costituisce un efficace strumento di pubblicità e certezza del diritto?

si

I “Requisiti” di onorabilità e professionalità dei soci ed esponenti aziendali costituiscono strumenti proporzionati?

sono corretti e sufficientemente ampi

I “Requisiti organizzativi” costituiscono strumenti proporzionati?

Sì.

Ritenete che l’introduzione di nuovi soggetti i cui strumenti finanziari possono essere oggetto di offerta richiedano regole di condotta specifiche rispetto a quelle attuali?

In considerazione del probabile aumento dei tagli di investimento sembra opportuno elevare la soglia dei 500 euro x operazione .

Ritenete opportuna la previsione di disposizioni di dettaglio per la prevenzione delle frodi?

Considerata l’assenza di episodi fraudolenti e la re-introduzione del reato di falso in bilancio non

sembrano opportune ulteriori previsioni.

Gli obblighi relativi alla gestione degli ordini di adesione degli investitori costituiscono presidi proporzionati?

No. Gli obblighi sono complicati ed eccessivi. In particolare doversi recare presso i soggetti garanti crea inefficienza e sembra poco coerente con la natura digitale dello strumento.

La necessità di tutelare i risparmiatori non professionali o qualificati potrebbe essere soddisfatta da procedure online in cui sia verificabile con certezza la visione. Utile accertare un efficace assistenza online, che l'investitore possa richiedere alla piattaforma o soggetti terzi.

Il diritto di recesso e la possibilità di integrare l'allineamento informativo completano il ragionevole equilibrio tra tutele ed operatività.

Gli obblighi informativi relativi alle “Comunicazioni alla Consob” determinano oneri amministrativi proporzionati?

Sì.

3. **Ritenete che il Regolamento abbia determinato una dotazione di strumenti di valutazione del profilo rischio/rendimento e dell'investimento nel suo complesso, idonea a mettere gli investitori diversi dai clienti professionali nelle condizioni di operare scelte consapevoli?**

E' utile verificare l'assenza di ridondanza tra le informazioni richieste.

4. Rispetto a questa finalità:

- a) **Il livello di profondità e standardizzazione delle informazioni sul portale sull'investimento in *start-up* innovative è adeguato?**

abbondante e adeguato

- b) **Il livello di profondità e standardizzazione delle informazioni sulle *start-up* innovative e sulle singole offerte è adeguato?**

Potrebbe essere utile orientare una volontaria standardizzazione dei contenuti e prevedere modalità con le quali gestire in contemporanea l'accesso allo stesso progetto su più piattaforme.

- c) **Il “percorso consapevole” disegnato dall'art. 15 del Regolamento costituisce un utile strumento a disposizione dell'investitore o la sua concreta attuazione rappresenta una formalità**

amministrativa?

Sarebbe opportuno mantenere la previsione dei contenuti indicati dall'art. 15, primo comma, eliminando però quanto previsto dal secondo comma o consentendo una dichiarazione unica di comprensione delle caratteristiche essenziali e dei rischi principali connessi all'investimento e di essere in grado di sostenere economicamente l'eventuale intera perdita dell'investimento che si intende effettuare.

d) Avete riscontrato difficoltà nell'acquisire informazioni sulle *start-up* innovative in seguito alla chiusura delle offerte?

no.

5. Vi sono ulteriori sintetiche osservazioni, supportate da evidenze concrete, in merito alle tematiche connesse all'applicazione della regolamentazione in esame, in particolare con riferimento al raggiungimento degli obiettivi normativi e alla proporzionalità dei relativi oneri?

SOGLIA DI INVESTIMENTO "SNELLO"

Sembra opportuno elevare a 10.000 € per facilitare una platea più ampia di soggetti interessati a far crescere l'economia dei territori

INVESTITORI PROFESSIONALI

Opportuno allargare la fattispecie ai Business Angel sulla base di autodichiarazione ed eventuale estensione a iscritti ad Albi (Commercialisti, Avvocati, Notai)

MIFID

Compatibilmente con le previsioni dell'evoluzione MIFID II, la corretta osservanza potrebbe essere garantita dalle piattaforme che sono soggette a stringenti controlli e adeguati strumenti di sanzione