



## COMUNICATO STAMPA

### *Evoluzione normativa e analisi d'impatto della regolamentazione*

#### *L'esperienza della Consob in un nuovo Discussion Paper*

##### *Il caso dell'equity crowdfunding*

Pubblicato sul sito Consob nella sezione “Pubblicazioni” il *Discussion Paper* dal titolo “La qualità della regolazione nell’esperienza della Consob: dalla misurazione degli oneri amministrativi al ciclo della valutazione. Il caso dell’*equity crowdfunding*”.

Il *Discussion Paper* contiene una riflessione metodologica sulle tecniche utilizzabili per valutare e migliorare la qualità della regolamentazione, evidenziando casi concreti di applicazione delle stesse da parte della Consob.

L’esperienza maturata ha evidenziato il ruolo chiave svolto dalle banche dati nei processi regolatori, in particolare nel momento della consultazione degli operatori. E’ stata evidenziata, altresì, la rilevanza degli strumenti di valutazione successiva, che misurano l’attuazione delle *policy*, in assenza dei quali le analisi effettuate *ex ante* possono risultare inefficaci.

Nel lavoro vengono approfondite le esperienze legate al “Progetto per la Misurazione degli Oneri Amministrativi (MOA)” e all’applicazione dell’intero “ciclo della valutazione”, in riferimento all’adozione, al monitoraggio e alla successiva revisione del Regolamento Consob in materia di *equity crowdfunding*.

Nel “*Progetto MOA*”, partendo dalla mappatura complessiva degli oneri amministrativi derivanti dai regolamenti approvati dalla Consob, sono stati quantificati gli oneri amministrativi che gravano su un campione significativo di banche relativamente alla prestazione dei servizi di investimento.

Nella regolazione dell’*equity crowdfunding* gli strumenti della *Better Regulation* sono stati pienamente utilizzati realizzando un caso concreto di ciclo della valutazione, nel quale:

- 1) il regolamento è stata adottato a seguito dell’Analisi di Impatto della Regolamentazione (AIR), preceduta da un questionario conoscitivo e da una consultazione sulla proposta regolamentare;
- 2) la mappatura è stata estesa a tutte le categorie di oneri regolatori, inclusi gli oneri di conformità sostanziale, associati poi ai relativi benefici;
- 3) la revisione del regolamento è avvenuta sulla base di una Valutazione di Impatto della Regolamentazione (VIR) relativa alla proporzionalità delle regole introdotte, effettuata attraverso l’analisi del *set* di indicatori per la valutazione strutturato in sede di AIR e successivamente monitorato, e i risultati di due processi di consultazione.

Roma, 13 aprile 2016