

Avviso Consob del 3 giugno 2025

Avviso in merito agli Orientamenti ESMA sulle condizioni e sui criteri per la qualificazione delle crypto-attività come strumenti finanziari

In data 19 marzo 2025, l'ESMA ha pubblicato sul proprio sito internet le traduzioni in tutte le lingue dell'Unione delle “*Guidelines on the conditions and criteria for the qualification of crypto/assets as financial instruments*”, (di seguito, anche, gli “Orientamenti”), adottate dall'Autorità europea, ai sensi dell'articolo 16 del Regolamento n. 1095/2010/EU.

Gli Orientamenti sono disponibili anche sul sito web istituzionale della Consob nella versione italiana, unitamente al testo integrale del “Final report”, utile a consentire una corretta applicazione degli Orientamenti medesimi¹.

Gli Orientamenti sono emanati con la finalità di specificare le condizioni ed i criteri per determinare se una crypto-attività debba essere classificata come strumento finanziario e, pertanto, garantire l'applicazione comune, uniforme e coerente delle disposizioni di cui all'articolo 2, paragrafo 4, lettera a) del MiCAR. Inoltre, gli Orientamenti chiariscono alcune caratteristiche degli *utility token*, degli NFT e dei token ibridi.

Gli Orientamenti contengono altresì esempi a scopo illustrativo che, sebbene mirino a fornire chiarezza e supporto nella valutazione da parte delle Autorità nazionali competenti e dei partecipanti al mercato, non dovrebbero sostituire una valutazione completa volta a determinare se una cryptoattività debba essere classificata come strumento finanziario e pertanto non dovrebbero essere interpretati come una classificazione definitiva né sostituire la necessaria analisi caso per caso.

Destinatari:

Gli Orientamenti o *Guidelines* si applicano alle autorità competenti e ai partecipanti ai mercati finanziari, ivi compresi gli emittenti quali definiti all'articolo 3, paragrafo 1, punto 10), gli offerenti quali definiti all'articolo 3, paragrafo 1, punto 13) del MiCA, i prestatori di servizi per le cryptoattività quali definiti all'articolo 3, paragrafo 1, punto 15) del MiCA, gli investitori e tutte le persone che svolgono attività relative alle crypto-attività.

Disposizioni di riferimento:

Gli Orientamenti si applicano in relazione all'articolo 2, paragrafo 5 del Regolamento MiCA.

In adempimento del paragrafo 3 del citato articolo 16 del Regolamento (UE) del Parlamento Europeo e del Consiglio n. 1095/2010, la Consob ha comunicato all'ESMA che è conforme agli Orientamenti in parola, in quanto integrati nelle proprie prassi di vigilanza.

IL PRESIDENTE
Paolo Savona

¹ Final Report ([ESMA75453128700-1323 Final Report on the Guidelines on the conditions and criteria for the qualification of crypto-assets as financial instruments](https://www.esma.europa.eu/press-material/press-conferences-and-events/press-conference-2025-03-19)) e Orientamenti in lingua italiana ([esma75453128700-1323 guidelines](https://www.consob.it/web/avvisi/avviso-3-giugno-2025)).