

Fintech: Strategia finanza digitale UE e nuove opportunità per l'accesso ai mercati finanziari

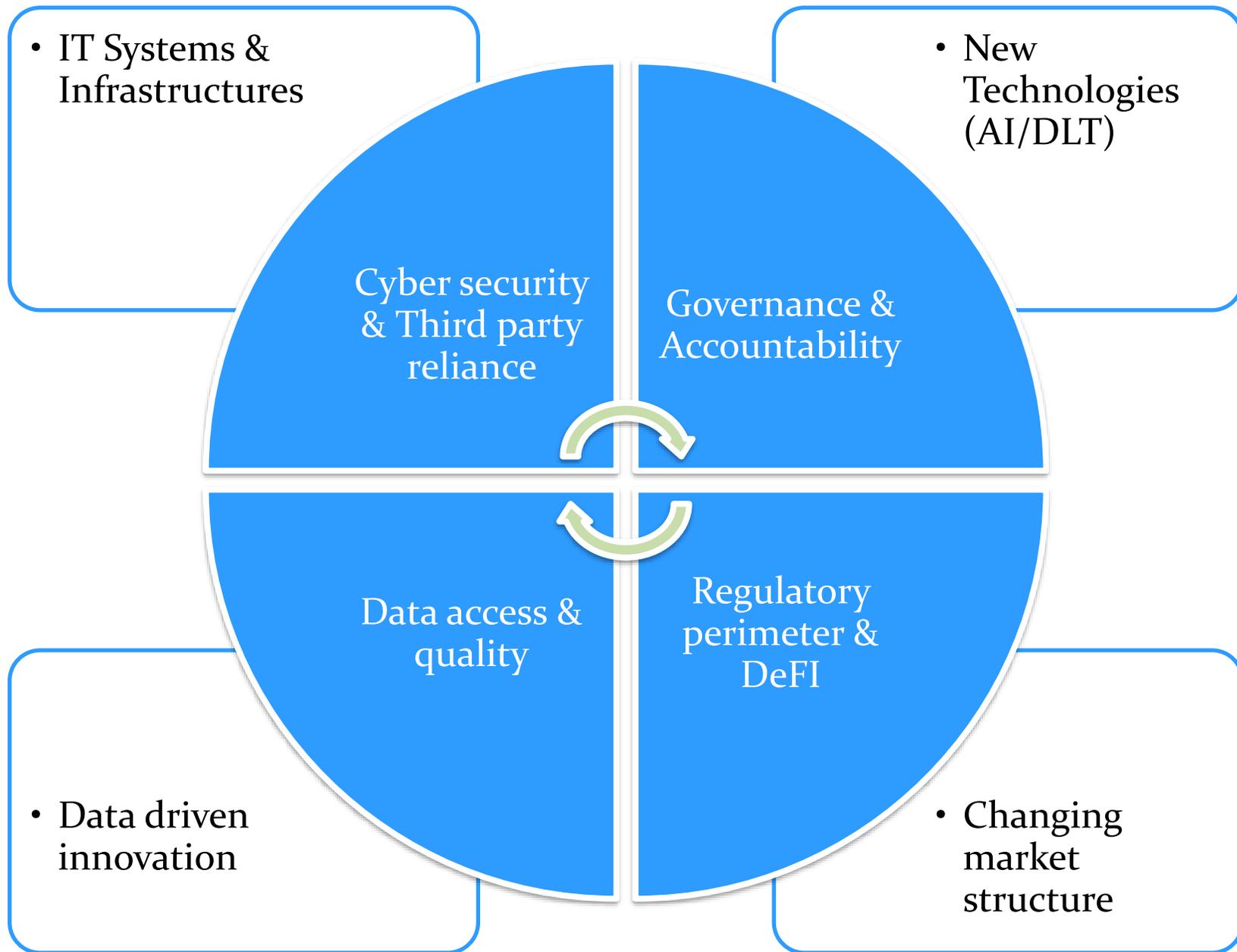
PERCORSO PMI

Irene Tagliamonte

***Ufficio Analisi di Impatto della
Regolamentazione, Divisione
Strategie Regolamentari***

CONSOB

Finanza digitale: principali tendenze



Finanza digitale Focus tecnologia DLT

OPPORTUNITA'

Tokenizzazione
(emissione digitale) di
asset finanziari

Forte potere
trasformativo del ciclo
di negoziazione

Semplificazione catene
di detenzione e atomic
swap

Trasparenza
(accessibilità delle
registrazioni/visibilità)

Tendenziale integrità
(affidabilità delle
registrazioni)

Impiego di smart
contract

- Automazione
- Programmabilità
- Componibilità

RIDUZIONE COSTI

EFFICIENZA

NUOVE FORME DI
RACCOLTA

Legali (regole che ostacolano l'impiego della DLT o, all'opposto, assenza o insufficienza di regole)

Tecnologici (es. fork, bug, attacchi/single point of failure)

Governance opache (rischio di concentrazione, pseudonimia, crypto-conglomerati non regolamentati)

Frodi (mercato non regolamentato: maggior rischio di truffe; manipolazioni; condotte espropriative)

Volatilità delle criptovalute

Scarsa scalabilità delle infrastrutture blockchain permissionless

STRATEGIA UE PER LA FINANZA DIGITALE

Strategia UE



Comunicazione della Commissione europea del 24 settembre 2020



Pacchetto finanza digitale



Obiettivo strategico:
supportare imprese e consumatori

Cogliere opportunità offerte dalla rivoluzione digitale

Prodotti e servizi finanziari nuovi e personalizzati

Concorrenzialità delle imprese e degli operatori UE

Mitigazione dei rischi e autonomia strategica aperta

Le quattro priorità

Mercato unico
come opportunità
di *scale-up*

- Passaporto UE per raccolta e servizi sul mercato unico

Quadro
normativo chiaro
e robusto

- Certezza giuridica per un'innovazione responsabile

Creazione di uno
spazio europeo di
dati finanziari

- Strategia sui dati (accesso e condivisione)

Parità
concorrenziale

- “*Same activity, same risk, same rule*” e neutralità tecnologica

Pacchetto finanza digitale
Iniziative legislative

Focus DLT e mercati delle
cripto-attività

Regolamento (UE) 2023/1114 - MICA



Regolamento (UE) 2022/858 - DLT Pilot



[Regolamento UE 2022/2554 - DORA]



MICAR

Disciplina dei mercati
delle cripto-attività



MICAR

Focus offerta di cripto-attività



Considerando 2: le offerte di cripto-attività potrebbero rappresentare un approccio innovativo e inclusivo al finanziamento, anche per le PMI



«cripto-attività»: una rappresentazione digitale di un valore o di un diritto che può essere trasferito e memorizzato elettronicamente, utilizzando la tecnologia a registro distribuito o una tecnologia analoga



«utility token»: un tipo di cripto-attività destinato unicamente a fornire l'accesso a un bene o a un servizio prestato dal suo emittente

MICAR Applicazione

Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA)

Implementation timeline

Last updated: 9 June 2023



DLT Pilot

Regime pilota per sperimentare l'impiego della DLT nelle infrastrutture di mercato

Rimuovere le barriere regolamentari all'uso della DLT da parte delle infrastrutture di mercato: richiesta di deroghe temporanee e mirate ad alcune regole europee incompatibili con l'impegno della DLT

Decisione delle autorità di vigilanza nazionali previa consultazione con l'autorità europea, l'ESMA. Sono richieste misure compensative; possono essere imposte misure supplementari

Una volta aperta la sperimentazione, sarà possibile testare sedi di scambio su DLT (es. combinare trading e post-trading)

In base all'esperienza acquisita la Commissione europea valuterà quali revisioni introdurre ad una disciplina di settore

Modifica alla nozione di strumento finanziario MiFID

- “**strumento finanziario**”: qualsiasi strumento riportato nella sezione C dell'allegato I, compresi gli strumenti emessi mediante tecnologia a registro distribuito
- Entro il 23 marzo 2023 gli Stati membri adottano e pubblicano le disposizioni necessarie per conformarsi: Decreto Fintech* (cornice normativa per l'emissione in forma digitale)

*Legge 10 maggio 2023, n. 52 di conversione del DL 17 marzo 2023, n. 25

DLT Pilot

Focus tokenizzazione

Percorso PMI

Prossimi appuntamenti

- **16 ottobre:** Il D.L. FinTech e la sperimentazione del Pilot regime
- **25 ottobre:** Nuovi canali di finanziamento per le imprese nella visione della Capital Markets Union