

“Recenti sviluppi del mercato: l’autorizzazione dei fornitori di servizi di crowdfunding”

12 Aprile 2024

Banca d'Italia

Dipartimento di Vigilanza bancaria e finanziaria

Caterina Spagnuolo

CONSOB

Divisione Intermediari

Emma Rita Iannaccone

1

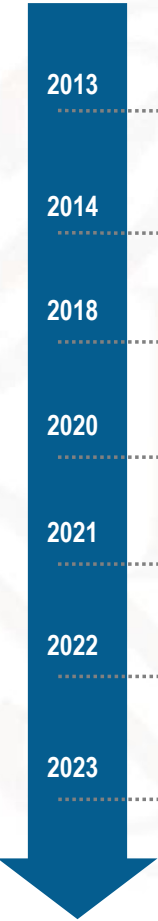
Il nuovo framework per il *crowdfunding*

Il «pacchetto» *crowdfunding*

Iniziativa prioritaria per la CE nel quadro della *Capital Markets Union*

Il *crowdfunding* «può diventare una importante fonte di finanziamento non bancario» a sostegno dell'economia reale

Istituzione di un regime armonizzato per i prestatori di servizi di *crowdfunding*: agevolazione degli investimenti transfrontalieri

- 
- 2013 ▪ Avvio consultazioni pubbliche della CE
 - 2014 ▪ Libro verde sull'Unione dei mercati dei capitali
 - 2018 ▪ Proposta di Regolamento sui servizi di *crowdfunding*
 - 2020 ▪ Entrata in vigore del Regolamento (UE) 2020/1503 (ECSP)
 - 2021 ▪ Entrata in applicazione del Regolamento (UE) 2020/1503 (ECSP)
 - 2022 ▪ Regolamenti Delegati (UE)
 - 2023 ▪ Termine del 'periodo transitorio' dei regimi nazionali (10.11.2023)

Il mercato italiano

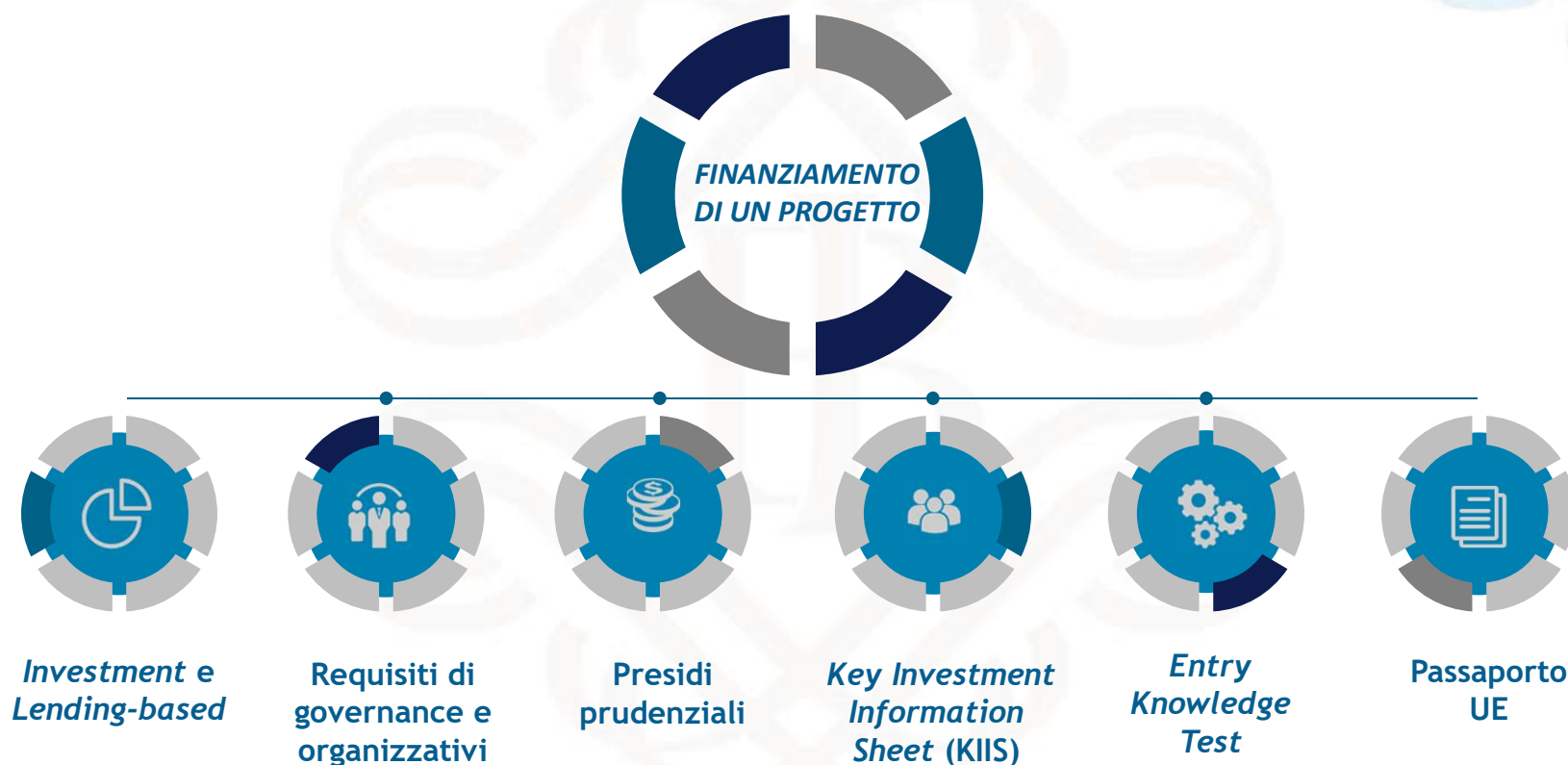
*incremento esponenziale
del valore cumulato della
raccolta dal 2014*

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
numero soggetti iscritti al registro	22	32	39	46	57	48	47
<i>sezione ordinaria</i>	20	30	37	45	57	48	47
<i>sezione speciale</i>	2	2	2	1	--	--	--

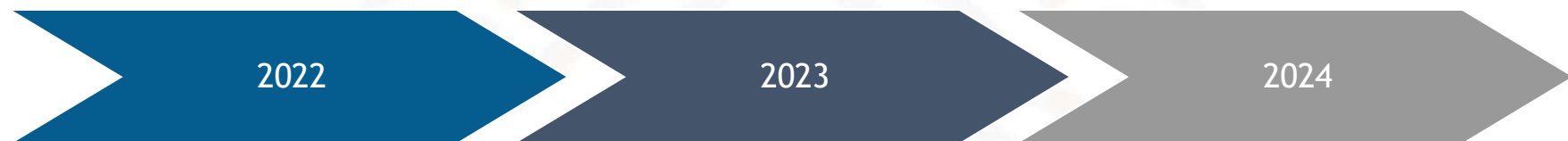
Categoria di portali	Tipologie di campagne	Tipologie di portali	Raccolta Totale complessiva	Raccolta (luglio 2022-giugno 2023)
Portali <i>online</i> per la raccolta di capitale (Consob)	Collocamento di quote di capitale di rischio	Non immobiliari	€ 398,37 milioni	€ 86,64 milioni
		Immobiliari	€ 173,31 milioni	€ 56,42 milioni
	Collocamento di <i>minibond</i>	Tutti	€ 89,93 milioni	€ 20,82 milioni
Portali <i>online</i> di <i>social lending</i>	<i>Consumer</i>	Tutti	€ 213,58 milioni	€ 24,76 milioni
	<i>Business</i>	Non immobiliari	€ 93,17 milioni	€ 39,96 milioni
		Immobiliari	€ 267,60 milioni	€ 115,79 milioni
Totale piattaforme <i>crowdfunding</i>			€ 1.235,96 milioni	€ 343,99 milioni

Fonte: Politecnico di Milano

Le principali novità del Regolamento ECSP



L'attuazione del nuovo quadro normativo in Italia



- Legge di delegazione europea (04.03.2022, n. 127)
- Comunicazione congiunta CONSOB - Banca d'Italia (21.10.2022)

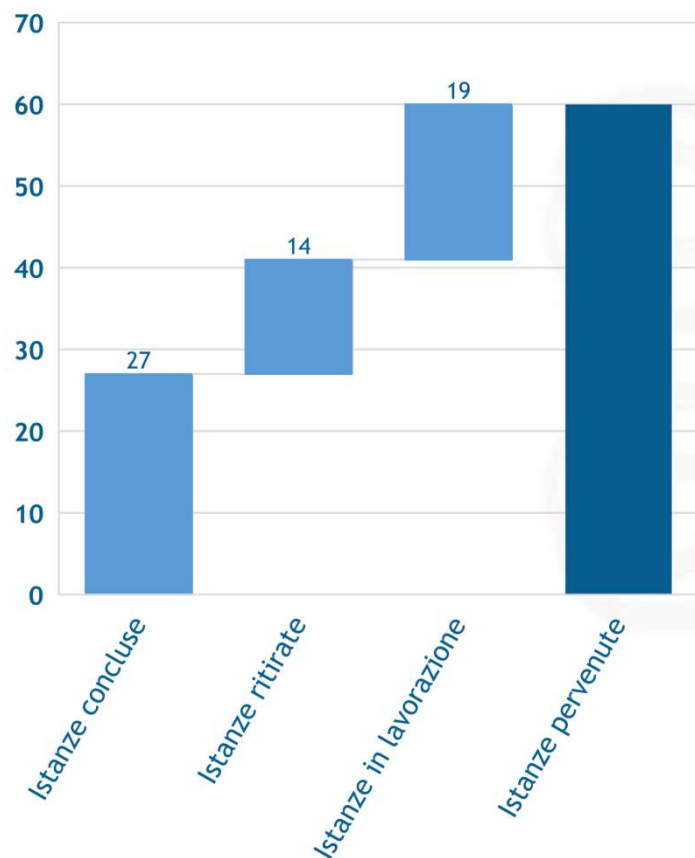
- D.lgs. n. 30/2023 di modifica del TUF (10.03.2023, n. 30)
- Regolamento CONSOB (01.06.2023, n. 22720)
- Orientamenti della Banca d'Italia (02.08.2023)

- Provvedimento della Banca d'Italia in materia di obblighi informativi in via di pubblicazione

... eventuali adattamenti in relazione all'esperienza applicativa ...

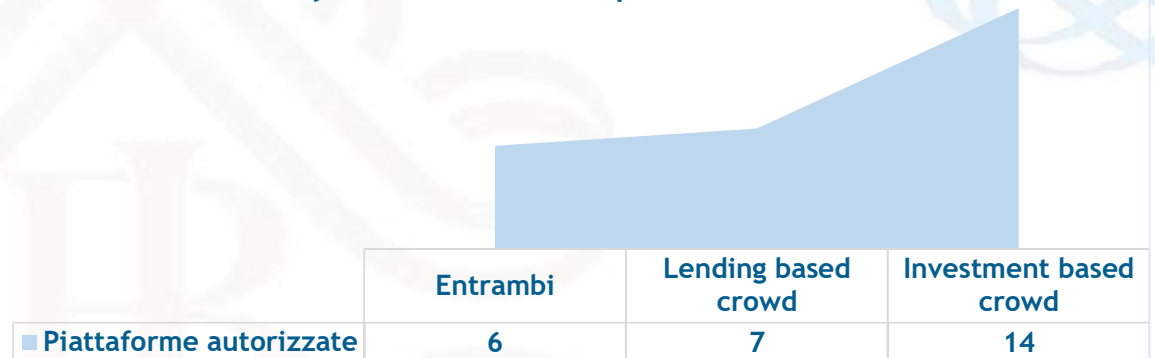
Qualche numero sulle istanze ...

#60 istanze pervenute

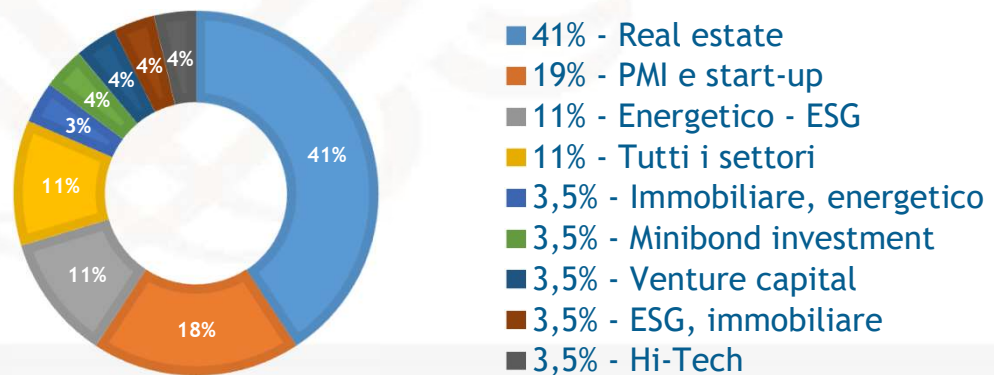


#27 autorizzazioni rilasciate

Piattaforme autorizzate per servizio



Settore di specializzazione

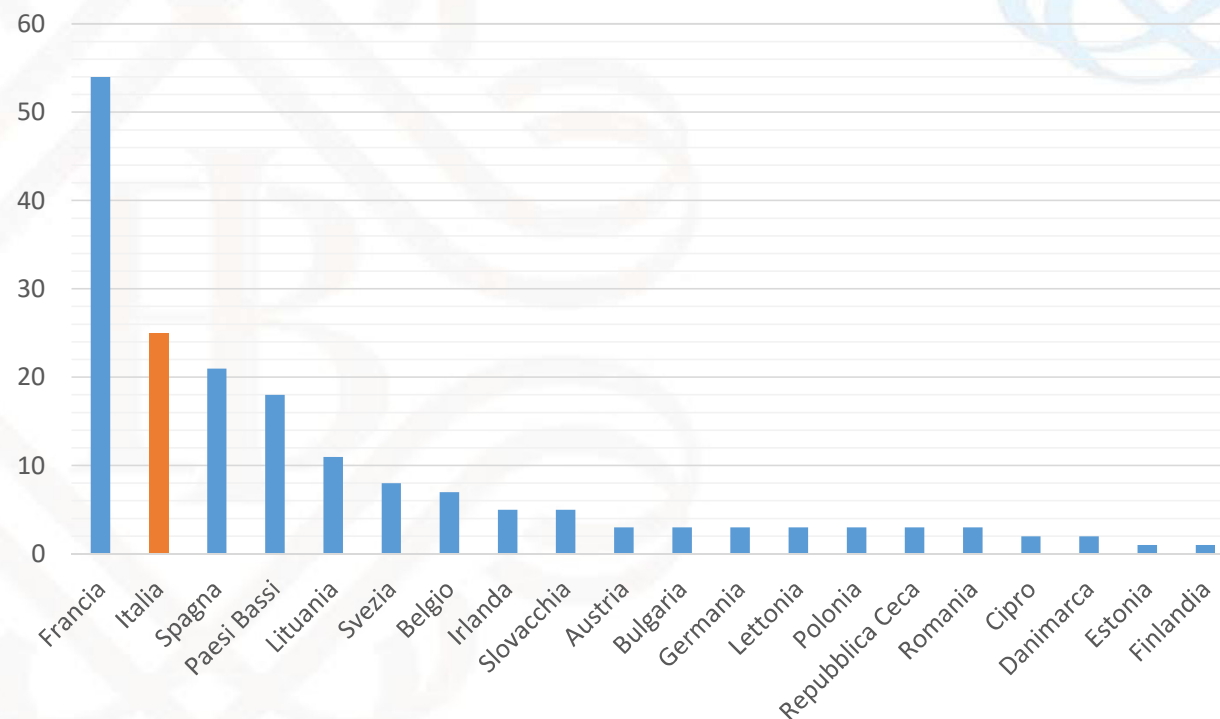


Le autorizzazioni rilasciate in ambito UE



A livello europeo l'Italia si colloca al secondo posto tra gli Stati Membri per numero di operatori autorizzati

Autorizzazioni in Europa



2

Prime evidenze dalle autorizzazioni rilasciate

Gestione dei procedimenti: elementi di novità



- Valorizzazione dell'**early dialogue**: comunicazione congiunta Consob-Bdl, *workshop* con industria, *pre-filing*, ma anche interlocuzione post istanza



- **Collaborazione tra Banca d'Italia e Consob**, anche informale, particolarmente intensa



- **Introduzione di strumenti per la raccolta delle informazioni**: e.g. modulo editabile per l'istanza; *template* per dati e informazioni quantitative standardizzate per la valutazione della sostenibilità del business;



- **Approccio cross section** per individuare *best practices* e garantire *level playing field* tra gli operatori; necessità di accompagnare **soggetti già attivi** verso gli standard previsti dal legislatore europeo

Il modello operativo dei fornitori di servizi di crowdfunding

Tot. #27 società

MODELLO DI BUSINESS

modello ricorrente standard
attività accessorie
elevata specializzazione

- #3 con ricorso a veicolo dedicato
- #2 con intestazione fiduciaria delle quote

SERVIZI ACCESSORI

Ulteriori servizi previsti dal
Regolamento ECSP

- #9 gestione bacheca elettronica
- #4 applicazione di punteggi affidabilità creditizia
- #0 gestione portafoglio

SERVIZI DI PAGAMENTO

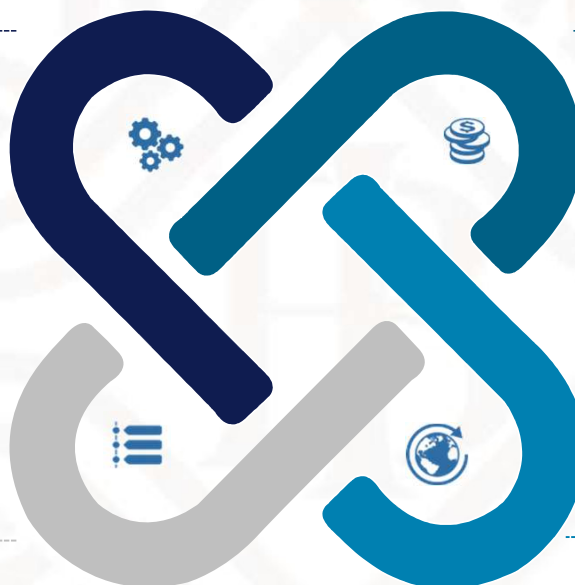
possibilità di ricorso a PSP
autorizzati o prestazione diretta

Tutti Fanno ricorso a PSP autorizzati

OPERATIVITÀ ALL'ESTERO

possibilità di richiederla contestualmente
all'autorizzazione (passaporto UE)

- #2 richiesta autorizzazione alla prestazione dei servizi in altri Stati Membri



I profili di analisi e le evidenze delle istruttorie



Assetto proprietario

- Contenuto interesse da intermediari vigilati
- Sostanziale coincidenza tra esperienza soci e settore di specializzazione
- Coinvolgimento soci nella governance e nell'operatività della piattaforma

Conflitti di interesse possono rivelarsi un **elemento critico** per lo sviluppo del business della piattaforma

Governance

- Forte specializzazione degli esponenti
- Board operativi
- Assetti minimali in linea con previsioni del Codice Civile

Assetti di governance rafforzati per garantire **gestione efficace e prudente**

Struttura organizzativa e controlli interni

- Strutture organizzative molto snelle
- Sistema di gestione dei rischi e dei controlli interni essenziale
- Ampio ricorso all'esternalizzazione

Le **strutture** devono essere **sostanziali** e i **controlli** sulle **funzioni esternalizzate** effettivi per evitare **"empty shell"** e pregiudizio dell'efficacia dei controlli

Sistemi ICT

- Piattaforme proprietarie o in outsourcing
- Ampio ricorso all'esternalizzazione
- Procedure e sistemi adeguati ad assicurare la continuità operativa

Centralità della piattaforma per il **business** richiede **attenzione** nella definizione di piani di **exit strategy** e misure di **disaster recovery**

Procedure

- Processi di selezione dei progetti e di verifica dei loro titolari rafforzati
- Presidi per la gestione dei flussi di pagamento efficaci
- Misure adeguate per prevenire e gestire i conflitti di interesse
- Presidi idonei per le verifiche KIIS ed *entry knowledge test*

Procedure operative rafforzate e di **policy puntuali** per l'adeguato **contenimento dei rischi** e la **tutela degli investitori**

Programma di attività e presidi prudenziali

- Obiettivi di raccolta molto favorevoli, non in linea con il track record
- Redditività limitata, a causa di costi elevati
- Grado di patrimonializzazione ridotto
- Frequente ricorso alla polizza per rispetto dei requisiti prudenziali

Capacità di pianificazione strategica essenziale per la credibilità del modello di business

Conclusioni

- **Numerosità e contestualità** delle istanze ricevute: da criticità a opportunità
- ***Early dialogue***: nuova modalità non pienamente sfruttata dagli operatori
- Definire **nuove prassi** per **comprendere** e valutare **nuovi modelli di business** e i **rischi correlati**
- **Continuità** dell'azione di vigilanza tra **accesso al mercato** e **supervisione ongoing**
- Quali **prospettive** per il *crowdfunding*?

GRAZIE PER L'ATTENZIONE