



Presidenza del Consiglio dei Ministri

Dipartimento per gli affari giuridici e legislativi

Valutazione del NUVIR

VI 100/23 del 26/4/2023¹

1. Titolo del provvedimento

Disegno di legge recante interventi a sostegno della competitività dei capitali (MEF)

2. Oggetto

Il provvedimento contiene un insieme di misure regolamentari finalizzate all'attuazione degli obiettivi annunciati dal MEF con la pubblicazione del **Libro Verde su "La competitività dei mercati finanziari italiani a supporto della crescita"**² che quindi costituisce il documento fondamentale di riferimento per l'elaborazione del provvedimento e della relativa analisi di impatto. Il Libro Verde nasce in continuità con l'analisi OECD contenuta nel rapporto "Capital Market Review Italy 2020"³ redatto su impulso del MEF – e muove da una ricognizione della situazione attuale dei mercati finanziari italiani nel confronto internazionale e individua, anche sulla scorta di evidenze empiriche, alcune possibili aree per un'iniziale azione di revisione e ammodernamento del quadro regolamentare e delle prassi amministrative e di mercato, pur nella consapevolezza che dette aree non esauriscono l'ambito degli interventi auspicabili. Il documento si connota – in sintesi – come una parte di un "piano di azione" che, sebbene organico nella filosofia sottesa ad ogni intervento, consiste necessariamente in misure che operano e insistono su piani diversi, dall'insieme delle regole nelle sue varie articolazioni (norme primarie, secondarie, autoregolamentazione) a quello applicativo e delle prassi amministrative e di giustizia.

In coerenza con il Libro Verde, il provvedimento è funzionale alla realizzazione di talune misure volte a favorire lo sviluppo del mercato dei capitali italiano, sulla scorta dell'evoluzione tecnologica e del confronto con gli altri Stati Europei. Le finalità generali perseguite con il provvedimento – e dettagliatamente discusse nel Libro Verde – sono riconducibili alla necessità di un "cambio di passo" strutturale nel rapporto tra imprese e mercato dei capitali; da un lato rimuovendo vincoli, normativi e operativi, all'accesso al mercato da parte delle imprese e, dall'altro, introducendo misure che stimolino, sia sul lato della domanda sia su quello dell'offerta, la canalizzazione degli investimenti verso le imprese attraverso i mercati.

¹ Valutazione del Nucleo di valutazione dell'Impatto della regolamentazione (in breve, NUVIR) ai sensi dell'art. 2 comma 10 dPCM 15 settembre 2017, n. 169 e dell'art. 2 comma 1 dPCM 19 ottobre 2022 (GU 23.12.22).

² https://www.dt.mef.gov.it/export/sites/sitodt/modules/dipartimento/consultazioni_pubbliche/LibroVerde-04.pdf.

³ Si veda, OECD (2020), OECD Capital Market Review of Italy 2020: *Creating Growth Opportunities for Italian Companies and Savers*, OECD Capital Market Series reperibile su <http://www.oecd.org/corporate/OECD-Capital-Market-Review-Italy.htm>.

3. Valutazione

Di seguito si illustra la valutazione del Nucleo ai fini della verifica di cui all'articolo 9 del dPCM 15 settembre 2017, n. 169.

La valutazione del Nucleo è che l'attività di analisi eseguita dall'amministrazione, così come rendicontata nella Relazione Air e nel Libro Verde **che dell'AIR costituisce il sostanziale documento di riferimento**, risulta adeguata.

* * *