



Presidenza del Consiglio dei Ministri

Dipartimento per gli affari giuridici e legislativi

Valutazione del Nucleo Air

VII 177/22 - 15/9/2022 ¹

1. Titolo del provvedimento

MEF - Schema di decreto legislativo recante norme per l'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del **regolamento (UE) n. 2020/1503** del 7 ottobre 2020 relativo ai **fornitori europei di servizi di *crowdfunding* per le imprese**, e che modifica il regolamento (UE) 2017/1129 e la direttiva (UE) 2019/1937 (c.d. "*Regulation on European Crowdfunding Service Providers for Business*" o "Regolamento ECSP").

2. Oggetto

Il provvedimento è finalizzato ad adeguare l'ordinamento nazionale alla normativa europea e introduce rilevanti novità in materia di *crowdfunding* (finanziamento collettivo), proponendosi di armonizzare le regole di comportamento a livello europeo e di aumentare sia le capacità di raccolta sul mercato dei capitali che quelle di investimento su base transfrontaliera. In linea con la priorità della CE di istituire un'Unione dei mercati dei capitali, l'intervento normativo mira ad ampliare l'accesso ai finanziamenti per le imprese innovative, le PMI e altre imprese non quotate, consentendo alle piattaforme di ampliare le proprie operazioni nel mercato europeo.

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, così come rendicontata nella Relazione Air risulta adeguata.

Tale valutazione fa seguito alla valutazione intermedia del Nucleo (VI 22.169 - 12.9.22) con cui, in sintesi, si osservava che era necessario integrare la Relazione AIR con riferimento, in particolare, agli aspetti seguenti:

- ✓ **Contesto.** Integrare la relazione con informazioni e dati puntuali relativi alla consistenza numerica delle diverse tipologie di destinatari soprattutto indiretti (specificando le fonti) nonché sulle criticità e problematiche riferite alla situazione nazionale essendo insufficiente il rinvio all'IA prodotta sul tema dalla CE (senza riferimenti al contesto nazionale).
- ✓ **Obiettivi e indicatori.** Integrare la relazione raccordando gli obiettivi con i problemi e le criticità di cui alla sezione precedente. Anche al fine delle successive attività di monitoraggio e

¹ Valutazione del Nucleo di valutazione e verifica degli investimenti pubblici – Gruppo di lavoro Air (in breve, Nucleo Air) ai sensi dell'art. 2 comma 10 dPCM 15 settembre 2017, n. 169.

valutazione, definire un set di indicatori, collegati agli obiettivi, in linea con la Direttiva PCM 16.2.18 (Linee guida AIR), punto 5.2.

- ✓ Opzioni di intervento e valutazione preliminare. Redigere la sezione (assente) con la descrizione delle opzioni, tenuto conto che questa sezione dovrebbe illustrare e analizzare le alternative valutate in fase istruttoria in relazione ai principali contenuti dell'intervento, tenuto conto della platea dei destinatari e della portata della misura.
- ✓ Analisi degli impatti. Identificare e valutare i relativi effetti generali e specifici (sez. 4.2) del provvedimento per i destinatari diretti e indiretti.
- ✓ Monitoraggio. Si invitava l'amministrazione ad approfondire il tema in linea con quanto previsto alla Direttiva PCM 16.2.18 (Linee guida AIR), punto 5.6
- ✓ Consultazione. La sezione era assente. Laddove non ci sia stata consultazione pubblica si invita l'Amministrazione a dare conto del motivo, altresì, se la consultazione è stata svolta si invitava l'amministrazione a spiegare come sia andata l'interazione con gli stake-holders e come abbia contribuito a definire concretamente l'intervento. le opzioni di cui alla Sezione 3 (al momento, assente).

A seguito della valutazione del Nucleo, l'Amministrazione ha integrato in modo efficace la relazione AIR per quanto riguarda tutti i punti sopra evidenziati. Per quanto riguarda gli impatti e segnatamente gli impatti specifici, la descrizione degli effetti è sostanzialmente qualitativa e beneficia di rinvii a documentazione specifica aggiornata. Le sezioni relative al monitoraggio e alla Consultazione danno conto delle richieste di informazione.

Le modifiche/integrazioni apportate sono quindi esaustive delle questioni poste in occasione della precedente valutazione e dei rilievi sollevati in quella sede. La valutazione degli effetti resta di tipo qualitativo.

* * *