



Forbes  
INSIGHTS

a cura di Roberta Pierantoni, partner di Biscozzi Nobili Piazza

## Mercati più competitivi

**Borsa Italiana ha semplificato le regole per quotarsi sul mercato regolamentato Euronext Milan. L'obiettivo è accrescere l'attrattività del sistema italiano, sostenendo crescita e investimenti**

**A** seguito dell'approvazione da parte del consiglio di amministrazione di Borsa Italiana il 21 luglio 2022 e al via libera espresso il successivo 21 settembre dalla Consob, lo scorso 3 ottobre sono entrate in vigore le modifiche al Regolamento dei mercati di Borsa Italiana e alle relative istruzioni che semplificano le regole per quotarsi sul mercato regolamentato Euronext Milan. Le nuove regole di Borsa Italiana allineano il processo di quotazione in Italia agli standard europei e globali e, auspicabilmente, dovrebbero contribuire a far sì che i mercati dei capitali possano fungere da strumento essenziale per finanziare la crescita, l'innovazione e la sostenibilità delle imprese, portando, come ha affermato Fabrizio Testa,

amministratore delegato di Borsa Italiana, a risultati importanti per la crescita e la competitività dell'intero sistema italiano. La revisione del processo di listing su Euronext Milan rappresenta il risultato dell'impegno di Borsa Italiana per la competitività dei mercati finanziari italiani delineato nel Libro verde sulla competitività dei mercati finanziari italiani a supporto della crescita, frutto dei lavori della task force promossa lo scorso anno dal ministero dell'Economia e delle finanze (alla quale hanno aderito e attivamente partecipato referenti istituzionali, autorità di vigilanza, operatori di mercato tra i quali Borsa Italiana) al fine di accelerare il processo di riforma del mercato dei capitali italiano e accrescere l'attrattività del sistema Italia, sostenendo la crescita e gli investimenti, come previsto dal Piano nazionale di ripresa e resilienza (Pnrr). In linea con l'impegno di Euronext di facilitare l'accesso ai propri mercati, sia per gli emittenti locali che internazionali che intendono raccogliere risorse finanziarie direttamente sui mercati di capitali, il nuovo quadro regolamentare

del processo di listing adottato da Borsa Italiana è volto, infatti, a rendere più efficiente l'accesso al mercato Euronext Milan, attraverso la semplificazione del processo e dei requisiti di ammissione per le società che si preparano a quotarsi in Italia, rivedendo anche il sistema delle responsabilità poste a carico dei diversi attori coinvolti nel processo di listing nonché riducendo i tempi di preparazione e gli oneri di istruttoria richiesti per l'accesso al mercato.

In particolare, le aree di intervento della riforma hanno riguardato la semplificazione documentale, le competenze di Borsa Italiana in materia di ammissione, il ruolo e le responsabilità dell'intermediario incaricato della domanda di ammissione, nonché la disciplina dell'operatore specialista (che, analogamente a quanto richiesto già in passato per le società Star, dovrà essere nominato anche dalle società che vogliono quotarsi sul mercato Euronext Milan qualora presentino una capitalizzazione di mercato prevedibile inferiore a un miliardo di euro).

Quanto alla semplificazione documentale, è stato eliminato, tra l'altro, l'obbligo di depositare a Borsa Italiana il piano industriale consolidato (che dovrà essere comunque fornito dall'emittente al listing agent affinché quest'ultimo possa svolgere le proprie valutazioni nel procedimento di ammissione a quotazione) e la relazione contenente il confronto del sistema di governo societario dell'emittente con le raccomandazioni del Codice di corporate governance.

Le nuove regole prevedono, inoltre, l'eliminazione del requisito di elaborare un memorandum descrittivo del sistema di controllo di gestione adottato dall'emittente e dalle principali società del gruppo a esso facente capo (che viene sostituito dal rilascio da parte dell'emittente di una mera dichiarazione su detto sistema, avvalendosi delle verifiche condotte da un revisore legale, o società di revisione o da altro soggetto qualificato).



Roberta Pierantoni

LEADER IN AZIONE