



Consiglio
dell'Unione europea

Bruxelles, 13 luglio 2020
(OR. en)

**Fascicolo interistituzionale:
2018/0047 (COD)**

**6799/20
ADD 1**

**EF 38
ECOFIN 187
CODEC 181**

PROGETTO DI MOTIVAZIONE DEL CONSIGLIO

Oggetto: Posizione del Consiglio in prima lettura in vista dell'adozione della DIRETTIVA DEL PARLAMENTO EUROPEO E DEL CONSIGLIO che modifica la direttiva 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari
- Progetto di motivazione del Consiglio

I. INTRODUZIONE

L'8 marzo 2018 la Commissione ha adottato un pacchetto di misure inteso ad approfondire l'Unione dei mercati dei capitali, unitamente alla comunicazione "Completare l'Unione dei mercati dei capitali entro il 2019 - È tempo di accelerare la realizzazione". Il pacchetto comprende le due seguenti proposte rientranti nella procedura legislativa ordinaria:

- la proposta di regolamento del Parlamento europeo e del Consiglio relativo ai fornitori europei di servizi di crowdfunding per le imprese; e
- la proposta di direttiva del Parlamento europeo e del Consiglio che modifica la direttiva 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari.

Il Parlamento europeo ha adottato le sue posizioni in prima lettura nella seduta plenaria del 27 marzo 2019.

Per quanto riguarda il Consiglio, il gruppo "Servizi finanziari" ha esaminato le due proposte in una serie di riunioni tenutesi durante diverse presidenze. Il 26 giugno 2019 il Comitato dei rappresentanti permanenti ha approvato il mandato per negoziare con il Parlamento un accordo su tali proposte. Il 18 dicembre 2019 è stato raggiunto con il Parlamento europeo un accordo sui testi di compromesso relativi al regolamento e alla direttiva, fatte salve la revisione tecnica e la messa a punto giuridico-linguistica.

Il 7 maggio 2020, in seguito al completamento della revisione tecnica, la commissione per i problemi economici e monetari del Parlamento europeo ha approvato i testi di compromesso. Il 12 maggio 2020 la presidente di tale commissione ha firmato una lettera indirizzata alla presidenza del Consiglio in cui dichiarava che, qualora il Consiglio avesse adottato come sue posizioni in prima lettura i testi di compromesso sottoposti a revisione tecnica (comprese le modifiche giuridico-linguistiche eventualmente necessarie), avrebbe raccomandato alla plenaria del Parlamento di approvare le posizioni del Consiglio in seconda lettura, senza ulteriori modifiche. Di conseguenza, i due atti proposti sarebbero quindi considerati adottati nella formulazione corrispondente alle posizioni del Consiglio.

Il 20 maggio 2020 il Comitato dei rappresentanti permanenti ha raggiunto un accordo politico sui testi di compromesso nella versione oggetto di revisione tecnica.

Tenendo conto del suddetto accordo e previa messa a punto da parte dei giuristi-linguisti, il Consiglio ha adottato la sua posizione in prima lettura il 20 luglio 2020, conformemente alla procedura legislativa ordinaria di cui all'articolo 294 del trattato sul funzionamento dell'Unione europea (TFUE).

II. OBIETTIVO

Il crowdfunding è una soluzione fintech che offre alle piccole e medie imprese e, in particolare, alle start up e alle scale up un accesso alternativo ai finanziamenti, per promuovere un'imprenditorialità innovativa nell'Unione, rafforzando in tal modo l'Unione dei mercati dei capitali. Ciò contribuisce a sua volta a un sistema finanziario più diversificato e meno dipendente dai finanziamenti bancari, limitando quindi il rischio sistemico e il rischio di concentrazione. Altri vantaggi della promozione di un'imprenditorialità innovativa tramite il crowdfunding sono lo sblocco di capitali congelati per investimenti in progetti nuovi e innovativi, l'accelerazione di un'assegnazione efficiente delle risorse e la diversificazione degli attivi.

L'obiettivo del regolamento e della direttiva è far fronte alla frammentazione del quadro giuridico applicabile ai servizi di crowdfunding al fine di garantire il corretto funzionamento del mercato interno di questi servizi, rafforzare nel contempo la tutela degli investitori e l'efficienza del mercato e contribuire alla creazione dell'Unione dei mercati dei capitali.

III. ANALISI DELLA POSIZIONE DEL CONSIGLIO IN PRIMA LETTURA

La direttiva elimina i fornitori di servizi di crowdfunding definiti nel regolamento dall'ambito di applicazione della direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 15 maggio 2014, relativa ai mercati degli strumenti finanziari e che modifica la direttiva 2002/92/CE e la direttiva 2011/61/UE¹.

IV. CONCLUSIONE

Le posizioni del Consiglio in prima lettura sul regolamento e sulla direttiva rispecchiano il compromesso raggiunto nei negoziati tra il Consiglio e il Parlamento europeo.

Il Consiglio ritiene che le sue posizioni in prima lettura costituiscano un pacchetto equilibrato che, una volta adottato, conseguirà l'obiettivo di promuovere il corretto funzionamento del mercato interno dei servizi di crowdfunding, rafforzare la tutela degli investitori e l'efficienza del mercato e contribuire alla creazione dell'Unione dei mercati dei capitali.

¹ GU L 173 del 12.6.2014, pag. 349.