

## SCHEDA INFORMATIVA COSTITUZIONE GRUPPO DI LAVORO

### Revisione dei prospetti informativi e condizioni delle emissioni

Soci Responsabili: **Raffaele Carnevale / Maurizio Francescatti**

Responsabile scientifico: in corso di definizione

**Premessa** L'Autorità Europea dei Mercati Finanziari (ESMA) sta revisionando i prospetti per emissioni azionarie ed obbligazionarie nell'ambito del progetto di consolidamento del cosiddetto Single Access Point, cioè di una piattaforma accentrata sui dati pubblici di emittenti e titoli (allegato)

Le aziende grandi e medie italiane spesso emettono titoli (in particolare di debito) da altri paesi; anche la domanda, interna e di investitori istituzionali internazionali, si dirige molto poco su emittenti italiani. Gli enti locali si affidano quasi esclusivamente alla disponibilità della Cassa Depositi e Prestiti che, beneficiando della garanzia statale sulla raccolta (buoni e libretti postali), eroga mutui a tassi competitivi monopolizzando il canale di finanziamento a mezzo debito.

Di conseguenza gli investitori italiani (ed esteri) sono privati di opportunità di diversificazione di portafoglio e di occasioni rischio/rendimento giacché tendenzialmente gli emittenti di medie dimensioni offrono tassi di interesse anche 100/200bps superiori al BTP che invece monopolizza il mercato retail. Allo stesso tempo aziende e gli enti locali perdono occasioni di crescita, anche del management, e di diversificazione delle proprie fonti di raccolta.

**Finalità e Contenuti del lavoro** Interloquire con emittenti, intermediari finanziari, studi legali, e infrastrutture di mercato dei capitali, per identificare i motivi di tali distorsioni per la loro eventuale rimozione.

**Risultati** Proporre ai regolamentatori / legislatore soluzioni che rimuovano i motivi che rendono le emissioni in Italia meno competitive che all'estero, facilitando lo sviluppo del mercato dei titoli e la crescita delle relative capacità manageriali di aziende ed enti locali per ridurre la dipendenza da finanziamenti statali e bancari.

**Tempi** **Importante indicare:**  
la data inizio lavori: 01/03/2025  
la data prevista fine lavori: 30/03/2026

**Partecipanti** Raffaele Carnevale ([raf.carnevale66@gmail.com](mailto:raf.carnevale66@gmail.com), 366 3874231),  
socio AIAF dal 2007, analista finanziario, persona non politicamente esposta  
  
Maurizio Francescatti ([maurizio.francescatti@gmail.com](mailto:maurizio.francescatti@gmail.com), 388 938 6117)  
socio AIAF dal 2022  
  
Il Gruppo potrà indicare altri componenti – AIAF e non se rilevanti con le finalità del lavoro.

Invitiamo tutti coloro che fossero interessati a partecipare a questa iniziativa a manifestare la loro disponibilità.

- al Socio responsabile del Gruppo di lavoro, mail
- alla Segreteria AIAF: [info@aiaf.it](mailto:info@aiaf.it)