



LE INTERSEZIONI DEL WEEK-END

Curiosità dal mondo del credito e della finanza

Listing Act e D.Lgs. 86/2026 che cosa cambia per le PMI



Che cos'è?

Il Listing Act è il pacchetto europeo che prova a rendere la quotazione meno onerosa e più accessibile per le PMI.

Il D.Lgs. 86/2026 lo recepisce in Italia modificando il TUF su accesso al mercato, flottante, prospetto, mercati di crescita PMI e ricerca sponsorizzata.



In sostanza: non elimina controlli e selezione. Cerca di togliere qualche rigidità che spesso rende la quotazione troppo complessa o costosa per una PMI.



**Accesso al mercato,
flottante
e prospetto**

+



**Mercati di crescita PMI,
doppia ammissione
e ricerca sponsorizzata**

Perché interessa alle PMI?



Perché apre un percorso meno rigido verso il mercato: non garantisce capitali, ma rende **più praticabile** l'accesso alla quotazione.



Perché amplia le **possibilità di scelta**: oltre ai mercati regolamentati, diventano più centrali anche i **mercati e i segmenti pensati per le PMI**.



Perché conta anche **come l'impresa si racconta agli investitori**: prospetto, informazioni al mercato e ricerca servono a **rendere l'azienda leggibile**.



Prima di vedere le novità, conviene chiarire qualche parola chiave: quotazione, mercato regolamentato, MTF, flottante, prospetto e ricerca sponsorizzata.

Prima le parole

1

Quotazione



Borsa / mercato

È l'ammissione delle azioni alla negoziazione su un mercato. Non coincide automaticamente con una **raccolta di capitale**: per raccogliere risorse serve un'**offerta** o un **aumento di capitale**.

2

Mercato regolamentato



e MTF

Il mercato regolamentato ha **regole più strutturate** e **requisiti più rigorosi**. L'MTF è una piattaforma con regole comuni ma meno strutturate, spesso usata anche per **segmenti dedicati alle PMI**.

3

Ricerca sponsorizzata



È una ricerca in materia di investimenti sull'emittente, pagata in tutto o in parte dall'emittente stesso. Proprio per questo deve essere **dichiarata** come tale e seguire **regole precise**.

Tre termini da non confondere

1

Flottante

quota di azioni
**in mano al pubblico
e scambiabile
sul mercato**

2

Prospetto

documento informativo
**per consentire agli
investitori**
di valutare l'offerta

3

Ricerca sponsorizzata

ricerca sull'emittente
pagata, in tutto o in parte,
dallo stesso emittente
e quindi dichiarata
come tale



**Capire questi termini serve a leggere la riforma:
non cambia solo la burocrazia,
cambia il modo in cui l'impresa si presenta al mercato.**

Un esempio pratico



Caso

Una PMI vuole finanziare un piano di crescita e valuta di aprire il capitale a nuovi investitori.



Prima domanda

Quanta parte del capitale deve essere realmente **sul mercato** e quindi scambiabile?



Seconda domanda

Quale mercato è più adatto: **regolamentato, MTF** o **segmento di crescita** per le PMI?



Il decreto interviene su questi passaggi.

Non promette capitale facile: prova a rendere più praticabile il percorso **quando l'impresa è pronta.**

Flottante: cosa cambia?

1



Prima

soglia minima
tradizionale
pari al **25%**

2



Ora

soglia minima
pari al **10%**

3



Significato

meno capitale
da collocare
nel pubblico



Il flottante non è una formalità: serve a garantire che ci siano azioni disponibili per gli scambi e quindi **liquidità sufficiente.**

Mercati PMI: cosa cambia?



1 **Non solo un intero MTF:** anche un suo segmento può essere registrato come **mercato di crescita** per le PMI.



2 **Il segmento deve essere separato** dagli altri per nome, regole, marketing e codici identificativo.



3 **Almeno il 50% degli emittenti** deve essere costituito da **PMI**, al momento della registrazione e poi ogni anno.



Doppia negoziazione, senza doppia burocrazia: se le azioni sono già su un **mercato PMI**, possono essere negoziate anche su un altro **mercato PMI** se l'impresa è preventivamente informata e presta il proprio consenso. In quel caso **non si duplicano gli obblighi informativi**.

Prospetto e ricerca sponsorizzata: cosa cambia?



Il **prospetto** resta il documento che spiega rischi, dati e ragioni dell'operazione.



Se un'offerta può essere fatta senza prospetto ma supera **8 milioni di euro**, la **Consob** può richiedere informazioni aggiuntive da comunicare al mercato.



La **ricerca sponsorizzata** è un'analisi sull'emittente pagata, in tutto o in parte, dall'emittente stesso: per questo deve essere dichiarata e conforme al **codice UE**.



La **Consob** può verificare i contenuti, sospenderne la distribuzione e avvertire il pubblico.



Meno oneri non significa meno trasparenza.
Chi cerca capitale deve spiegarsi meglio, non semplicemente compilare meno carta.

In pratica

1



Preparare conti leggibili

bilanci, cassa, debiti, fabbisogni e capacità prospettica di rimborso

2



Rendere ordinata la governance

assetti, ruoli, controlli e informazioni per investitori e intermediari

3



Spiegare il piano di crescita

perché serve capitale, come verrà usato e quali risultati deve produrre

4



Usare strumenti come  **Libra** e  **ESGpass** per trasformare dati dispersi in informazioni valutabili



Il Listing Act abbassa alcuni gradini. L'impresa deve comunque arrivare con **informazioni solide, coerenti e documentabili.**