



# **AMF Italia**

# **ASSEMBLEA 2026**

**MILANO, 8 GIUGNO 2026**

# AMF ITALIA – LA BASE ASSOCIATIVA

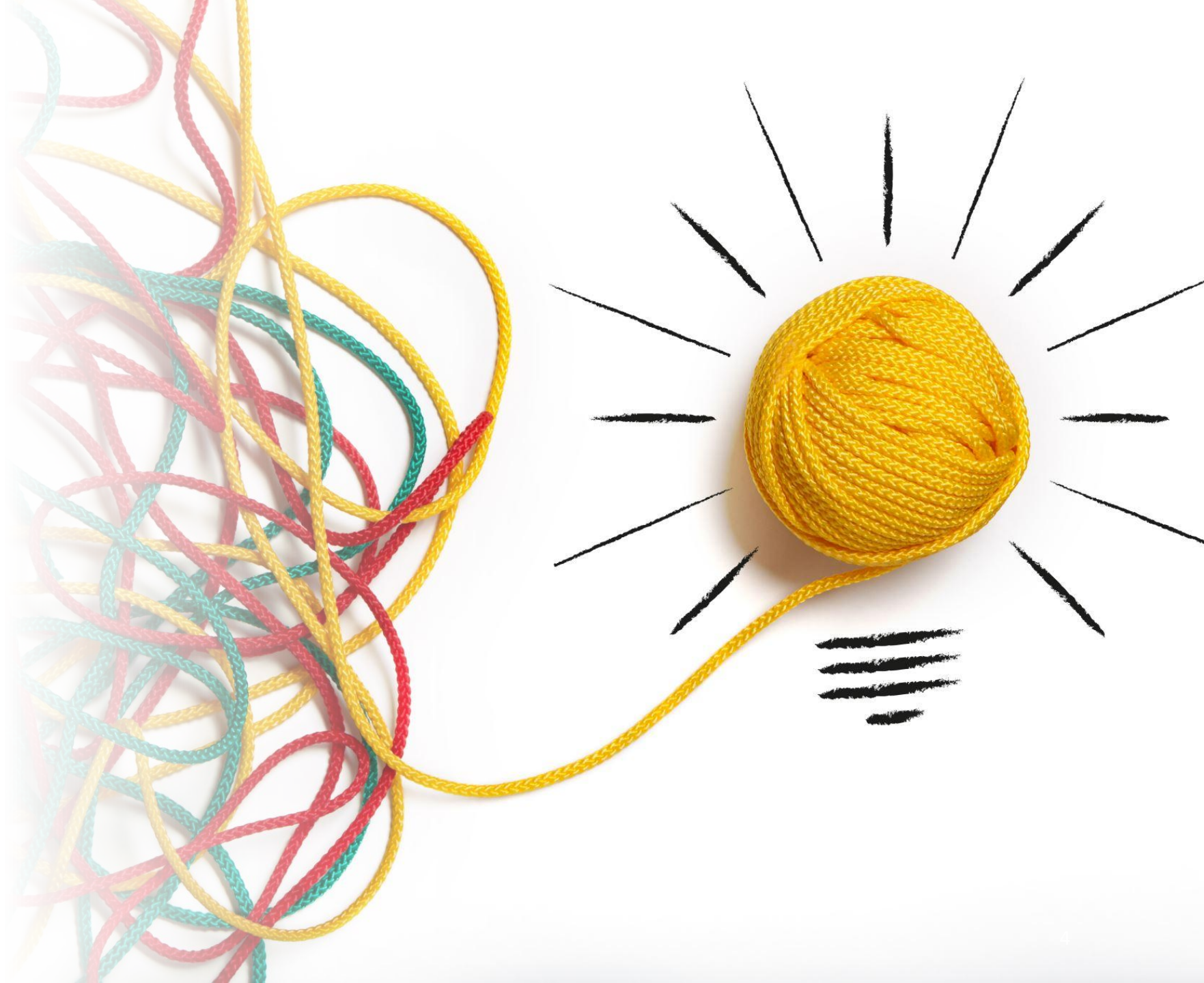
- ✓ Le associate, nel loro complesso, sono attive in tutto lo spettro dei servizi di investimento e partecipano con diversi ruoli alla quasi totalità delle operazioni di mercato primario e di *investment banking* (*IPOs*, offerte pubbliche, *M&As*, *debt management*, ecc.)
- ✓ Nel dettaglio:
  - **53 associate** che comprendono le principali banche e Sim/impresе di investimento italiane ed estere attive nei servizi di investimento e accessori, nell'*investment banking* e nei servizi di *global custody*, nonché alcune *trading venues*
  - **35 aderenti** che comprendono primari studi legali italiani e internazionali, società di consulenza e *IT providers* che prestano a vario titolo servizi a intermediari/mercati/emittenti
- ✓ Da gennaio 2025 le nuove associate sono pari a 4, mentre i nuovi aderenti sono pari a 7

# PRINCIPALI AREE DI ATTIVITA'

- ✓ *Advocacy*
- ✓ Consulenza alle associate
- ✓ Informativa, analisi e approfondimenti su tutta la regolamentazione rilevante per le associate
- ✓ Formazione alle associate e organizzazione di eventi di interesse per l'industria finanziaria
- ✓ Elaborazione periodica di classifiche delle associate in base ai volumi negoziati sui mercati
- ✓ Pubblicazione di una rivista a carattere scientifico su tematiche di interesse delle associate
- ✓ Segreteria tecnica del tavolo di lavoro interassociativo sul *post-trading* (PTPC)

## *Advocacy - linee d'azione*

- ✓ Semplificare
- ✓ Rendere i mercati finanziari italiani e UE più attrattivi
- ✓ Ampliare le opportunità di *funding* per le imprese, anche rafforzando il ruolo degli investitori istituzionali
- ✓ Promuovere armonizzazione ed efficienza nel *post-trading*



# *Advocacy*

Questa attività si declina principalmente in:

- ✓ **risposte a consultazioni e lettere di posizione** a istituzioni italiane e UE *(per un totale di 58 nel 2025)*
- ✓ **incontri**, formali e non, con esponenti delle istituzioni e di altri soggetti chiave dell'industria finanziaria a livello italiano e UE e **partecipazione a tavoli di lavoro** di istituzioni e mercati *(per un totale di 151 nel 2025)*
- ✓ **attività di coordinamento con omologhe Associazioni UE** principalmente in ambito EFSA *(European Forum of Securities Associations)*

# *Advocacy: principali dossier nazionali e UE*

- ✓ **Revisione Testo Unico della Finanza:** pur condividendo il risultato complessivo in termini di semplificazione e maggiore proporzionalità del testo normativo, sono state inviate proposte sui taluni profili specifici
  
- ✓ **Proposte legge di bilancio 2026:** sono state elaborate proposte su aspetti rilevanti ai fini dell'attrattività del sistema finanziario italiano:
  - Ripristino del regime di tassazione dei dividendi
  - Esclusione aumento aliquota IRAP per SIM e SGR
  - Compensazione eccedenza versamenti a titolo di acconto dell'imposta su redditi finanziari in regime amministrato
  - Modifiche al regime dei PIR Alternativi volte a potenziarne l'attrattività e ad ampliare il perimetro:
    - Innalzamento dei limiti di investimento in strumenti finanziari inclusi nei principali indici
    - Estensione dei benefici fiscali alle persone giuridiche e agli enti non commerciali
    - Innalzamento della soglia di esenzione per gli investimenti degli enti di previdenza obbligatoria e delle forme di previdenza complementare

# *Advocacy: principali dossier nazionali e UE*

- ✓ **Attuazione *Listing Act*:** risposte a consultazioni UE e nazionali in tema di prospetti e di *market abuse*. In particolare, in tema di abusi di mercato l'Associazione sostiene che la *disclosure* al mercato deve avvenire solo quando l'informazione è precisa, verificata e *price sensitive*. Si oppone a comunicazioni premature nelle fasi ancora incerte (negoziazioni o iter autorizzativi in corso), ritenendo rilevanti solo decisioni definitive. Sostiene inoltre un'interpretazione ampia del *legitimate interest* che giustifica il rinvio della *disclosure* a tutela di operazioni o trattative sensibili
- ✓ **DORA:** l'Associazione ha avviato interlocuzioni mirate con Banca d'Italia e pubblicato una circolare interpretativa per supportare gli associati nella compilazione dei *Register of Information*, che richiedeva un particolare *effort* per la complessità dei requisiti DORA, la necessità di raccogliere dati da diverse funzioni aziendali e le sovrapposizioni con gli attuali registri di esternalizzazione e dei fornitori ICT
- ✓ **Governance:** partecipazione alle consultazioni per il recepimento della CRDVI in materia di *internal governance* e *fit&proper* (membri del *board* e delle funzioni chiave). In materia di *internal governance*, l'Associazione ha chiesto maggiore chiarezza e proporzionalità nell'applicazione delle nuove linee guida EBA, in particolare per i gruppi bancari con controllate non CRD, evitando duplicazioni documentali e ampliamenti eccessivi delle responsabilità delle funzioni di controllo. In ambito *fit & proper*, AMF Italia ha evidenziato il rischio di un eccessivo ampliamento dell'ambito soggettivo delle valutazioni di idoneità, chiedendo criteri più chiari, tempi di implementazione più realistici e un approccio proporzionato per *key function holders*, requisiti di indipendenza e *diversity*

# *Advocacy*: principali dossier nazionali e UE

- ✓ **Semplificazione *financial transaction reporting***: risposta a consultazione ESMA, *position paper* con altre associazioni UE. Pieno favor per l'iniziativa volta ad evitare duplicazioni di *reporting* a fini EMIR e MIFIR, mentre opzione «*report once*» (i.e., unico sistema di segnalazione per tutti i *framework* disciplinari interessati), ad oggi, troppo onerosa da implementare
- ✓ **EMIR - Nuovo regime di *reporting* (EMIR Refit) e nuovi obblighi (EMIR 3.0)**: interazioni con Consob su profili dubbi ed elaborazione di indirizzi interpretativi (in particolare per la disciplina del c.d. *active account*), *position paper* con altre associazioni UE. Formulata richiesta di riconsiderare l'entrata in vigore del nuovo set di *reporting requirements* alla luce dell'iniziativa ESMA in materia di semplificazione del *reporting*
- ✓ **Market Integration Supervision Package (MISP)**: risposta a consultazione, *position paper* con altre associazioni UE. Valutata positivamente la proposta di integrazione della supervisione per le infrastrutture rilevanti, purché non comporti un incremento dei contributi di vigilanza, sia accompagnata da una profonda revisione del funzionamento dell'Esma, soprattutto sotto un profilo di competenze di mercato, e non pregiudichi la «vicinanza» dei mercati per la crescita agli ecosistemi nazionali. Riforma giudicata comunque incompleta ai fini di un'efficace integrazione
- ✓ **Risoluzione stragiudiziale delle controversie**: interlocuzioni con l'Arbitro per le Controversie Finanziarie e predisposizione di una circolare interpretativa per supportare gli associati su alcuni punti critici in tema di obblighi informativi nel *trading online* oggetto di diverse pronunce sfavorevoli nei confronti degli intermediari

# *Advocacy: principali dossier nazionali e UE*

- ✓ **Rischi di riciclaggio e finanziamento del terrorismo:** partecipazione ai tavoli di lavoro Banca d'Italia e UIF e invio di contributi in risposta alle numerose consultazioni avviate da EBA/AMLA per l'attuazione dell'*AML Package*. Focus su *customer due diligence* e sulla necessità di semplificazione dei processi di *onboarding* digitale, armonizzazione delle regole eIDAS e applicazione degli obblighi informativi in modo proporzionato al livello di rischio
- ✓ ***Savings and Investments Union:*** risposta a consultazione. Focus su (i) revisione disciplina UE su aiuti di Stato per impatti su bonus fiscali per PMI, *startup* e ricerca, (ii) necessità di superare talune barriere regolamentari all'accesso ai prodotti finanziari da parte degli investitori *retail* (iii) favor per incentivi fiscali che promuovano la partecipazione degli investitori *retail* ai mercati dei capitali
- ✓ ***Ricerca finanziaria – Code of Conduct for issuer-sponsored research:*** risposta a consultazione, interazioni con MEF e Consob. Focus su (i) principio di «materialità»: evitare che un minimo disallineamento rispetto al Codice determini automaticamente la diminuzione della ricerca a “comunicazione di marketing” (vanificando così obiettivo primario: promozione ricerca anche come volano per PMI), e (ii) necessità di un periodo transitorio (per contratti fra emittente e *research provider* in essere) per l'applicazione della nuova disciplina

# *Advocacy: principali dossier nazionali e UE*

- ✓ ***SIA (Savings and Investments Account)***: cogliendo le opportunità offerte dalla Raccomandazione della Commissione europea, elaborazione di una proposta di SIA volta a promuovere tramite la leva fiscale gli investimenti *retail* nel capitale di rischio delle imprese quotate o quotande. La proposta sarà oggetto di analisi da parte dei tavoli associativi e saranno organizzati incontri di confronto con tutti gli *stakeholder*
- ✓ **Giurisprudenza derivati**: AMF Italia ha continuato a seguire l'evoluzione giurisprudenziale successiva alla nota sentenza S.U. «Cattolica» nell'ambito dei tavoli di lavoro associativi pertinenti che hanno costituito una sede di confronto sui profili maggiormente critici delle decisioni di merito e di legittimità

# *Advocacy: principali dossier nazionali e UE*

## ✓ *Post-trading*

- **Riduzione del ciclo di regolamento (T+1):** elaborazione di risposte alle consultazioni UE, partecipazione al tavolo nazionale e ai *workstream* dell'*Industry Committee*. Organizzazione di riunioni con le associate per sensibilizzare la comunità finanziaria sulla necessità di prepararsi per tempo al cambiamento
- **Migrazione sulla piattaforma di *clearing* comune del gruppo Euronext per le transazioni concluse sui mercati italiani:** riunioni di approfondimento e dialogo con Euronext al fine di garantire agli intermediari un processo di transizione efficiente e con tempistiche adeguate
- ***Corporate Events*:** organizzazione di numerose riunioni di confronto tra intermediari/emittenti/Euronext/Autorità di vigilanza per la transizione alla nuova piattaforma CA4U di gestione degli eventi societari. AMF Italia ha svolto un ruolo di primo piano nella «negoziazione» con Euronext di date di migrazione maggiormente in linea con la *readiness* del sistema e l'andamento dei test

# Informativa, analisi e consulenza

Come noto, il panorama regolamentare rilevante per l'industria finanziaria è vastissimo, multisetoriale ed estremamente granulare.

Da qui muove la costante attenzione che l'Associazione da sempre riserva a tutti i *framework* disciplinari applicabili alle associate, in prima battuta, mediante l'attività di informativa sulle novità normative (*newsletter* e **Comunicazioni**), in seconda battuta, mediante l'attività di analisi che si sostanzia principalmente nella redazione e pubblicazione di **Circolari** e **Comunicazioni**, nonché nell'attività consulenziale consistente in **risposte a quesiti** posti dalle associate in relazione ai più svariati aspetti dell'implementazione dell'intera regolamentazione applicabile.

Nel 2025, tali attività si sono sostanziate in:

- ✓ **157 risposte a quesiti**
- ✓ **137 newsletter, Comunicazioni e Circolari**

# Comitati Permanenti e Gruppi di Lavoro

La vita associativa è fatta e trae impulso anche e soprattutto da confronto e discussione fra colleghi. Diversi sono i momenti e le occasioni in tal senso che l'Associazione organizza e presiede e/o a cui partecipa.

In via principale:

- ✓ i **Comitati Permanenti** sono interni all'Associazione (coordinatore e vice sono rappresentanti di intermediari e *trading venues*)
- ✓ i **Gruppi di Lavoro** hanno natura interassociativa (es. Tavolo EMIR, CSDR) o interistituzionale (es. *Post-Trading Participants Committee (PTPC)*, *T+1 Workstreams* e Tavolo nazionale)

*Complessivamente, CP e GdL si sono riuniti per 103 volte nel 2025*

# Ricerca e Formazione

- ✓ Nel 2025 la rivista associativa di approfondimento «**Quaderni AMF Italia**» ha pubblicato il **quarto** e il **quinto numero**. L'iniziativa coinvolge autorevoli contributori provenienti dagli ambiti professionale e accademico, oltre alla partecipazione attiva di associate e aderenti
- ✓ Oltre **30 eventi** di natura convegnistica, seminariale, tavole rotonde e formazione, con la partecipazione complessiva di circa **1500 persone**
- ✓ Collaborazione con associazioni estere (AFME, EFSA, FIX Trading Community) in relazione a eventi e convegni internazionali di interesse per l'industria finanziaria

# Visibilità mediatica nel periodo di riferimento

- ✓ AMF Italia è stata citata in oltre **280** articoli di stampa sulle principali testate giornalistiche generaliste e di settore
- ✓ Gli esponenti dell'Associazione hanno scritto articoli ed editoriali su temi di rilievo
- ✓ È stata significativa la presenza su *social media* per commentare novità regolamentari e del contesto socio-economico, nonché per condividere iniziative associative

# Obiettivi 2026 - 2027

- ✓ Proseguire nel rafforzamento dell'incisività delle iniziative di *advocacy* in Italia e in UE
- ✓ Rafforzare il ruolo dell'Associazione negli ambiti più innovativi (AI e finanza decentralizzata)
- ✓ Promuovere iniziative volte a rendere il mercato finanziario italiano maggiormente attrattivo



**AMF Italia**  
*[www.amfitalia.org](http://www.amfitalia.org)*