

Da: [Alessandro Imbimbo](#)
A: [Mercati per la Crescita](#)
Oggetto: Libro verde - Contributo
Data: lunedì 28 febbraio 2022 11:44:41

Spett.le Ministero,

come privato cittadino, professionalmente impegnato nel settore di cui si sta discutendo, mi permetto di formulare due semplici considerazioni.

1. Distanza dimensionale tra le aziende italiane e i mercati finanziari:

Il tessuto imprenditoriale italiano è popolato, come noto, da aziende di piccola/piccolissima dimensione. Questo non favorisce l'accesso ai mercati finanziari in quanto le logiche applicate tra gli operatori finanziari sono quelle di impiegare considerevoli somme in poco tempo e in poche aziende. Questo fenomeno di concentrazione è ancor più esasperato dalle recenti politiche di accorpamento di intermediari finanziari e bancari.

La proposta è:

- favorire la nascita e/o la sopravvivenza di piccoli operatori (soprattutto SGR sotto soglia)
- proseguire lo stimolo normativo e fiscale per la patrimonializzazione e l'accorpamento di imprese.
- favorire la diffusione di strutture finanziarie aggregatrici: ad esempio: basket bond e veicoli di cartolarizzazione.

2. abbassamento della soglia di investimento da 500.000 a 100.000 Euro.

L'avvicinamento dei risparmiatori ai mercati privati/pubblici di PMI può risultare funzionale per trainare la crescita e generare coesione anche sociale tra risparmiatori e imprese del territorio.

Tuttavia, se i 100.000 euro devono rappresentare al massimo il 10% dei risparmi complessivi risulta quindi implicito attrarre solo investitori con patrimonio di 1 milione di euro e quindi escludere una popolazione di investitori più vasta.

In aggiunta, qualora l'allocazione di queste risorse sia possibile solo in costanza di "consulenza in materia di investimenti" (servizio regolamentato dal TUF), si presterebbe il fianco a possibili responsabilità dell'intermediario proponente soprattutto in considerazione dell'alto rischio connesso alle PMI italiane.

Temo che questo meccanismo non funzioni.

Ringrazio molto per la cortese attenzione e porgo

Cordiali saluti

Alessandro Imbimbo