

30 giugno 2026

## ADOZIONE DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2026/395 DELLA COMMISSIONE IN MATERIA DI PROSPETTI INFORMATIVI E FINANZA SOSTENIBILE

### 1. PREMESSA

In data 22 giugno 2026 è entrato in vigore il Regolamento delegato (UE) 2026/395 della Commissione (il “**Regolamento**”), pubblicato nella Gazzetta ufficiale dell’UE del 2 giugno 2026, il quale apporta significative modifiche alle norme tecniche di regolamentazione originariamente stabilite dal Regolamento (UE) 2019/979 (il “**Regolamento 979**”) in materia di norme tecniche per la predisposizione dei prospetti informativi e di classificazione dei prospetti.

L’intervento legislativo si colloca all’interno di due importanti riforme dei mercati finanziari europei:

- il “**Listing Act**” (**Regolamento UE 2024/2809**): pacchetto legislativo progettato per rendere i mercati dei capitali pubblici dell’Unione Europea più attraenti, riducendo la burocrazia per le aziende e facilitando in particolare l’accesso ai capitali per le Piccole e Medie Imprese.
- il **Regolamento “Green Bonds” (Regolamento UE 2023/2631)**: quadro normativo europeo sulle obbligazioni verdi, creato per standardizzare e dare trasparenza agli investimenti ecosostenibili.

### 2. DESCRIZIONE DELLE RIFORME

#### Aggiornamento dei metadati per la classificazione dei prospetti

Le modifiche intervengono in primo luogo per allineare l’infrastruttura informativa dell’ESMA (Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati) ai nuovi formati di prospetto informativo introdotti dal Listing Act. In particolare, viene integrato l’elenco di dati e metadati leggibili meccanicamente da trasmettere all’ESMA, riportato all’Allegato VII del Regolamento 979, al fine di ricomprendere quelli relativi alle nuove tipologie di prospetto introdotte dal Listing Act, ovvero:

- il **Prospetto UE della crescita**, concepito per alleggerire gli oneri di quotazione delle PMI e delle società che accedono ai mercati di crescita;
- il **Prospetto UE di follow-on**, volto a semplificare le emissioni secondarie per gli emittenti che risultano già ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o nei mercati di crescita per le PMI.

#### Tracciabilità delle emissioni sostenibili (European Green Bonds)

Al fine di garantire adeguati presidi di trasparenza sul mercato e supportare lo sviluppo della finanza ecosostenibile, il legislatore europeo ha aggiornato i relativi requisiti di segnalazione. Le Autorità Nazionali Competenti (come la Consob in Italia) dovranno ora trasmettere all’ESMA dati strutturati e metadati che identifichino chiaramente se i titoli oggetto del prospetto si qualificano come *European Green Bonds* (EuGB), come obbligazioni commercializzate come ecosostenibili o come le obbligazioni legate alla sostenibilità.

**Ampliamento della documentazione oggetto di incorporazione mediante riferimento**

Il Regolamento interviene ampliando l'elenco dei documenti e delle informazioni che possono essere inclusi nei prospetti attraverso il meccanismo dell'"*incorporazione mediante riferimento*", introdotto dall'art. 19 del Regolamento 2017/1129. Tale integrazione consente, in particolare, l'incorporazione mediante riferimento nei prospetti della documentazione approvata da un'autorità competente o depositata presso quest'ultima in conformità della previgente direttiva 2003/71/CE.

**Trasmissione dei documenti di esenzione ad ESMA**

Il recente quadro normativo legato al *Listing Act* impone agli emittenti di depositare presso le autorità nazionali specifici documenti nel caso in cui si avvalgano di esenzioni dall'obbligo di redigere e pubblicare un prospetto di cui all'articolo 1, paragrafo 4, lettere d *bis*) e d *ter*), e all'articolo 1, paragrafo 5, lettera b *bis*) del Regolamento 2017/1129. Contestualmente, la normativa richiede all'ESMA di monitorare l'utilizzo di tali esenzioni a livello europeo.

Al fine di razionalizzare questo flusso informativo, il Regolamento stabilisce che le Autorità Nazionali Competenti possano trasmettere all'ESMA le copie elettroniche dei documenti di esenzione e i relativi metadati sfruttando direttamente il portale di notifica già esistente; questo meccanismo evita la moltiplicazione degli oneri amministrativi e garantisce un'efficiente archiviazione telematica comunitaria.

**Accessibilità tramite l'ESAP (European Single Access Point)**

Un'ulteriore semplificazione tecnica riguarda l'integrazione delle informazioni all'interno dell'ESAP (Punto di accesso unico europeo), la piattaforma strategica dell'UE destinata a centralizzare tutti i dati finanziari e di sostenibilità delle imprese europee. Al fine di ridurre gli oneri per emittenti e autorità, il Regolamento prevede che le Autorità Nazionali Competenti possano adempiere all'obbligo di rendere accessibili i dati dei prospetti sull'ESAP ricorrendo all'ordinario portale di notifica utilizzato per la messa a disposizione dei suddetti dati all'ESMA.

**3. ENTRATA IN VIGORE**

Come già anticipato, il Regolamento è entrato in vigore in data 22 giugno 2026, il ventunesimo giorno successivo alla pubblicazione dello stesso nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

Si precisa, tuttavia, che l'efficacia delle disposizioni diverse da quelle relative al novero dei documenti che possono essere incorporati tramite riferimento in un prospetto informativo è stata differita al 10 luglio 2026.

Il presente documento viene consegnato esclusivamente per fini divulgativi. Esso non costituisce riferimento alcuno per contratti e/o impegni di qualsiasi natura.

**Per ogni ulteriore chiarimento o approfondimento Vi preghiamo di contattare:**

**Alessandro Merenda**  
**Partner**  
Diritto dei Mercati Finanziari

Roma | +39 06 478751  
amerenda@gop.it

**Lidia Caldarola**  
**Of Counsel**  
Diritto dei Mercati Finanziari

Roma | +39 06 478751  
lcaldarola@gop.it

**Andrea Bazuro**  
**Senior Counsel**  
Diritto dei Mercati Finanziari

Roma | +39 06 478751  
abazuro@gop.it

**Mariasole Conticelli**  
**Senior Counsel**  
Diritto dei Mercati Finanziari

Milano | +39 02 763741  
mconticelli@gop.it

**Giacomo Bizzozero**  
**Managing Associate**  
Diritto dei Mercati Finanziari

Milano | +39 02 763741  
gbizzozero@gop.it

**Matteo Costantino**  
**Managing Associate**  
Diritto dei Mercati Finanziari

Roma | +39 06 478751  
mcostantino@gop.it

**Luca Silviani della Valle**  
**Managing Associate**  
Diritto dei Mercati Finanziari

Milano | +39 02 763741  
lsilviani@gop.it



**INFORMATIVA EX ART. 13 del Reg. UE 2016/679 - Codice in materia di protezione dei dati personali**

I dati personali oggetto di trattamento da parte dallo studio legale Gianni & Origoni (lo "Studio") sono quelli liberamente forniti nel corso di rapporti professionali o di incontri, eventi, workshop e simili, e vengono trattati anche per finalità informative e divulgative. La presente newsletter è inviata esclusivamente a soggetti che hanno manifestato il loro interesse a ricevere informazioni sulle attività dello Studio. Se Le fosse stata inviata per errore, ovvero avesse mutato opinione, può opporsi all'invio di ulteriori comunicazioni inviando una e-mail all'indirizzo: [relazioniesterne@gop.it](mailto:relazioniesterne@gop.it). Titolare del trattamento è lo studio Gianni & Origoni, con sede amministrativa in Roma, Via delle Quattro Fontane 20.