

Avviso al pubblico: Applicazione del MiCAR – Indicazioni operative

Il [Regolamento \(UE\) 2023/1114](#) relativo ai mercati delle crypto-attività (“MiCAR”) ha introdotto nell’Unione europea una disciplina armonizzata per l’emissione, l’offerta al pubblico e la prestazione di servizi aventi a oggetto crypto-attività non riconducibili a strumenti finanziari o altri prodotti già regolamentati da atti legislativi dell’UE[1].

In particolare, il MiCAR disciplina l’emissione, la negoziazione e la prestazione di servizi[2] su tre tipologie di crypto-attività[3]:

- i. i token collegati ad attività (*asset-referenced token* – “ART”), definiti come crypto-attività che mirano a mantenere un valore stabile facendo riferimento a un altro valore o un diritto o a una combinazione dei due, comprese una o più valute ufficiali;
- ii. i token di moneta elettronica (*e-money token* – “EMT”), definiti come crypto-attività che mirano a mantenere un valore stabile facendo riferimento al valore di una singola valuta ufficiale; e
- iii. le crypto-attività c.d. “*other than*”, categoria che ricomprende le crypto-attività diverse dagli ART e dagli EMT; tale categoria include anche gli “*utility token*”, ossia le crypto-attività destinate unicamente a fornire l’accesso a un bene o a un servizio prestato dal suo emittente, e le frazioni dei *non-fungible token*, ad esempio quelle emesse in un’ampia serie o raccolta.

Il [decreto legislativo n. 129/2024](#) ha completato l’iter di adeguamento al MiCAR delineando i poteri e le funzioni della Consob e della Banca d’Italia. Il citato decreto definisce altresì il regime transitorio e gli obblighi di trasparenza applicabili agli attuali operatori in valuta virtuale iscritti nella sezione speciale del registro OAM[4]. Per una descrizione del riparto di competenze tra Consob e Banca d’Italia nell’applicazione di MiCAR si fa rinvio alla nota di sintesi del 29 ottobre 2024[5].

Dal **30 dicembre 2024** il MiCAR è direttamente applicabile nella sua interezza[6] e gli operatori sono tenuti alla sua osservanza[7].

Con la [comunicazione Consob n. 1/24 del 12 settembre 2024](#), al fine di favorire celerità ed efficienza dei processi, i soggetti interessati a presentare alla Consob richieste di autorizzazioni/notifiche sono stati invitati ad avviare interlocuzioni informali e preliminari per ricevere chiarimenti sugli elementi informativi e documentali da allegare alle istanze.

Con la presente Nota si forniscono nella tabella sottostante le **modalità di contatto della Consob** in relazione all’invio delle istanze, delle notifiche e delle comunicazioni previste dal MiCAR.

Fermo quanto indicato nella tabella che segue, le procedure relative al **trattamento di esposti e segnalazioni di whistleblowing** ai sensi rispettivamente degli articoli 108 e 116 MiCAR, sono reperibili presso i seguenti link: <https://www.consob.it/web/investor-education/l-invio-di-esposti>; <https://www.consob.it/web/area-pubblica/whistleblowing>. Si ricorda che la Consob non è competente a trattare esposti relativi a fatti antecedenti l’entrata in applicazione del MiCAR e non altrimenti riconducibili alle proprie funzioni di vigilanza.

| Mittente                                                                                                                                                                                                                  | Oggetto e riferimenti normativi           | Indirizzo richiesta interlocuzioni preliminari                                               | Indirizzo per l’invio di comunicazioni ufficiali                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Soggetti che intendono effettuare un’offerta al pubblico o un’ammissione alle negoziazioni di una crypto-attività diversa da un token collegato ad attività o da un token di moneta elettronica (c.d. <i>Other Than</i> ) | Artt. 6 e 8 MiCAR (e Allegato I al MiCAR) | <a href="mailto:interlocuzioni.whitepaper@consob.it">interlocuzioni.whitepaper@consob.it</a> | Via PEC all’indirizzo <a href="mailto:dve@pec.consob.it">dve@pec.consob.it</a> (se il mittente è soggetto all’obbligo di avere la PEC) o via posta elettronica all’indirizzo <a href="mailto:segr.dve@consob.it">segr.dve@consob.it</a> .<br><br>Specificare come destinatario “Divisione Vigilanza Emittenti” e indicare all’inizio dell’oggetto “ <i>White Paper Other Than</i> ”.<br><br>Al seguente <a href="#">link</a> si fornisce un <i>file compilabile</i> da utilizzare per la notifica del White Paper Other Than                       |
| Soggetti tenuti a notificare modifiche al white paper su crypto-attività <i>Other Than</i>                                                                                                                                | Art. 12 MiCAR                             | <a href="mailto:interlocuzioni.whitepaper@consob.it">interlocuzioni.whitepaper@consob.it</a> | Via PEC all’indirizzo <a href="mailto:dve@pec.consob.it">dve@pec.consob.it</a> (se il mittente è soggetto all’obbligo di avere la PEC) o via posta elettronica all’indirizzo <a href="mailto:segr.dve@consob.it">segr.dve@consob.it</a> .<br><br>Specificare come destinatario “Divisione Vigilanza Emittenti” e indicare all’inizio dell’oggetto “ <i>White Paper Modificato Other Than</i> ”.<br><br>Al seguente <a href="#">link</a> si fornisce un <i>file compilabile</i> da utilizzare per la notifica del White Paper Modificato Other Than |

|                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Soggetti che intendono redigere un white paper su un token collegato ad attività (ART)                                        | Art. 19 MiCAR (e Allegato II al MiCAR)                                                                                                                                                                    | È possibile richiedere informazioni e chiarimenti in ordine al contenuto del white paper ART al seguente indirizzo email: <a href="mailto:interlocuzioni.whitepaper@consob.it">interlocuzioni.whitepaper@consob.it</a> | Le istanze di approvazione del <i>white paper</i> devono essere trasmesse a Banca d'Italia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Soggetti tenuti a notificare white paper ART in esenzione                                                                     | Art. 16, par. 2, MiCAR                                                                                                                                                                                    | <a href="mailto:interlocuzioni.whitepaper@consob.it">interlocuzioni.whitepaper@consob.it</a>                                                                                                                           | <p>Via PEC all'indirizzo <a href="mailto:dve@pec.consob.it">dve@pec.consob.it</a> (se il mittente è soggetto all'obbligo di avere la PEC) o via posta elettronica all'indirizzo <a href="mailto:segr.dve@consob.it">segr.dve@consob.it</a>.<br/>Specificare come destinatario “Divisione Vigilanza Emittenti” e indicare all'inizio dell'oggetto “White Paper ART in esenzione”</p> <p>Al seguente <a href="#">link</a> si fornisce un <i>file compilabile</i> da utilizzare per la notifica del White Paper ART in Esenzione</p> |
| Depositari centrali che intendono prestare il servizio di custodia e amministrazione di crypto-attività per conto dei clienti | Comunicazione per la prestazione del servizio di custodia e amministrazione di crypto-attività per conto dei clienti Art. 60 MiCAR Art. 16 D. Lgs. 129/2024                                               | N/A                                                                                                                                                                                                                    | <p>Via PEC all'indirizzo <a href="mailto:consob@pec.consob.it">consob@pec.consob.it</a> (se il mittente è soggetto all'obbligo di avere la PEC) o via posta elettronica all'indirizzo <a href="mailto:segr.dme@consob.it">segr.dme@consob.it</a>.<br/>Specificare come destinatario “Divisione Vigilanza Mercati”</p>                                                                                                                                                                                                             |
| Gestori di mercati regolamentati che intendono gestire una piattaforma di negoziazione di crypto-attività                     | Comunicazione per la prestazione del servizio di gestione di una piattaforma di negoziazione di crypto-attività Art. 60 MiCAR Art. 16 D. Lgs. 129/2024                                                    | N/A                                                                                                                                                                                                                    | <p>Via PEC all'indirizzo <a href="mailto:consob@pec.consob.it">consob@pec.consob.it</a> (se il mittente è soggetto all'obbligo di avere la PEC) o via posta elettronica all'indirizzo <a href="mailto:segr.dme@consob.it">segr.dme@consob.it</a>.<br/>Specificare come destinatario “Divisione Vigilanza Mercati”</p>                                                                                                                                                                                                             |
| SIM diverse da quelle di classe 1 che intendono prestare servizi equivalenti                                                  | Art. 60 MiCAR                                                                                                                                                                                             | <a href="mailto:interlocuzioni.CASP@consob.it">interlocuzioni.CASP@consob.it</a>                                                                                                                                       | <a href="mailto:din@pec.consob.it">din@pec.consob.it</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Soggetti che intendono presentare alla Consob istanze di autorizzazione come CASP                                             | Art. 62 MiCAR                                                                                                                                                                                             | <a href="mailto:interlocuzioni.CASP@consob.it">interlocuzioni.CASP@consob.it</a>                                                                                                                                       | <p><a href="mailto:casp@pec.consob.it">casp@pec.consob.it</a><br/>Al seguente <a href="#">link</a> si fornisce un <i>file compilabile</i> da utilizzare nella predisposizione della domanda di autorizzazione</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Emittenti, offerenti e persone che chiedono l'ammissione alla negoziazione di crypto-attività                                 | Comunicazione di avvenuto ritardo della pubblicazione di un'informazione privilegiata Art. 88, Paragrafo 2 di MiCAR e relativo standard tecnico di regolamentazione (Regolamento di esecuzione 2024/2861) | N/A                                                                                                                                                                                                                    | <p>Via PEC all'indirizzo <a href="mailto:consob@pec.consob.it">consob@pec.consob.it</a> (se il mittente è soggetto all'obbligo di avere la PEC) o via posta elettronica all'indirizzo <a href="mailto:segr.dme@consob.it">segr.dme@consob.it</a>.<br/>Specificare come destinatario “Divisione Vigilanza Mercati” e indicare all'inizio dell'oggetto “MiCAR Ritardo comunicazione”</p>                                                                                                                                            |
| Soggetti che predispongono o eseguono a titolo professionale operazioni su crypto-attività                                    | Segnalazione di ordini e operazioni sospetti (STOR) Art. 92 MiCAR e relativo standard tecnico di regolamentazione                                                                                         | N/A                                                                                                                                                                                                                    | <p>Via PEC all'indirizzo <a href="mailto:consob@pec.consob.it">consob@pec.consob.it</a> (se il mittente è soggetto all'obbligo di avere la PEC) o via posta elettronica all'indirizzo <a href="mailto:segr.dme@consob.it">segr.dme@consob.it</a>.<br/>Specificare come destinatario “Divisione Vigilanza Mercati” e indicare all'inizio dell'oggetto “MiCAR STOR”.</p>                                                                                                                                                            |

[1] Nello specifico il MiCAR non si applica alle crypto-attività già oggetto di regolamentazione eurounitaria in quanto qualificabili come: (i) strumenti finanziari ai sensi della direttiva 2014/65/UE, (ii) depositi ai sensi della direttiva 2014/49/UE, compresi i depositi strutturati ai sensi della direttiva 2014/65/UE, (iii) fondi ai sensi della direttiva (UE) 2015/2366, (iv) posizioni inerenti cartolarizzazioni ai sensi del regolamento (UE) 2017/2402 e (v) prodotti assicurativi non vita o vita, prodotti pensionistici o regimi di sicurezza sociale.

[2] In particolare, il MiCAR disciplina la prestazione di servizi per le crypto-attività sia da parte di nuovi soggetti appositamente autorizzati (CASP specializzati, cioè prestatori di servizi per le crypto-attività che non siano già assoggettati ad una disciplina speciale in virtù del loro status di soggetti già vigilati) che da parte di intermediari finanziari.

[3] Il MiCAR ha introdotto, altresì, misure per la prevenzione e il contrasto degli abusi di mercato.

[4] Cfr. art. 45 del decreto legislativo 129/2024 e la Comunicazione Consob n. 1/24 del 12 settembre 2024, reperibile al seguente link [https://www.consob.it/documents/1912911/4009267/c20240912\\_01.pdf/2cb87a33-cfd6-fbe8-aa99-7e4e1afce108](https://www.consob.it/documents/1912911/4009267/c20240912_01.pdf/2cb87a33-cfd6-fbe8-aa99-7e4e1afce108).

[5] La nota di sintesi del 29 ottobre 2024 è reperibile al seguente link: [https://www.consob.it/documents/d/asset-library-1912910/nota\\_ricognitiva\\_micar\\_consob\\_bi\\_20241029](https://www.consob.it/documents/d/asset-library-1912910/nota_ricognitiva_micar_consob_bi_20241029).

[6] I titoli III (relativo agli ART) e IV (relativo agli EMT) sono applicabili dal 30 giugno 2024.

[7] Il quadro aggiornato delle misure di livello 2 e 3 relative al MiCAR è disponibile nel sito internet della Consob – Sezione Regolamentazione. Le Q&As relative al MiCAR sono disponibili sul sito internet dell'ESMA, cfr. <https://www.esma.europa.eu/esma-ga-search-page>.

Ulteriori informazioni sono pubblicate nella [sezione del sito Consob dedicata al MiCAR](#)

30 dicembre 2024