



L'estratto che stai visualizzando  
è tratto da un volume pubblicato su  
ShopWKI - La libreria del professionista

[VAI ALLA SCHEDA PRODOTTO](#)

## INDICE

PRESENTAZIONE.....	1
--------------------	---

### CAPITOLO I

#### IL FENOMENO DEL CROWDFUNDING

1. Le origini antiche e moderne del <i>crowdfunding</i> .....	3
1.1. Le origini del <i>crowdfunding</i> in Italia.....	8
2. Le ragioni dello sviluppo del moderno <i>crowdfunding</i> .....	11
2.1. <i>La crisi finanziaria del 2008</i> .....	12
2.2. <i>Lo sviluppo di internet e dei social network</i> ..	14
2.3. <i>Le esternalità di rete</i> .....	16
3. Il <i>crowdfunding</i> : una nozione del fenomeno .....	18
4. Le diverse tipologie di <i>crowdfunding</i> : definizione e caratteristiche .....	23
4.1. I modelli “classici” .....	23
4.1.1. <i>Donation-based crowdfunding</i> .....	24
4.1.2. <i>Reward-based crowdfunding</i> .....	25
4.1.3. <i>Lending-based crowdfunding</i> .....	29
4.1.4. <i>Equity-based crowdfunding</i> .....	31
4.2. I modelli ibridi e nuovi .....	33
4.2.1. <i>Royalty-based crowdfunding</i> .....	33
4.2.2. <i>Pre-purchase crowdfunding</i> .....	35
4.2.3. <i>Do-it-yourself crowdfunding</i> .....	36
4.2.4. <i>Civic crowdfunding</i> .....	38
4.2.5. <i>Corporate crowdfunding</i> .....	39
4.2.6. <i>Real estate crowdfunding</i> .....	40
5. Numeri e statistiche del fenomeno .....	42

### CAPITOLO II

#### IL QUADRO NORMATIVO ATTUALE

1. Introduzione.....	49
----------------------	----

2.	Le origini: le raccomandazioni dell'Unione Europea del 10 luglio 2012 e la <i>task force</i> "Restart Italia!"	50
3.	Dal Rapporto "Restart Italia!" all'adozione di una normativa <i>ad hoc</i> : il decreto legge 18 ottobre 2012, n. 179 sull' <i>equity-based crowdfunding</i> , convertito, con modificazioni, nella legge 17 dicembre 2012, n. 221	53
4.	La prima revisione: il decreto legge 24 gennaio 2015, n. 3, convertito, con modificazioni, nella legge 24 marzo 2015, n. 33, e l'estensione alle piccole e medie imprese <i>innovative</i> della possibilità di ricorrere all' <i>equity-based crowdfunding</i> quale modalità di raccolta del capitale di rischio	57
5.	La seconda revisione: la legge 11 dicembre 2016, n. 32, il decreto legge 24 aprile 2017, n. 50, convertito, con modificazioni, nella legge 21 giugno 2017, n. 96 e l'estensione alle piccole e medie imprese in quanto tali della possibilità di ricorrere all' <i>equity-based crowdfunding</i> quale modalità di raccolta del capitale di rischio, <i>a prescindere dal carattere innovativo</i>	59
6.	L'offerta al pubblico di prodotti finanziari e la creazione di portali dediti alla raccolta di capitali di rischio: il Testo Unico della Finanza quale cardine di riferimento della disciplina	62
7.	Dal Testo Unico della Finanza al "Regolamento sulla raccolta di capitali di rischio tramite portali on-line", emanato dalla CONSOB: le prime linee guida	69

### CAPITOLO III

#### IL REGOLAMENTO CONSOB N. 18592/2013

1.	La struttura del Regolamento	73
2.	L'analisi del Regolamento	75
2.1.	Disposizioni generali: commento agli artt. 1-3	76
2.2.	Il registro dei gestori: commento agli artt. 4-6	83
2.3.	L'iscrizione e la cancellazione dal registro: commento agli artt. 7-12	90
2.4.	Le regole di condotta dei gestori	120
2.4.1.	Gli obblighi del gestore: commento all'art. 13	121
2.4.2.	Gli obblighi di informazione: commento agli artt. 14-16	133

(segue) <i>L'Allegato 3: le informazioni sulla singola offerta</i> .....	151
2.4.3. Gli obblighi inerenti alla gestione degli ordini: commento all'art. 17 .....	162
2.4.4. Gli obblighi inerenti al trattamento delle informazioni: commento agli artt. 18-20 .....	165
2.4.5. Gli obblighi di comunicazione: commento all'art. 21 .....	168
2.4.6. L'introduzione di una disciplina sul <i>Whistleblowing</i> : commento all'art. 20- <i>bis</i> .....	170
2.5. I provvedimenti sanzionatori e cautelari: commento agli artt. 22 e 23 .....	175
2.6. La disciplina delle offerte: commento agli artt. 24 e 25 .....	185



## SUMMARY

FOREWORD .....	197
----------------	-----

### CHAPTER I

#### THE CROWDFUNDING PHENOMENON

1. The ancient and modern origins of <i>crowdfunding</i> .....	199
1.1. The origins of crowdfunding in Italy .....	205
2. The reasons behind the growth of the modern <i>crowd- funding</i> .....	208
2.1. <i>The financial crisis of 2008</i> .....	208
2.2. <i>The rise of the Internet and the social networks</i> .....	211
2.3. <i>The network externalities</i> .....	212
3. <i>Crowdfunding</i> : the concept at the basis of the pheno- menon .....	214
4. The manifold types of crowdfunding: definition and characteristics .....	220
4.1. “Conventional” models .....	220
4.1.1. <i>Donation-based crowdfunding</i> .....	220
4.1.2. <i>Reward-based crowdfunding</i> .....	222
4.1.3. <i>Lending-based crowdfunding</i> .....	225
4.1.4. <i>Equity-based crowdfunding</i> .....	227
4.2. Hybrid and recent models .....	229
4.2.1. <i>Royalty-based crowdfunding</i> .....	229
4.2.2. <i>Pre-purchase crowdfunding</i> .....	232
4.2.3. <i>Do-it-yourself crowdfunding</i> .....	232
4.2.4. <i>Civic crowdfunding</i> .....	234
4.2.5. <i>Corporate crowdfunding</i> .....	235
4.2.6. <i>Real estate crowdfunding</i> .....	237
5. Figures and statistics of the phenomenon .....	238

### CHAPTER II

#### CURRENT REGULATORY FRAMEWORK

1. Introduction .....	247
-----------------------	-----

2.	The origins: The European Union recommendations dated 10 July 2012 and the “ <i>Restart Italy!</i> ” <i>task force</i>	248
3.	From the Report “ <i>Restart Italy!</i> ” to the implementation of an <i>ad hoc</i> regulation: Decree Law no. 179 of 18 October 2012, on <i>equity-based crowdfunding</i> , converted, with amendments into Law no. 221 of 17 December 2012.....	251
4.	The first revision: Decree Law no. 3 of 24 January 2015, converted, with amendments into Law no. 33 of 24 March 2015, and the extension of the possibility for <i>innovative</i> small and medium-sized enterprises to use <i>equity-based crowdfunding</i> as a means of raising venture capital.....	255
5.	The second revision: Law no. 32 of 11 December 2016, Decree Law no. 50 of 24 April 2017, converted, with amendments into Law no. 96 of 21 June 2017, and the extension of the possibility to use <i>equity-based crowdfunding</i> as a means of raising venture capital to all small and medium-sized enterprises <i>regardless of their innovative character</i> .....	257
6.	The public offering of financial products and the creation of portals dedicated to raising venture capital: the Consolidated Law on Finance as main regulatory reference .....	260
7.	From the Consolidated Law on Finance to “ <i>Regulation on “the collection of risk capital via on-line portals”</i> issued by CONSOB: the first guidelines.....	268

### CHAPTER III

#### CONSOB REGULATION No. 18592/2013

1.	The structure of the Regulation .....	271
2.	The analysis of the Regulation .....	274
2.1.	General Provisions: comments on Articles 1-3	274
2.2.	The register for portal managers: comments on Articles 4-6 .....	281
2.3.	Registration and cancelation from the register: comments on Articles 7-12 .....	289
2.4.	The rules of conduct for the portal managers	320
2.4.1.	The portal managers’ obligations: comments on Article 13 .....	321
2.4.2.	The information obligations: comments on Articles 14-16 .....	334

(follows) <i>Annex 3: information on the individual offer</i> .....	352
2.4.3. The obligations for the order processing: comments on Article 17 .....	362
2.4.4. The confidentiality obligations: comments on Articles 18-20 .....	366
2.4.5. The communication obligations: comments on Article 21 .....	369
2.4.6. The introduction of legislation focused on Whistleblowing: comments on Article 20-bis .....	371
2.5. Precautionary provisions and sanctions: comments on Articles 22 and 23 .....	376
2.6. Regulations for the offers on the portal.....	387





L'estratto che stai visualizzando  
è tratto da un volume pubblicato su  
ShopWKI - La libreria del professionista

[VAI ALLA SCHEDA PRODOTTO](#)