



MACFIN[®]
MANAGEMENT CONSULTANTS

MACFIN PILLS

Schema di decreto legislativo della Legge n. 21 del 2024 (cd Legge sui Capitali)

Titolo

consulting@macfin-group.net



Una riforma necessaria

L'obiettivo della riforma

In data 8 ottobre 2025, il Consiglio dei Ministri, in attuazione della delega conferita dalla legge n. 21 del 2024, c.d. Legge Capitali, ha approvato in via preliminare uno schema di decreto legislativo volto a riformare in modo organico la disciplina dei mercati dei capitali contenuta nel decreto legislativo n. 58 del 1998, n. 58 (il “Testo Unico Finanza”).

Il provvedimento nasce con l'obiettivo di (i) rafforzare la competitività del mercato finanziario italiano, (ii) semplificare la normativa vigente e (iii) adeguare l'ordinamento interno agli standard europei e internazionali, in linea anche con le più recenti iniziative dell'Unione Europea in materia di digitalizzazione e trasparenza.

MACFIN PILLS

Riforma della disciplina dei capitali |

Novembre 2025



La riforma interviene su più fronti: in primo luogo, prevede una revisione del TUF per modernizzare la disciplina dei mercati dei capitali; in secondo luogo, aggiorna alcune disposizioni del Codice Civile in materia di società di capitali (ad es. S.p.A., S.r.l.), rendendole più coerenti con le esigenze operative delle imprese e con il diritto societario europeo. Contestualmente, il legislatore mira a coordinare e armonizzare le altre norme di settore, eliminando duplicazioni, incoerenze e oneri non necessari.

Tra gli interventi più significativi figura la revisione della disciplina degli emittenti quotati, contenuta nell'articolo 6 dello Schema di Decreto. Infatti l'articolo 6 interviene sul Titolo III, relativo alla «Gestione collettiva del risparmio» con particolare riguardo agli obblighi informativi, alla regolamentazione delle assemblee e ad altri profili di governance, con l'obiettivo di rendere più efficiente il processo decisionale societario, contemperando le esigenze di semplificazione con quelle di rafforzamento della trasparenza a tutela degli investitori.

MACFIN PILLS

Riforma della disciplina dei capitali |

Novembre 2025



Una riforma necessaria

Novità in tema sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Per la volta è codificata nel TUF, con il nuovo articolo 147-sexies, nell'ambito delle società quotate, la disciplina del **sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (SCIGR)**, finora contenuta solo nel Codice di Corporate Governance. La norma chiarisce la ripartizione delle competenze tra gli organi societari: (i) agli organi delegati è attribuita la responsabilità del buon funzionamento e dell'efficacia del sistema; (ii) al Consiglio di amministrazione spetta il compito di assicurare il coordinamento tra le funzioni aziendali coinvolte nella gestione dei rischi; (iii) mentre al Comitato controllo e rischi, o all'Amministratore incaricato, è affidata la rappresentazione unitaria dell'esposizione ai rischi (considerando le dimensioni e la complessità dell'impresa).

MACFIN PILLS

Riforma della disciplina dei capitali |

Novembre 2025



Una riforma necessaria

Sistemi di intelligenza artificiale e monitoraggio

Lo Schema introduce anche il nuovo articolo 149-ter del TUF, dedicato ai sistemi di monitoraggio e agli strumenti di controllo. Tale norma riconosce l'ingresso dei sistemi di **intelligenza artificiale (IA) nei processi di governance e di controllo interno**, valorizzandone il potenziale nel monitoraggio continuo e nella previsione dei rischi.

Tuttavia l'uso dell'IA deve essere proporzionato alla natura e alle dimensioni dell'impresa.

L'introduzione di tecnologie di intelligenza artificiale è così vista come una componente degli assetti organizzativi e di controllo.

MACFIN PILLS

Riforma della disciplina dei capitali |
Novembre 2025





Alessandra D'Andrea
Manager

MACFIN PILLS
**Riforma della disciplina dei
capitali | Novembre 2025**