

Il presente documento è conforme all'originale contenuto negli archivi della Banca d'Italia

Firmato digitalmente da



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# **Disposizioni di vigilanza per gli intermediari finanziari**

*Circolare n. 288 del 3 aprile 2015*





## **RIEPILOGO DEGLI AGGIORNAMENTI**

### **1° Aggiornamento dell' 8 marzo 2016**

**Titolo I, Capitolo 3: pagine modificate:** I.3.3, I.3.6. **Titolo III.** Inserito un nuovo capitolo: “Concessione di finanziamenti da parte di società veicolo per la cartolarizzazione ex legge 130/1999” (Capitolo 2).



**INDICE**

**TITOLO I SOGGETTI E ATTIVITA'**

**Capitolo 1: AUTORIZZAZIONE**

*Sezione I:* DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE

- 1. Premessa ..... 1
- 2. Fonti normative..... 2
- 3. Definizioni ..... 3
- 4. Destinatari della disciplina..... 3
- 5. Procedimenti amministrativi..... 4

*Sezione II:* CAPITALE MINIMO

- 1. Capitale minimo ..... 5
- 2. Caratteristiche e movimentazione del conto corrente indisponibile ..... 5

*Sezione III:* PROGRAMMA DI ATTIVITÀ

- 1. Contenuto del documento ..... 7
- 2. Tutoring ..... 8
- 3. Valutazioni della Banca d'Italia ..... 9

*Sezione IV:* ASSETTO PROPRIETARIO

- 1. Partecipazioni ..... 10
- 2. Strutture di gruppo..... 10

*Sezione V:* AUTORIZZAZIONE ALL'ESERCIZIO DELL'ATTIVITÀ DI CONCESSIONE DI FINANZIAMENTI O DI SERVICING PER LE SOCIETÀ DI NUOVA COSTITUZIONE

- 1. Domanda di autorizzazione ..... 12
- 2. Istruttoria e valutazioni della Banca d'Italia ..... 13
- 3. Esiti del procedimento ..... 14
- 4. Iscrizione all'albo e altri adempimenti ..... 14
- 5. Cancellazione dall'albo ..... 15

*Sezione VI:* AUTORIZZAZIONE ALL'ESERCIZIO DELL'ATTIVITÀ DI CONCESSIONE DI FINANZIAMENTI O DI SERVICING PER LE SOCIETÀ GIÀ ESISTENTI

- 1. Procedura di autorizzazione..... 16
- 2. Programma di attività ..... 16
- 3. Accertamento dell'esistenza del patrimonio e altre verifiche ..... 16

*Sezione VII:* AUTORIZZAZIONE ALLA PRESTAZIONE DEI SERVIZI E DELLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

- 1. Condizioni e procedura di autorizzazione..... 17

2. Valutazioni della Banca d'Italia .....	17	
3. Norme del TUF applicabili .....	17	
<i>Sezione VIII: INTERMEDIARI FINANZIARI ESTERI</i>		
1. Autorizzazione allo svolgimento dell'attività finanziaria da parte di intermediari finanziari comunitari non ammessi al mutuo riconoscimento.....	19	
2. Autorizzazione allo svolgimento dell'attività finanziaria da parte di intermediari finanziari esteri non comunitari.....	20	
<i>Sezione IX: DECADENZA E REVOCA DELL'AUTORIZZAZIONE</i>		
1. Decadenza e revoca dell'autorizzazione .....	21	
<i>Allegato A: PRESTAZIONE DEI SERVIZI E DELLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO. RELAZIONE ILLUSTRATIVA .....</i>		22
 <b>Capitolo 2: GRUPPO FINANZIARIO</b>		
<i>Sezione I: DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE</i>		
1. Premessa .....	1	
2. Fonti normative.....	1	
3. Definizioni .....	2	
4. Destinatari della disciplina .....	3	
5. Procedimenti amministrativi.....	3	
<i>Sezione II: GRUPPO FINANZIARIO</i>		
1. Composizione del gruppo .....	5	
2. Capogruppo .....	6	
3. Statuti.....	8	
4. Ristrutturazione dei gruppi finanziari .....	8	
<i>Sezione III: POTERI DELLA CAPOGRUPPO E OBBLIGHI DELLE CONTROLLATE</i>		
1. Principi generali.....	10	
<i>Sezione IV: ALBO DEI GRUPPI</i>		
1. Contenuto dell'albo .....	11	
2. Iscrizione all'albo .....	11	
3. Variazioni all'albo .....	13	
4. Cancellazione dall'albo .....	13	
 <b>Capitolo 3: ATTIVITÀ ESERCITABILI E PARTECIPAZIONI DETENIBILI</b>		
<i>Sezione I: DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE</i>		
1. Premessa .....	1	
2. Fonti normative.....	1	

3. Definizioni .....	2
4. Destinatari della disciplina.....	5
<i>Sezione II: ATTIVITÀ ESERCITABILI</i>	
1. Attività esercitabili.....	6
<i>Sezione III: ATTIVITÀ CONNESSE E STRUMENTALI</i>	
1. Attività connesse e strumentali .....	8
<i>Sezione IV: ASSUNZIONE DI PARTECIPAZIONI</i>	
1. Premessa .....	10
2. Limiti all'assunzione delle partecipazioni .....	10
3. Partecipazioni in imprese in temporanea difficoltà finanziaria.....	11
4. Partecipazioni acquisite per recupero crediti .....	12

**TITOLO II - PARTECIPANTI ED ESPONENTI**

**Capitolo 1: PARTECIPAZIONI AL CAPITALE DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI E DELLE SOCIETÀ FINANZIARIE CAPOGRUPPO**

<i>Sezione I: DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE</i>	
1. Premessa .....	1
2. Fonti normative.....	1
3. Definizioni .....	2
4. Destinatari della disciplina.....	3
5. Procedimenti amministrativi .....	3
<i>Sezione II: PARTECIPAZIONI QUALIFICATE</i>	
1. Partecipazioni qualificate.....	4
2. Operazioni specifiche soggette ad autorizzazione .....	7
3. Casi di esenzione dall'autorizzazione .....	7
4. Soggetti tenuti a richiedere l'autorizzazione in caso di scissione tra titolarità delle partecipazioni ed esercizio dei diritti di voto.....	8
5. Istanza di autorizzazione e provvedimento della Banca d'Italia.....	9
6. Criteri per la valutazione dell'istanza di autorizzazione .....	9
7. Inadempimento degli obblighi di autorizzazione e sospensione dei diritti di voto .....	14
8. Sospensione e revoca dell'autorizzazione .....	15
<i>Sezione III: OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE</i>	
1. Comunicazioni riguardanti i partecipanti.....	17
2. Comunicazioni riguardanti gli accordi di voto .....	18
3. Omesse comunicazioni .....	19



*Sezione IV:* INFORMATIVA SULLA COMPAGINE SOCIALE..... 20

**Capitolo 2: ESPONENTI AZIENDALI**

*Sezione I:* DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE

1. Premessa ..... 1  
2. Fonti normative..... 1  
3. Destinatari della disciplina..... 2  
4. Procedimenti amministrativi..... 2

*Sezione II:* PROCEDURA DI VERIFICA

1. Procedura per la verifica dei requisiti e comunicazioni alla Banca d'Italia..... 3

*Allegato A:* DOCUMENTAZIONE RIGUARDANTE I REQUISITI DEI POTENZIALI ACQUIRENTI ..... 5

*Allegato B:* DOCUMENTAZIONE PER LA VERIFICA DEI REQUISITI DEGLI ESPONENTI AZIENDALI..... 15

*Allegato C:* REQUISITI DEI POTENZIALI ACQUIRENTI – DICHIARAZIONI SOSTITUTIVE ..... 18

*Allegato D:* DECRETO DEL MINISTRO DEL TESORO, DEL BILANCIO E DELLA PROGRAMMAZIONE ECONOMICA DEL 18 MARZO 1998, N. 144 RECANTE NORME PER L'INDIVIDUAZIONE DEI REQUISITI DI ONORABILITÀ DEI PARTECIPANTI AL CAPITALE SOCIALE DELLE BANCHE E FISSAZIONE DELLA SOGLIA RILEVANTE ..... 27

*Allegato E:* DECRETO DEL MINISTRO DEL TESORO, DEL BILANCIO E DELLA PROGRAMMAZIONE ECONOMICA DEL 18 MARZO 1998, N. 161, RECANTE NORME PER L'INDIVIDUAZIONE DEI REQUISITI DI ONORABILITÀ E PROFESSIONALITÀ DEGLI ESPONENTI AZIENDALI DELLE BANCHE E DELLE CAUSE DI SOSPENSIONE ..... 30

**TITOLO III - ORGANIZZAZIONE AMMINISTRATIVA E CONTABILE E CONTROLLI INTERNI**

**Capitolo 1: ORGANIZZAZIONE AMMINISTRATIVA E CONTABILE E CONTROLLI INTERNI**

<i>Sezione I:</i>	DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE	
	1. Premessa .....	1
	2. Fonti normative.....	2
	3. Definizioni .....	3
	4. Destinatari della disciplina.....	4
	5. Procedimenti amministrativi.....	4
	6. Principi generali di organizzazione.....	5
<i>Sezione II:</i>	GOVERNO SOCIETARIO	
	1. Premessa .....	7
	2. Composizione, compiti e poteri degli organi sociali.....	7
<i>Sezione III:</i>	SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI	
	1. Principi generali.....	13
	2. Funzioni aziendali di controllo .....	14
<i>Sezione IV:</i>	SISTEMA INFORMATIVO CONTABILE	
	1. Principi generali.....	19
<i>Sezione V:</i>	ESTERNALIZZAZIONE DI FUNZIONI AZIENDALI E DISTRIBUZIONE DI PRODOTTI E SERVIZI	
	1. Principi generali e requisiti particolari in materia di esternalizzazione di funzioni aziendali .....	20
	2. Promozione e collocamento e/o conclusione di contratti relativi alla concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma tramite soggetti terzi .....	23
<i>Sezione VI:</i>	IL SISTEMA DEI CONTROLLI E L'ESTERNALIZZAZIONE NEI GRUPPI FINANZIARI	
	1. Ruolo della capogruppo .....	26
	2. Controlli interni di gruppo .....	26
	3. Esternalizzazione di funzioni aziendali all'interno del gruppo .....	28
<i>Sezione VII:</i>	PRINCIPI ORGANIZZATIVI RELATIVI A SPECIFICHE ATTIVITÀ O PROFILI DI RISCHIO	
	1. Premessa .....	30
	2. Rischi connessi con l'attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma.....	30
	3. Rischio di liquidità.....	33
	4. Rischi derivanti da operazioni di cartolarizzazione .....	34

5. Rischi connessi all'attività di <i>servicing</i> .....	35
6. Rischi connessi con l'attività di prestazione di servizi di pagamento e con l'emissione di moneta elettronica.....	39
7. Intermediari autorizzati alla prestazione di servizi di investimento.....	39
8. Rischi connessi alla gestione dei fondi pubblici .....	39

**Capitolo 2: CONCESSIONI DI FINANZIAMENTI DA PARTE DI SOCIETÀ VEICOLO PER  
LA CARTOLARIZZAZIONE EX LEGGE 130/1999**

*Sezione I:* DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE

1. Premessa .....	1
2. Fonti normative.....	2
3. Definizioni .....	3
4. Destinatari della disciplina.....	4

*Sezione II:* OBBLIGHI DEGLI INTERMEDIARI

1. Mantenimento di un significativo interesse economico.....	4
2. Criteri di selezione dei prenditori .....	4
3. Informativa agli investitori .....	4
4. Controlli del <i>servicer</i> .....	5

**TITOLO IV - VIGILANZA PRUDENZIALE**

**Capitolo 1: DISPOSIZIONI COMUNI**

*Sezione I:* QUADRO DI RIFERIMENTO

1. Premessa .....	1
2. Le regole prudenziali .....	2
3. Specificità della disciplina degli intermediari finanziari .....	4

*Sezione II:* DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE

1. Fonti normative.....	6
2. Definizioni .....	7
3. Destinatari della disciplina.....	8
4. Procedimenti amministrativi.....	8
5. Autorizzazione all'utilizzo di sistemi interni di misurazione dei rischi.....	8

**Capitolo 2: AMBITO DI APPLICAZIONE**

*Sezione I:* DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE ..... 1

*Sezione II:* DISCIPLINA PRUDENZIALE SU BASE INDIVIDUALE

1. Intermediari finanziari non appartenenti a un gruppo finanziario.....	2
--	---

2. Intermediari finanziari appartenenti ad un gruppo finanziario, bancario o di SIM .....	2
<i>Sezione III: DISCIPLINA PRUDENZIALE SU BASE CONSOLIDATA</i>	
1. Capogruppo di gruppi finanziari.....	4
2. Casi di esonero ed esclusione .....	4
 <b>Capitolo 3: FONDI PROPRI</b>	
<i>Sezione I: PROCEDIMENTI AMMINISTRATIVI.....</i>	
<i>Sezione II: DISCIPLINA APPLICABILE</i>	
1. Disposizioni generali .....	3
<i>Sezione III: DISPOSIZIONI SPECIFICHE</i>	
1. Capitale primario di classe 1.....	5
2. Elementi e strumenti aggiuntivi di classe 1 .....	5
3. Rimborso o riacquisto di strumenti di capitale computabili nei fondi propri .....	5
4. Trattamento delle partecipazioni assicurative.....	6
5. Cessione in blocco di immobili ad uso prevalentemente funzionale .	6
6. Avviamento fiscalmente deducibile.....	8
7. Affrancamenti multipli di un medesimo avviamento.....	8
 <b>Capitolo 4: REQUISITI PATRIMONIALI</b>	
<i>Sezione I: PROCEDIMENTI AMMINISTRATIVI.....</i>	
<i>Sezione II: DISCIPLINA APPLICABILE .....</i>	
<i>Sezione III: DISPOSIZIONI SPECIFICHE</i>	
1. Requisiti patrimoniali .....	3
2. Floor .....	3
3. Perimetro e metodi di consolidamento .....	3
4. Norme organizzative.....	4
 <b>Capitolo 5: RISCHIO DI CREDITO – METODO STANDARDIZZATO</b>	
<i>Sezione I: DISCIPLINA APPLICABILE .....</i>	
<i>Sezione II: DISPOSIZIONI SPECIFICHE</i>	
1. Esposizioni infra-gruppo .....	2
2. Obbligazioni garantite .....	2
3. Metodo standardizzato – Crediti commerciali acquistati.....	2
4. Esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate .....	5

**Capitolo 6: RISCHIO DI CREDITO – METODO IRB**

<i>Sezione I:</i> PROCEDIMENTI AMMINISTRATIVI.....	1
<i>Sezione II:</i> DISCIPLINA APPLICABILE .....	3
<i>Sezione III:</i> DISPOSIZIONI SPECIFICHE	
1. Esposizioni in strumenti di capitale .....	5
2. Organizzazione e sistema dei controlli .....	5
3. Il processo del <i>rating</i> nell’ambito del gruppo finanziario.....	5
4. Condizioni per valutare i requisiti dell’esperienza precedente nell’uso dell’IRB .....	6
5. Sistemi informativi .....	7
6. Estensione progressiva dei metodi IRB .....	7
7. Quantificazione dei parametri di rischio.....	8
8. Criteri di classificazione dei finanziamenti specializzati .....	9
9. Istanza di autorizzazione all’utilizzo dell’IRB.....	9
<i>Allegato A:</i> SISTEMI INFORMATIVI .....	10
<i>Allegato B:</i> CRITERI PER LA CLASSIFICAZIONE DEI FINANZIAMENTI SPECIALIZZATI.....	13
<i>Allegato C:</i> DOCUMENTAZIONE PER I METODI IRB .....	37
<i>Allegato D:</i> SCHEMA MODELLO.....	39

**Capitolo 7: TECNICHE DI ATTENUAZIONE DEL RISCHIO DI CREDITO (CRM)**

<i>Sezione I:</i> PROCEDIMENTI AMMINISTRATIVI.....	1
<i>Sezione II:</i> DISCIPLINA APPLICABILE .....	2

**Capitolo 8: OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE**

<i>Sezione I:</i> PROCEDIMENTI AMMINISTRATIVI.....	1
<i>Sezione II:</i> DISCIPLINA APPLICABILE .....	2
<i>Sezione III:</i> DISPOSIZIONI SPECIFICHE	
1. Altre disposizioni .....	3
2. Mantenimento di interessi nella cartolarizzazione.....	3
3. Requisiti organizzativi .....	6
4. Obblighi del cedente e del promotore .....	8
5. Fattore di ponderazione aggiuntivo .....	9

**Capitolo 9: RISCHIO DI CONTROPARTE E RISCHIO DI AGGIUSTAMENTO DELLA VALUTAZIONE DEL CREDITO**

*Sezione I:* PROCEDIMENTI AMMINISTRATIVI..... 1  
*Sezione II:* DISCIPLINA APPLICABILE ..... 2

**Capitolo 10: RISCHIO OPERATIVO**

*Sezione I:* PROCEDIMENTI AMMINISTRATIVI..... 1  
*Sezione II:* DISCIPLINA APPLICABILE ..... 2

**Capitolo 11: RISCHIO DI MERCATO E RISCHIO DI REGOLAMENTO**

*Sezione I:* PROCEDIMENTI AMMINISTRATIVI..... 1  
*Sezione II:* DISCIPLINA APPLICABILE ..... 3  
*Sezione III:* DISPOSIZIONI SPECIFICHE  
1. Compensazione..... 4

**Capitolo 12: GRANDI ESPOSIZIONI**

*Sezione I:* DISCIPLINA APPLICABILE ..... 1  
*Sezione II:* DISPOSIZIONI SPECIFICHE  
1. Limiti alle grandi esposizioni ..... 2  
2. Disposizioni transitorie ..... 2  
3. Ponderazioni specifiche ..... 3  
4. Gruppo di clienti connessi ..... 4  
5. Schemi di investimento..... 5  
6. Regole organizzative in materia di grandi esposizioni ..... 6  
7. Provvedimenti della Banca d'Italia..... 8

**Capitolo 13: INFORMATIVA AL PUBBLICO**

*Sezione I:* DISCIPLINA APPLICABILE ..... 1

**Capitolo 14: PROCESSO DI CONTROLLO PRUDENZIALE**

*Sezione I:* DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE ..... 1

*Sezione II:* PROCEDIMENTI AMMINISTRATIVI..... 4

*Sezione III:* LA VALUTAZIONE AZIENDALE DELL'ADEGUATEZZA PATRIMONIALE (ICAAP)

1. Disposizioni di carattere generale..... 5

2. La proporzionalità nell'ICAAP ..... 5

3. Le fasi dell'ICAAP ..... 7

4. Periodicità dell'ICAAP ..... 11

5. Governo societario dell'ICAAP..... 12

6. L'informativa sull'ICAAP alla Banca d'Italia..... 13

*Sezione IV:* PROCESSO DI REVISIONE E VALUTAZIONE PRUDENZIALE (SREP)

1. Disposizioni di carattere generale..... 15

2. La proporzionalità nello SREP ..... 16

3. Il sistema di analisi aziendale ..... 16

4. Il confronto con gli intermediari..... 17

5. Gli interventi correttivi ..... 18

*Allegato A:* RISCHI DA SOTTOPORRE A VALUTAZIONE NELL'ICAAP ..... 20

*Allegato B:* RISCHIO DI CONCENTRAZIONE PER SINGOLE CONTROPARTI O GRUPPI DI CLIENTI CONNESSI..... 22

*Allegato C:* RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE SUL PORTAFOGLIO BANCARIO.. ..... 25

*Allegato D:* SCHEMA DI RIFERIMENTO PER IL RESOCONTO ICAAP..... 28

**Capitolo 15: DISPOSIZIONE TRANSITORIA IN MATERIA DI FONDI PROPRI**

*Sezione I:* PROCEDIMENTI AMMINISTRATIVI..... 1

*Sezione II:* DISCIPLINA APPLICABILE ..... 2

*Sezione III:* DISPOSIZIONI SPECIFICHE..... 3

1. Perdite non realizzate misurate al valore equo (art. 467 CRR)..... 3

2. Profitti non realizzati misurati al valore equo (art. 468 CRR) ..... 3

3. Profitti e perdite su derivati passivi valutati al valore equo derivanti da variazioni del proprio merito di credito (art. 468, par. 4 CRR)..... 3

4. Deduzioni dagli elementi del capitale primario di classe 1 ed esenzioni (articoli da 469 a 473 CRR).....	3
5. Deduzioni dagli elementi aggiuntivi di classe 1 (artt. 474 e 475 CRR) .....	6
6. Deduzioni dagli elementi di classe 2 (artt. 476 e 477 CRR) .....	8
7. Interessi di minoranza; strumenti aggiuntivi di classe 1 e strumenti di classe 2 emessi da filiazioni (artt. 479 e 480 CRR).....	9
8. Filtri e deduzioni aggiuntivi (art. 481 CRR).....	10
9. Limiti al <i>grandfathering</i> degli elementi del capitale primario di classe 1, degli elementi aggiuntivi di classe 1 e degli elementi di classe 2 (articoli da 484 a 488).....	10
<i>Allegato A:</i> ALTRI FILTRI.....	11

**TITOLO V - VIGILANZA INFORMATIVA E ISPETTIVA E OPERAZIONI RILEVANTI**

**Capitolo 1: VIGILANZA INFORMATIVA**

<i>Sezione I:</i> DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE	
1. Premessa .....	1
2. Fonti normative.....	2
3. Destinatari della disciplina.....	2
<i>Sezione II:</i> SEGNALAZIONI ALLA BANCA D'ITALIA	
1. Segnalazioni di vigilanza .....	4
2. Centrale dei rischi .....	5
3. Relazione sulla struttura organizzativa .....	5
4. Esponenti aziendali .....	5
<i>Sezione III:</i> BILANCIO D'IMPRESA E BILANCIO CONSOLIDATO	
1. Principi generali.....	6
<i>Allegato A:</i> SCHEMA DELLA RELAZIONE SULLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....	7

**Capitolo 2: COMUNICAZIONI ALLA BANCA D'ITALIA**

<i>Sezione I:</i> DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE	
1. Premessa .....	1
2. Fonti normative.....	1
3. Destinatari della disciplina.....	2



*Sezione II:* COMUNICAZIONI

- 1. Comunicazioni dell'organo con funzione di controllo..... 3
- 2. Comunicazioni dei soggetti incaricati della revisione legale dei Conti..... 3

Capitolo 3: **OPERAZIONI RILEVANTI**

*Sezione I:* DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE

- 1. Premessa ..... 1
- 2. Fonti normative..... 1
- 3. Definizioni ..... 2
- 4. Destinatari della disciplina ..... 3
- 5. Procedimenti amministrativi..... 3

*Sezione II:* INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI RILEVANTI

- 1. Comunicazione di operazioni rilevanti diverse da quelle di cessione dei rapporti giuridici ai sensi dell'art. 58 TUB ..... 5
- 2. Operazioni di cessione di rapporti giuridici ai sensi dell'art. 58 TUB ..... 6

Capitolo 4: **VIGILANZA ISPETTIVA**

*Sezione I:* DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE

- 1. Premessa ..... 1
- 2. Fonti normative..... 1
- 3. Destinatari della disciplina..... 2

*Sezione II:* DISCIPLINA DEGLI ACCERTAMENTI ISPETTIVI

- 1. Svolgimento degli accertamenti..... 3
- 2. Accertamenti nei confronti di intermediari finanziari..... 3
- 3. Accertamenti nei confronti di soggetti inclusi nell'ambito della vigilanza consolidata ..... 3
- 4. Consegna del rapporto ispettivo ..... 3

**TITOLO VI - SANZIONI**

Capitolo 1: **PROCEDURE PER L'APPLICAZIONE DELLE SANZIONI AMMINISTRATIVE**

**TITOLO VII - ALTRI SOGGETTI FINANZIARI**

Capitolo 1: **CONSORZI DI GARANZIA COLLETTIVA DEI FIDI (CONFIDI)**

<i>Sezione I:</i>	DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE	
1.	Premessa .....	1
2.	Fonti normative.....	1
3.	Definizioni .....	2
4.	Destinatari della disciplina.....	2
<i>Sezione II:</i>	REQUISITI PER LA RICHIESTA DI AUTORIZZAZIONE	
<i>Sezione III:</i>	OPERATIVITÀ	
1.	Attività prevalente .....	4
2.	Attività residuale.....	4
3.	Attività connesse e strumentali .....	4
<i>Sezione IV:</i>	NORMATIVA APPLICABILE AI CONFIDI.....	6
<i>Allegato A:</i>	SCHEDE INFORMATIVE SUL VOLUME DI ATTIVITÀ FINANZIARIE.....	11
<i>Allegato B:</i>	SCHEDE INFORMATIVE .....	12

**Capitolo 2: SOCIETÀ' FIDUCIARIE**

<i>Sezione I:</i>	DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE	
1.	Premessa .....	1
2.	Fonti normative.....	1
3.	Definizioni .....	2
4.	Destinatari della disciplina.....	2
5.	Procedimenti amministrativi .....	3
<i>Sezione II:</i>	PROCEDURA DI AUTORIZZAZIONE	
1.	Premessa .....	4
2.	Domanda di autorizzazione .....	5
3.	Istruttoria e valutazioni della Banca d'Italia .....	6
4.	Iscrizione all'albo e altri adempimenti .....	7
5.	Cancellazione dall'albo .....	7
<i>Sezione III:</i>	NORMATIVA APPLICABILE ALLE SOCIETÀ' FIDUCIARIE.....	8
<i>Allegato A:</i>	SCHEMA DELLA RELAZIONE SULLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....	10

**Capitolo 3: AGENZIE DI PRESTITO SU PEGNO**

**DISPOSIZIONI DI VIGILANZA PER GLI INTERMEDIARI FINANZIARI**

---

Indice

---

*Sezione I:* NORMATIVA APPLICABILE ..... 1

***DISPOSIZIONI DI VIGILANZA PER GLI INTERMEDIARI FINANZIARI***

---

Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

---

**TITOLO I**

**Capitolo 3**

**ATTIVITA' ESERCITABILI E PARTECIPAZIONI DETENIBILI**

TITOLO I - Capitolo 3

**ATTIVITA' ESERCITABILI E PARTECIPAZIONI DETENIBILI**

*SEZIONE I*

DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE

**1. Premessa**

Il presente Capitolo indica le attività esercitabili dagli intermediari finanziari, in linea con quanto previsto nell'art. 106 TUB.

In particolare, la Sez. II richiama le attività finanziarie esercitabili dagli intermediari finanziari e le altre attività loro consentite dalla legge, fermo restando che l'attività di concessione di finanziamenti rappresenta l'attività principale degli intermediari finanziari.

La Sez. III disciplina le attività connesse e strumentali che gli stessi intermediari possono svolgere.

La Sez. IV individua specifiche disposizioni in materia di assunzione di partecipazioni, attraverso le quali gli intermediari finanziari possono sviluppare le proprie attività. Le partecipazioni nel settore finanziario sono liberamente assumibili dagli intermediari nel rispetto del limite generale per l'assunzione di partecipazioni e la detenzione di immobili ("margine disponibile"), mentre l'assunzione di partecipazioni in società non finanziarie è subordinata anche al rispetto del limite di concentrazione e del limite complessivo.

**2. Fonti normative**

La materia è regolata:

- dai seguenti articoli del TUB:
  - art. 106, che indica le attività esercitabili dagli intermediari finanziari; attribuisce al Ministro dell'economia e delle finanze il potere di specificare il contenuto delle attività di concessione di finanziamenti e in quali circostanze ne ricorra l'esercizio nei confronti del pubblico; attribuisce alla Banca d'Italia il potere di individuare le attività connesse e strumentali che possono svolgere gli intermediari finanziari;
  - art. 108, comma 1, che prevede che la Banca d'Italia emani disposizioni di carattere generale aventi ad oggetto, tra l'altro, il contenimento del rischio nelle sue diverse configurazioni e l'organizzazione amministrativa e contabile e i controlli interni.
- dal decreto del Ministro dell'economia e delle finanze recante il Regolamento di attuazione delle disposizioni degli artt. 106, comma 3, 112, comma 3 e 114 TUB ;

Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

Sezione I – Disposizioni di carattere generale

---

- dagli articoli 1, comma 1-ter e 2, della legge 30 aprile 1999, n. 130 recante le “Disposizioni sulla cartolarizzazione dei crediti” e successive modifiche e integrazioni.

Viene altresì in rilievo il [Regolamento \(UE\) n. 575/2013 \(CRR\)](#) del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012, Parte 2, Titolo III (Partecipazioni qualificate al di fuori del settore finanziario).

### **3. Definizioni**

Ai fini delle presenti disposizioni si intende per:

- “*DM*”: il decreto del Ministro dell’economia e delle finanze recante il Regolamento di attuazione delle disposizioni degli artt. 106, comma 3, 112, comma 3 e 114 TUB e dell’art.7-ter, comma 1-bis, della legge 30 aprile 1999, n. 130;
- “*influenza notevole*”: il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e operative di un’impresa, senza averne il controllo. L’influenza notevole si presume in caso di possesso di una partecipazione, diretta o indiretta, pari o superiore al 20% del capitale sociale o dei diritti di voto nell’assemblea ordinaria o in altro organo equivalente della società partecipata, ovvero al 10% nel caso di società con azioni quotate in mercati regolamentati. In caso di possesso inferiore alle predette soglie, devono essere condotti specifici approfondimenti per accertare la sussistenza di una influenza notevole almeno al ricorrere dei seguenti indici e tenendo conto di ogni altra circostanza rilevante: (i) l’intermediario (il gruppo finanziario) è rappresentato nell’organo con funzione di gestione o nell’organo con funzione di supervisione strategica dell’impresa partecipata; non costituisce di per sé indice di influenza notevole il solo fatto di esprimere il componente in rappresentanza della minoranza secondo quanto previsto dalla disciplina degli emittenti azioni quotate in mercati regolamentati; (ii) l’intermediario (il gruppo finanziario) partecipa alle decisioni di natura strategica dell’impresa partecipata, in particolare in quanto disponga di diritti di voto determinanti nelle decisioni dell’assemblea in materia di bilancio, destinazione degli utili, distribuzione di riserve, senza che si configuri una situazione di controllo congiunto (1); (iii) tra l’intermediario (il gruppo finanziario) e l’impresa partecipata intercorrono “operazioni di maggiore rilevanza” come definite ai fini della disciplina delle attività di rischio nei confronti di soggetti collegati applicabile alle banche (2), lo scambio di personale manageriale, la fornitura di informazioni tecniche essenziali;
- “*margine disponibile per investimenti in partecipazioni e in immobili*”: la differenza tra i fondi propri e la somma delle partecipazioni e degli immobili detenuti dall’intermediario finanziario;
- “*partecipazione*”: il possesso di azioni o quote nel capitale di un’altra impresa che, realizzando una situazione di legame durevole con essa, è destinato a sviluppare l’attività del partecipante. Un legame durevole sussiste in tutti i casi di controllo e di influenza

---

(1) Tale situazione ricorre, ad esempio, quando l’azionariato della società sia frazionato fra più soci (non legati fra loro da patti di controllo congiunto) in modo tale che il voto di determinati soci, che possiedono singolarmente quote inferiori alle presunzioni di influenza notevole, possa risultare decisivo per la formazione delle maggioranze assembleari nelle materie sopra indicate.

(2) Cfr. [Circolare 263 del 27 dicembre 2006, Titolo V, Capitolo 5](#) (Attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti di soggetti collegati), Sez. I, par. 3.

notevole nonché nelle altre ipotesi in cui l'investimento dell'intermediario finanziario si accompagni a stabili rapporti strategici, organizzativi, operativi, finanziari. A titolo di esempio, costituisce indice di un legame durevole il ricorrere di una o più delle seguenti circostanze:

- i. l'intermediario finanziario (il gruppo finanziario) è parte di un accordo con l'impresa partecipata o con altri partecipanti di questa, che gli consente di sviluppare attività comuni con essa;
- ii. per effetto di condizioni stabilite convenzionalmente o di impegni assunti unilateralmente, l'intermediario finanziario (il gruppo finanziario) è limitato nella facoltà di esercitare liberamente i propri diritti relativi alle azioni o quote detenute, in particolare per quanto riguarda la facoltà di cessione;
- iii. l'intermediario finanziario (il gruppo finanziario) è legato all'impresa partecipata da legami commerciali (es. prodotti comuni, *cross-selling*, linee di distribuzione) o da transazioni rilevanti;
- iv. un prolungato periodo di possesso dell'interessenza (oltre 12 mesi) che evidenzia l'intenzione dell'intermediario (del gruppo finanziario) di contribuire alle attività dell'impresa.

Costituiscono altresì partecipazione, in presenza di un legame durevole:

- a. il possesso di strumenti finanziari, diversi dalle azioni, emessi da una società a fronte di apporti non imputati a capitale che, senza dar luogo a un diritto al rimborso, danno diritto a una quota degli utili dell'attività ovvero a una quota del patrimonio netto risultante dalla liquidazione dei beni dell'impresa o del patrimonio destinato a uno specifico affare;
- b. la stipula di contratti derivati o il possesso di strumenti finanziari che, attribuendo diritti su azioni o su altre forme di *equity* di cui al precedente punto *a*, comportino per l'intermediario o il gruppo finanziario l'impegno incondizionato ad acquistare una partecipazione oppure consentano, se esercitati o convertiti, di esercitare il controllo o un'influenza notevole su un'impresa, tenendo conto degli altri possessi, diritti e di ogni altra circostanza rilevante;
- c. la stipula di contratti derivati o il possesso di strumenti finanziari che, realizzando la dissociazione tra titolarità formale e proprietà sostanziale di azioni o quote di capitale, comportino per l'intermediario o per il gruppo finanziario l'assunzione del rischio economico proprio di una interessenza partecipativa. Non si considerano partecipazione le azioni o quote di capitale di cui un intermediario, per effetto dei medesimi contratti, abbia acquisito la titolarità senza assumere il relativo rischio economico o i cui diritti di voto possano essere esercitati, a propria discrezione, dalla controparte.

Non rientrano nella definizione di partecipazione:

- a. le operazioni di acquisto di azioni che presentino l'obbligo per il cessionario di rivendita a una data certa e a un prezzo definito (operazioni pronti contro termine);
- b. il mero possesso di azioni a titolo di pegno, disgiunto dalla titolarità del diritto di voto;

## DISPOSIZIONI DI VIGILANZA PER GLI INTERMEDIARI FINANZIARI

---

Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

Sezione I – Disposizioni di carattere generale

---

- c. le interessenze detenute in veicoli costituiti in Italia o all'estero al solo scopo di dare veste societaria a singole operazioni di raccolta o impiego e destinati a essere liquidati una volta conclusa l'operazione. Le limitazioni dell'oggetto sociale, delle possibilità operative e della capacità di indebitamento devono risultare dalla disciplina contrattuale e statutaria del veicolo;
- "*partecipazione qualificata*": la partecipazione, diretta o indiretta, non inferiore al 10% del capitale sociale o dei diritti di voto, oppure che comporti la possibilità di esercitare un'influenza notevole sulla gestione dell'impresa partecipata;
  - "*partecipazione per recupero crediti*": la partecipazione assunta a seguito dell'attivazione delle garanzie ricevute dai soggetti sovvenzionati ovvero l'acquisizione di quote del capitale del debitore per la tutela delle proprie ragioni creditorie;
  - "*società finanziaria*": una società, diversa da una banca o un IMEL, che esercita in via esclusiva o prevalente: l'attività di assunzione di partecipazioni, quando chi la esercita non sia una società non finanziaria ai sensi delle presenti disposizioni; una o più delle attività ammesse al mutuo riconoscimento previste dall'art. 1, comma 2, lettera f), punti da 2 a 12 TUB; altre attività finanziarie previste ai sensi del numero 15 della medesima lettera; le attività di cui all'art. 1, comma 1, lettera n), TUF. Si presume finanziaria la società iscritta in un albo o elenco pubblico di soggetti finanziari e quella che, indipendentemente dall'iscrizione in albi o elenchi, è sottoposta a forme di vigilanza di stabilità di un'autorità italiana o di uno Stato dell'UE o del Gruppo dei Dieci ovvero di quelli inclusi in apposito elenco pubblicato dalla Banca d'Italia.

Rientrano tra le società finanziarie:

- o le società cessionarie per la cartolarizzazione dei crediti e le società cessionarie di garanzia delle obbligazioni bancarie, di cui agli artt. 3 e 7-bis della legge 130/1999 ("società veicolo di cartolarizzazione") nonché gli analoghi veicoli di diritto estero utilizzati per operazioni di cartolarizzazione, di investimento o di raccolta;
- o le società di gestione di mercati regolamentati di strumenti finanziari;
- o le società che esercitano esclusivamente l'agenzia in attività finanziaria e le relative attività connesse e strumentali;
- "*società non finanziaria*": una società diversa da una banca, da un IMEL, da una società finanziaria, da una società assicurativa o strumentale. Rientrano nella definizione di "società non finanziaria" le società che, svolgendo in via esclusiva o prevalente l'attività di assunzione di partecipazioni, detengono interessenze prevalentemente in società non finanziarie con lo scopo di dirigerne e coordinarne l'attività. L'attività di direzione e coordinamento si presume in capo alla società di partecipazioni tenuta a consolidare nel proprio bilancio le imprese partecipate e comunque in caso di controllo. Sono società non finanziarie anche le società aventi per oggetto sociale esclusivo il possesso di partecipazioni e che detengono investimenti in un'unica società non finanziaria;
- "*società strumentale*": una società, diversa da una società finanziaria, che esercita in via esclusiva o prevalente un'attività ausiliaria all'attività di uno o più intermediari finanziari o gruppi finanziari. Tale carattere deve essere desunto dallo statuto della società. Rientrano tra le attività ausiliarie, ad esempio, la proprietà e la gestione di immobili per uso funzionale dell'intermediario, la fornitura di servizi informatici, l'erogazione di servizi o la fornitura di infrastrutture per la gestione di servizi di pagamento.



Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

Sezione I – Disposizioni di carattere generale

---

#### **4. Destinatari della disciplina**

Le presenti disposizioni si applicano:

1. su base individuale:
  - agli intermediari finanziari;
2. su base consolidata, limitatamente alla Sezione IV:
  - ai gruppi finanziari;
  - all'intermediario finanziario non appartenente ad un gruppo finanziario né sottoposto a vigilanza consolidata ai sensi del TUB (Titolo III, Capo II) o del TUF e che controlla, congiuntamente ad altri soggetti e in base ad appositi accordi, intermediari finanziari, banche extra-comunitarie, società finanziarie e strumentali partecipate in misura almeno pari al 20% dei diritti di voto o del capitale ("singolo intermediario").

La Banca d'Italia può applicare su base consolidata le disposizioni della Sez. IV anche nei confronti di intermediari finanziari, società finanziarie, banche extra-comunitarie, società strumentali non compresi nel gruppo finanziario né sottoposti alla vigilanza consolidata prevista ai sensi del TUB (Titolo III, Capo II) o del TUF, ma controllati dalla persona fisica o giuridica che controlla il gruppo finanziario o l'intermediario finanziario.

Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

Sezione II – Attività esercitabili

---

*SEZIONE II*

**ATTIVITA' ESERCITABILI**

**1. Attività esercitabili**

Gli intermediari finanziari esercitano almeno una delle seguenti attività finanziarie:

- concessione dei finanziamenti sotto qualsiasi forma nei confronti del pubblico (cfr. art. 106, comma 1, TUB). Il contenuto di tale attività e le circostanze in cui ricorra l'esercizio nei confronti del pubblico sono disciplinati nel DM;
- riscossione dei crediti ceduti e servizi di cassa e pagamento ai sensi dell'art. 2, commi 3, 6 e 6-bis della legge 30 aprile 1999, n. 130 in materia di cartolarizzazione dei crediti (c.d. *servicing*).

Inoltre, ai sensi dell'art. 106, comma 2, TUB, gli intermediari finanziari possono:

- emettere moneta elettronica e prestare servizi di pagamento, se autorizzati ai sensi dell'art. 114-quinquies, comma 4, TUB e iscritti nel relativo albo;
- prestare solo servizi di pagamento, se autorizzati ai sensi dell'art. 114-novies, comma 4, TUB e iscritti nel relativo albo;
- prestare servizi di investimento, nei casi e alle condizioni previste dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 18, comma 3, TUF (cfr Titolo I, Capitolo 1, Sez. VII "Autorizzazione alla prestazione dei servizi e delle attività di investimento");
- effettuare le altre attività previste da norme di legge, a condizione che siano svolte in via subordinata rispetto alle attività di concessione di finanziamenti; a titolo esemplificativo, tra tali attività rientrano:
  - o la promozione e conclusione di contratti relativi alla concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma e alla prestazione di servizi di pagamento (cfr. art. 12 del d.lgs. 13 agosto 2010, n. 141, e successive modificazioni);
  - o l'erogazione di finanziamenti agevolati e la gestione di fondi pubblici (cfr. art. 110 TUB, che estende l'applicazione dell'art. 47 del medesimo testo unico agli intermediari finanziari) (1);
  - o l'intermediazione assicurativa e riassicurativa previa iscrizione negli appositi registri (cfr. art. 109, d.lgs. 7 settembre 2005, n. 209);
  - o L'attività di individuazione dei prenditori di finanziamenti della società veicolo e mantenimento dell'interesse economico netto, secondo quanto disciplinato dal Titolo III, Cap. 2, Sez. II (cfr. art. 1, comma 1-ter, legge 30 aprile 1999, n. 130)

---

(1) Fermo restando l'esercizio dell'attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma nei confronti del pubblico previsto dal primo capoverso, gli intermediari finanziari possono svolgere le attività di cui al presente alinea anche in via non subordinata.

## **DISPOSIZIONI DI VIGILANZA PER GLI INTERMEDIARI FINANZIARI**

---

Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

Sezione II – Attività esercitabili

---

Lo svolgimento di queste attività è previsto nel programma di attività; nel caso in cui l'intermediario intenda avviarne l'esercizio successivamente all'autorizzazione invia alla Banca d'Italia il programma di attività e la relazione sulla struttura organizzativa aggiornati. La relazione sulla struttura organizzativa precisa i presidi organizzativi e i meccanismi di controllo volti a fronteggiare i rischi derivati da tali attività;

— prestare attività connesse e strumentali (cfr. Sez. III).

In caso di svolgimento di attività diverse dalla concessione di finanziamenti, gli intermediari finanziari applicano, relativamente a tali attività, le disposizioni normative che ne regolano lo svolgimento.

Gli intermediari finanziari possono acquisire immobili di proprietà ad uso strumentale; sono tali gli immobili che rivestono carattere di ausiliarità all'esercizio dell'attività finanziaria. A titolo esemplificativo, si considerano strumentali gli immobili destinati, in tutto o in parte, all'esercizio dell'attività istituzionale, ad essere affittati ai dipendenti, nonché gli immobili per recupero crediti e ogni altro immobile acquisito ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale della società acquirente o di altre componenti del gruppo di appartenenza.

Gli intermediari finanziari, nella raccolta del risparmio, rispettano quanto previsto dalle disposizioni di vigilanza in materia di “raccolta del risparmio dei soggetti diversi dalle banche”.

Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

Sezione III – Attività connesse e strumentali

---

*SEZIONE III*

**ATTIVITÀ CONNESSE E STRUMENTALI**

**1. Attività connesse e strumentali**

Gli intermediari finanziari possono esercitare attività strumentali o connesse rispetto alle attività finanziarie esercitate.

È strumentale l'attività che ha carattere ausiliario rispetto a quella esercitata da uno o più intermediari finanziari; a titolo indicativo, rientrano tra le attività strumentali quelle di:

- a. studio, ricerca e analisi in materia economica e finanziaria;
- b. gestione di immobili ad uso funzionale oppure di immobili acquistati o detenuti per il recupero di crediti in relazione al tempo strettamente necessario per effettuarne la cessione;
- c. gestione di servizi informatici o di elaborazione dati;
- d. formazione e addestramento del personale.

È connessa l'attività di natura commerciale ovvero finanziaria, non soggetta a riserva, che consente di sviluppare l'attività finanziaria esercitata e che è svolta in via accessoria rispetto all'attività principale. Sono connesse attività quali la prestazione di:

- a. servizi di informazione commerciale;
- b. consulenza in materia di finanza d'impresa (ad es. in materia di struttura finanziaria e di strategia industriale);
- c. recupero crediti di terzi;
- d. leasing operativo (1).

La locazione di beni di proprietà dell'intermediario ovvero il noleggio degli stessi a terzi può essere classificato tra le attività di carattere accessorio che consentono, nel perseguimento dell'oggetto dell'impresa, il più funzionale utilizzo dei beni di pertinenza. Pertanto, è coerente con il principio dell'esclusività dell'oggetto sociale degli intermediari finanziari:

- la cessione in uso a terzi di capacità elaborative degli impianti EDP di cui un intermediario dispone in eccesso rispetto alle esigenze aziendali;
- il noleggio di beni eventualmente inoptati a conclusione di contratti di leasing;

---

(1) L'attività di leasing operativo – anche in via prevalente – è consentita agli intermediari finanziari. In tal caso, tale attività può essere svolta al ricorrere delle seguenti condizioni:

- gli acquisti di beni oggetto dell'attività sono effettuati in presenza di contratti di leasing già stipulati con la clientela;
- è negoziabilmente previsto il trasferimento in capo ad altri soggetti (es. fornitori dei beni) di ogni rischio e responsabilità concernenti il bene locato previsti a carico del locatore nonché delle obbligazioni accessorie riguardanti l'assistenza e la manutenzione del bene;
- è contrattualmente previsto l'obbligo di riacquisto del bene da parte del fornitore o di altro soggetto terzo nei casi in cui al termine della locazione non si renda possibile procedere per l'intermediario ad ulteriori locazioni del bene stesso.

Tenuto conto che i canoni di locazione devono essere rapportati alla durata economica del bene, il vincolo contrattuale di cui al terzo alinea non è necessario ove la durata dell'operazione sia sostanzialmente pari a quella dell'obsolescenza tecnica del bene computata in base al tempo dell'ammortamento.

## *DISPOSIZIONI DI VIGILANZA PER GLI INTERMEDIARI FINANZIARI*

---

Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

Sezione III – Attività connesse e strumentali

---

- la locazione del patrimonio immobiliare posseduto dall'intermediario e riveniente da situazioni pregresse rispetto all'iscrizione nell'albo previsto dall'art. 106 TUB.

Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

Sezione IV – Assunzione di partecipazioni

---

*SEZIONE IV*

**ASSUNZIONE DI PARTECIPAZIONI**

**1. Premessa**

Gli intermediari finanziari nell'assumere partecipazioni, dirette o indirette, in altre imprese assicurano la coerenza di tale operatività con il proprio oggetto sociale e le proprie strategie.

L'acquisizione di partecipazioni comporta l'assunzione di specifici rischi derivanti, da un lato, dalla circostanza che il rimborso dei diritti patrimoniali avviene in via residuale rispetto ai creditori ordinari, dall'altro, dalla possibile fluttuazione del valore delle azioni in relazione alle prospettive economiche dell'impresa affidata. Anche in caso di acquisto di partecipazioni in società i cui titoli rappresentativi del capitale sono negoziati su mercati regolamentati, gli intermediari sono esposti al rischio di liquidità derivante dall'eventuale incapacità di smobilizzare gli attivi in presenza di avverse condizioni di mercato o afferenti alla situazione del soggetto partecipato.

Gli intermediari finanziari si dotano pertanto di politiche e di procedure interne idonee a presidiare adeguatamente i rischi insiti in tale forma di finanza di impresa e a seguire con attenzione l'andamento delle società partecipate.

Gli intermediari finanziari, nell'acquisire partecipazioni, evitano un grado eccessivo di immobilizzo dell'attivo e salvaguardano l'equilibrio della propria struttura finanziaria.

Rientrano nell'ambito di applicazione della presente disciplina, oltre agli investimenti qualificabili come partecipazioni ai sensi della Sez. I, anche altri investimenti comportanti sostanzialmente l'assunzione di rischi di *equity*, pur se effettuati attraverso schermi societari o organismi collettivi interposti tra l'intermediario finanziario e l'impresa oggetto di investimento finale (c.d. investimenti indiretti in *equity*). Per l'acquisto di partecipazioni indirette in *equity* gli intermediari finanziari applicano le disposizioni di vigilanza sulle partecipazioni detenibili dalle banche e dai gruppi bancari (1).

**2. Limiti all'assunzione delle partecipazioni**

*2.1 Limite generale*

Non possono essere acquisite partecipazioni oltre il margine disponibile per investimenti in partecipazioni e in immobili.

Il margine disponibile per investimenti in partecipazioni e in immobili (2) è dato dalla differenza tra i fondi propri e la somma delle partecipazioni e degli immobili, comunque detenuti.

---

(1) Cfr. [Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013](#) "Disposizioni di vigilanza per le banche", Parte III, Cap. 1.

(2) L'eccedenza rispetto al margine disponibile determinata da operazioni di investimenti in immobili per recupero crediti costituisce un requisito patrimoniale da considerare nel calcolo dei requisiti patrimoniali (cfr. Titolo IV, Cap. 4). Considerata la loro origine, gli immobili della specie devono comunque essere smobilizzati quanto prima.

Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

Sezione IV – Assunzione di partecipazioni

---

Ove, in relazione a eventi particolari, si verifichi una riduzione dei fondi propri di entità tale da comportare il superamento del limite generale, l'organo con funzione di gestione sottopone all'organo con funzione di supervisione strategica un programma che prevede il riallineamento alla presente disciplina nel più breve tempo possibile.

Ai fini del calcolo del margine disponibile si intendono per “immobili” gli immobili di proprietà (al netto dei relativi fondi di ammortamento) e gli immobili acquisiti in locazione finanziaria. Sono esclusi gli immobili di proprietà ceduti in locazione finanziaria (3).

Ai fini del calcolo del limite generale si considerano anche le quote di OICR immobiliari non negoziate in mercati regolamentati.

Rientrano nel limite generale anche i contributi versati per la formazione del fondo patrimoniale di consorzi non societari.

## *2.2. Limiti di concentrazione e complessivo*

Nel rispetto del limite generale di cui al par. 2.1, gli intermediari finanziari possono assumere liberamente partecipazioni in banche, società finanziarie e strumentali.

Le partecipazioni qualificate in imprese non finanziarie possono essere assunte liberamente, nel rispetto dei seguenti limiti (4):

- **limite di concentrazione:** non può essere detenuta una partecipazione qualificata in una società non finanziaria per un ammontare superiore al 15% del capitale ammissibile di cui all'art. 4, 1 (71) CRR dell'intermediario finanziario;
- **limite complessivo:** il complesso delle partecipazioni qualificate detenute in società non finanziarie non può eccedere il 60% del capitale ammissibile di cui all'art. 4, 1 (71) CRR dell'intermediario finanziario.

Qualora, per cause indipendenti dalla volontà dell'intermediario finanziario o della capogruppo (ad esempio, riduzione del patrimonio, fusione tra soggetti partecipati, etc.), le partecipazioni detenute in società non finanziarie superino uno o entrambi i limiti, queste devono essere ricondotte nei limiti nel più breve tempo possibile. Fino a quando le partecipazioni detenute non siano ricondotte nei limiti, l'eccedenza è dedotta dai fondi propri dell'intermediario finanziario. Se entrambi i limiti sono superati, è dedotta l'eccedenza di ammontare maggiore.

## **3. Partecipazioni in imprese in temporanea difficoltà finanziaria**

L'acquisizione di partecipazioni in imprese in temporanea difficoltà finanziaria, mediante conversione dei crediti e al fine di consentirne il riequilibrio, deve essere valutata con estrema cautela, verificando la sussistenza della convenienza economica di tali operazioni.

---

(3) Ai fini dell'individuazione degli immobili che possono essere detenuti cfr. Sez. II.

(4) Cfr. art. 89, parr. 1 e 2 CRR.

Titolo I – Soggetti e attività

Capitolo 3 – Attività esercitabili e partecipazioni detenibili

Sezione IV – Assunzione di partecipazioni

---

La conversione di crediti può rivelarsi vantaggiosa a condizione che la crisi dell'impresa affidata sia temporanea, riconducibile essenzialmente ad aspetti finanziari e non di mercato, e perciò esistano ragionevoli prospettive di riequilibrio nel medio periodo.

L'acquisizione di partecipazioni in imprese in temporanea difficoltà finanziaria deve inquadrarsi in una procedura basata sui seguenti punti:

- redazione di un piano di risanamento finalizzato a conseguire l'equilibrio economico e finanziario in un periodo di tempo di norma non superiore a cinque anni;
- approvazione del piano da parte dell'organo con funzione di supervisione strategica; l'organo valuta la convenienza economica dell'operazione rispetto a forme alternative di recupero e verifica la sussistenza delle condizioni stabilite per l'acquisizione di partecipazioni in imprese in temporanea difficoltà finanziaria;
- acquisizione di azioni o altri strumenti di nuova emissione e non già in circolazione.

Le partecipazioni in imprese in temporanea difficoltà finanziaria non sono computate nei limiti di concentrazione e complessivo per le partecipazioni qualificate detenibili in imprese non finanziarie, per un periodo corrispondente alla durata del piano e di norma non superiore a cinque anni.

#### **4. Partecipazioni acquisite per recupero crediti**

L'acquisizione di partecipazioni dirette nella società debitrice ovvero di interessenze detenute dal debitore al fine di recuperare il credito può essere effettuata nel rispetto dei limiti di concentrazione, complessivo e generale e delle altre condizioni stabilite nel presente paragrafo.

Le partecipazioni dirette nella società debitrice devono essere finalizzate a facilitare il recupero del credito attraverso lo smobilizzo dell'attivo della società al fine di liquidare il patrimonio dell'impresa. Tale intervento deve essere approvato dall'organo con funzione di supervisione strategica con una delibera che ne metta in luce la convenienza rispetto all'avvio di altre iniziative di recupero, anche coattivo.



## TITOLO III

### Capitolo 2

## **CONCESSIONE DI FINANZIAMENTI DA PARTE DI SOCIETÀ VEICOLO PER LA CARTOLARIZZAZIONE EX LEGGE 130/1999**

Titolo III - Capitolo 2

**CONCESSIONE DI FINANZIAMENTI DA PARTE DI SOCIETÀ VEICOLO PER LA  
CARTOLARIZZAZIONE EX L. 130/1999**

*SEZIONE I*

DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE

**1. Premessa**

L'art. 1, comma 1-*ter*, della legge n. 130/1999 consente alle società di cartolarizzazione di cui alla medesima legge (società veicolo) di concedere finanziamenti nei confronti di soggetti diversi dalle persone fisiche e dalle microimprese purché:

- a. i prenditori dei finanziamenti siano individuati da una banca o da un intermediario finanziario iscritto nell'albo ex art. 106 TUB, i quali possono svolgere altresì i compiti previsti dall'articolo 2, comma 3, lettera c) della legge n. 130/1999;
- b. i titoli emessi dalle società veicolo per finanziare l'erogazione dei finanziamenti siano destinati a investitori qualificati, come definiti ai sensi dell'articolo 100 del TUF;
- c. la banca o l'intermediario finanziario di cui alla lettera a) trattienga un significativo interesse economico nell'operazione (c.d. *retention*), nel rispetto delle modalità stabilite dalle disposizioni di attuazione della Banca d'Italia.

Le presenti disposizioni specificano, in attuazione della previsione di legge, le modalità con cui gli intermediari finanziari che selezionano i prenditori dei finanziamenti erogati da una società veicolo devono rispettare il requisito di *retention* e i connessi obblighi in tema di politiche creditizie e informativa agli investitori.

La disciplina è coerente con la finalità dell'intervento legislativo di ampliare la disponibilità di fonti di finanziamento delle imprese alternative al circuito bancario; nel contempo, essa – anche mediante l'allineamento degli interessi di intermediari e investitori – mira a incoraggiare prassi sane e prudenti di concessione e monitoraggio del credito e a prevenire fenomeni di *shadow banking*.

**2. Fonti normative**

La materia è regolata:

- dall'articolo 1, comma 1-*ter*, della legge 30 aprile 1999, n. 130 (legge sulla cartolarizzazione), introdotto dall'art. 22, comma 6, del decreto-legge n. 91/2014, convertito con legge 11 agosto 2014, n. 116;
- dai seguenti articoli del TUB:

## **DISPOSIZIONI DI VIGILANZA PER GLI INTERMEDIARI FINANZIARI**

---

Titolo III – Organizzazione amministrativa e contabile e controlli interni

Capitolo 2 – Concessione di finanziamenti da parte di società veicolo per la cartolarizzazione ex legge 130/1999

Sezione I – Disposizioni di carattere generale

---

- art. 108, comma 1, che attribuisce alla Banca d'Italia il potere di dettare disposizioni in materia di organizzazione amministrativa e contabile e sistema dei controlli interni degli intermediari finanziari;
- art. 108, comma 3, lett. d), che attribuisce il potere alla Banca d'Italia di adottare provvedimenti specifici nei confronti dei singoli intermediari finanziari;
- art. 109, comma 3, che estende i poteri di vigilanza regolamentare della Banca d'Italia ai gruppi finanziari;
- Art. 144, che prevede sanzioni amministrative pecuniarie per l'inosservanza delle norme degli articoli 108, 109, comma 3, 110 in relazione agli articoli 52, 61, comma 5, 64, commi 2 e 4.

Vengono inoltre in rilievo:

- la CRD IV;
- il CRR;
- il regolamento delegato (UE) n. 625/2014 della Commissione del 13 marzo 2014 che integra il CRR per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione per specificare i requisiti a carico degli enti che agiscono in qualità di investitori, promotori, prestatori originali e cedenti in relazione alle esposizioni al rischio di credito trasferito.

### **3. Definizioni**

Ai fini della presente disciplina si definiscono:

- "*intermediario finanziario*", l'intermediario finanziario italiano iscritto nell'albo ex art. 106 TUB, l'intermediario finanziario comunitario ammesso al mutuo riconoscimento, l'intermediario finanziario comunitario non ammesso al mutuo riconoscimento e l'intermediario finanziario extracomunitario autorizzati ai sensi del Titolo I, Capitolo 1, Sezione VIII;
- "*legge sulla cartolarizzazione dei crediti*", la legge 30 aprile 1999, n. 130, e successive modificazioni;
- "*microimpresa*", un'impresa che occupa meno di 10 persone e realizza un fatturato annuo oppure un totale di bilancio annuo non superiori a 2 milioni di euro (1);
- "*servicer*", la banca o l'intermediario finanziario al quale è affidata, ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. c) della legge 30 aprile 1999, n. 130, la riscossione dei crediti e i servizi di cassa e pagamento in una operazione di cartolarizzazione e incaricato, ai sensi dell'art. 2, comma 6-bis, della stessa legge di verificare la conformità delle operazioni di cartolarizzazione alla legge e al prospetto informativo;
- "*società capogruppo*", la società finanziaria capogruppo di un gruppo finanziario;
- "*società veicolo*", la società per la cartolarizzazione dei crediti di cui all'articolo 3 della legge 30 aprile 1999, n. 130, e successive modificazioni.

---

(1) Cfr. articolo 2 dell'allegato alla raccomandazione 2003/361/CE della Commissione europea, del 6 maggio 2003.

#### **4. Destinatari della disciplina**

Le presenti disposizioni si applicano:

- su base individuale:
  - agli intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 TUB;
  - agli intermediari finanziari comunitari ammessi al mutuo riconoscimento che esercitano in Italia l'attività di concessione di finanziamenti attraverso una succursale o in regime di libera prestazione dei servizi;
- su base consolidata:
  - alle società capogruppo di un gruppo finanziario e ai relativi gruppi finanziari;
  - all'intermediario finanziario non appartenente ad un gruppo finanziario né sottoposto a vigilanza consolidata ai sensi del TUB (Titolo III, Capo II) o del TUF e che controlla, congiuntamente ad altri soggetti e in base ad appositi accordi, intermediari finanziari, banche extra-comunitarie, società finanziarie e strumentali partecipate in misura almeno pari al 20 per cento dei diritti di voto o del capitale ("singolo intermediario").

La Banca d'Italia può applicare le presenti disposizioni su base consolidata anche nei confronti di:

- intermediari finanziari, società finanziarie, banche extra-comunitarie, società strumentali non compresi nel gruppo finanziario né sottoposti alla vigilanza consolidata prevista ai sensi del TUB (Titolo III, Capo II) o del TUF, ma controllati dalla persona fisica o giuridica che controlla il gruppo finanziario o l'intermediario finanziario (art. 109, comma 2, TUB);
- società diverse dagli intermediari finanziari, banche extra-comunitarie, società finanziarie e strumentali quando siano controllate da un intermediario finanziario ovvero quando società appartenenti a un gruppo finanziario detengano, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo.

*SEZIONE II*

**OBBLIGHI DEGLI INTERMEDIARI**

**1. Mantenimento di un significativo interesse economico**

Gli intermediari finanziari che individuano i prenditori dei finanziamenti concessi da una società veicolo, ai sensi dell'art. 1, comma 1-ter, lettera a), della legge sulla cartolarizzazione dei crediti, rispettano l'obbligo di mantenere nell'operazione un interesse economico non inferiore al 5%.

Il requisito è rispettato con le modalità stabilite dalla Parte Cinque del CRR, articolo 405, e dai relativi regolamenti delegati.

A tal fine, gli obblighi imposti dal CRR e dai regolamenti delegati all'ente cedente, promotore o prestatore originario devono intendersi posti in capo all'intermediario finanziario o, se del caso, alla società capogruppo del gruppo finanziario che svolge il compito di individuare i prenditori dei finanziamenti erogati dalla società veicolo.

Gli obblighi di cui al presente paragrafo devono essere rispettati per tutte le operazioni di concessione di finanziamenti da parte di società veicolo, anche qualora tali operazioni non integrino la definizione di cartolarizzazione ai sensi dell'art. 4, n. 61, del CRR.

**2. Criteri di selezione dei prenditori**

Gli intermediari finanziari e le società capogruppo applicano, nell'attività di individuazione dei prenditori dei finanziamenti della società veicolo, i criteri di valutazione del merito di credito, le procedure di deliberazione della concessione di credito e i sistemi di controllo dei rischi che essi sono tenuti ad applicare nell'attività creditizia esercitata in proprio. L'attività creditizia esercitata in proprio dall'intermediario finanziario non può consistere in via esclusiva o principale nel mantenimento di un interesse economico nelle operazioni di cui al presente Capitolo.

Ai fini del capoverso precedente, i destinatari delle presenti disposizioni fanno riferimento a quanto previsto dalle disposizioni in materia di sistema dei controlli interni e in particolare dal Titolo III, Capitolo 1, Sezione VII, par. 2. "Rischi connessi con l'attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma". Per gli intermediari finanziari comunitari ammessi al mutuo riconoscimento, si fa riferimento ai criteri di concessione del credito, alle metodologie di misurazione dei rischi e ai sistemi di monitoraggio delle esposizioni che le banche controllanti sono tenute a rispettare nello Stato di origine in conformità delle disposizioni di recepimento dell'articolo 79 CRD IV.

**3. Informativa agli investitori**

Gli intermediari finanziari e le società capogruppo che individuano i prenditori dei finanziamenti concessi da una società veicolo effettuano l'informativa agli investitori sul livello di impegno da essi assunto e assicurano l'accessibilità delle informazioni significative, conformemente all'art. 409 del CRR e ai relativi regolamenti delegati.

#### **4. Controlli del *servicer***

Il *servicer*, nell'ambito delle verifiche di conformità dell'operazione alla legge, effettua anche i controlli diretti ad accertare il rispetto, da parte dei soggetti che individuano i prenditori dei finanziamenti, delle condizioni stabilite dall'art. 1, comma 1-*ter*, della legge sulla cartolarizzazione dei crediti (1). A tali fini, il *servicer* verifica almeno che:

- a. l'interesse economico mantenuto nell'operazione non sia inferiore alla misura stabilita dalle presenti disposizioni o alla misura eventualmente più alta convenuta fra le parti dell'operazione; la *retention* sia effettuata in una delle forme previste dal par. 1 e sia mantenuta ininterrottamente dall'inizio dell'operazione e per tutta la sua durata; non siano poste in essere operazioni (ad es. garanzie, derivati di credito, altre transazioni) per effetto delle quali il rischio inerente all'interesse economico da mantenere venga nella sostanza trasferito o assunto da terzi;
- b. l'attività di selezione dei prenditori si svolga sulla base di processi formalizzati e documentati da cui risulta in modo incontrovertibile l'applicazione di criteri di valutazione, procedure deliberative e sistemi di controllo non difformi da quelli applicati nell'attività creditizia esercitata in proprio dall'intermediario per la medesima tipologia di crediti e controparti;
- c. l'informativa agli investitori sul livello di impegno assunto sia stata effettuata e le informazioni significative siano effettivamente accessibili, tempestivamente consultabili e periodicamente aggiornate.

I soggetti partecipanti all'operazione – in particolare, la società veicolo e il soggetto che individua i prenditori dei finanziamenti, se diverso dal *servicer* – assumono impegni contrattuali in forza dei quali trasmettono o mettono a disposizione del *servicer*, tempestivamente e per tutta la durata dell'operazione, le informazioni necessarie per lo svolgimento dei controlli di propria competenza, abilitando anche il *servicer* a richiedere ulteriori dati, informazioni e documenti ai medesimi soggetti e a terze parti.

Qualora i compiti di *servicer* siano svolti – come previsto dall'art. 1, comma 1-*ter*, lettera a) della legge sulla cartolarizzazione dei crediti – dall'intermediario finanziario che seleziona i prenditori dei finanziamenti, il *servicer* assicura che le attività di controllo di cui al presente paragrafo siano svolte da strutture distinte e indipendenti rispetto a quelle preposte alle attività di istruttoria e concessione del credito. Restano ferme le disposizioni applicabili all'intermediario finanziario in materia di conflitti di interesse (2).

Le attività di controllo di cui al presente paragrafo, attenendo alla verifica di conformità dell'operazione alla legge ai sensi dell'art. 2, comma 6-*bis*, della legge sulla cartolarizzazione dei crediti, non possono essere delegate a terzi mentre è consentita l'esternalizzazione di specifiche attività operative nell'ambito dei citati compiti di controllo, in particolare se finalizzata alla prevenzione di possibili conflitti d'interesse.

---

(1) Resta fermo, in relazione agli altri compiti del *servicer* nelle operazioni di cartolarizzazione, quanto previsto dal Titolo III, Capitolo 1, Sezione VII, par. 5.

(2) Cfr., in particolare, Titolo III, Capitolo 1, Sezione VII, par. 5.3.