

## Norme comuni sulla cartolarizzazione e quadro europeo per cartolarizzazioni STS

Con il termine "cartolarizzazione" si intende il processo di incorporazione e conversione di crediti in titoli che possono poi essere venduti agli investitori. Nell'ambito del suo impegno per la creazione di un'Unione dei mercati dei capitali, la Commissione ha proposto un regolamento che stabilisce norme comuni sulla cartolarizzazione e offre un quadro per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (STS). Il Parlamento dovrà procedere alla votazione sulla proposta nella plenaria di ottobre II.

### Proposta della Commissione europea

Finora, il quadro legislativo connesso alla cartolarizzazione ha compreso disposizioni relative a diversi settori, quali le banche, le assicurazioni, la gestione patrimoniale, i rating del credito e i prospetti di emissione. Nel settembre 2015, la Commissione [ha proposto](#) di armonizzare le norme che si applicano a tutte le cartolarizzazioni riguardo all'adeguata verifica (due diligence), al mantenimento del rischio e alla trasparenza. Inoltre, ha stabilito i criteri per cartolarizzazioni STS (semplici, trasparenti e standardizzate) a lungo e breve termine, nonché norme in materia di vigilanza e di sanzioni. La proposta specifica che i portafogli di esposizioni sottostanti dovrebbero comprendere soltanto una tipologia di attività per facilitare la valutazione dei rischi sottostanti, definisce la questione dei fondi "bloccati" in una società veicolo per la cartolarizzazione ([SSPE](#)) dopo la conclusione di un periodo rotativo o quando tale periodo non è previsto (standardizzazione STS), espone analiticamente tutti gli obblighi a livello di transazione e aggiunge un articolo che disciplina i [promotori](#) dei [programmi ABCP](#) (requisiti per le cartolarizzazioni ABCP). Riguardo alle notifiche STS, aggiunge (a condizioni molto rigide) la possibilità per una terza parte autorizzata di verificare se una cartolarizzazione rispetti i requisiti STS e introduce la corresponsabilità del cedente, del promotore e della SSPE in relazione a una notifica STS.

### Posizione del Parlamento europeo

Il 30 novembre 2015 gli Stati membri hanno raggiunto un accordo in sede di Consiglio sull'[orientamento generale](#) sulla proposta di regolamento. L'8 dicembre 2016, la commissione per i problemi economici e monetari (ECON) ha adottato una [relazione](#), consentendo l'apertura dei negoziati di trilogo. La commissione ha proposto un requisito di mantenimento del rischio del 5-10 %, a seconda della modalità di mantenimento. Esso imporrebbe che cedenti, promotori e SSPE coinvolti in una cartolarizzazione STS siano stabiliti nell'UE o in un paese terzo con un regime di equivalenza e impedirebbe che le operazioni sintetiche di arbitraggio vengano classificate come STS. La relazione fissa condizioni e procedure per la registrazione di un repertorio di dati sulle cartolarizzazioni, nonché requisiti per i repertori di dati riguardo all'affidabilità operativa, alla salvaguardia e alla registrazione, alla trasparenza e alla disponibilità dei dati. Infine, elenca una serie di violazioni punibili con sanzioni pecuniarie e un elenco di coefficienti connessi ai fattori aggravanti/attenuanti per l'applicazione di tali sanzioni. Il 30 maggio 2017 il Parlamento e il Consiglio hanno raggiunto un [accordo](#) sulla proposta. In virtù dell'accordo, la vendita di cartolarizzazioni ai clienti al dettaglio non è consentita, tranne a condizioni rigorose; il mantenimento del rischio deve essere almeno pari al 5 %, misurato alla creazione, ed è determinato dal valore nozionale per gli elementi fuori bilancio; sono creati repertori di dati sulle cartolarizzazioni; la ricartolarizzazione è vietata; il cedente, il promotore o la SSPE possono utilizzare servizi di terzi per verificare se una cartolarizzazione sia conforme ai requisiti STS. Il testo sarà votato in prima lettura durante la sessione plenaria di ottobre II.



Relazione per la prima lettura: [2015/0226\(COD\)](#); commissione responsabile per il merito: ECON; relatore: Paul Tang (S&D, Paesi Bassi). Per ulteriori informazioni si veda la nota informativa "[Legislazione dell'UE in corso](#)".

