



Milano, 15 settembre 2011
Prot. n. 62/11 MFE/mfe

**SPETT.LE
CONSOB
DIVISIONE EMITTENTI
VIA G.B. MARTINI 3
00183 ROMA**

OGGETTO: “Modifica dell’art. 34 ter comma 4 del Regolamento Emittenti e dell’Allegato 1M al Regolamento Emittenti disciplinante la struttura del prospetto semplificato relativo all’offerta di obbligazioni bancarie semplici”

Con riferimento alla consultazione in oggetto, che si inserisce nell’ambito degli interventi di semplificazione promossi dal Tavolo di confronto con industria e risparmiatori per accrescere competitività ed efficienza della piazza finanziaria italiana, Assosim esprime piena condivisione, limitandosi a sottoporre a codesta Autorità l’opportunità di estenderne l’applicazione ad un insieme di obbligazioni più ampio di quello delle “obbligazioni bancarie semplici”.

In particolare, si evidenzia che ad oggi il prospetto semplificato può essere adottato, sia pure nei limiti di ammontare consentiti dalla norma, per strumenti finanziari non subordinati, convertibili o scambiabili, che non diano diritto alla sottoscrizione o all’acquisto di altri strumenti finanziari e non siano collegati ad un derivato. Il prospetto semplificato può pertanto essere utilizzato anche per obbligazioni estranee all’alveo delle obbligazioni semplici del tipo *step up*, *step down*, a tasso misto, ecc. La proposta di modifica regolamentare ne restringe invece l’ambito di applicazione alle sole obbligazioni semplici, facendo ricadere tutte le altre obbligazioni, anche se in linea con le caratteristiche e gli ammontari previsti dal disposto comunitario, nel regime ordinario.

Occorre peraltro considerare che, prossimamente, anche a livello comunitario verrà previsto uno schema semplificato di prospetto destinato a coloro che, pur potendo non redigere il prospetto sulla base delle scelte del legislatore domestico, scelgano comunque di farlo per beneficiare del passaporto europeo. Detto schema potrà applicarsi

ASSOSIM

alle obbligazioni non subordinate, convertibili o scambiabili, che non conferiscano il diritto a sottoscrivere o acquisire altri tipi di strumenti finanziari e non siano collegate ad uno strumento derivato. Pertanto riguarderà sia obbligazioni semplici sia obbligazioni *step up, step down*, a tasso misto.

A parere della scrivente sarebbe pertanto opportuno, anche al fine di salvaguardare il *level playing field*, avere un ambito di applicazione del regime *de quo* coerente con il quadro comunitario.

Si potrebbe a tal fine procedere con la definizione delle obbligazioni a complessità intermedia ed estendere la disciplina del prospetto semplificato anche a quelle obbligazioni “intermedie” che risultino in linea con le particolari condizioni previste dalla Direttiva Prospetti.

Restando a disposizione per eventuali chiarimenti si coglie l’occasione per porgere i migliori saluti.

Il Segretario Generale
Gianluigi Gugliotta



“Questo documento e ogni sua parte e/o eventuali allegati sono riservati al destinatario o ai suoi rappresentanti autorizzati. Nel caso il documento arrivi ad una persona diversa dal destinatario si prega di non copiare o diffondere alcuna parte dello stesso e di prendere contatto con ASSOSIM al più presto. L’utilizzo non autorizzato del presente documento, di ogni sua parte e di ogni allegato è vietato e potrebbe costituire reato. Il documento trasmesso via e-mail, posta, fax o ogni altro eventuale mezzo di comunicazione può essere soggetto alla corruzione di dati, intercettazione, modifiche e/o infetto da virus. Né ASSOSIM, né i singoli membri dello staff accettano alcuna responsabilità nei confronti di terzi per qualsiasi evento, compresi i casi sindacati.
This document or any part of it and any attachment thereto is confidential to the addressee or his/her authorized representative. If you are neither please do not copy or disseminate any part of it and contact ASSOSIM as soon as possible. The unauthorized use of this document or any part of it and any attachment is prohibited and could constitute an offence. Document transmitted by e-mail, mail, fax or any other means of communication may be subject to data corruption, interception, amendment, and/or viruses. No liability whatsoever and to whosoever is accepted by ASSOSIM and/or any person of the staff for any events, including the ones considered above.”