

Spett.^{le}
CONSOB
Divisione Emittenti
Via GB Martini, 3
00183 ROMA

Via SIPE

Roma, 15 settembre 2011

Oggetto: documento di consultazione “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 al documento di consultazione del 8 agosto 2011, di cui all’oggetto, con la presente ringraziamo Codesta Spettabile Autorità per l’opportunità offerta di partecipare alla consultazione in questione, e trasmettiamo, di seguito, le nostre osservazioni.

L’intenzione di Codesta Spettabile Autorità di applicare concretamente il principio di proporzionalità nella disciplina del prospetto, in presenza di talune caratteristiche dei prodotti finanziari, è vista con favore da parte di Poste Vita.

Nonostante il contesto oggetto di interventi sia limitato ad alcuni soggetti emittenti (banche) e ad un solo tipo di prodotto (obbligazioni bancarie semplici) sulla base della considerazione che *“l’emissione di obbligazioni costituisce per le banche italiane uno dei principali strumenti di funding”*¹, di seguito si ritiene di evidenziare i seguenti aspetti di ordine tecnico del testo in pubblica consultazione.

- Pur nel rispetto del principio di proporzionalità e nell’ottica di semplificare coerentemente gli adempimenti, si ritiene sia fondamentale, anche in un’ottica di comparabilità con altri prodotti finanziari, prevedere un modello a “tre pilastri” di trasparenza informativa (rischio, rendimento e orizzonte temporale consigliato). In tale ambito si chiede a Codesta Spettabile Autorità quali indicazioni di carattere metodologico potranno essere fornite in

¹ Cfr. Pagina 2, punto 2 del documento *“Raccolta bancaria a mezzo obbligazioni, prospetto e regole di condotta”*, la cui pubblica consultazione è stata avviata in data 13 luglio 2011

Poste Vita S.p.A.
00144 Roma (RM) Piazzale Konrad Adenauer, 3 T(+39) 06 5492 41 F(+39) 06 5492 4203 www.postevita.it

Partita IVA 05927271006 Codice Fiscale 07066630638 Capitale Sociale € 561.607.898,00 i.v. - Registro Imprese di Roma n. 29149/2000 REA 934547 - Impresa iscritta alla Sezione I dell’Albo delle Imprese al n. 1.00133 e autorizzata all’esercizio delle Assicurazioni con provvedimenti ISVAP n. 1144 del 12.03.1999 pubblicato sulla G.U. n. 68 del 23.03.1999 e n. 2462 del 14.09.2006 pubblicato sulla G.U. n. 225 del 27.09.2006 - Società con socio unico, Capogruppo del Gruppo assicurativo Poste Vita iscritto all’Albo dei gruppi assicurativi al n. 043, soggetta all’attività di direzione e coordinamento di Poste Italiane S.p.A.



ordine all'informativa da rendere negli schemi di prospetto semplificato per ciò che concerne l'informativa sui "Fattori di Rischio".

- A tutela del sottoscrittore, si ritiene che vada comunque garantita un'informativa sulle componenti di costo esplicite ed implicite: la circostanza è particolarmente importante per le obbligazioni bancarie dove, tradizionalmente, si registrano empiricamente, a parità di altre caratteristiche, rendimenti più contenuti riconosciuti ai sottoscrittori retail rispetto agli investitori istituzionali.

Ringraziando ancora per l'opportunità data di partecipare a tale consultazione e restando a completa disposizione, si porgono distinti saluti.

Alberto Paganini
Rappresentante Poste Vita S.p.A.
(originale firmato)

Poste Vita S.p.A.

00144 Roma (RM) Piazzale Konrad Adenauer, 3 T(+39) 06 5492 41 F(+39) 06 5492 4203 www.postevita.it

Partita IVA 05927271006 Codice Fiscale 07066630638 Capitale Sociale € 561.607.898,00 i.v. - Registro Imprese di Roma n. 29149/2000 REA 934547 - Impresa iscritta alla Sezione I dell'Albo delle Imprese al n. 1.00133 e autorizzata all'esercizio delle Assicurazioni con provvedimenti ISVAP n. 1144 del 12.03.1999 pubblicato sulla G.U. n. 68 del 23.03.1999 e n. 2462 del 14.09.2006 pubblicato sulla G.U. n. 225 del 27.09.2006 - Società con socio unico, Capogruppo del Gruppo assicurativo Poste Vita iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 043, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Poste Italiane S.p.A.

