

Comunicazione n. DAL/RM/96009251 del 15-10-1996

inviata al sig. ...

Oggetto: Attivita' di compravendita di materie prime - Quesito

Con lettera del ..., la S.V. ha espresso l'intenzione di costituire una societa' per l'esercizio per conto terzi, senza assunzione di rischi in proprio, dell'attivita' di compravendita a pronti e a termine di materie prime (c. dd. "commodities"). Cio' premesso, alla luce della introduzione del d. lgs. n. 415/1996 (per tale si intende il riferimento, operato nella lettera che si riscontra, al "D. Lgs. 18.07.1996, in vigore dal 01.09.1996"), la S.V. ha quindi formulato alcuni quesiti, chiedendo "*quali sono i soggetti giuridici abilitati e quali gli adempimenti da osservare nell'esercizio di tale attivita'*", nonche', piu' in particolare, quali siano gli "*strumenti finanziari collegati alle materie prime*" che una societa' del tipo prospettato sarebbe abilitata ad intermediare, e se l'attivita' di compravendita a pronti e a termine di materie prime sia "*consentita*" dal sopracitato decreto.

Al riguardo, nel limitare ogni valutazione alle sole questioni di specifica competenza della scrivente, si osserva che le operazioni di compravendita a pronti o a termine aventi direttamente ad oggetto merci non rientrano nella nozione di "strumenti finanziari" recata dall'art. 1, comma 1, del d. lgs. n. 415/1996. Conseguentemente, nella effettuazione di tali operazioni non e' ravvisabile lo svolgimento di alcuno dei "servizi di investimento" previsti dall'art. 1, comma 3, del decreto, il cui esercizio e' riservato ai soggetti abilitati ai sensi del decreto medesimo.

Diversamente, costituiscono "strumenti finanziari" ai fini dell'applicazione delle disposizioni del decreto, anche quando l'esecuzione avvenga attraverso il pagamento di differenziali in contanti: i contratti "futures" su merci, e sui relativi indici (cfr. art. 1, comma 1, lett. f); i contratti di scambio a pronti e a termine (swaps) su merci (cfr. art. 1, comma 1, lett. g); i contratti a termine collegati a merci, e ai relativi indici (cfr. art. 1, comma 1, lett. h).

p. IL PRESIDENTE
Antonio Zurzolo