



**SEGRETERIA DI STATO  
FINANZE E BILANCIO**

**RELAZIONE AL DECRETO-LEGGE  
“DISPOSIZIONI URGENTI IN MATERIA DI OPERATIVITÀ FINANZIARIA”**

Eccellenze,

On.li Consiglieri,

il Decreto Legge in oggetto contiene disposizioni eterogenee nell'oggetto ma coordinate nel fine comune di salvaguardare il livello di liquidità delle imprese finanziarie, e in particolare delle banche, anche favorendo la liquidabilità dei loro attivi di bilancio e la possibilità, da parte della Banca Centrale della Repubblica di San Marino, di attuare al bisogno interventi con finalità redistributive.

L'urgenza del provvedimento, alla base della scelta dello strumento legislativo, risiede, da un lato, negli effetti attuali e prospettici sulla liquidità bancaria del provvedimento italiano cosiddetto di “voluntary disclosure”, dall'altro lato, nelle iniziative già in campo per l'emissione di titolo di stato in regime di dematerializzazione.

Il provvedimento si compone di 2 articoli:

1) Il primo regolamento all'istituto della “dematerializzazione dei titoli”, aprendo tale possibilità, in deroga ai vincoli posti dalla legge sulle società in tema di emissione obbligazionarie, a tutte le imprese finanziarie, oltre che allo Stato e alla Banca Centrale e prevedendo all'uopo sia il ricorso a “depositari centralizzati”, nazionali o esteri, sia il mantenimento della centralizzazione presso l'emittente, se già autorizzato alla prestazione di servizi di investimento;

2) il secondo apporta alcune modifiche mirate alla Legge n.165/2005 e in particolare:

- all'art.142 (riserva obbligatoria), per rendere questo fondamentale strumento ancor più funzionale e duttile rispetto alle esigenze di sistema rilevate, tempo per tempo, dall'autorità di vigilanza;

- all'art.5 (raccolta del risparmio), per aggiornarne i contenuti rispetto alla futura raccolta “postale” e agli specifici poteri regolamentari di Banca Centrale anche in tema di emissione titoli in regime di dematerializzazione e anche in deroga alla Legge sulle Società per i titoli emessi da soggetti autorizzati;

- all'allegato 1 (attività riservate) per includervi e definire, coerentemente alle innovazioni introdotte in tema di dematerializzazione titoli, l'attività riservata di *“servizio di deposito centralizzato di strumenti finanziari”*.

IL SEGRETARIO DI STATO  
Gian Carlo Capicchioni