



SEGRETERIA DI STATO
FINANZE E BILANCIO

Relazione al Decreto Delegato

DISPOSIZIONI INERENTI ALLE OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE DI CUI ALLA LEGGE 30 AGOSTO 2021 N. 157

Eccellenze,
On.li Consiglieri,

Il presente decreto delegato è emanato dal Congresso di Stato in applicazione della delega prevista dall'articolo 3, comma 18, della Legge 15 settembre 2023 n.132, il quale prevede tra l'altro che "al fine di rendere efficaci ed agevolare, anche nelle tempistiche, le operazioni di cartolarizzazione dei crediti di cui alla Legge 30 agosto 2021 n.157, è dato mandato al Congresso di Stato di adottare decreti delegati che introducano norme speciali per gli aspetti fiscali degli strumenti finanziari Asset Backed emessi dalle Società Veicolo o dal Veicolo di Sistema".

L'oggetto del presente decreto si riferisce ad una serie di disposizioni, necessarie al fine di agevolare, date le tempistiche molto ristrette, le operazioni di cartolarizzazione dei crediti di cui alla Legge n. 157/2021, nonché per tutelare l'Ecc.ma Camera relativamente alle garanzie che rilascerà al Veicolo di Sistema, ed alle relative possibili escussioni.

Con l'articolo 1, vengono introdotte delle disposizioni inerenti la garanzia dello Stato e la relativa escussione, che vanno a dettagliare e riprendere alcuni articoli della Legge n. 157/2021, specificando, a tutela dell'Ecc.ma Camera, le procedure relative all'esigibilità dei crediti.

Al successivo Articolo 2, viene sostituito il comma 1 dell'articolo 16 della Legge n. 157/2021, andando a modificare e specificare ulteriormente la suddivisione in tranches dei titoli ABS che verranno emessi dal Veicolo di Sistema.

Con l'articolo 3 viene integrato il comma 5 dell'articolo 19 della Legge n. 157/2021, aggiungendo delle previsioni sull'Escrow Account, un conto corrente aperto dalle banche Originator presso la Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Il successivo articolo 4, va a sostituire l'articolo 23 della Legge n.157/2021, relativo al regime fiscale dell'operazione di cartolarizzazione. In particolare, viene definita un'esenzione totale per i titoli ABS, mentre viene prevista un'esenzione dagli obblighi di registrazione di cui alla Legge 29 ottobre 1981 n.85 per tutti gli atti, i contratti e i documenti relativi all'emissione dei suddetti titoli. Quest'ultima disposizione, viene applicata per agevolare, nelle tempistiche, le procedure necessarie per concludere l'operazione, considerato che i tempi sono di fatto molto stringenti.

La stessa esenzione dagli obblighi di registrazione viene poi concessa, tramite l'articolo 5, anche alle garanzie che verranno rilasciate dallo Stato ai sensi dell'articolo 21, comma 1, lettera b) della Legge n.157/2021.

Infine, con l'articolo 6, viene introdotta un'esenzione dall'autorizzazione dell'On.le Consiglio dei XII, esclusivamente riferita ai trasferimenti immobiliari che rientrano nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione di cui alla Legge 157/2021.

Nello specifico, il presente Decreto prevede che l'autorizzazione dell'On.le Consiglio dei XII non è necessaria nei casi di trasferimenti immobiliari che si perfezionino: tra Originator e veicolo di Sistema,

REPUBBLICA DI SAN MARINO

Palazzo Begni – Contrada Omerelli, 31 - 47890 San Marino
segreteria.finanze@gov.sm - www.finanze.sm

T +378 (0549) 882 661
F +378 (0549) 882 244



SEGRETERIA DI STATO
FINANZE E BILANCIO

tra Originator e Società Veicolo, tra i debitori degli attivi bancari e Originator, tra i debitori degli attivi bancari e il veicolo di Sistema e le società veicolo; nonché nelle procedure esecutive contenziose per il recupero dei Crediti e per l'escussione delle garanzie reali che hanno ad oggetto beni immobili situati a San Marino. Anche questo articolo, come i precedenti, ha esclusivamente la finalità di agevolare, specialmente nelle tempistiche, le procedure necessarie per concludere, nei tempi previsti, l'operazione di Cartolarizzazione.

IL SEGRETARIO DI STATO
- Marco Gatti -