



## Presidenza del Consiglio dei Ministri

*Dipartimento per gli affari giuridici e legislativi*

### Valutazione del Nucleo Air

**VI 108/21 - 28/7/2021 <sup>1</sup>**

#### 1. Titolo del provvedimento

**MEF** - Schema di decreto legislativo per il recepimento della **direttiva (UE) 2019/2162** del 27 novembre 2019, relativa alla **emissione di obbligazioni garantite e alla vigilanza pubblica delle obbligazioni garantite** e che modifica la direttiva 2009/65/CE e la direttiva 2014/59/CE, nonché per l'adeguamento al regolamento (UE) 2019/2160 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 novembre 2019, che modifica il regolamento (UE) 575/2013 per quanto riguarda le esposizioni sotto forma di obbligazioni garantite. Modifiche alla legge 30 aprile 1999, n. 130.

#### 2. Oggetto

Il provvedimento è motivato dalla necessità di esercitare la delega di cui all'art. 26 della legge n. 53 del 2021 (c.d. Legge di delegazione europea 2019-2020), per recepire la normativa europea che introduce una armonizzazione minima per quanto riguarda l'emissione e della vigilanza pubblica delle obbligazioni garantite e chiarisce il trattamento prudenziale delle esposizioni sotto forma di obbligazioni garantite ovvero di quei titoli di debito emessi da enti creditizi e garantiti da attività di copertura sulle quali i titolari delle obbligazioni possono rivalersi direttamente in qualità di creditori privilegiati in caso di *default* dell'emittente (cd. meccanismo di doppia rivalsa). Fino ad ora, la disciplina delle obbligazioni bancarie garantite si è fondata principalmente sulla normativa nazionale. Il provvedimento si propone di terminare l'iter legislativo avviato a livello europeo e ne rispecchia dunque le motivazioni.

#### 3. Valutazione

La valutazione del Nucleo è che l'attività di analisi, così come rendicontata nella Relazione Air, non risulta adeguata.

Tale valutazione fa seguito alla valutazione intermedia del Nucleo (VI 21.87 - 16.7.21), con cui, in sintesi, si osservava che era necessario integrare la Relazione con riferimento, in particolare, agli aspetti seguenti:

---

<sup>1</sup> Valutazione del Nucleo di valutazione e verifica degli investimenti pubblici – Gruppo di lavoro Air (in breve, Nucleo Air) ai sensi dell'art. 2 comma 10 dPCM 15 settembre 2017, n. 169.

- ✓ Integrare in modo sostanziale la sezione “Contesto”, carente per quanto attiene le specifiche condizioni del contesto nazionale, le problematiche e criticità dell’attuazione del Regolamento, e la qualificazione e quantificazione dei destinatari.
- ✓ Identificare e definire in modo appropriato obiettivi e indicatori in linea con la Direttiva PCM 16.2.18 (Linee guida AIR). Collegare gli obiettivi alla sezione Contesto.
- ✓ Dare conto dell’impatto del provvedimento, in termini generali e specifici, almeno in termini qualitativi. Allegare l’IA della Direttiva, prodotta dalla CE.

A seguito della valutazione del Nucleo, l’Amministrazione ha integrato in modo marginale la relazione AIR: in particolare, per quanto concerne i destinatari, la relazione rinvia a un *link* in una nota e non quantifica i destinatari, e la stessa procedura è utilizzata per l’IA di cui non è nemmeno proposto un estratto.

La relazione continua a non dare conto degli impatti generali e specifici, nemmeno in termini qualitativi. Le modifiche/integrazioni apportate non sono quindi esaustive delle questioni poste in occasione della prima valutazione e non danno conto dei rilievi sollevati in quella sede.

\* \* \*