

## Italian Covered Bonds (*Obbligazioni bancarie garantite*)

### Legal basis, supervisory arrangements and status of offered guarantees

Italian covered bonds (*Obbligazioni bancarie garantite*) are subject to the legislative framework set out in Article 7-bis of Law 130 of 30 April 1999, introduced with Law 80 of 14 May 2005, and in the subsequent secondary legislation enacted by the Minister for the Economy and Finance and by the Bank of Italy.

The Law regulates, first and foremost, the segregation of the assets which, during the whole period of validity of the bonds, cover all claims attaching to the bonds and, in the event of failure of the issuer, would be used on a priority basis for the reimbursement of the principal and payment of the interest, by means of the assignment of the assets to a special purpose vehicle forming a segregated cover pool pursuant to the applicable provisions of Law 130/1999. The assignee then provides a guarantee in favour of the bondholders up to the amount of the segregated assets with priority relative to all other creditors of the issuer.

Pursuant to paragraph 5 of Article 7-bis, the Minister for the Economy and Finance issued a decree (n° 310 of 14 December 2006) with implementing provisions concerning: (a) the maximum ratio between covered bonds and assigned assets; (b) the specification of the type of such assets and those with an equivalent risk profile that may subsequently be used to supplement the collateral; and (c) the characteristics of the guarantee.

Supervisory regulations issued by the Bank of Italy pursuant to paragraph 6 of the aforementioned Article 7-bis and Article 53 of the 1993 Banking Law, establish: the requirements for issuer banks; limits on the assignment of the assets providing priority security for the covered bondholders, aiming at protecting creditors other than covered bondholders; the organization and performance of controls which must be carried out by the banks and an external asset monitor independent from the bank.

Further detail on the regime can be found at

[http://www.bancaditalia.it/vigilanza/banche/normativa/disposizioni/provv/COVERED%20BOND\\_ENG.pdf](http://www.bancaditalia.it/vigilanza/banche/normativa/disposizioni/provv/COVERED%20BOND_ENG.pdf).

Legal basis	Applicable provisions (quote the text)	Remarks (if needed)
Article 7-bis of Law 130/1999	<p><b>Obbligazioni bancarie garantite.</b></p> <p>1. Le disposizioni<sup>1</sup> di cui all'articolo 3, commi 2 e 3, all'articolo 4 e all'articolo 6, comma 2, si applicano, salvo quanto specificato ai commi 2 e 3 del presente articolo, alle operazioni aventi ad oggetto le cessioni di crediti fondiari e ipotecari, di crediti nei confronti delle pubbliche amministrazioni o garantiti dalle medesime, anche individuabili in blocco, nonché di titoli emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione aventi ad oggetto crediti della medesima natura, effettuate da banche in favore di società il cui oggetto esclusivo sia l'acquisto di tali crediti e titoli, mediante l'assunzione di finanziamenti concessi o garantiti anche dalle banche cedenti, e la prestazione di garanzia per le obbligazioni emesse dalle stesse banche ovvero da altre.</p> <p>2. I crediti ed i titoli acquistati dalla società di cui al comma 1 e le somme corrisposte dai relativi debitori sono destinati al soddisfacimento dei diritti, anche ai sensi dell'articolo 1180 del codice civile, dei portatori delle obbligazioni di cui al comma 1 e delle controparti dei contratti derivati con finalità di copertura dei rischi insiti nei crediti e nei titoli ceduti e degli altri contratti accessori, nonché al pagamento degli altri costi dell'operazione, in via prioritaria rispetto al rimborso dei finanziamenti di cui al comma 1.</p> <p>3. Le disposizioni di cui agli articoli 3, comma 2, e 4, comma 2, si applicano a beneficio dei soggetti di cui al comma 2 del presente articolo. A tali fini, per portatori di titoli devono intendersi i portatori delle obbligazioni di cui al comma 1.</p> <p>4. Alle cessioni di cui al comma 1 non si applicano gli articoli 69 e 70 del regio decreto 18 novembre 1923, n. 2440. Dell'affidamento o trasferimento delle funzioni di cui all'articolo 2,</p>	

comma 3, lettera c), a soggetti diversi dalla banca cedente, è dato avviso mediante pubblicazione nella *Gazzetta Ufficiale* nonché comunicazione mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento alle pubbliche amministrazioni debtrici. Ai finanziamenti concessi alle società di cui al comma 1 e alla garanzia prestata dalle medesime società si applica l'articolo 67, terzo comma, del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267, e successive modificazioni.

5. Il Ministro dell'economia e delle finanze, con regolamento emanato ai sensi della legge 23 agosto 1988, n. 400, sentita la Banca d'Italia, adotta disposizioni di attuazione del presente articolo aventi ad oggetto, in particolare, il rapporto massimo tra le obbligazioni oggetto di garanzia e le attività cedute, la tipologia di tali attività e di quelle, dagli equivalenti profili di rischio, utilizzabili per la loro successiva integrazione, nonché le caratteristiche della garanzia di cui al comma 1.

6. Ai sensi dell'articolo 53 del testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, di cui al decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385, e successive modificazioni, sono emanate disposizioni di attuazione del presente articolo. Tali disposizioni disciplinano anche i requisiti delle banche emittenti, i criteri che le banche cedenti adottano per la valutazione dei crediti e dei titoli ceduti e le relative modalità di integrazione, nonché i controlli che le banche effettuano per il rispetto degli obblighi previsti dal presente articolo, anche per il tramite di società di revisione allo scopo incaricate.

7. Ogni imposta e tassa è dovuta considerando le operazioni di cui al comma 1 come non effettuate e i crediti e i titoli che hanno formato oggetto di cessione come iscritti nel bilancio della banca cedente, se per le cessioni è pagato un corrispettivo pari all'ultimo valore di iscrizione in bilancio dei crediti e dei titoli, e il finanziamento di cui al comma 1 è concesso o garantito dalla medesima banca cedente (1).

**English translation** (unofficial – the Italian text only is authentic)

1 Subject to paragraphs 2 and 3 of this article, article 3(2) and (3), article 4 and article 6(2) apply to transactions regarding transfers of mortgage claims (crediti fondiari e ipotecari); claims vis-à-vis or guaranteed by public administrations, including those which can be identified in pools; and notes issued in the context of securitisation transactions [by way of assignment] regarding claims of the same kind, effected by banks in favour of companies whose exclusive purpose is the purchase of such claims and notes, funded by loans granted or secured also by the banks/transferors [of the above claims and title] and providing for guarantees for the bonds issued by those banks or different ones.

2 The claims and the notes purchased by the company referred to in paragraph 1 and the amounts paid by the related debtors are reserved to satisfy the rights of the bondholders referred to in paragraph 1 (also pursuant to article 1180 of the Italian civil code), the counterparties to the derivative agreements for the hedging of the risk inherent in the transferred claims and notes and in the other ancillary agreements, and the payment of the other transaction costs, with priority in respect of the repayment of the loans referred to in paragraph 1.

3 Article 3(2) and article 4(2) apply for the benefit of the parties referred to in paragraph 2. For these purposes 'noteholders' shall be understood to be a reference to the bondholders referred to in paragraph 1.

4 Articles 69 and 70 of royal decree 2440 of 18 November 1923 do not apply to the transfers referred to in paragraph 1. The entrusting or transfer of the functions referred to in article 2(3)(c) to entities other than the bank/transferor shall be notified by way of publication in the official gazette and, for public entities, also by registered letter with return receipt. Paragraph 3 of article 67 of royal decree 267 of 16 March 1942 as amended applies to the loans granted to the companies referred to in paragraph 1 and the guarantees given by such companies.

5 In a regulation adopted pursuant to law 400 of 23 August 1988 and after consulting the Bank of Italy, the Minister for the Economy and Finance shall establish the rules implementing this article, establishing in particular the maximum ratio between the bonds and the transferred assets, the type of such assets and of those (with equivalent risk profiles) which can be used for their successive integration, and the characteristics of the guarantee referred to in paragraph 1.

6 Rules implementing this article shall be issued pursuant to article 53 of legislative decree 385 of 1 September 1993, as amended. Those rules shall also lay down the requirements for the issuing banks, the criteria that the banks must adopt for evaluating the assigned claims and notes and the procedure for their integration, and the checks that the banks must make in order to verify compliance with the obligations set out in this article, including by an auditing company appointed for this purpose.

7 Duties or taxes are levied as if the transactions set out in paragraph 1 are not made with the claims and notes which have been transferred as accounted for in the financial statements of the bank/transferor in the event that consideration for the transfers equal to the last registration amount in the financial statements of the claims and notes has been given, and the loan referred to in paragraph 1 has been granted or secured by the same bank.

<p>Article 7-bis of Law 130/1999</p>	<p><b>Norme applicabili.</b> 1. Alla costituzione di patrimoni destinati aventi ad oggetto i crediti ed i titoli di cui all'articolo 7 -bis, comma 1, e alla destinazione dei relativi proventi, effettuate ai sensi dell'articolo 2447-bis del codice civile, per garantire i diritti dei portatori delle obbligazioni emesse da banche di cui all'articolo 7-bis, comma 1, si applicano le disposizioni di cui all'articolo 7-bis, commi 5 e 6.</p> <p><b>English translation</b> (unofficial – the Italian text only is authentic)</p> <p>1 Article 7-bis(5) and (6) shall apply to both the creation of dedicated assets related to the claims and notes described in article 7-bis(1) and to the destination of the relevant proceeds, effected pursuant to article 2447-bis of the Italian civil code, in order to secure the rights of the holders of the bonds issued by the banks under paragraph 1 of article 7-bis.</p>	
<p>Supervisory Regulations</p>	<p><a href="http://www.bancaditalia.it/vigilanza/banche/normativa/disposizioni/provv/COVERED%20BOND_ENG.pdf">http://www.bancaditalia.it/vigilanza/banche/normativa/disposizioni/provv/COVERED%20BOND_ENG.pdf</a>.</p>	

<sup>1</sup> **Art. 3. Società per la cartolarizzazione dei crediti.**

1. La società cessionaria, o la società emittente titoli se diversa dalla società cessionaria, hanno per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione dei crediti.

2. I crediti relativi a ciascuna operazione costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello della società e da quello relativo alle altre operazioni. Su ciascun patrimonio non sono ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori dei titoli emessi per finanziare l'acquisto dei crediti stessi.

3. Alla società cessionaria e alla società emittente titoli si applicano le disposizioni contenute nel titolo V del testo unico bancario, ad esclusione dell'articolo 106, commi 2 e 3, lettere b) e c), nonché le corrispondenti norme sanzionatorie previste dal titolo VIII dello stesso testo unico.

**Art. 4. Modalità ed efficacia della cessione.**

1. Alle cessioni dei crediti poste in essere ai sensi della presente legge si applicano le disposizioni contenute nell'articolo 58, commi 2, 3 e 4, del testo unico bancario.

2. Dalla data della pubblicazione della notizia dell'avvenuta cessione nella Gazzetta Ufficiale, sui crediti acquistati e sulle somme corrisposte dai debitori ceduti sono ammesse azioni soltanto a tutela dei diritti di cui all'articolo 1, comma 1, lettera b). Dalla stessa data la cessione dei crediti è opponibile:

- a) agli altri aventi causa del cedente, il cui titolo di acquisto non sia stato reso efficace verso i terzi in data anteriore;
- b) ai creditori del cedente che non abbiano pignorato il credito prima della pubblicazione della cessione.

3. Ai pagamenti effettuati dai debitori ceduti alla società cessionaria non si applica l'articolo 67 del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267, e successive modificazioni.

4. Per le operazioni di cartolarizzazione disciplinate dalla presente legge i termini di due anni e di un anno previsti dall'articolo 67 del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267, e successive modificazioni, sono ridotti, rispettivamente, a sei ed a tre mesi.

**Art. 6. Disposizioni fiscali e di bilancio.**

1. Ai fini delle imposte sui redditi, ai titoli indicati nell'articolo 5 si applica lo stesso trattamento stabilito per obbligazioni emesse dalle società per azioni con azioni negoziate in mercati regolamentati italiani e per titoli similari, ivi compreso il trattamento previsto dal decreto legislativo 1° aprile 1996, n. 239.

2. Se la cessione ha per oggetto crediti derivanti dalle operazioni indicate negli articoli 15, 16 e 19 del decreto del Presidente della Repubblica 29 settembre 1973, n. 601, continuano ad applicarsi le agevolazioni previste nel citato articolo 15.

3. Le diminuzioni di valore registrate sugli attivi ceduti, sulle garanzie rilasciate al cessionario e sulle attività, diverse da quelle oggetto di cessione, poste a copertura delle operazioni di cartolarizzazione, nonché gli accantonamenti effettuati a fronte delle garanzie rilasciate al cessionario, possono essere imputati direttamente alle riserve patrimoniali, se relativi a contratti di cartolarizzazione stipulati entro due anni dalla data di entrata in vigore della presente legge; essi vanno imputati sul conto economico in quote costanti nell'esercizio in cui si sono registrati la diminuzione di valore o gli accantonamenti e nei quattro successivi. Delle operazioni di cartolarizzazione, delle eventuali diminuzioni di valore e degli accantonamenti non ancora inclusi nel conto economico occorre fornire indicazione nella nota integrativa di bilancio.

4. Nelle ipotesi di cui al comma 3, le diminuzioni di valore ivi previste concorrono alla determinazione del reddito di impresa negli esercizi in cui sono iscritte al conto economico.

5. Alle minori entrate derivanti dal presente articolo, pari a lire 300 milioni annue per ciascuno degli anni dal 1999 al 2005, si provvede, per gli anni 1999, 2000 e 2001, mediante corrispondente riduzione dello stanziamento iscritto, ai fini del bilancio triennale 1999-2001, nell'ambito dell'unità previsionale di base di parte corrente «Fondo speciale» dello stato di previsione del Ministero del tesoro, del bilancio e della programmazione economica per l'anno finanziario 1999, allo scopo parzialmente utilizzando l'accantonamento relativo al Ministero medesimo.

6. Il Ministro del tesoro, del bilancio e della programmazione economica è autorizzato ad apportare, con propri decreti, le occorrenti variazioni di bilancio.