

UNIVERSITA' TELEMATICA e-Campus

Facoltà di Economia

Corso Di Laurea in Scienze Bancarie e Assicurative

**L'evoluzione della regolamentazione finanziaria per la prevenzione
e la gestione delle crisi bancarie. Dalla crisi finanziaria del 2007
alla direttiva BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive)**

Relatore:

Chiar.ma Prof.ssa Domenica Federico

Tesi di Laurea di:

Filippo Bertacche

Matricola numero 3031228

Anno accademico 2018/2019

AUTORIZZAZIONE ALLA CONSULTAZIONE DELLA TESI DI LAUREA

Il sottoscritto Filippo Bertacche n. matricola 3031228 nato a ***** il ***** autore della tesi dal titolo "L'evoluzione della regolamentazione finanziaria per la prevenzione e la gestione delle crisi bancarie. Dalla crisi finanziaria del 2007 alla direttiva BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive)"

NON AUTORIZZA

La consultazione della tesi stessa, fatto divieto di riprodurre, parzialmente o integralmente, il contenuto.

Dichiara inoltre di autorizzare per quanto necessita l'università telematica e-Campus, ai sensi della legge n. 196/2003, al trattamento, comunicazione, diffusione e pubblicazione in Italia e all'estero dei propri dati personali per le finalità ed entro i limiti illustrati dalla legge.

Data 20.11.2019

Firmato

Sommario

INTRODUZIONE	6
CAPITOLO 1 - LA CRISI FINANZIARIA INTERNAZIONALE DEL 2007: L'IMPATTO SUL SISTEMA BANCARIO NEGLI STATI UNITI E IN EUROPA.....	
1.1 <i>LE ORIGINI DELLA CRISI FINANZIARIA DEL 2007</i>	10
1.2 <i>Lo scoppio della bolla finanziaria.....</i>	13
1.3 <i>Gli effetti della crisi sul mercato americano ed europeo.....</i>	14
1.4 <i>Dalla crisi finanziaria alla crisi del debito sovrano</i>	17
1.5 <i>La deregulation bancaria post 2000 negli USA.....</i>	18
1.6 <i>Una nuova regolamentazione.....</i>	21
1.7 <i>La nuova regolamentazione e la realtà del mercato obbligazionario: punti di possibile tensione</i>	23
1.8 <i>Le cause della crisi nelle banche europee e le azioni intraprese per arginarne gli effetti.....</i>	27
1.9 <i>L'accordo di Basilea 3</i>	31
1.9.1 <i>La nuova disciplina prudenziale</i>	32
1.9.2 <i>CET1, Solvency Ratio, LEVA FINANZIARIA, LCR, NFSR</i>	33
1.10 <i>Lo SREP e le modalità di esercizio.....</i>	37
1.11 <i>Verso l'adozione di procedure di risoluzione ordinate delle banche come parte essenziale di un sistema di supervisione.....</i>	40
CAPITOLO 2 – ROAD MAP 2012, VERSO L’UNIONE BANCARIA EUROPEA.....	
2.1 <i>Le origini e le motivazioni del progetto di Unione Bancaria</i>	42
2.2 <i>Il meccanismo di vigilanza unico: il regolamento 1024/2013</i>	44
2.3 <i>L'autorità bancaria europea e la Banca Centrale Europea</i>	46

2.3.1 L'AUTORITÀ BANCARIA EUROPEA.....	46
2.3.2 LA BANCA CENTRALE EUROPEA.....	47
2.4 GOVERNANCE DEL MECCANISMO DI VIGILANZA UNICO	49
2.5 IL MECCANISMO DI RISOLUZIONE UNICO	50
2.6 IL SISTEMA UNICO DI GARANZIA DEI DEPOSITI.....	51
CAPITOLO 3 – LA BRRD E GLI STRUMENTI DI GESTIONE DELLE CRISI BANCARIE	53
3.1 IL NUOVO QUADRO REGOLATORIO: DALLA PREPARAZIONE ALLA GESTIONE DELLA CRISI	53
3.2 LE MISURE PREPARATORIE E LE MISURE DI INTERVENTO PRECOCE.....	57
3.2.1 I PIANI DI RISANAMENTO	57
3.2.2 I PIANI DI RISOLUZIONE.....	60
3.2.3 LE MISURE DI INTERVENTO PRECOCE	63
3.2.4 L'AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA.....	65
3.3 LE PROCEDURE DI RISOLUZIONE	68
3.3.1 I PRINCIPI E GLI OBIETTIVI DELLA RISOLUZIONE	72
3.3.2 LA RIDUZIONE O LA CONVERSIONE DEGLI STRUMENTI DI CAPITALE	73
3.3.3 LA RISOLUZIONE	75
3.3.4 GLI STRUMENTI DELLA RISOLUZIONE	79
3.3.5 IL BAIL-IN.....	80
3.3.6 GLI STRUMENTI ASSOGGETTABILI AL BAIL-IN	88
3.3.7 LE ALTRE MISURE DI RISOLUZIONE: LA VENDITA DELL'ATTIVITÀ DI IMPRESA AD UN SOGGETTO TERZO, LA CESSIONE AD UN ENTE-PONTE E LA CESSIONE AD UNA SOCIETÀ VEICOLO	91
3.4 IL FINANZIAMENTO DELLA RISOLUZIONE	94
3.4.1 LA COSTITUZIONE DEL FONDO DI RISOLUZIONE NAZIONALE	94
3.4.2 L'INTERVENTO PUBBLICO NELLA SOLUZIONE DELLE CRISI BANCARIE	97

<i>3.6 L'EUROPEAN STABILITY MECHANISM: L'ULTIMA LINEA DI DIFESA.....</i>	103
<i>3.7 LA LIQUIDAZIONE COATTA AMMINISTRATIVA.....</i>	105
<i>3.8. I SISTEMI DI GARANZIA DEI DEPOSITI</i>	106
CAPITOLO 4 – GLI INTERVENTI DI RISOLUZIONE SU ALCUNI ISTITUTI BANCARI EUROPEI113	
<i>4.1. GLI INTERVENTI PIÙ RECENTI DI RISOLUZIONE, PRIMA DELL'ENTRATA IN VIGORE DELLA BRRD</i>	113
<i>4.2 GLI INTERVENTI DI RISOLUZIONE DOPO L'ENTRATA IN VIGORE DELLA BRRD</i>	114
<i>4.2.1. IL BANCO POPULAR ESPANOL.....</i>	114
<i>4.2.2. LA BANCA POPOLARE DI VICENZA E LA VENETO BANCA</i>	116
<i>4.2.3. L'ABLV BANK AS E LA SUA SUSSIDIARIA ABLV BANK LUXEMBOURG S.A.....</i>	120
<i>4.3 LA BANCA MONTE PASCHI DI SIENA: UN CASO DI SOLUZIONE E NON DI RISOLUZIONE</i>	121
CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE	123
BIBLIOGRAFIA.....	130

INTRODUZIONE

Il presente lavoro di tesi si propone di argomentare la struttura del nuovo sistema di gestione delle crisi bancarie richiamandone non solo il funzionamento, ma anche i principi che hanno ispirato i regolatori, nonché gli obiettivi che tale processo si pone. Pur trattandosi di un esercizio complesso l'esposizione della tesi è organizzata per condurre il lettore attraverso un percorso logico-sequenziale partendo dai fatti che hanno originato la crisi finanziaria del 2007/2009 considerata oggi, a distanza di 10 anni dalla sua origine, la più importante per le conseguenze prodotte assieme a quella degli anni Trenta del secolo scorso.

L'approfondimento riservato alla crisi finanziaria rappresenta esso stesso una parte fondamentale della presente tesi: indaga sulle sue origini, affronta gli effetti prodotti dal suo fenomeno sul sistema bancario e sul sistema economico, espone il percorso intrapreso dai diversi Stati per contenerne gli effetti postumi così come le misure intraprese per evitare fenomeni analoghi in futuro. L'attenta analisi dell'evoluzione del mercato finanziario e del mercato del credito in particolare, rivelano, infatti, una sempre maggiore finanziarizzazione dell'economia che alimenta il fenomeno della disintermediazione bancaria (*shadow banking*); fenomeno coerente con il consolidato processo di globalizzazione della finanza e la conseguente evoluzione finanziaria nel sistema del credito, ma che può evidenziare, in prospettiva, possibili tensioni ad oggi difficilmente stimabili (anche come conseguenza di politiche monetarie espansive di

eccezionale intensità e durata da parte delle principali Banche Centrali internazionali, mai sperimentate prima in tale misura).

Gli effetti prodotti dalla crisi finanziaria sono senza precedenti nella storia bancaria internazionale; le conseguenze negative prodotte da queste turbolenze confermano che l'esistenza di un quadro di regole efficaci, esaustivo e rigoroso sia condizione indispensabile per rendere più stabile il sistema finanziario ed evitare che possano ripetersi in futuro analoghe tensioni. Un insieme di regole, dunque, che gli operatori finanziari sono chiamati a rispettare.

L'introduzione della disciplina della vigilanza prudenziale e l'articolato processo di gestione delle crisi bancarie rappresentano per l'Europa una dirompente novità; probabilmente non esiste campo della regolamentazione dell'attività economica dove le differenze tra i Paesi sia più marcata come quella sul tema oggetto della presente tesi. L'esposizione dei tre pilastri fondanti il complesso e articolato meccanismo dell'Unione Bancaria europea rappresenta la parte centrale di questo lavoro, anche se maggiore spazio viene riservato all'approfondimento del secondo pilastro, ossia al funzionamento della gestione delle crisi bancarie. Esso, impernato sulla nuova direttiva sul risanamento e la risoluzione delle banche (*Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD*), rappresenta infatti la novità più importante dell'intero sistema regolatorio. Operativa da gennaio 2015 (in Italia dal 16.11.2015¹) mira a dotare le autorità nazionali di poteri e

¹ con lettera datata 28 gennaio 2015 la Commissione europea avviò nei confronti dell'Italia la procedura d'infrazione 2015/0066 per mancato recepimento nel nostro ordinamento della direttiva 2014/59/UE. Il termine di recepimento della direttiva, entrata in vigore il 2 luglio 2014, era fissato al 31 dicembre 2014. Gli Stati membri dovevano applicare le disposizioni di recepimento a decorrere dal 1° gennaio 2015, ad

strumenti armonizzati per prevenire e risolvere le crisi bancarie in maniera ordinata. Lo scopo è quello, in caso di crisi, di preservare le operazioni bancarie essenziali e minimizzare l'esposizione alle perdite a carico dei contribuenti; prevede non solo la predisposizione di strumenti adeguati per la gestione della crisi conclamata, ma si concentra anche sugli strumenti per la prevenzione dell'insolvenza. Ancora, al verificarsi di determinati requisiti previsti dalla normativa, riserva alle autorità di vigilanza e di risoluzione poteri di intervento particolarmente invasi nella gestione delle banche, ma anche determinanti per la sorte di creditori e azionisti degli istituti coinvolti. In particolare, fra gli strumenti previsti di risoluzione, i meccanismi di compartecipazione delle perdite quali il *burden sharing* o il *bail-in* animano un dibattito intenso fra *policy maker*, *think-tank* e cittadini che sottolinea da una parte la necessità di una transizione più flessibile nell'assunzione del nuovo modello, dall'altra fa emergere una grave carenza (soprattutto riferita al nostro Paese) nella consapevolezza e nella conoscenza finanziaria da parte dei cittadini.

Quest'ultimo aspetto, assieme ad altre evidenze che emergeranno nel corso del lavoro di tesi (anche elencando casi pratici di risoluzione o di risanamento di alcune banche, affrontate secondo queste regole) saranno l'occasione per formulare alcune prime conclusioni sull'attuale assetto dell'Unione Bancaria. Nella parte conclusiva di questo lavoro saranno sintetizzati alcuni aspetti con particolare attenzione per quelli che

eccezione delle disposizioni relative ad alcune procedure (c.d. *bail-in*) che dovevano essere applicate non più tardi del 1° gennaio 2016. Fonte: *Attuazione della direttiva 2014/59/UE (Risoluzione crisi enti creditizi)* Atto del Governo 209, Senato della Repubblica, Camera dei Deputati, ottobre 2015. www.senato.it

rappresentano questioni aperte e che richiedono attenzione da parte di tutti gli attori in gioco. Particolare enfasi verrà dedicata, in particolare, all'incisività dei nuovi strumenti di risoluzione e di come possono condizionare in misura più penetrante i diritti di azionisti e creditori che, come investitori, possono non avere la piena consapevolezza degli strumenti di investimento utilizzati e delle conseguenze che possono derivare ad essi in ipotesi di dissesto (o anche solo di potenziale dissesto) della banca emittente.

Infine, uno spunto di riflessione sul ritardo nell'attuale progetto di Unione Bancaria (dovuto all'incompletezza del terzo pilastro), con evidenza di voci e pensieri ancora troppo distonici fra i diversi protagonisti della scena politico-economica europea, del tutto simili a quelli che sono causa della difficoltà e del ritardo del processo di completamento dell'Unione Europea.

BIBLIOGRAFIA

Altavilla C., Pagano M., Simonelli S., *Bank Exposures and Sovereign Stress Transmission*, pag. 7, CFS Working Paper Series, No. 539, Goethe University, Center for Financial Studies (CFS), Frankfurt a. M., settembre 2016.

Bao J., O'Hara M., Zhou A., *The Volcker Rule and Market-Making in Times of Stress*, Finance and Economics Discussion Series 2016-102, Washington: Board of Governors of the Federal Reserve System, 2016.

Barbagallo C., *La regolamentazione bancaria tra autorità nazionali ed europee*, Fondazione Ugo La Malfa, Pisa, 2017.

Bentivegna A.M., *Il ruolo (incerto) dei sistemi di garanzia dei depositanti nel nuovo regime*, Rivista Analisi Giuridica dell'Economia, Il Mulino, n. 2, 2016.

Bocuzzi G., *Quali regole nella gestione delle crisi bancarie: la complessità in una fase di transizione*, Rivista Tempo Finanziario, n. 2 anno VI, aprile-giugno 2016.

Bocuzzi G., *Il regime speciale della risoluzione bancaria*, Cacucci editore, Bari, 2018.

Capriglione F., Troisi A., *L'ordinamento finanziario dell'UE dopo la crisi*, Utet Giuridica, 2014.

Capriglione F., *Considerazioni a margine del volume "Il tramonto della banca universale?"* Rivista Trimestrale di Diritto dell'Economia, ISSN: 2036 – 4873, Fondazione G. Capriglione onlus, Roma, gennaio 2018.

Castiello d'Antonio A., *L'amministrazione straordinaria delle banche nel nuovo quadro normativo. Profili sistematici*. Rivista Analisi Giuridica dell'Economia, Il Mulino, n. 2, dicembre 2016.

Celik S., Demirtaş G., Isaksson M., *Corporate Bond Markets in a Time of Unconventional Monetary Policy*, OECD Capital Market Series, Paris, 2019.

Cercone R., *L'amministrazione straordinaria delle banche*, in Jorio A., Sassani B. (a cura di), *Trattato delle procedure concorsuali*, V. Giuffrè Milano, 2017.

Conac P.H., *Subordinated Debt and Self-placement Mis-selling of Financial Products*, Directorate General for Internal Policies, Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies, Parlamento europeo, giugno 2018.

Di Salvatore A., Franceschi F., Neri A., Zanichelli F., *Measuring the financial literacy of the adult population: the experience of Banca d'Italia*, Banca d'Italia, Questioni di Economia e Finanza (Occasional Papers n.435), giugno 2018.

Eisembeis R., Kaufman G., *Lessons from the Demise of UK's Northern Rock and the U.S.'s Countrywide and Indymac*, in Brunid F., Llewellyn T. (eds), *The failure of Northern Rock – A Multidimensional Case Study*, Suerf Studies, Vienna, gennaio 2009.

Fitzgerald S., *The Reform of Financial Supervision in Europe*, Institute of International and European Affairs, Dublino Irlanda, 2009.

Galbraith J.K., *The End of Normal. The Great Crisis and the future of Growth*, Simone & Schuster, New York, 2014.

Hatgioannides J., Karanassou M., Sala H., Karanasos M., Koutroumpis P., *The Legacy of a Fractured Eurozone: the Greek Dra(ch)ma*, GreeSE – Hellenic Observatory Papers on Greece and Southeast Europe 115, Hellenic Observatory, European Institute, Londra, 2017.

Inzitari B., *BRRD, bail-in, risoluzione della banca in dissesto, condivisione concorsuale delle perdite* (d.lgs. 180/2015); il dirittodegliaffari.it, Sezione Articoli, maggio 2016.

King M., *The End of Alchemy, Money Banking, and the End of the Global Economy*, W.W. Norton & Company, New York-London, 2016.

Krugman P., *End this Depression Now!* W.W. Norton & Company, New York-London, 2012.

Laprevote F.C., Gray J., De Cecco F., *Research Handbook on State Aid in the Banking Sector*, Edward Elgar, 2017.

Lewis M., *The Big Short: Inside The Doomsday Machine*, W.W. Norton & Company, New York-London, 2011.

Lombardo M., Manzi D., Marchesi S., Reggianini F., Romanin M., *BRRD Revisioni e Applicazioni*, CFA Society Italy, ottobre 2018.

Mesnard B., *"Bail-ins" in recent banking resolution and State aid cases*, Economic Governance Support Unit, Parlamento europeo, 07.07.2016.

Mesnard B., Margerit A., Magnus M., *The resolution of Banco Popular*, Economic Governance Support Unit, Parlamento europeo, 28 agosto 2017.

Mishkin S.F., Stanley G., Eakins G., Forestieri G. (a cura di), Bertagni A. (traduttore), *Istituzioni e Mercati Finanziari*, Pearson, 2007.

Onado M., *Alla Ricerca della Banca Perduta*, Il Mulino, Bologna, 2017.

Pierret D., *Systemic Risk and The Solvency-Liquidity Nexus of Banks*, Rivista International Journal of Central Banking, vol. 11, issue 3, giugno 2015.

Pressacco F., *Dizionario di Economia e Finanza*, Treccani 2012.

Sorkin A.R., *Too big too fail: Inside the Battle to Save Wall Street*, Penguin, 2010.

Stanghellini L., *Risoluzione, bail-in e liquidazione coatta: il processo decisionale*, in Lener R., Morera U., Vella F. (a cura di), *Banche in crisi. Chi salverà i depositanti*, Rivista Analisi Giuridica dell'Economia, Il Mulino, n.2, 2016.

Stiglitz J., *Freefall: America, Free Makers and the Sinking of the World Economy*, Penguin, 2010.

Taleb N., *The Black Swan: The Impact of the Highly Improbable*, Random House, 2010.

Sitografia

ABI Associazione Bancaria Italiana

Rapporto mensile, settembre 2019

*** omissis***

AIFIRM

Associazione Italiana Financial Industry Risk Managers, *** omissis***

ABE Autorità Bancaria Europea

EU-WIDE Stress Test Results, pag.34, 29.07.2016.

*** omissis***

Guidelines on the interpretation of the different circumstances when an institution shall be considered as failing or likely to fail under Article 32(6) of Directive 2014/59/EU, 06.08.2015.

*** omissis***

Technical advice on the delegated acts on the circumstances when exclusions from the bail-in tool are necessary, 06.03.2015.

*** omissis***

Banca d'Italia

Applicazione In Italia Della Direttiva 2013/36/Ue Ambito Di Applicazione, Operatività Transfrontaliera, Riserve Di Capitale, Processo Di Controllo Prudenziale, documento per la consultazione, novembre 2013.

*** omissis***

Crisi e regolamentazione finanziaria, cambiamenti e prospettive, Barbagallo C., Banca d'Italia, pubblicazioni, interventi, 01.03.2019.

*** omissis***

Disposizioni Di Vigilanza Per Le Banche Parte Prima – Recepimento in Italia della direttiva CRD IV, Processo di controllo prudenziale, TITOLO III Capitolo 1, Circolare 285, 17.12.2013.

*** omissis***

L'attuazione in Europa delle regole di Basilea 3 Audizione del Direttore Centrale per la Vigilanza Bancaria e Finanziaria della Banca d'Italia Stefano Mieli, 23.02.2012.

*** omissis***

La ricapitalizzazione precauzionale di MPS: domande e risposte, Approfondimenti, 31.08.2017.
*** omissis***

La ricchezza delle famiglie e delle società non finanziarie italiane 2005 / 2017, 09.05.2019.
*** omissis***

Provvedimenti rilevanti relativi ai soggetti sottoposti a vigilanza
*** omissis***

Testo Unico Bancario
*** omissis***

The Exit from the Euro Crisis: Opportunities and Challenges of the Banking Union, Visco Ignazio, Governatore Banca d'Italia, 10.09.2013.
*** omissis***

BIS Bank for International Settlements

Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems, giugno 2011.
*** omissis***

Basel Committee on Banking Supervision Basel III: Finalising post-crisis reforms, dicembre 2017.
*** omissis***

Basel Committee on Banking Supervision, Discussion paper: The regulatory treatment of sovereign exposures, dicembre 2017.
*** omissis***

Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria Basilea 3 – L'indice di leva finanziaria e i requisiti di informativa pubblica, gennaio 2014.
*** omissis***

Fixed income market liquidity report, William C. Dudley Chairman, Committee on the Global Financial System President, Federal Reserve Bank of New York, 21.01.2016.
*** omissis***

Bank Of England

Diary of events relevant to monetary and financial statistics, 08.10.2008.
*** omissis***

Cecchinato E..

Dopo le "Banche venete". L'interesse pubblico nella risoluzione bancaria ed il caso ABLV Bank, Diritto Bancario, Approfondimenti, 26.06.2019.
*** omissis***

CNEL Consiglio Nazionale dell'Economia e del Lavoro

Dall'Unione bancaria, BCE e bail-in, le 11 proposte del CNEL. 14.08.2019.
*** omissis***

Commissione Europea

Commission proposal for a European deposit insurance scheme (EDIS), 24.11.2015.

*** omissis***

Comunicazione della Commissione relativa all'applicazione, dal 1 agosto 2013, delle norme in materia di aiuti di Stato alle misure di sostegno alle banche nel contesto della crisi finanziaria («La comunicazione sul settore bancario»)

*** omissis***

High-level Expert Group on reforming the structure of the EU banking sector Chaired by Erkki Liikanen, Final Report, Brussels, 02.10.2012.

*** omissis***

Congressional Budget Office

Report on the Troubled Asset Relief Program, april 2019.

*** omissis***

Commissione Nazionale per le Società e la Borsa Consob

Approfondimento dal titolo *La crisi finanziaria del 2007-2009*, reperibile all'interno della sezione

Educazione Finanziaria/Approfondimenti/Le Crisi Finanziarie; ultima consultazione ottobre 2019

*** omissis***

Approfondimento dal titolo *La "securisation"*, reperibile all'interno della sezione Educazione Finanziaria/Sistema Finanziario/Sofisticazione della Finanza; ultima consultazione ottobre 2019

*** omissis***

Comunicazione n. 9019104 del 02.03.2009, Livello 3, Regolamento intermediari

*** omissis***

The european crisis and the role of the financial system, Costancio V. vice presidente ECB, 23.05.2013.

*** omissis***

ECB European Central Bank

Introductory Statement, Press Conference, M. Draghi, 12.09.2019.

*** omissis***

Joint Supervisory Team, Vigilanza Bancaria.

*** omissis***

Speech by Mario Draghi, President of the European Central Bank at the Global Investment Conference in London, 26.07.2012;

*** omissis***

What are “high-priority less significant institutions”?

*** omissis***

What makes a bank significant? Vigilanza Bancaria.

*** omissis***

European Stability Mechanism

European Stability Mechanism and European Financial Stability Facility, Investor Presentation,
agosto 2019.

*** omissis***

Spain: a fast and effective programme

*** omissis***

Eurostat

Statistiche di finanza pubblica, 23.04.2019.

*** omissis***

Federal Reserve

Opening Statement on the Volcker Rule Proposal by Vice Chairman for Supervision Randal K. Quarles, 30.05.2018.

*** omissis***

Financial Crimes Enforcement Network (FINCEN)

Proposal of Special Measure against ABLV Bank, as a Financial Institution of Primary Money Laundering Concern, pag. 2, 16.10.2018.

*** omissis***

Finacial Stability Board

FSB issues final Total Loss-Absorbing Capacity standard for global systemically important banks, 09.11.2015.

*** omissis***

Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions, 15.10.2014.

*** omissis***

Financial Stability Oversight Council

Study & recommendations on prohibitions on proprietary trading & certain relationships with hedge funds & private equity funds, Completed pursuant to section 619 of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, Securities and Exchange Commission (SEC), gennaio 2011.

*** omissis***

FITD Fondo Interbancario di Tutela dei Depositanti

Schema volontario: banche non aderenti.

*** omissis***

Tavola riepilogativa degli interventi effettuati dal Fondo

*** omissis***

Forbank

Corso professionale certificato da *European Financial Planning Association (EFPA)* dal titolo
“Allineamento alla nuova certificazione EFA 2007”, Forbank, Milano, febbraio 2007

*** omissis***

Gazzetta Ufficiale

Decreto Legislativo 16 novembre 2015, n. 181

*** omissis***

Decreto Legislativo 16 novembre 2015, n. 180

*** omissis***

Decreto Legislativo 12 gennaio 2019, n. 14

*** omissis***

Legge 9 luglio 2015, n. 114, Delega al Governo per il recepimento delle direttive europee e l'attuazione di altri atti dell'Unione europea - Legge di delegazione europea 2014. 31.07.2015

*** omissis***

Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea

Direttiva 2013/36/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 sull'accesso all'attività degli enti creditizi e sulla vigilanza prudenziale sugli enti creditizi e sulle imprese di investimento, che modifica la direttiva 2002/87/CE e abroga le direttive 2006/48/CE e 2006/49/CE

*** omissis***

Direttiva 2014/59/Ue Del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento e che modifica la direttiva 82/891/CEE del Consiglio, e le direttive 2001/24/CE, 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2005/56/CE, 2007/36/CE, 2011/35/UE, 2012/30/UE e 2013/36/UE e i regolamenti (UE) n. 1093/2010 e (UE) n. 648/2012, del Parlamento europeo e del Consiglio

*** omissis***

Direttiva 2014/49/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, relativa ai sistemi di garanzia dei depositi.

*** omissis***

Regolamento (UE) N. 1024/2013 del Consiglio del 15 ottobre 2013 che attribuisce alla Banca centrale europea compiti specifici in merito alle politiche in materia di vigilanza prudenziale degli enti creditizi

*** omissis***

Regolamento delegato (UE) 2015/63 della Commissione del 21 ottobre 2014 che integra la direttiva 2014/59/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda i contributi ex ante ai meccanismi di finanziamento della risoluzione. 17.01.2015

*** omissis***

Regolamento (UE) N. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012. 27.06.2013.

*** omissis***

Regolamento delegato (UE) 2016/860 della Commissione del 4 febbraio 2016 che precisa ulteriormente le circostanze in cui è necessaria l'esclusione dall'applicazione dei poteri di

svalutazione o conversione ai sensi dell'articolo 44, paragrafo 3, della direttiva 2014/59/UE del Parlamento europeo e del Consiglio che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento. 01.06.2016

*** omissis***

Regolamento (UE) N. 806/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 luglio 2014 che fissa norme e una procedura uniformi per la risoluzione degli enti creditizi e di talune imprese di investimento nel quadro del meccanismo di risoluzione unico e del Fondo di risoluzione unico e che modifica il regolamento (UE) n. 1093/2010. 30.07.2014

*** omissis***

Trattato sul funzionamento dell'unione europea (versione consolidata), 26.10.2012.

*** omissis***

Governo italiano

Recepimento della Direttiva 2014/59/Ue del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 Maggio 2014

*** omissis***

International Monetary Fund

World economic outlook April 2019

*** omissis***

Padoan P.

La Guerra del Debito, tavola rotonda, Festival dell'Economia di Trento, 1 giugno 2019.

*** omissis***

Parliament UK

The Independent Commission on Banking: The Vickers Report & the Parliamentary Commission on banking standards, 30.12.2013.

*** omissis***

SRB Single Resolution Board

Decision of SRB in its executive session on Banco Popular, 07.06.2017 pag. 9-10.

*** omissis***

Decision of the Single Resolution Board establishing the framework for the practical arrangements for the cooperation within the Single Resolution Mechanism between the Single Resolution Board and National Resolution Authorities, 17.12.2018.

*** omissis***

Decision of SRB in its executive session concerning the adoption of a resolution scheme in respect of Banco Popular Espanol, 07.06.2017.

*** omissis***

Memorandum Of Understanding Between The Single Resolution Board And The European Central Bank In Respect Of Cooperation And Information Exchange, 22.12.2015.

*** omissis***

Notice summarising the effects of the decision taken in respect of Banca Popolare di Vicenza S.p.A., 23.06.2017.

*** omissis***

Notice summarising the effects of the resolution action taken in respect of Banco Popular Español pursuant to Article 29(5) SRMR, 07.06.2017.

*** omissis***

Notice summarising the effects of the decision taken in respect of Veneto Banca S.p.A, 23.06.2017.

*** omissis***

The Common Backstop: how it will strengthen the Single Resolution Fund, Article by SRB Vice Chair, Timo Löytyniemi, 30.10.2018.

*** omissis***

Valuation Report su Banco Popular Espanol, 05.06.2017.

*** omissis***

Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)

Comment Letter on the Notice of Proposed Rulemaking Revising the 2013 Final Rule Implementing Section 13 of the BHC Act (the Volcker Rule), 17.10.2018.

*** omissis***

Senato della Repubblica

*Attuazione della direttiva 2014/59/UE (Risoluzione crisi enti creditizi) Atto del Governo 209, Senato della Repubblica, Camera dei Deputati, ottobre 2015. *** omissis****

*** omissis***

Siniscalco D.

Riduzione del debito pubblico l'esperienza dei Paesi avanzati negli ultimi 70 anni, tavola rotonda, Fondazione Collegio Carlo Alberto, Osservatorio sui Conti Pubblici Italiani (OCPI) dell'Università Cattolica del Sacro Cuore, 13 maggio 2019.

*** omissis***

The Economist

What happened in Cyprus An interview with Athanasios Orphanides (governor of the Central Bank of Cyprus from 2007 to 2012), G.I., The Economist, 28.03.2103.

*** omissis***

Tribunale dell'Unione Europea

Il Tribunale annulla la decisione della Commissione secondo cui un intervento di sostegno di un consorzio di diritto privato a favore di uno dei suoi membri costituiva un «aiuto concesso da uno Stato», 19.03.2019.

*** omissis***

Ufficio Studi Mediobanca

*Interventi dei governi nazionali a favore delle banche e degli istituti finanziari in Europa e negli Stati Uniti dal settembre 2007 al dicembre 2013, pag.6, dicembre 2013. *** omissis****