

Tabella 1: FSAP- Priorità, obiettivi strategici e relative misure

	Mercato unico all'ingrosso						Mercati al dettaglio aperti e sicuri	Norme prudenziali e vigilanza adeguate	Condizioni generali per un mercato finanziario unico ottimale
priorità	Raccolta dei capitali su base europea	Stabilire un quadro giuridico comune per mercati integrati dei valori mobiliari e dei derivati	Verso un insieme unico di documenti di bilancio per le società quotate	Contenere il rischio sistemico nel regolamento dei valori mobiliari	Verso un contesto sicuro e trasparente per le ristrutturazioni transfrontaliere	Un mercato unico funzionante per gli investitori			
1	Aggiornare la direttiva sui prospetti di offerta pubblica e di ammissione alla quotazione attraverso una possibile modifica legislativa	comunicazione della Commissione sulla distinzione tra investitori "sostituiti" e comuni	Comunicazione della Commissione per aggiornare la strategia dell'UE in materia contabile	Applicazione della direttiva sul carattere definitivo del regolamento	Accordo politico sulla proposta di direttiva sulle offerte pubbliche di acquisizione	Comunicazione della Commissione sui fondi pensione a capitalizzazione	Accordo politico sulla proposta di direttiva sulla vendita a distanza di servizi finanziari	Adozione della proposta di direttiva sulla liquidazione delle imprese di assicurazione	Adozione di una direttiva sulla tassazione del risparmio
				Direttiva sulle garanzie transfrontaliere	Accordo politico sullo statuto della società europea	Accordo politico sulle proposte di direttiva relative agli OICVM (la 1a amplia la gamma di AF nelle quali i fondi possono investire; la 2a introduce il passaporto per le società di gestione e ne amplia le attività)	Libro verde della Commissione su una politica del commercio elettronico di servizi finanziari	Adozione della proposta di direttiva su risanamento e liquidazione degli enti crediti	Applicazione del codice di condotta sulla tassazione delle imprese del dicembre 1997
						Direttiva sulla vigilanza prudenziale dei fondi pensione	Raccomandazione per promuovere le pratiche migliori in materia di informazione (credito ipotecario)	Adozione della proposta di direttiva sulla moneta elettronica	
								Modifica della direttiva sul riciclaggio	
								Definizione di regole prudenziali per i conglomerati finanziari sulla base delle raccomandazioni del 'Joint Forum'	
2		Direttiva per contrastare la manipolazione dei mercati	Modifica della 4a e della 7a direttiva sul diritto delle società per consentire la contabilizzazione al valore equo				Comunicazione interpretativa sulla libera prestazione di servizi e l'interesse generale nelle assicurazioni	Raccomandazione della Commissione sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari	Proposte della Commissione per il coordinamento del regime fiscale delle pensioni integrative
		Libro verde sull'aggiornament o della Direttiva sui Servizi di Investimento	Raccomandazione della Commissione sulle pratiche contabili nell'UE				Comunicazione della Commissione su un codice di informazione chiara e comprensibile degli acquirenti	Modifica delle direttive in materia di requisiti patrimoniali di enti creditizi e imprese di investimento	
			Modernizzazione delle disposizioni contabili della 4a e della 7a direttiva sul diritto delle società				Proposta di modifica della direttiva sugli intermediari assicurativi	Costituzione di un Comitato per i valori mobiliari	
							Comunicazione della Commissione su un mercato unico dei pagamenti		
							Piano d'azione della Commissione per prevenire frodi e contraffazioni nei sistemi di pagamento		

3	Aggiornare la direttiva sulle informazioni periodiche (82/121/CEE)				Rassegna delle pratiche di governo societario nell'UE		Relazione della Commissione sulle differenze sostanziali tra le normative nazionali sulle operazioni commerciali tra imprese e consumatori	Modifica dei coefficienti di solvibilità previsti nelle direttive assicurative	Rassegna della tassazione dei prodotti dei servizi finanziari
					Modifica della 10a direttiva sul diritto delle società			Proposta di modifica delle direttive assicurative e della DSI per permettere lo scambio di informazioni con paesi terzi	Rassegna delle pratiche in materia di governo societario nell'UE
					14a direttiva sul diritto delle società				

Fonte: nostra rielaborazione Comunicazione della Commissione Europea del 11.05.1999 riguardante il Piano d'Azione per il Mercato Finanziario Unico, disponibile all'indirizzo http://europa.eu.int/comm/internal_market/finances/docs/actionplan/index/action_it.pdf

Tabella 2: STATO DELL'ARTE SULLA TRASPOSIZIONE DELLE DIRETTIVE PREVISTE DAL FSAP (ottobre 2005)

		data di adozione	termine di trasposizione	fatto	in corso	non fatto/ fatto parzialmente	Italia
Direttiva riguardante l'avvio, l'esercizio e la vigilanza prudenziale dell'attività degli istituti di moneta elettronica (Direttiva sulla moneta elettronica)	2000/46/CE	18-set-00	27-apr-02	22	1	2	si
Modifiche delle direttive sulle assicurazioni e sui servizi di investimento per consentire gli scambi di informazioni con Paesi terzi	2000/64/CE	07-nov-00	17-nov-02	25			si
Direttiva in materia di risanamento e liquidazione degli enti creditizi	2001/24/CE	04-apr-01	05-mag-04	13	7	5	si
Direttiva in materia di risanamento e liquidazione delle imprese di assicurazione	2001/17/CE	19-mar-01	20-apr-03	22		3	si
Modifiche alla 4a e 7a Direttiva in materia di diritto societario per consentire la valutazione al valore equo	2001/65/CE	27-set-01	01-gen-04	12	10	3	si
Regolamento in materia di Statuto della società europea	Dir. 2001/86/CE; Reg. CE2157/2001	08-ott-01	08-ott-04				
Direttiva relativa alla prevenzione dell'uso del sistema finanziario a scopo di riciclaggio dei proventi di attività illecite	2001/97/CE	04-dic-01	15-giu-03	23	0	2	si
Direttiva sull'intermediazione assicurativa	2002/92/CE	09-dic-02	15-gen-05	11	1	13	no
Direttiva relativa alla vigilanza	2002/87/CE	16-dic-02	11-ago-04	0	13	12	si

supplementare sugli enti creditizi, sulle imprese di assicurazione e sulle imprese di investimento appartenenti ad un conglomerato finanziario							
Direttiva relativa all'abuso di informazioni privilegiate e alla manipolazione del mercato	2003/6/CE	28-gen-03	12-ott-04	4	10	11	sotto valutazione
Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi	2003/48/CE	03-giu-03	01-gen-04	24		1	si
Direttiva che modernizza le misure relative ai conti annuali e ai conti consolidati di taluni tipi di società, delle banche e altri istituti finanziari e delle imprese di assicurazione	2003/51/CE	18-giu-03	01-gen-05	2	16	7	no
Direttiva relativa al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari	2003/71/CE	04-nov-03	01-lug-05	0	1	24	no
Regolamento in materia di Statuto della società europea	Reg.2157/2001	19-dic-04	01-lug-03				
Direttive riguardanti il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni OICVM	2001/107/CE 2001/108/CE	21-gen-02	13-ago-03	23	1	1	si
Direttiva relativa alle attività e alla supervisione degli enti pensionistici aziendali o professionali	2003/41/CE	03-giu-03	23-set-05	0	4	21	no
Modifiche al margine di solvibilità delle imprese di assicurazione, rispettivamente, sulla vita e nei rami diversi dall'assicurazione sulla vita	2002/12/CE; 2002/13/CE	05-mar-02	20-set-03	23/25		2/0	si
Direttiva relativa ai contratti di garanzia finanziaria	2002/47/CE	06-giu-02	17-dic-03	21	1	3	si
Regolamento relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali	Reg.1606/2002	19-lug-02	01-gen-05				
Direttiva riguardante la commercializzazione a distanza di servizi finanziari ai consumatori	2002/65/CE	23-set-02	09-ott-04	14		11	no
Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari (MiFID)	2004/39/CE	21-apr-04	30-apr-06	0	1	23	no
Direttiva concernente le offerte pubbliche di acquisto	2004/25/CE	21-apr-04	20-mag-06	0	0	25	no
Direttiva sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato	2004/109/CE	15-dic-04	20-gen-07	0	0	25	no

Fonte: nostra rielaborazione su dati Green Paper on Financial Services Policy – Annex 2 aggiornato al 1 ottobre 2005 e disponibile all'indirizzo http://europa.eu.int/comm/internal_market/finances/docs/actionplan/index/transposition_en.pdf

Figura 1: ARTICOLAZIONE DEL PROCESSO LEGISLATIVO

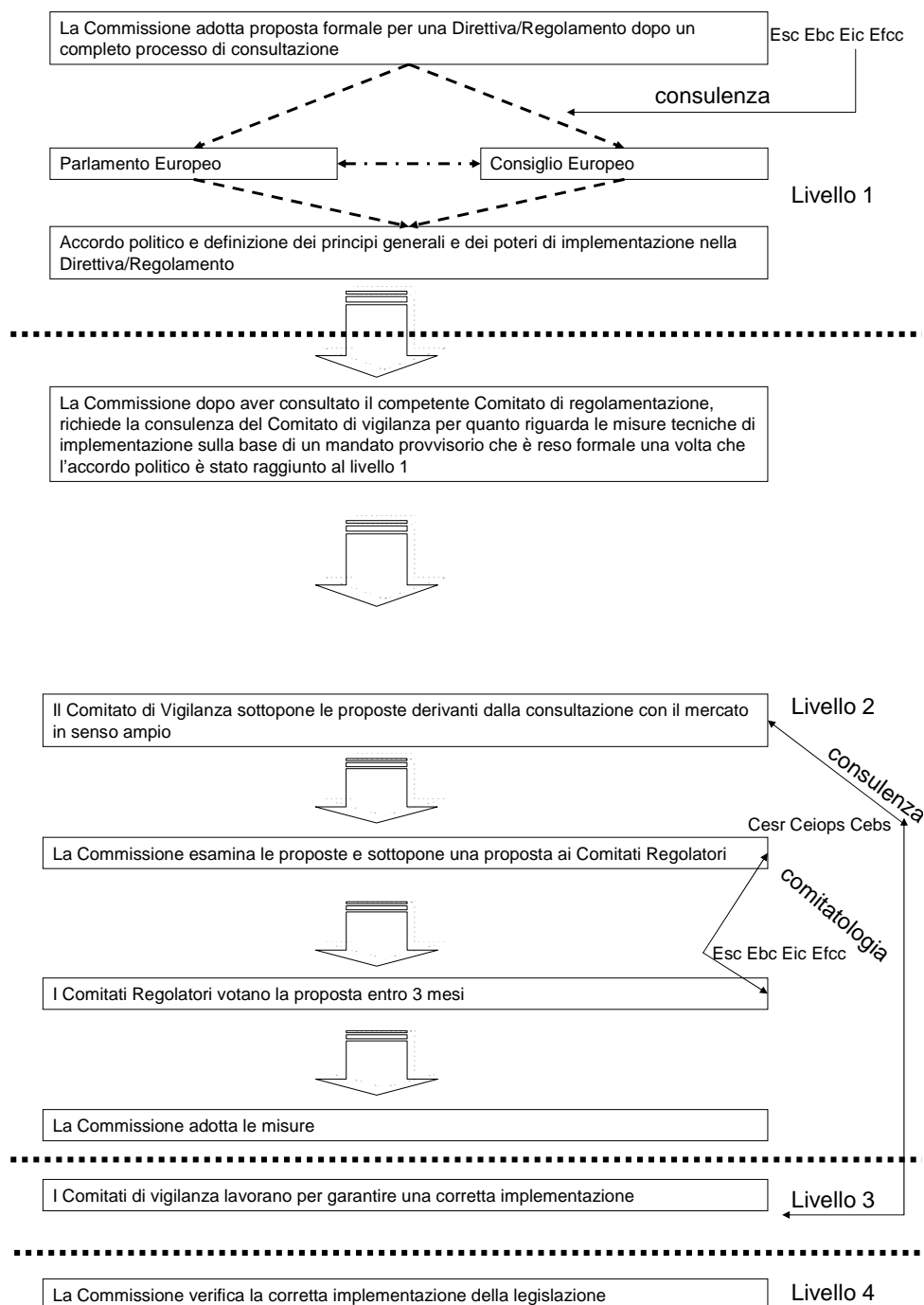


Tabella 3: LA STRUTTURA DEI COMITATI REGOLAMENTARI E DI VIGILANZA				
	Comparto mobiliare	Comparto bancario	Comparto assicurativo	Conglomerati finanziari
Comitati regolamentari livello 2	European Securities Committee	European Banking Committee	European Insurance and Occupational Pensions Committee	European Financial Conglomerates Committee
Comitati di vigilanza livelli 2 & 3	Committee of European Securities Regulators	Committee of European Banking Supervisors	Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors	

Tabella 4: DIRETTIVE OGGETTO DELL'INTERVENTO DEI COMITATI

Direttiva	Presentazione della Proposta	Approvazione	Tempo intercorso	Tempo concesso per livello 2	Data prevista per il recepimento	Tempo totale dell'iter legislativo
Abusi di Mercato	30 maggio 2001	28 gennaio 2003	20 mesi	18 mesi Lavoro parallelo	12 ottobre 2004	41 mesi
Prospetti	30 maggio 2001, emendata il 9 agosto 2002	4 novembre 2003	15 mesi	18 mesi Lavoro parallelo	1 luglio 2005	35 mesi
Mercati e strumenti finanziari (MiFID)	19 novembre 2002	21 aprile 2004	18 mesi	24 mesi Lavoro parallelo	30 aprile 2006	--
Trasparenza	26 marzo 2003	12 maggio 2004 accordo politico	14 mesi	--	--	--

Fonte: nostre rielaborazioni da *Inter-Institutional Monitoring Group, 2004, Third Report Monitoring the Lamfalussy Process, Brussels*, Novembre.