



Berna, 6 luglio 2011

Destinatari:

Governi cantonali

**Modifica della legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol):
indizione della procedura di consultazione**

Onorevoli Consiglieri di Stato,

il 6 luglio 2011 il Consiglio federale ha incaricato il Dipartimento federale delle finanze (DFF) di indire una procedura di consultazione presso i Cantoni, i partiti politici, le associazioni mantello nazionali dei Comuni, delle città e delle regioni di montagna nonché presso le associazioni mantello nazionali dell'economia e gli altri ambienti interessati.

La consultazione dura fino al **7 ottobre 2011**.

Dall'entrata in vigore della legge sugli investimenti collettivi (LICol; RS 951.31) nel 2007, le esigenze nell'ambito degli investimenti collettivi di capitale sono cambiate, non da ultimo a seguito della crisi finanziaria. Attualmente, a livello nazionale, esiste per motivi di competitività e di protezione degli investitori la necessità di colmare lacune di regolamentazione. Queste lacune sussistono in particolare negli ambiti gestione, custodia e distribuzione:

- in Svizzera soltanto i gerenti patrimoniali di investimenti collettivi di capitale svizzeri sono soggetti alla vigilanza statale;
- le disposizioni concernenti la custodia degli investimenti collettivi di capitale sono piuttosto rudimentali e non corrispondono agli standard internazionali;
- la distribuzione di investimenti collettivi di capitale esteri a investitori qualificati in Svizzera o dalla Svizzera non è disciplinata.

La portata di dette lacune si aggraverà ulteriormente poiché, a livello internazionale e in particolare nello spazio UE, diversi progetti di regolamentazione acuiranno, o hanno già acuito, le esigenze in questi settori. Attraverso la Direttiva AIFM (*Directive on Alternative Investment Fund Managers*, AIFMD) l'UE regola la gestione e la distribuzione di investimenti collettivi di capitale e sottopone tutti i gerenti di investimenti collettivi di capitale, che non rientrano ancora nel campo di applicazione della direttiva OICVM (*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*, UCITS), a una vigilanza. A partire dalla metà del 2013 la gestione patrimoniale di questi prodotti può pertanto essere delegata soltanto a gerenti patrimoniali di Stati terzi sottoposti a una vigilanza. La preposta autorità di vigilanza del gerente patrimoniale deve inoltre collaborare con l'autorità di vigilanza del gerente. In tal modo, a partire



della metà del 2013, per i gerenti patrimoniali svizzeri l'attività in ordine agli investimenti collettivi di capitale europei risulterà difficile o addirittura impossibile.

La revisione parziale della LICol deve colmare queste lacune di regolamentazione. Entro la metà del 2012 le prescrizioni della LICol relative alla gestione, custodia e distribuzione devono essere adeguate agli standard internazionali. La revisione persegue essenzialmente gli obiettivi seguenti:

- miglioramento della protezione degli investitori in Svizzera: estensione della vigilanza a tutti i gerenti patrimoniali svizzeri di investimenti collettivi di capitale svizzeri o esteri, potenziamento delle esigenze poste all'ufficio di custodia e rafforzamento delle prescrizioni per la distribuzione a investitori qualificati e a investitori ordinari;
- mantenimento della qualità e della competitività dell'attività di gestione del patrimonio in Svizzera: garanzia dell'accesso ai mercati finanziari europei per i fornitori svizzeri di servizi finanziari e i loro prodotti nonché impedimento dell'immigrazione di operatori del mercato esteri che non intendono sottoporsi ad alcuna regolamentazione.

In allegato vi sottoponiamo per parere la modifica della LICol e il pertinente rapporto esplicativo. Ulteriori esemplari della documentazione sono disponibili sul sito Internet <http://www.admin.ch/ch/i/gg/pc/pendent.html>.

Vi preghiamo di inviare i vostri pareri a:

Dipartimento federale delle finanze, Segreteria generale, Servizio giuridico, Bernerhof, 3003 Berna oppure tramite e-mail a: rechtsdienst@gs-efd.admin.ch.

Vi ringraziamo della preziosa collaborazione e cogliamo l'occasione per porgervi, onorevoli Consiglieri di Stato, i migliori saluti.

Eveline Widmer-Schlumpf
Consigliera federale

Allegati:

- Avamprogetto e rapporto esplicativo (i, d, f)
ZH, LU, UR, SZ, OW, NW, GL, ZG, SO, BS, BL, SH, AR, AI, SG, AG, TG: d
VD, NE, GE, JU: f
BE, FR, VS: d, f
GR: i, d
TI: i