



Banca di San Marino®  
Futuro da una vita

**Banca di San Marino S.p.A.**

Strada della Croce, 39  
47896 Faetano  
Repubblica di San Marino

tel. 0549 87 34 11  
fax. 0549 87 34 01  
Country Code (+) 378

[www.bsm.sm](http://www.bsm.sm)  
info@bsm.sm

## **Regolamento relativo alla Gestione e al Funzionamento del Mercato Secondario per Titoli del Debito Pubblico Sammarinese**

### **Introduzione**

Viste le Leggi ed i Decreti con i quali sono state disposte le emissioni di debito pubblico della Repubblica di San Marino e nei quali viene richiamato il ruolo di enti intermediari delle banche sammarinesi, le stesse banche, di concerto con Banca Centrale, hanno inteso regolamentare il funzionamento di un mercato secondario nel quale rendere disponibili le informazioni necessarie alla gestione delle negoziazioni. Tale regolamento deve intendersi quale strumento valido a livello sistemico nelle more dell'introduzione di una norma specifica in materia di negoziazione di strumenti finanziari emanata da Banca Centrale. Il principio cui il seguente regolamento è ispirato è conforme alle norme di trasparenza e correttezza verso la clientela previsto dalla Legge 17 novembre 2005 n.165 (LISF) e successive modifiche ed integrazioni.

Al fine di risultare conforme alle norme di correttezza e trasparenza di cui alla Parte II, Capo IV, del Titolo I della LISF, Banca di San Marino S.p.A, di concerto con le altre Banche intermediarie, contribuisce alla formazione dei prezzi di negoziazione dei titoli di Stato, creando, in tal modo, un sistema di formazione dei prezzi univoco e trasparente in tutto il sistema bancario sammarinese.

### **Parte prima – rapporti con la clientela**

#### **Le banche partecipanti al mercato secondario**

Sono partecipanti al mercato secondario le banche che hanno sottoscritto apposito accordo con l'Eccellentissima Camera della Repubblica di San Marino. Il ruolo di banca depositaria dei titoli di debito pubblico è svolto da Banca Centrale.

#### **Gli strumenti finanziari trattati**

I titoli obbligazionari di Debito Pubblico emessi dall'Eccellentissima Camera della Repubblica di San Marino.

#### **Funzionamento del mercato e criteri di formazione del prezzo**

Attraverso il mercato secondario ogni banca sarà in grado di fornire informazioni sulle quantità dei singoli strumenti finanziari disponibili sull'intero mercato. I prezzi lordi, di acquisto e vendita, saranno uniformi presso tutti gli sportelli bancari della Repubblica di San Marino. I criteri di formazione del prezzo degli strumenti quotati sul mercato secondario sammarinese sono comuni a tutti i soggetti partecipanti. Ogni informazione o evento che possa determinare la modifica del prezzo di uno strumento finanziario quotato viene acquisita contemporaneamente da tutti i soggetti partecipanti che si scambiano le informazioni attraverso una piattaforma informativa comune. In sede di sottoscrizione di un



Capitale sociale Euro 37.237.103 i.v.  
Iscrizione Trib. N° 2430 del 14/03/2001  
C.O.E. SM 00476 - Iscr. Reg. Sog. Autoriz. N° 49  
RE.I.CAP N° IC002- COD. SWIFT: MAOISMSM  
Iscritta al Reg. dei PSP n. 2

Banca aderente al Fondo  
di Garanzia dei Depositanti  
istituito con il DD  
n. 111/2011 e s.m.i

Membro di





Banca di San Marino®  
Futuro da una vita

**Banca di San Marino S.p.A.**

Strada della Croce, 39  
47896 Faetano  
Repubblica di San Marino

tel. 0549 87 34 11  
fax. 0549 87 34 01  
Country Code (+) 378

[www.bsm.sm](http://www.bsm.sm)  
[info@bsm.sm](mailto:info@bsm.sm)

ordine di negoziazione al cliente verrà rilasciata contabile di esecuzione dell'ordine contenente i seguenti parametri minimi:

1. Dati del cliente e del rapporto;
2. Descrizione del titolo negoziato con indicazione del codice ISIN;
3. Quantità nominale di negoziazione;
4. Prezzo di negoziazione lordo;
5. Valuta di regolamento.

Le richieste di negoziazione potranno essere considerate eseguite se e solo se tutte le condizioni sopra elencate saranno vere.

### **Obblighi informativi nei confronti della clientela**

I prezzi, le quantità trattate ed ogni altra informazione generale sui titoli trattati nel mercato secondario sono disponibili e sul sito internet delle banche partecipanti. Sul sito internet di ogni singola banca partecipante sarà disponibile lo storico delle transazioni effettuate. Il prezzo dei singoli strumenti finanziari trattati sarà aggiornato con cadenza mensile. Gli operatori delle banche sono disponibili per approfondire ogni e qualunque aspetto riguardante il funzionamento del mercato ed i criteri di formazione del prezzo. I clienti che siano interessati ad acquistare o a vendere strumenti finanziari quotati sul mercato secondario sammarinese potranno rivolgersi alla propria banca di fiducia per ottenere le informazioni necessarie ad effettuare l'operazione di interesse. Una copia del seguente regolamento sarà consegnata, a chi acquisterà titolo di debito pubblico quotati, a chiunque ne faccia richiesta. Sarà inoltre resa disponibile sul sito internet di ciascuna banca partecipante oltre che presso i locali della medesima.

### **Parte seconda – rapporti con la Vigilanza**

#### **Organizzazione del mercato**

Le negoziazioni fra banche diverse potranno avvenire con qualunque modalità atta a garantire l'efficiente scambio delle informazioni necessarie all'esecuzione dell'operazione. Ai fini del perfezionamento delle operazioni di negoziazione, delle operazioni di rimborso e delle operazioni di stacco cedola, ogni singola banca farà riferimento a quanto previsto dalla lettera circolare del 19 febbraio 2016, avente prot.n.16/1480 e, in particolare, a quanto previsto dall'allegato 1 della citata lettera. Qualora tali istruzioni operative venissero modificate, si intenderà – con esse – modificato anche il presente regolamento con il solo obbligo, per ogni singola banca, di dare opportuna comunicazione ai rispettivi Consigli di Amministrazione.



Capitale sociale Euro 37.237.103 i.v.  
Iscrizione Trib. N° 2430 del 14/03/2001  
C.O.E. SM 00476 - Iscr. Reg. Sog. Autoriz. N° 49  
RE.I.CAP N° IC002- COD. SWIFT: MAOISMSM  
Iscritta al Reg. dei PSP n. 2

Banca aderente al Fondo  
di Garanzia dei Depositanti  
istituito con il DD  
n. 111/2011 e s.m.i

Membro di



Associazione  
Bancaria  
Italiana



Banca di San Marino®  
Futuro da una vita

**Banca di San Marino S.p.A.**

Strada della Croce, 39  
47896 Faetano  
Repubblica di San Marino

tel. 0549 87 34 11  
fax. 0549 87 34 01  
Country Code (+) 378

[www.bsm.sm](http://www.bsm.sm)  
[info@bsm.sm](mailto:info@bsm.sm)

## **Vigilanza sul mercato secondario**

Nelle more di uno specifico regolamento emesso da Banca Centrale sugli strumenti finanziari, sul funzionamento del mercato secondario o sull'attività di investimento in generale, ai fini della vigilanza sulle attività del mercato secondario sammarinese varranno i principi stabiliti dalla Parte II, Capo IV, Titolo I della LISF.

## **Criteri di formazione del prezzo**

Sebbene non in completa armonia rispetto ai principi di efficienza di un mercato che, ad oggi, non è di fatto esistente per le obbligazioni di debito pubblico, il criterio di formazione del prezzo prevede l'utilizzo di un modello finanziario che, pur mantenendo un elevato grado di robustezza, sarà anche indirizzato alla stabilizzazione del prezzo delle varie emissioni di debito pubblico. L'aggiornamento dei prezzi delle diverse emissioni viene effettuato con cadenza mensile e calcolato con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese utilizzando un modello finanziario che calcola il prezzo utilizzando come base di riferimento il rendimento offerto dagli eventuali eurobonds emessi dalla Repubblica di San Marino Tale rendimento, viene poi calibrato sulla data di scadenza del titolo oggetto di prezzatura. Le banche della Repubblica di San Marino, previa comunicazione al Dipartimento di Vigilanza di Banca Centrale, potranno modificare uno o più parametri del modello finanziario utilizzato per il calcolo del prezzo.

Ogni modifica dei prezzi sarà efficace solo nel momento in cui tutte le banche partecipanti avranno ricevuto l'informazione ed avranno aggiornato il prezzo. Ai fini del rispetto del principio di stabilità ogni banca è obbligata ad adattare il prezzo offerto a quello che viene modificato con il verificarsi delle condizioni di cui sopra. Ogni banca si impegna a modificare il prezzo offerto non appena viene a conoscenza dell'informazione modificativa del prezzo. Parimenti ogni banca si impegna a comunicare alle banche partecipanti, via Bloomberg o per il tramite di altri mezzi di comunicazione concordati, ogni informazione che possa rientrare fra le condizioni di cui sopra. Ogni altra modifica, di qualunque natura ed origine, che possa avere effetti concreti sulla corretta rappresentazione del prezzo delle emissioni di debito pubblico, anche avuto riguardo del rispetto del principio di trasparenza nei confronti della clientela, sarà oggetto di puntuale e collegiale analisi da parte delle banche partecipanti che dovranno motivare l'eventuale modifica del prezzo, informando Banca Centrale delle risultanze dell'analisi.

## **Trasferimento di titoli di stato sammarinesi fra banche partecipanti**

Il trasferimento dei titoli di Stato di San Marino viene effettuato tra le banche partecipanti al mercato secondario, per il tramite di Banca Centrale.



Capitale sociale Euro 37.237.103 i.v.  
Iscrizione Trib. N° 2430 del 14/03/2001  
C.O.E. SM 00476 - Iscr. Reg. Sog. Autoriz. N° 49  
RE.I.CAP N° IC002- COD. SWIFT: MAOISMSM  
Iscritta al Reg. dei PSP n. 2

Banca aderente al Fondo  
di Garanzia dei Depositanti  
istituito con il DD  
n. 111/2011 e s.m.i

Membro di

