

# RESTRUCTURING

## ITALIA: I RIFINANZIAMENTI CON FINALITÀ "PRODUTTIVE"?

La Corte di Cassazione ha emesso nel 2016 tre pronunce pedissequae n. 5087/16, n. 3955/16 e n. 7321/16, con le quali viene stabilita la legittimità dell'operazione, usualmente definita come "rifi-nanziamento". Con il rifinanziamento, la banca eroga effettivamente nuova liquidità al debitore, nel contesto di un'operazione non distorta e non preordinata ad estinguere semplicemente l'obbligazio-ne pregressa ripianando, con l'ipoteca, il rischio di credito male apprezzato al momento della sua insorgenza. Il fine dell'operazione è di rimodulare, per il tramite di nuove condizioni negoziali - per esempio afferenti il tasso di interesse - o rinnovate tempistiche dei pagamenti, l'assetto complessivo del debito, nel più ampio contesto di una nuova veste giuridico-economica dei rapporti pregressi. In tal caso, il "rifinanziamento" si conforma alla sua funzione economica istituzionale, munendo effettivamente l'impresa di nuove risorse suscettibili di rifinanziarla. In tal caso, la nuova finanza cui accede l'ipoteca sarebbe destinata ad assicurare ulteriori disponibilità al debitore in conformità alle regole di corretta gestione di un rischio contestualmente assunto e, per questo, nuovo.



M. Bascelli



Avv. Matteo Bascelli | [matteo.bascelli@cbalex.com](mailto:matteo.bascelli@cbalex.com)  
Studio partner del Network "Norme & Tributi"  
della Camera di Commercio Italo-Germanica

## DIRITTO DELL'ENERGIA

---

### ITALIA: VERIFICA PER GLI IMPIANTI FOTOVOLTAICI DI PICCOLA TAGLIA

Con avviso dell'11.07.17 il GSE ha annunciato sul suo portale che avrebbe sospeso in via cautelativa gli effetti dei provvedimenti di verifica relativi a impianti fotovoltaici di potenza compresa tra 1 e 3 kW per i quali è prevista la decadenza dagli incentivi a causa della installazione di moduli non certificati o con certificazioni non rispondenti alla normativa di riferimento. La sospensione è dovuta alla pendenza dell'approvazione della "Legge annuale per il mercato e la concorrenza". La legge è entrata in vigore il 29.08.17 e ha integrato l'art. 42 del D.Lgs. 28/11. La nuova legge di agosto 2017 ha disposto norme di salvaguardia per gli impianti di piccola taglia (compresi tra 1 e 3 kW): se, a seguito di verifica e premessa la buona fede del soggetto responsabile, risultino installati moduli non certificati o con certificazioni non rispondenti alla normativa di riferimento, si applica una decurtazione del 30% della tariffa incentivante sin dalla data di decorrenza della convenzione. Resta salvo il diritto del responsabile dell'impianto di rivalersi nei confronti dei responsabili della non conformità dei moduli.



A. Sannicandro



Avv. Antonella Sannicandro | [antonella.sannicandro@cbalex.com](mailto:antonella.sannicandro@cbalex.com)  
Studio partner del Network "Norme & Tributi"  
della Camera di Commercio Italo-Germanica

## DIRITTO DELL'EDILIZIA ED IMMOBILIARE

### ITALIA: NUOVI STRUMENTI REGOLAMENTATI PER LO SVILUPPO DELL'ECONOMIA

Gli ELTIF - soggetti alle disposizioni del Regolamento UE 2015/760 - sono fondi di investimento alternativi (FIA) UE, gestiti da GEFIA autorizzati ai sensi dell'AIFMD, che forniscono finanziamenti di lunga durata a progetti infrastrutturali, a società quotate e non quotate ovvero a PMI attraverso la sottoscrizione di strumenti di equity o debito per i quali non esiste un mercato facilmente identificabile. Finanziando tali progetti, gli ELTIF concorrono al finanziamento dell'economia reale dell'Unione e all'attuazione delle politiche di sviluppo. Tali fondi offrono un flusso costante di proventi, risultando pertanto appetibili, anche in termini di ponderazione, per gli investitori istituzionali quali fondi pensione, imprese di assicurazione, fondazioni, tipicamente alla ricerca di rendimenti a lungo termine nell'ambito di strutture ben regolamentate. Date le caratteristiche, possono rappresentare lo strumento ideale per il rilancio dell'economia, rappresentando una fonte alternativa di finanziamento, rispetto all'ormai insufficiente offerta del ceto bancario, per lo sviluppo di progetti quali infrastrutture di trasporto, produzione sostenibile o distribuzione di energia, infrastrutture sociali (alloggi o ospedali) oppure per progetti volti alla crescita delle PMI.



Dott. Comm. Francesco Assegnati | [francesco.assegnati@cbalex.com](mailto:francesco.assegnati@cbalex.com)

Dott. Comm. Andrea Motta | [andrea.motta@cbalex.com](mailto:andrea.motta@cbalex.com)

Studio partner del Network "Norme & Tributi"

della Camera di Commercio Italo-Germanica



F. Assegnati



A. Motta