

NEWSLETTER

anno 6° / 2019 - newsletter 5/2019

Aggiornata al 8/3/2019

PRIMO PIANO

- GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA: pubblicati i nuovi RTS sui criteri di valutazione dell'impatto del dissesto di un ente sui mercati finanziari;
- CAMERA DEI DEPUTATI: approvata in via definitiva la delega per i decreti integrativi e correttivi del Codice della crisi d'impresa;
- CONSOB: pubblicato Richiamo sulla trasparenza dei costi dei servizi di investimento;
- BANCA D'ITALIA: pubblicato il 26° aggiornamento alla Circolare n. 285;
- ESMA: pubblicate le indicazioni sull'approccio ad alcune disposizioni chiave MiFID II e BMR in caso di *Hard Brexit*;
- EBA: pubblicata un'*Opinion* relativa alla protezione dei depositi in caso di *Hard Brexit*;
- Prossimi convegni a cui parteciperanno come relatori i professionisti di Annunziata&Conso: "L'emissione e la circolazione delle cryptovalute nel diritto dei mercati finanziari: l'attività dei cambiavalute virtuali nella disciplina AML e PSD II" (14 marzo 2019, sede Annunziata&Conso, Milano); "AML: la prassi dei tribunali di merito a due anni dalla entrata in vigore della riforma del regime sanzionatorio" (28 marzo 2019, sede Annunziata&Conso, Milano), "I contratti di *outsourcing* e le politiche di esternalizzazione - Le nuove Linee guida EBA" (18 aprile 2019, Centro Congressi Palazzo Stelline, Milano).

INDICE

1. Legislazione EUROPEA 3
   - 1.1. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Pubblicati i nuovi RTS sui criteri di valutazione dell'impatto del dissesto di un ente sui mercati finanziari 3
   - 1.2. COMMISSIONE EUROPEA - Pubblicate nuove regole per semplificare gli investimenti delle compagnie assicurative nell'economia reale (Capital Markets Union) 4
2. Legislazione nazionale 5
   - 2.1. CAMERA DEI DEPUTATI - Approvata in via definitiva la delega per i decreti integrativi e correttivi del Codice della crisi d'impresa 5
3. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA 6
   - 3.1. IVASS - Pubblicati Chiarimenti sui termini di invio dell'estratto conto relativo alla posizione assicurativa 6
   - 3.2. IVASS - Pubblicati i risultati dell'analisi condotta sugli ORSA Report 7
   - 3.3. CONSOB - Pubblicato Richiamo sulla trasparenza dei costi dei servizi di investimento 8
   - 3.4. CONSOB - Pubblicato Richiamo sulle dichiarazioni non finanziarie 9
   - 3.5. BANCA D'ITALIA - Pubblicato il 26° aggiornamento alla Circolare n. 285 10
   - 3.6. CONSOB - Eliminati gli obblighi di comunicazione delle sanzioni contro consulenti finanziari fuori sede 11
4. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A 12
   - 4.1. EBA - Pubblicata un'Opinion relativa alla protezione dei depositi in caso di Hard Brexit 12
   - 4.2. ESMA - Pubblicate le indicazioni sull'approccio ad alcune disposizioni chiave MiFID II e BMR in caso di Hard Brexit 13
   - 4.3. ESAs - Pubblicata la proposta di modifica agli RTS sui KID in caso di prodotti multi-opzione 14
5. CONSultazioni 15
   - 5.1. COMMISSIONE EUROPEA- In consultazione le Linee guida sulla presentazione standardizzata della relazione sulla remunerazione degli amministratori (SHRD II) 15
   - 5.2. BANCA D'ITALIA - In consultazione le modifiche alla normativa interna conseguenti all'applicazione della definizione di default prudenziale e di soglia di rilevanza delle obbligazioni creditizie in arretrato 16
6. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS 17
   - 6.1. NEWS - Letture e note al Museo 17
   - 6.2. WORKSHOP - L'emissione e la circolazione delle cryptovalute nel diritto dei mercati finanziari: l'attività dei cambiavalute virtuali nella disciplina AML e PSD II17
   - 6.3. WORKSHOP - AML: la prassi dei tribunali di merito a due anni dalla entrata in vigore della riforma del regime sanzionatorio 18
   - 6.4. CONVEGNO - I contratti di outsourcing e le politiche di esternalizzazione - Le nuove Linee guida EBA 18

1. LEGISLAZIONE EUROPEA

1.1. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Pubblicati i nuovi RTS sui criteri di valutazione dell'impatto del dissesto di un ente sui mercati finanziari

BANCHE, SIM, SGR, 106 TUB

In data 4 marzo 2019, è stato pubblicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea il Regolamento delegato (UE) 2019/348 della Commissione, del 25 ottobre 2018, che integra la Direttiva 2014/59/UE che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento (BRRD) per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che precisano i criteri di valutazione dell'impatto del dissesto di un ente sui mercati finanziari, su altri enti e sulle condizioni di finanziamento.

Il suddetto Regolamento entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea ed è obbligatorio in tutti i suoi elementi e direttamente applicabile in ciascuno degli Stati membri.

Per consultare il Regolamento delegato, cliccare qui.

1.2. COMMISSIONE EUROPEA - Pubblicate nuove regole per semplificare gli investimenti delle compagnie assicurative nell'economia reale (Capital Markets Union)

IMPRESE DI ASSICURAZIONE

In data 8 marzo 2019, la Commissione europea ha adottato nuove disposizioni per aiutare le imprese di assicurazione ad investire in titoli azionari e di debito privato e a fornire finanziamenti a lungo termine.

Le nuove regole, che modificheranno il regime prudenziali di *Solvency* II, ridurranno il livello di riserve di capitale imposto alle imprese di assicurazione per tali investimenti nel settore privato, con lo scopo di incentivarli.

Per consultare le nuove disposizioni, cliccare qui.

2. LEGISLAZIONE NAZIONALE

2.1. CAMERA DEI DEPUTATI - Approvata in via definitiva la delega per i decreti integrativi e correttivi del Codice della crisi d'impresa

TUTTI GLI OPERATORI

In data 27 febbraio 2019, la Camera dei deputati ha approvato la proposta di legge, già approvata dal Senato il 29 novembre 2018, di delega il Governo ad emanare decreti legislativi integrativi e correttivi al Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza, introdotta dal Governo con il decreto legislativo n. 14 del 2019, in attuazione della legge 19 ottobre 2017, n. 155.

L'articolo 1 specifica che la procedura di adozione dei decreti correttivi ed integrativi nonché i principi e criteri direttivi cui il Governo dovrà attenersi, sono quelli già fissati dalla legge n. 155 del 2017 per l'esercizio della delega principale.

Per l'emanazione dei decreti correttivi ed integrativi il Governo avrà due anni, da calcolare a decorrere dalla data di entrata in vigore dell'ultimo dei decreti legislativi emanati nell'esercizio della delega principale. Essendo stato pubblicato il d.lgs. n. 14 del 2019 nella Gazzetta ufficiale del 14 febbraio 2019, la riforma entrerà in vigore il 14 agosto 2020; i decreti legislativi integrativi e correttivi dovranno essere emanati entro il 14 agosto 2022.

Per consultare la Delega, cliccare qui.

3. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA

3.1. IVASS - Pubblicati Chiarimenti sui termini di invio dell'estratto conto relativo alla posizione assicurativa

IMPRESE DI ASSICURAZIONE

In data 28 febbraio 2019, l'IVASS ha pubblicato l'IVASS ha fornito alcuni chiarimenti in ordine all'obbligo, previsto dall'articolo 18 del Regolamento n. 41 del 2 agosto 2018 in materia di informativa, pubblicità e realizzazione dei prodotti assicurativi, di inviare entro sessanta giorni dalla scadenza di ogni anno solare l'estratto conto relativo alla posizione assicurativa.

In particolare l'Autorità di Vigilanza ha chiarito che il suddetto obbligo di rendicontazione faccia riferimento alla chiusura dell'anno solare: il primo anno solare di riferimento, ai fini dell'invio dell'estratto conto, è quindi il 2018.

Pertanto, in sede di prima applicazione, si ritiene di assicurare adeguata informativa al cliente in ordine ai rapporti in essere - anche l'invio entro sessanta giorni dalla ricorrenza annuale della sottoscrizione del contratto. Resta fermo l'obbligo di inviare il primo estratto conto nel corso del 2019.

Per consultare il Chiarimento, cliccare qui.

3.2. IVASS - Pubblicati i risultati dell'analisi condotta sugli ORSA Report

IMPRESE DI ASSICURAZIONE

In data 28 febbraio 2019, l'IVASS con una Lettera al mercato ha pubblicato gli esiti delle analisi comparative delle Relazioni di valutazione dei rischi e della solvibilità (ORSA Report).

L'esame delle relazioni Orsa del 2018 evidenzia alcuni importanti progressi rispetto all'esercizio 2018, ovvero,

- un progressivo allineamento delle Relazioni ORSA alle previsioni regolamentari;
- un miglioramento dell'integrazione del processo ORSA nelle scelte strategiche e nella gestione d'impresa;
- un miglioramento della definizione del ruolo della funzione attuariale nel processo ORSA;

Permangono tuttavia aree rilevanti che necessitano ancora di miglioramento, ovvero:

- la necessità di migliorare il processo di determinazione degli obiettivi di solvibilità e delle soglie di tolleranza;
- la necessità di dettagliare le azioni correttive da attivare nel caso di raggiungimento di soglie obiettivo in termini patrimoniali e di liquidità;
- la necessità di rendere gli scenari di stress più severi e riferiti a più fattori di rischio;
- la necessità di rafforzare i processi di stima delle variabili prospettiche .

Per consultare la Lettera al mercato, cliccare qui.

3.3. CONSOB - Pubblicato Richiamo sulla trasparenza dei costi dei servizi di investimento

BANCHE, SIM, SGR, 106, AGENTI DI CAMBIO

In data 28 febbraio 2019, la Consob ha richiamato l'attenzione degli intermediari al rispetto della nuova disciplina MiFID II sulla trasparenza dei costi e degli oneri connessi alla prestazione di servizi di investimento e accessori e agli strumenti finanziari.

In merito la Consob ricorda come MiFID II richieda un grado di trasparenza, sia *ex ante* che *ex post,* più alto rispetto a quello previsto dal regime MiFID. L'obiettivo è di assicurare che gli investitori siano consapevoli di tutti i costi e degli oneri per la valutazione degli investimenti, anche in un'ottica di raffronto fra servizi e strumenti finanziari.

I presidi adottati per la trasparenza *ex ante* ed *ex post*, aggregata e disaggregata, sui costi e gli oneri connessi alla prestazione di servizi di investimento e accessori e agli strumenti finanziari, dovranno essere compiutamente illustrati nella prossima "Relazione sui servizi" da trasmettere alla Consob entro il 31 marzo p.v..

Per consultare il Richiamo, cliccare qui.

3.4. CONSOB - Pubblicato Richiamo sulle dichiarazioni non finanziarie

BANCHE, SIM, SGR, 106 TUB

In data 28 febbraio 2019, la Consob ha richiamato l'attenzione dei destinatari della disciplina in materia di Dichiarazione non finanziarie (DNF) al fine di considerare, nelle dichiarazioni che saranno pubblicate a decorrere dal 1° gennaio 2019, anche le informazioni sulle "modalità di gestione" dei principali rischi mappati nella DNF.

L'intervento della Consob segue le modifiche apportate dall'articolo 1 comma 1073 della legge 30 dicembre 2018 n. 145 (Legge di bilancio 2019) all'articolo 3 del decreto legislativo 30 dicembre 2016 n. 254 in materia di DNF.

La previsione introdotta a livello di normativa primaria, ha lo scopo di rafforzare la DNF e segnala la rilevanza annessa dall'ordinamento anche alle informazioni che riguardano le modalità di gestione dei rischi censiti, con riguardo alle procedure e ai presidi adottati o non adottati.

Per consultare il Richiamo, cliccare qui.

3.5. BANCA D'ITALIA - Pubblicato il 26° aggiornamento alla Circolare n. 285

BANCHE, POSTE ITALIANE S.P.A.

In data 5 marzo 2019, la Banca d'Italia ha pubblicato l'aggiornamento n. 26 della Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 «Disposizioni di Vigilanza per le banche» di recepimento di Orientamenti EBA del 20 settembre 2017 in materia di pratiche di gestione del rischio di credito e di rilevazione contabile delle perdite attese su crediti degli enti creditizi (EBA/GL/2017/06).

Nel dettaglio, è stato modificato l'Allegato A delle disposizioni relative al "Sistema dei controlli interni" per recepire i principi degli Orientamenti indirizzati alle banche, che non sono già stati integrati in altre circolari.

Inoltre, è stato precisato il significato da attribuire ai termini "organo di gestione" e "alta dirigenza", contenuti negli Orientamenti, per coordinarli con le definizioni utilizzate nelle disposizioni nazionali.

Le modifiche di cui al presente aggiornamento entrano in vigore a partire dal 7 marzo 2019.

Per consultare la Circolare aggiornata, cliccare qui.

3.6. CONSOB - Eliminati gli obblighi di comunicazione delle sanzioni contro consulenti finanziari fuori sede

BANCHE. SIM, SGR

In data 8 marzo 2018, la Consob con delibera n. 20841 del 7 marzo 2019 ("Delibera") ha abrogato la delibera n. 17297 del 28 aprile 2010 nella parte relativa agli obblighi di comunicazione concernenti i provvedimenti sanzionatori nei confronti dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede.

In virtù della delibera n. 20704 del 15 novembre 2018, infatti, le attribuzioni di vigilanza, anche sanzionatoria, sui consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede - svolte dalla Consob fino al 30 novembre 2018 - sono state trasferite all'Organismo di vigilanza e tenuta dell'albo dei consulenti finanziari (OCF), a partire dal 1° dicembre 2018.

Per consultare la Delibera, cliccare qui.

4. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A

4.1. EBA - Pubblicata un'Opinion relativa alla protezione dei depositi in caso di Hard Brexit

BANCHE

In data 1° marzo 2019, l'EBA ha pubblicato un'*Opinion* concernente la protezione dei depositi in caso di *Hard Brexit*.

Nel dettaglio, l'EBA ha evidenziato che in tale ipotesi dovrà essere assicurato lo stesso livello di cooperazione attualmente esistente tra i vari Sistemi di Garanzia dei Depositi istituti all'interno dell'Unione Europea; altresì dovranno essere assicurati i medesimi livelli di protezione dei depositanti, stabiliti ad oggi per le *branch* degli istituti finanziari situati nel Regno Unito, che successivamente diverranno, in caso di Brexit, *branch* di istituti finanziari situati in un Paese terzo.

Per consultare la *Opinion,* cliccare qui.

4.2. ESMA - Pubblicate le indicazioni sull'approccio ad alcune disposizioni chiave MiFID II e BMR in caso di Hard Brexit

Banche, Sim, SGR, Società di gestione dei mercati

In data 7 marzo 2019, l'ESMA ha pubblicato una Dichiarazione con indicazioni sull'approccio che intende adottare relativamente all'applicazione di alcune disposizioni di particolare rilevanza del regime MiFID II / MiFIR e del Regolamento *Benchmark* (BMR) in caso di uscita del Regno Unito dall'Unione europea senza accordo (c.d. *hard Brexit*).

La dichiarazione dell'ESMA si sofferma in particolare sui seguenti profili:

- l'esclusione di alcune fattispecie di prodotti energetici dalla definizione di derivati prevista dall'Allegato I, C(6), MiFID II;
- l'obbligo di negoziazione dei derivati;
- la trasparenza *post*-negoziazione e limiti di posizione;
- la trasparenza *post*-negoziazione per le transazioni OTC tra le imprese di investimento UE e controparti UK;
- il registro degli amministratori ed i *benchmarks* di paesi terzi ai sensi del BMR.

Per consultare la Dichiarazione, cliccare qui.

4.3. ESAs - Pubblicata la proposta di modifica agli RTS sui KID in caso di prodotti multi-opzione

Banche, Sim, SGR, Imprese di assicurazione

In data 7 marzo 2019, le Autorità europee di vigilanza (ESAs) hanno presentato alla Commissione europea una proposta di modifica al Regolamento Delegato (UE) 2017/653 che integra il Regolamento (UE) n. 1286/2014 relativo ai documenti contenenti le informazioni chiave (KID) per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (PRIIPs) definendo norme tecniche di regolamentazione per quanto riguarda la presentazione, il contenuto, il riesame e la revisione dei documenti contenenti le informazioni chiave e le condizioni per adempiere l'obbligo di fornire tali documenti.

Tali modifiche sono destinante a chiarire l'ambito di applicazione del KID ai fondi di investimento, laddove questi siano offerti quali prodotti assicurativi d'investimento che permettono di investire in più fondi o combinazioni di fondi (c.d. prodotti multi-opzione).

Per consultare il Documento, cliccare qui.

5. CONSULTAZIONI

5.1. COMMISSIONE EUROPEA- In consultazione le Linee guida sulla presentazione standardizzata della relazione sulla remunerazione degli amministratori (SHRD II)

TUTTI GLI OPERATORI

In data 1° marzo 2019, la Commissione europea ha posto in pubblica consultazione le Linee guida sulla presentazione standardizzata della relazione sulla remunerazione degli amministratori di società quotate prevista dalla Direttiva (UE) 2017/828 (SHRD II) che modifica la Direttiva 2007/36/CE (SHRD) per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti.

In tal merito si ricorda come l'art. 9 *ter* della SHRD II preveda che la società rediga una relazione sulla remunerazione, chiara e comprensibile, che fornisca un quadro completo della remunerazione, compresi tutti i benefici in qualsiasi forma, riconosciuta o dovuta nel corso dell'ultimo esercizio ai singoli amministratori conformemente alla politica di remunerazione.

Al fine di assicurare un'armonizzazione coerente, la SHRD II ha incaricato la Commissione europea di adottare orientamenti volti a precisare la presentazione standardizzata delle suddette informazioni.

La consultazione rimarrà aperta fino al 21marzo 2019.

Per prendere visione del documento in consultazione, cliccare qui.

5.2. BANCA D'ITALIA - In consultazione le modifiche alla normativa interna conseguenti all'applicazione della definizione di default prudenziale e di soglia di rilevanza delle obbligazioni creditizie in arretrato

BANCHE, SIM

In data 6 marzo 2019, il Banca d'Italia ha posto in pubblica consultazione le modifiche alla propria normativa conseguenti all'applicazione della definizione di *default* prudenziale prevista dalle Linee guida EBA (EBA/GL/2016/07) e alla definizione della soglia di rilevanza delle obbligazioni creditizie in arretrato previste dal Regolamento Delegato (UE) n. 171/2018 ai sensi dell'articolo 178 del Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR) per le banche e i gruppi bancari, per le SIM e i gruppi di SIM.

Le modifiche riguardano in particolare:

- la Circolare n. 115 del 7 agosto 1990;
- la Circolare n. 272 del 30 luglio 2008 ;
- la Circolare n. 285 del 17 dicembre del 2013;
- le Disposizioni di vigilanza applicabili alle SIM e ai gruppi di SIM;
- la Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 .

La consultazione rimarrà aperta fino al 6 maggio 2019.

Per prendere visione del documento in consultazione, cliccare qui.

6. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS

6.1. NEWS - Letture e note al Museo

Dal 28 settembre 2018 ha preso il via il Terzo ciclo di Letture e note al Museo teatrale alla Scala con la sponsorizzazione di Annunziata & Conso.

Affascinanti conversazioni di arte e musica, tra opere e cimeli del mondo del teatro, a cura di Armando Torno.

Il prossimo incontro si terrà il 12 febbraio 2019, ore 18.00, presso il Museo Teatrale alla Scala, L.go Ghiringhelli 1, Milano.

Per consultare la brochure dell'iniziativa, cliccare qui.

6.2. WORKSHOP - L'emissione e la circolazione delle cryptovalute nel diritto dei mercati finanziari: l'attività dei cambiavalute virtuali nella disciplina AML e PSD II

Il 14 marzo 2019, presso la sede di Annunziata&Conso in Piazza Santa Maria delle Grazie 1, Milano, si svolgerà un Workshop dal titolo "L'emissione e la circolazione delle cryptovalute nel diritto dei mercati finanziari: l'attività dei cambiavalute virtuali nella disciplina AML e PSD II".

Al workshop interverranno, in qualità di relatori, l'Avv. Andrea Conso (Partner Annunziata&Conso), l'Avv. Antonio Di Giorgio (Partner Annunziata&Conso) e l'Avv. Bianca Mascagni (Associate Annunziata&Conso)

Per maggiori informazioni, cliccare qui.

6.3. WORKSHOP - AML: la prassi dei tribunali di merito a due anni dalla entrata in vigore della riforma del regime sanzionatorio

Il 28 marzo 2019, presso la sede di Annunziata&Conso in Piazza Santa Maria delle Grazie 1, Milano, si svolgerà un Workshop dal titolo "AML: la prassi dei tribunali di merito a due anni dalla entrata in vigore della riforma del regime sanzionatorio".

Al workshop interverranno, in qualità di relatori, l'Avv. Andrea Conso (Partner Annunziata&Conso) l'Avv. Giovanni Campidoglio (Associate Annunziata&Conso) e il Prof. Avv. Gioacchino La Rocca (Of Counsel Annunziata&Conso)

Per maggiori informazioni, cliccare qui.

6.4. CONVEGNO - I contratti di outsourcing e le politiche di esternalizzazione - Le nuove Linee guida EBA

Il 18 aprile 2019, presso il Centro Congressi Palazzo Stelline, in Corso Magenta 61, Milano, si terrà il convegno "I contratti di *outsourcing* e le politiche di esternalizzazione - Le nuove Linee guida EBA" organizzato da Diritto Bancario.

Al Convengo interverrà, in qualità di relatore, il Dott. Donato Varani (Partner Annunziata&Conso) con un intervento sulla regolamentazione dell'*outsourcing* negli intermediari bancari e finanziari.

Per maggiori informazioni, cliccare qui.

* * *

Per qualsiasi chiarimento o approfondimento, non esitate a contattarci:

AC Firm Società tra Avvocati S.r.l.
Piazza Santa Maria delle Grazie, 1 - 20123 Milano
+39 02.49.79.11.76

AC SERVICES - AC Services Srl (società di revisione)
Piazza Sallustio, 3 - 00187 Roma
+39 06.86.97.86.63