



ac

annunziata&conso

NEWSLETTER

anno 6° / 2019 - newsletter 1/2019

Aggiornata al 7/1/2019

PRIMO PIANO

- ◆ CONSOB, BANCA D'ITALIA e IVASS: Comunicazione congiunta che aggiorna i criteri d'applicazione del divieto di interlocking.
- ◆ EIOPA: pubblicato un aggiornamento delle Q&A.
- ◆ ESMA: pubblicato un aggiornamento delle Q&A in tema di trasparenza dei mercati.
- ◆ BANCA D'ITALIA: in consultazione le modifiche alla Delibera n. 275 del 29 luglio 2008 relativa alla disciplina sul funzionamento dell'Arbitro Bancario Finanziario (ABF).
- ◆ CONSOB: in consultazione la proposta di raccomandazione sulle informazioni che le banche dovranno diffondere al pubblico ad esito del processo di valutazione sull'adeguatezza dei requisiti patrimoniali.
- ◆ Prossimi convegni a cui parteciperanno come relatori i professionisti di Annunziata&Conso: "La nuova governance nelle SGR e nelle SIM alla luce delle disposizioni di attuazione MIFID II/MIFIR" (17 gennaio 2019, sede Annunziata&Conso, Milano); "L'emissione e la circolazione delle cryptovalute nel diritto dei mercati finanziari: ICO e la sollecitazione al pubblico risparmio" (24 gennaio 2019, sede Annunziata&Conso, Milano).

INDICE

- 1. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA 3**
 - 1.1. COMMISSIONE EUROPEA - Decisione di esecuzione (UE) 2018/2047 sull'equivalenza del quadro giuridico applicabile alle borse valori in Svizzera 3
 - 1.2. CONSOB, BANCA D'ITALIA e IVASS - Comunicazione congiunta che aggiorna i criteri d'applicazione del divieto di interlocking 4
 - 1.3. BANCA D'ITALIA - Pubblicata una comunicazione relativa alla disciplina dei prestatori dei servizi di pagamento 5
- 2. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A 6**
 - 2.1. ESMA - Pubblicato il Final Report relativo alle Linee Guida sugli indici di riferimento "non significativi" di cui al Regolamento Benchmark 6
 - 2.2. EIOPA - Pubblicato un Parere sull'attività transfrontaliera del ramo non vita di lungo termine 7
 - 2.3. EIOPA - Pubblicato un aggiornamento delle Q&A 8
 - 2.4. IVASS - Pubblicata una Lettera al mercato sulla trasmissione informatica delle informazioni anagrafiche, dei rendiconti riepilogativi e dei prospetti delle gestioni separate 9
 - 2.5. ESMA - Pubblicato un aggiornamento delle Q&A in tema di derivati su merci 9
 - 2.6. ESMA - Pubblicato un aggiornamento delle Q&A in tema di trasparenza dei mercati 10
- 3. CONSULTAZIONI 11**
 - 3.1. BANCA D'ITALIA - In consultazione le modifiche alle disposizioni in materia di trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari e finanziari in recepimento della Payment Account Directive (PAD) 11
 - 3.2. BANCA D'ITALIA - In consultazione le modifiche alla Delibera n. 275 del 29 luglio 2008 relativa alla disciplina sul funzionamento dell'Arbitro Bancario Finanziario (ABF) 12
 - 3.3. CONSOB - In consultazione la proposta di raccomandazione sulle informazioni che le banche dovranno diffondere al pubblico ad esito del processo di valutazione sull'adeguatezza dei requisiti patrimoniali 13
 - 3.4. IVASS - In consultazione lo Schema di Regolamento concernente l'attuazione delle disposizioni sulla sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli 14
- 4. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS 15**
 - 4.1. NEWS - Letture e note al Museo 15
 - 4.2. WORKSHOP - La nuova governance nelle SGR e nelle SIM alla luce delle disposizioni di attuazione MIFID II/MIFIR 15
 - 4.3. WORKSHOP - L'emissione e la circolazione delle cryptovalute nel diritto dei mercati finanziari: ICO e la sollecitazione al pubblico risparmio 16

1. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA

1.1. COMMISSIONE EUROPEA - Decisione di esecuzione (UE) 2018/2047 sull'equivalenza del quadro giuridico applicabile alle borse valori in Svizzera

MERCATI In data 20 dicembre 2018, la Commissione Europea ha adottato la Decisione di esecuzione (UE) 2018/2047 che stabilisce l'equivalenza del quadro giuridico e di vigilanza applicabile alle borse valori in Svizzera rispetto all'assetto regolamentare posto dalla Direttiva 2014/65/UE (MiFID II).

Nello specifico la Commissione Europea ha sancito che, ai fini dell'articolo 23, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR), il quadro giuridico applicabile a SIX Swiss Exchange AG e BX Swiss AG è da considerarsi equivalente a quello derivante da MiIFD II, MiFIR, Regolamento (UE) n. 596/2014 e Direttiva 2004/109/CE.

Tale Decisione si applica a decorrere dal 1° gennaio 2019 e cessa di produrre effetti il 30 giugno 2019.

Per consultare la Decisione, cliccare [qui](#).

1.2. CONSOB, BANCA D'ITALIA e IVASS - Comunicazione congiunta che aggiorna i criteri d'applicazione del divieto di interlocking

TUTTI GLI
OPERATORI

In data 21 dicembre 2018, la Consob, la Banca d'Italia e l'Ivass, d'intesa con l'Autorità garante della concorrenza e del mercato (AGCM), hanno pubblicato una comunicazione recante "Aggiornamento dei Criteri per l'applicazione dell'art. 36 del d.l. Salva Italia (c.d. divieto di *interlocking*)".

L'aggiornamento in questione riguarda la soglia di rilevanza dimensionale degli intermediari coinvolti dal divieto e tiene conto delle modifiche intervenute alla legge 10 ottobre 1990, n. 287 (c.d. Legge Antitrust).

In particolare, è previsto che il divieto di *interlocking* operi quando almeno due delle imprese (o gruppi di imprese) creditizie, assicurative o finanziarie, in cui il soggetto detiene cariche, presentano individualmente un fatturato totale - realizzato a livello nazionale dall'impresa o dal gruppo di appartenenza - superiore a 30 milioni di euro.

La nuova soglia si applica a partire dalle cariche assunte o rinnovate successivamente alla data di pubblicazione della comunicazione.

Per consultare la comunicazione, cliccare [qui](#).

1.3. BANCA D'ITALIA - Pubblicata una comunicazione relativa alla disciplina dei prestatori dei servizi di pagamento

BANCHE, IMEL, IP In data 4 gennaio 2019, la Banca d'Italia ha pubblicato una comunicazione relativa all'esenzione per i prestatori di servizi di pagamento di radicamento del conto (*Account Servicing Payment Service Providers - ASPSP*) dall'obbligo di realizzare un'interfaccia alternativa per l'accesso ai conti online in caso di indisponibilità dell'interfaccia dedicata (c.d. soluzione di *fall-back*) nel rispetto delle condizioni di cui all'art. 33, paragrafo 6 del Regolamento delegato (UE) 2018/389 (RTS).

Congiuntamente, l'Autorità ha pubblicato la modulistica che dovrà essere compilata al fine di usufruire dell'esenzione.

Infine, con tale comunicazione sono stati chiariti i criteri secondo cui i prestatori di servizi di pagamento possono non applicare l'autenticazione rafforzata del cliente (*Strong Customer Authentication - SCA*) nei confronti delle persone giuridiche che dispongono operazioni di pagamento elettronico ricorrendo a processi o protocolli di pagamento dedicati resi disponibili unicamente ai pagatori che non sono consumatori, ai sensi dell'art. 17 RTS.

Per consultare la comunicazione, cliccare [qui](#).

2. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A

2.1. ESMA - Pubblicato il Final Report relativo alle Linee Guida sugli indici di riferimento “non significativi” di cui al Regolamento Benchmark

TUTTI GLI
OPERATORI

In data 20 dicembre 2018, l'ESMA ha pubblicato il Final Report relativo alle Linee Guida sugli indici di riferimento non significativi ai sensi del Regolamento Benchmark, in cui vengono proposti requisiti meno rigorosi per gli indici di riferimento non significativi, per i relativi amministratori e per i contributori di dati sottoposti a vigilanza, in relazione a quattro settori:

- procedure, caratteristiche e posizionamento della funzione di sorveglianza;
- adeguatezza e verificabilità dei dati inseriti;
- trasparenza della metodologia; e
- requisiti di *governance* e di controllo per i contribuenti sottoposti a supervisione.

Per consultare il Final Report, cliccare [qui](#).

2.2. EIOPA - Pubblicato un Parere sull'attività transfrontaliere del ramo non vita di lungo termine

*IMPRESE DI
ASSICURAZIONE*

In data 21 dicembre 2018, l'EIOPA ha pubblicato un Parere in materia di attività transfrontaliere del ramo non vita di lungo termine.

Il Parere è rivolto alle autorità nazionali competenti (ANC) e illustra le aspettative dell'EIOPA in merito al calcolo delle riserve tecniche e alla gestione delle attività transfrontaliere, così da garantire un'appropriata applicazione dei requisiti e favorire pratiche di vigilanza coerenti con riferimento al calcolo delle riserve tecniche e delle informazioni quantitative sulle attività a lungo termine del ramo non vita con caratteristiche peculiari o un elevato grado di specificità locali.

Per consultare il Parere, cliccare [qui](#).

2.3. EIOPA - Pubblicato un aggiornamento delle Q&A

IMPRESA DI
ASSICURAZIONE

In data 21 dicembre 2018, l'EIOPA ha pubblicato un aggiornamento delle Q&A relative a:

- Direttiva 2009/138/CE (Solvency II);
- Regolamento delegato (UE) 2015/35, che integra la Direttiva Solvency II;
- Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2011 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda gli elenchi delle Amministrazioni regionali e delle Autorità locali le esposizioni verso le quali debbono essere trattate come esposizioni verso l'Amministrazione centrale in conformità della Direttiva Solvency II;
- Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda i modelli per la presentazione delle informazioni alle Autorità di vigilanza conformemente alla Direttiva Solvency II;
- Orientamenti in materia di informazioni da fornire alle Autorità di vigilanza e di informativa al pubblico;
- cartolarizzazione semplici, trasparenti e standardizzate (STS).

Per consultare le Q&A aggiornate, cliccare [qui](#).

2.4. IVASS - Pubblicata una Lettera al mercato sulla trasmissione informatica delle informazioni anagrafiche, dei rendiconti riepilogativi e dei prospetti delle gestioni separate

IMPRESSE DI
ASSICURAZIONE

In data 27 dicembre 2018, l'IVASS ha pubblicato una Lettera al mercato con la quale fornisce istruzioni per la trasmissione informatica delle informazioni anagrafiche, dei rendiconti riepilogativi e dei prospetti delle gestioni separate in cui è istituito un fondo utili, ai sensi dell'art. 14-quinquies del Regolamento ISVAP n. 38/2011 così come modificato con Provvedimento IVASS n. 68/2018.

Per consultare la Lettera cliccare [qui](#).

2.5. ESMA - Pubblicato un aggiornamento delle Q&A in tema di derivati su merci

DERIVATI

In data 4 gennaio 2019, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie Q&A sul regime applicabile ai derivati su merci ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MIFIR).

In particolare, l'ESMA ha fornito chiarimenti in merito alle modalità per la corretta compilazione del campo "moltiplicatore di prezzo" nella segnalazione dei derivati sull'energia elettrica (*electricity derivative contracts*).

Per consultare le Q&A aggiornate cliccare [qui](#).

2.6. ESMA - Pubblicato un aggiornamento delle Q&A in tema di trasparenza dei mercati

MERCATI In data 4 gennaio 2019, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie Q&A sul regime di trasparenza ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MIFIR).

In particolare, l'ESMA ha fornito chiarimenti su:

- le modalità di pubblicazione della c.d. *request for market data* (RFMD);
- il *default transparency regime* per gli strumenti azionari;
- le soglie di trasparenza pre e post negoziazione c.d. *large in scale* (LIS) e *size specific to the instrument* (SSTI) applicabili alle obbligazioni nel caso in cui queste non vengano pubblicate dall'ESMA.

Per consultare le Q&A aggiornate cliccare [qui](#).

3. CONSULTAZIONI

3.1. **BANCA D'ITALIA - In consultazione le modifiche alle disposizioni in materia di trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari e finanziari in recepimento della Payment Account Directive (PAD)**

BANCHE, IMEL, IP In data 27 dicembre 2018, la Banca d'Italia ha posto in consultazione le modifiche alle disposizioni in materia di "Trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari e finanziari. Correttezza delle relazioni tra intermediari e clienti" per completare il recepimento delle novità introdotte dalla Direttiva 2014/92/UE (Payment Account Directive - PAD).

In particolare, le modifiche riguardano:

- la documentazione relativa all'informativa precontrattuale;
- la documentazione relativa all'informativa periodica;
- la terminologia impiegata nel prototipo di foglio informativo del conto corrente offerto ai consumatori.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 25 febbraio 2019.

Per prendere visione del documento in consultazione, cliccare [qui](#).

3.2. BANCA D'ITALIA - In consultazione le modifiche alla Delibera n. 275 del 29 luglio 2008 relativa alla disciplina sul funzionamento dell'Arbitro Bancario Finanziario (ABF)

ABF In data 28 dicembre 2018, la Banca d'Italia ha posto in consultazione le modifiche alla Delibera n. 275 del 29 luglio 2008 relativa alla disciplina sul funzionamento dell'Arbitro Bancario Finanziario (ABF).

In particolare, le modifiche si concentrano su aspetti procedurali e di organizzazione interna dell'Arbitro, senza avere un impatto sostanziale sulle modalità con cui ci si avvale dell'ABF.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 26 febbraio 2019.

Per prendere visione del documento in consultazione, cliccare [qui](#).

3.3. CONSOB - In consultazione la proposta di raccomandazione sulle informazioni che le banche dovranno diffondere al pubblico ad esito del processo di valutazione sull'adeguatezza dei requisiti patrimoniali

BANCHE In data 31 dicembre 2018, Consob ha avviato una consultazione in merito alla proposta di raccomandazione sulle informazioni che le banche dovranno diffondere al pubblico ad esito del processo di valutazione sull'adeguatezza dei requisiti patrimoniali, noto come *Supervisory Review and Evaluation Process (SREP)*.

In particolare, il documento posto in consultazione intende ridefinire il set informativo da rendere pubblico in concomitanza con lo svolgimento dello SREP, sostituendo quanto prescritto dalla precedente Comunicazione n. 0090883 del 26 novembre 2015.

La consultazione rimarrà aperta fino al 31 gennaio 2019.

Per prendere visione del documento in consultazione, cliccare [qui](#).

3.4. IVASS - In consultazione lo Schema di Regolamento concernente l'attuazione delle disposizioni sulla sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli

IMPRESE DI
ASSICURAZIONE

In data 31 dicembre 2018, l'IVASS ha posto in consultazione lo Schema di Regolamento concernente l'attuazione delle disposizioni sulla sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli, così come introdotta dal d.l. 23 ottobre 2018, n. 119 recante "Disposizioni urgenti in materia fiscale e finanziaria", convertito in legge il 17 dicembre 2018.

In particolare, lo Schema di Regolamento dà attuazione alla disposizione introdotta dal d.l. 23 ottobre 2018, n. 119 che consente di derogare, in via temporanea, alle norme previste dal Codice Civile in merito ai criteri di valutazione applicabili al bilancio di esercizio 2018 per le imprese di assicurazione che redigono il bilancio secondo i *local GAAP*.

Il termine ultimo per l'invio di eventuali commenti e osservazioni è stato fissato al 15 gennaio 2019.

Per prendere visione del documento in consultazione, cliccare [qui](#).

4. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS

4.1. 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 16 gennaio 2019, ore 18.00, presso il Museo Teatrale alla Scala, L.go Ghiringhelli 1, Milano.

Per consultare la brochure dell'iniziativa, cliccare [qui](#).

4.2. WORKSHOP - La nuova governance nelle SGR e nelle SIM alla luce delle disposizioni di attuazione MIFID II/MIFIR

Il 17 gennaio 2019, presso la sede di Annunziata&Conso in Piazza Santa Maria delle Grazie 1, Milano, si svolgerà un Workshop dal titolo "La nuova governance nelle SGR e nelle SIM alla luce delle disposizioni di attuazione MIFID II/MIFIR".

Al workshop interverranno, in qualità di relatori, il Dott. Donato Varani (Partner Annunziata&Conso) e l'Avv. Andrea Conso (Partner Annunziata&Conso).

Per maggiori informazioni, cliccare [qui](#).

4.3. WORKSHOP - L'emissione e la circolazione delle cryptovalute nel diritto dei mercati finanziari: ICO e la sollecitazione al pubblico risparmio

Il 24 gennaio 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: ICO e la sollecitazione al pubblico risparmio".

Al workshop interverranno, in qualità di relatori, l'Avv. Andrea Conso (Partner Annunziata&Conso) e il Dott. Luigi Martinotti (Associate Annunziata&Conso).

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