



NEWSLETTER

anno 7°/2019 - newsletter 10/2019

Aggiornata al 03/06/2019

PRIMO PIANO

- ✦ GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Nuovo Regolamento delegato (UE) 2019/758 del 31 gennaio 2019 che integra la IV Direttiva Antiriciclaggio;
- ✦ GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato il nuovo Regolamento per l'organizzazione e il funzionamento dell'UIF;
- ✦ Consob - Chiarimenti in materia di offerta pubblica di acquisto (OPA) da consolidamento e di voto maggiorato;
- ✦ UIF - Valute virtuali: indicazioni UIF sull'utilizzo anomalo;
- ✦ ESMA - MIFID II: aggiornamento del parere ESMA sui criteri per stabilire quando un'attività debba essere considerata accessoria all'attività principale;
- ✦ Prossimi convegni e workshop a cui parteciperanno come relatori i professionisti di Annunziata&Conso: "L'esternalizzazione delle funzioni operative importanti e di controllo nelle Banche/IP/IMEL e nelle SIM/SGR" (5 giugno 2019, sede Annunziata&Conso, Milano); "ICO, crypto asset e la disciplina del crowdfunding: prime considerazioni in merito al possibile inquadramento del fenomeno delle ICO nell'ambito della disciplina europea e nazionale sul crowdfunding" (20 giugno 2019, sede Annunziata&Conso).



annunziata&conso

INDICE

1. LEGISLAZIONE EUROPEA	4		
1.1.	GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Nuovo Regolamento delegato (UE) 2019/758 del 31 gennaio 2019 che integra la IV Direttiva Antiriciclaggio	4	
1.2.	GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Nuovo Regolamento di modifica EMIR	5	
2. LEGISLAZIONE NAZIONALE	6		
2.1.	GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato decreto di introduzione di nuovi strumenti finanziari a sostegno dell'internazionalizzazione delle imprese	6	
2.2.	GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato nuovo regolamento per l'organizzazione e il funzionamento dell'UIF	7	
2.3.	MEF - MiFID II: in consultazione le disposizioni integrative e correttive al decreto di recepimento	8	
3. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA	9		
3.1.	Consob - Chiarimenti in materia di offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria da consolidamento e di voto maggiorato	9	
3.2.	COVIP: Direttiva IORP II - In consultazione gli schemi di statuto e regolamento per i fondi pensione e i PIP	10	
3.3.	IVASS: Chiarimenti sulla comunicazione delle informazioni relative alle partecipazioni e agli stretti legami in capo ai soggetti iscritti nel RUI	11	
3.4.	IVASS: Pubblicate nuove FAQ in materia di informativa, pubblicità e realizzazione dei prodotti assicurativi	12	
3.5.	IVASS - Pubblicato il Provvedimento n. 86 del 14 maggio 2019 di modifica del procedimento sanzionatorio	13	
4. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A	14		
4.1.	UIF - Valute virtuali: indicazioni UIF sull'utilizzo anomalo	14	
4.2.	ESMA - Regolamento SFTR: in consultazione la proposta di Linee guida ESMA	15	
4.3.	ESMA - MiFID II: aggiornamento di maggio 2019 alle Q&A ESMA	16	
4.4.	ESMA - Benchmarks Regulation: aggiornamento di maggio 2019 delle Q&A ESMA	17	
4.5.	ESMA - MiFID II: aggiornamento del parere ESMA sui criteri per stabilire quando un'attività debba essere considerata accessoria all'attività principale	18	
4.6.	ESMA - Pubblicata la traduzione ufficiale agli Orientamenti sul sistema di avallo di rating di paesi terzi	19	
4.7.	EBA: PSD2 - Pubblicati chiarimenti sui dati da fornire ai PISP	20	
4.8.	EBA, EIOPA e ESMA - Pubblicate le proposte di modifica agli ITS sulla valutazione del merito del credito delle ECAI	21	
4.9.	EBA, EIOPA e ESMA - In consultazione gli ITS sulla segnalazione di operazioni infragruppo e concentrazione dei rischi	22	
4.10.	EBA - Pubblicati chiarimenti di aprile 2019 sulle API	23	
4.11.	EIOPA - Aggiornamento alle proprie Q&A relative alla Direttiva 2009/138/CE	24	
4.12.	EIOPA - Pubblicate Q&A sugli obblighi di segnalazione ai fini di stabilità finanziaria	25	
4.13.	EMIR: in consultazione le Linee Guida ESMA sulla trasmissione periodica delle informazioni da parte dei trade repositories	26	
4.14.	Fondazione Nazionale dei Commercialisti - Pubblicato Documento di Ricerca sull'equity crowdfunding alla luce delle ultime modifiche normative regolamentari	27	

- 4.15. **IFRS - Consultazione dei
Trustee sulla modifica al Due
Process Handbook 28**
- 4.16. **IASB: in consultazione le
modifiche all'IFRS 9 e allo
IAS 39 29**
- 4.17. **IOSCO - Pubblicato rapporto
sull'attuazione dei principi in
materia di mercati secondari
30**
- 5. **PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E
NEWS 31**
 - 5.1. **NEWS - Letture e note al
Museo 31**
 - 5.2. **WORKSHOP -
L'esternalizzazione delle
funzioni operative
importanti e di controllo
nelle Banche/IP/IMEL e nelle
SIM/SGR 32**
 - 5.3. **WORKSHOP - ICO, crypto
asset e la disciplina del
crowdfunding: prime
considerazioni in merito al
possibile inquadramento
del fenomeno delle ICO
nell'ambito della disciplina
europea e nazionale sul
crowdfunding 33**

1. LEGISLAZIONE EUROPEA

1.1. **GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Nuovo Regolamento delegato (UE) 2019/758 del 31 gennaio 2019 che integra la IV Direttiva Antiriciclaggio**

*TUTTI GLI
OPERATORI*

Publicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 14 maggio 2019 il Regolamento delegato (UE) 2019/758 della Commissione, del 31 gennaio 2019, che integra la Direttiva (UE) 2015/849 (IV Direttiva Antiriciclaggio). Il predetto Regolamento interviene sugli aspetti relativi alle norme tecniche di regolamentazione per l'azione minima e il tipo di misure supplementari che gli enti creditizi e gli istituti finanziari devono intraprendere per mitigare il rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo in taluni paesi terzi.

Il Regolamento stabilisce, in particolare, che le misure per l'azione minima che gli enti creditizi e gli istituti finanziari devono intraprendere per far fronte in modo efficace al rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo devono essere intraprese nei casi in cui l'ordinamento di un paese terzo non consenta l'attuazione delle politiche e procedure di gruppo di cui all'art. 45, paragrafi 1 e 3 della Direttiva (UE) 2015/849 (IV Direttiva Antiriciclaggio) a livello delle succursali o delle filiazioni controllate a maggioranza che fanno parte del gruppo e che sono stabilite nel paese terzo.

Il presente Regolamento si applica a partire dal 3 settembre 2019.

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

1.2. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Nuovo Regolamento di modifica EMIR

TUTTI GLI
OPERATORI

Pubblicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 28 maggio 2019 il Regolamento (UE) 2019/834 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 20 maggio 2019, che modifica il Regolamento (UE) n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i vari repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR), per quanto riguarda l'obbligo di compensazione e la sua sospensione, gli obblighi di segnalazione, le tecniche di attenuazione del rischio per i contratti derivati OTC non compensati mediante controparte centrale, la registrazione, la vigilanza e i requisiti dei repertori di dati sulle negoziazioni.

Tale Regolamento fissa in particolare obblighi di compensazione e di gestione del rischio bilaterale per i contratti derivati OTC, obblighi di segnalazione per i contratti derivati e obblighi uniformi per l'esercizio dell'attività delle controparti centrali e dei repertori di dati sulle negoziazioni.

La norma entrerà in vigore il 20° 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, cliccare [qui](#).

2. LEGISLAZIONE NAZIONALE

2.1. **GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato decreto di introduzione di nuovi strumenti finanziari a sostegno dell'internazionalizzazione delle imprese**

TUTTI GLI
OPERATORI

Publicato nella Gazzetta Ufficiale n. 125 del 30 maggio 2019 il decreto del Ministero dello sviluppo economico dell'8 aprile 2019 di introduzione di nuovi strumenti finanziari a sostegno dell'internazionalizzazione delle imprese.

Il presente decreto definisce termini, modalità e condizioni per la concessione di finanziamenti agevolati a valere sul Fondo 394 finalizzati al sostegno dell'internazionalizzazione delle imprese in paesi extra UE per:

- lo sviluppo di soluzioni di *e-commerce* attraverso l'utilizzo di un *Market place* o la realizzazione/implementazione di una piattaforma informatica propria;
- l'inserimento temporaneo di aziende di TEM per la realizzazione di progetti di internazionalizzazione.

Il presente decreto entra in vigore dal giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica italiana.

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

2.2. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato nuovo regolamento per l'organizzazione e il funzionamento dell'UIF

*TUTTI GLI
OPERATORI*

Publicato nella Gazzetta Ufficiale n. 123 del 28 maggio 2019 la Delibera della Banca d'Italia n. 66 del 29 gennaio 2019 di approvazione del regolamento per l'organizzazione e il funzionamento dell'Unità di informazione finanziaria per l'Italia (UIF), ai sensi dell'art. 6, comma 1, del decreto legislativo 21 novembre 2007, n. 231.

Il predetto regolamento sostituisce quello precedente adottato con Delibera della Banca d'Italia del 18 luglio 2014.

Per consultare il testo della Delibera, cliccare [qui](#).

2.3. MEF - MiFID II: in consultazione le disposizioni integrative e correttive al decreto di recepimento

*IMPRESE DI
INVESTIMENTO*

Il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha avviato la consultazione pubblica per il recepimento della direttiva riguardante il Decreto legislativo 3 agosto 2017, n. 129, di attuazione della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II), nonché di adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del Regolamento (UE) n. 648/2012 (MiFIR).

Tali nuove disposizioni integrative e correttive al Decreto legislativo 129/2017 andranno in particolare ad apportare modifiche al Testo Unico della Finanza (TUF) di cui al Decreto legislativo 58/1998.

Si ricorda come le norme generali sulla partecipazione dell'Italia alla formazione e all'attuazione della normativa e delle politiche dell'Unione europea, di cui alla Legge 24 dicembre 2012, n. 234, prevedono, all'art. 31, comma 5, che entro ventiquattro mesi dalla data di entrata in vigore dei decreti legislativi di recepimento, nel rispetto dei principi e criteri direttivi fissati dalla legge di delegazione europea, il Governo può adottare, con la medesima procedura, disposizioni integrative e correttive dei decreti legislativi emanati.

Tale termine, che decorre dal 28 agosto 2017, scadrà alla fine di agosto 2019. La pubblica consultazione delle nuove disposizioni si chiuderà il 14 giugno 2019.

3. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA

3.1. Consob - Chiarimenti in materia di offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria da consolidamento e di voto maggiorato

SOCIETÀ
QUOTATE,
INVESTITORI
ISTITUZIONALI E
TRADING
VENUES

La Consob, con la Comunicazione n. 0214548 del 18 aprile 2019, ha fornito chiarimenti in materia di offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria da consolidamento e di voto maggiorato ai sensi degli articoli 106, comma 3, lettera *b*) e 127-*quinquies*, del d.lgs. n. 58/1998 e 46 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (Regolamento Emittenti).

In particolare, la Commissione ha chiarito che:

- (i) con riferimento alle modalità di adempimento degli impegni assunti al fine di avvalersi della esenzione per “operazioni ovvero superamenti di carattere temporaneo”, occorre sia la cessione di azioni (o rinuncia alla maggiorazione) in eccedenza rispetto alla soglia dell’OPA da consolidamento (5%), entro i dodici mesi dalla maturazione della maggiorazione dei diritti di voto, che ha determinato il superamento della medesima soglia, sia l’astensione dal voto per i diritti in eccesso per il medesimo periodo di dodici mesi; e
- (ii) con riferimento alla decorrenza degli effetti della maggiorazione dei diritti di voto, in caso di detenzione per un periodo continuativo minimo di 24 mesi delle azioni per le quali è stata chiesta la maggiorazione dei diritti di voto mediante l’iscrizione nell’elenco speciale, e mancata rinuncia alla maggiorazione da parte dell’azionista, è incompatibile con il quadro normativo che disciplina l’istituto del voto maggiorato la possibilità che sia l’azionista, a seconda del momento in cui richieda espressamente l’attribuzione del voto maggiorato, a determinare in tal modo la data in cui la maggiorazione del diritto di voto assume rilevanza anche ai fini del calcolo delle soglie opa.

Per consultare La Comunicazione Consob, cliccare [qui](#).

3.2. COVIP: Direttiva IORP II - In consultazione gli schemi di statuto e regolamento per i fondi pensione e i PIP

SGR La Covip ha posto in pubblica consultazione gli Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici (PIP), aggiornati alle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della Direttiva (UE) 2016/2341 (c.d. IORP II).
La consultazione rimarrà aperta fino al prossimo 24 giugno 2019.

Per consultare il comunicato di Borsa Italiana, cliccare [qui](#).

3.3. IVASS: Chiarimenti sulla comunicazione delle informazioni relative alle partecipazioni e agli stretti legami in capo ai soggetti iscritti nel RUI

*IMPRESE DI
ASSICURAZIONE*

IVASS ha pubblicato i chiarimenti applicativi relativi alla trasmissione delle informazioni riguardanti gli stretti legami e le partecipazioni rilevanti in capo ai soggetti iscritti nel registro unico degli intermediari assicurativi, anche a titolo accessorio, e riassicurativi (RUI), ciò ai sensi dell'art. 109, comma 4-*sexies* del Provvedimento IVASS n. 84 del 13 febbraio 2019.

Per consultare i Chiarimenti, cliccare [qui](#).

3.4. IVASS: Pubblicate nuove FAQ in materia di informativa, pubblicità e realizzazione dei prodotti assicurativi

IMPRESE DI
ASSICURAZIONE

L'IVASS ha pubblicato delle nuove FAQ riguardanti il proprio Regolamento del 2 agosto 2018, n. 41 in materia di informativa, pubblicità e realizzazione dei prodotti assicurativi.

Le predette FAQ hanno d oggetto, in particolare: (i) la predisposizione e l'invio al contraente del DIP (Documento informativo precontrattuale) e del DIP aggiuntivo in caso di rinnovo del contratto; (ii) l'imputazione dei costi di pubblicazione sui quotidiani dei valori della quota del fondo interno o della quota o azione dell'OICR; (iii) i termini di pubblicazione del prospetto e del rendiconto periodico del fondo interno o dell'OICR cui sono direttamente collegate le prestazioni principali dei prodotti; (iv) i costi e le spese che devono essere riportati nell'estratto conto annuale con riferimento alle prestazioni dei contratti *unit linked*; (v) l'informativa trasmessa dall'impresa agli assicurati mediante l'estratto conto; (vi) le avvertenze sulla c.d. *home insurance* da riportare nel DIP; e (vii) l'ordine delle sezioni da rispettare per predisporre il DIP aggiuntivo.

Per consultare il Documento contenente le FAQ, cliccare [qui](#).

3.5. IVASS - Pubblicato il Provvedimento n. 86 del 14 maggio 2019 di modifica del procedimento sanzionatorio

BANCHE, SIM, E
IMPRESE DI
ASSICURAZIONI

IVASS ha modificato il Provvedimento n. 86 del 14 maggio 2019 di modifica ai regolamenti IVASS n. 1 dell'8 ottobre 2013 e n. 39 del 2 agosto 2018, concernenti rispettivamente la procedura di irrogazione delle sanzioni amministrative pecuniarie e le disposizioni attuative.

Con sentenza n. 2043 del 28 marzo 2019, il Consiglio di Stato ha annullato l'art. 10 del Regolamento IVASS n. 1/2013 nella parte in cui lo stesso non prevede l'instaurazione del contraddittorio con l'organo che, ricevuta la proposta sanzionatoria dagli uffici competenti, è chiamato ad irrogare la sanzione (c.d. contraddittorio rafforzato).

Il presente Provvedimento si propone di dare attuazione alla citata pronuncia colmando il vuoto normativo conseguente all'annullamento del menzionato art. 10 attraverso l'introduzione del c.d. contraddittorio rafforzato anche nel Regolamento n. 1/2013 con modalità identiche alle previsioni del Regolamento n. 39/2018, il quale già lo prevede per le violazioni commesse a partire dal 1° ottobre 2018 (data di entrata in vigore delle modifiche apportate al Titolo XVII del Codice delle assicurazioni ad opera del d.lgs. 21 maggio 2018, n. 68 recante l'attuazione della direttiva (UE) 2016/97 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 20 gennaio 2016, relativa alla distribuzione assicurativa.

Tale Provvedimento è pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica italiana, nel Bollettino dell'IVASS e sul sito istituzionale ed entra in vigore dalla data di pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

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

4. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A

4.1. UIF - Valute virtuali: indicazioni UIF sull'utilizzo anomalo

IMEL E IP Pubblicata la Comunicazione dell'Unità di informazione finanziaria per l'Italia (UIF) del 28 maggio 2019 in materia di utilizzo anomalo di valute virtuali.

Con tale Comunicazione l'UIF ha evidenziato come, al fine di prevenire l'utilizzo del sistema economico-finanziario ai fini di riciclaggio e finanziamento del terrorismo, gli intermediari finanziari destinatari del d.lgs. 231/2007 devono aver cura di individuare le operatività connesse con valute virtuali, rilevandone gli eventuali elementi di sospetto.

In particolare, gli stessi intermediari devono valutare con specifica attenzione le operazioni di:

- ricariche, anche frazionate, di carte prepagate eseguite in contratti od *online*, anche da diverse zone del territorio nazionale;
- accrediti di bonifici, anche esteri;
- ripetuti versamenti di contanti, singolarmente di importo non significativo, ma complessivamente di ammontare rilevante.

L'UIF ha inoltre sottolineato l'importanza di prestare attenzione ai casi in cui l'utilizzo di valute virtuali in operazioni speculative, immobiliari o societarie appaia finalizzato ad accrescerne l'opacità e, in generale, ai casi in cui l'operatività appaia illogica o incoerente rispetto al profilo del cliente o alla natura e allo scopo del rapporto.

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

4.2. ESMA - Regolamento SFTR: in consultazione la proposta di Linee guida ESMA

BANCHE E
IMPRESE DI
INVESTIMENTO

ESMA ha aperto una consultazione relativa ad una proposta di Linee guida sulle modalità di segnalazione alle Autorità di vigilanza nazionali delle operazioni di finanziamento tramite titoli (*securities financing transaction* o SFT).

Nello specifico, la proposta di Linee guida ha ad oggetto l'integrazione degli *standard* tecnici sulla rendicontazione (entrati in vigore l'11 aprile 2019) e le modalità di segnalazione da parte degli istituti di credito e le imprese di investimento ai sensi del Regolamento (UE) 2015/2365 del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (SFRT) e che modifica il Regolamento (UE) n. 648/2012.

La consultazione terminerà il 29 luglio 2019.

Per consultare il Documento di Consultazione, cliccare [qui](#).

4.3. ESMA - MiFID II: aggiornamento di maggio 2019 alle Q&A ESMA

IMPRESE DI
INVESTIMENTO

ESMA ha aggiornato le proprie Q&A di attuazione del regime della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR) in materia di tutela degli investitori.

Nello specifico, l'aggiornamento ha ad oggetto chiarimenti relativi alle modalità di comunicazione dei dati previsti dal Regolamento delegato (UE) 2017/575 (RTS 27) e dal Regolamento delegato (UE) 2017/576 (RTS 28) che integrano la Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) per quanto riguarda:

- i dati che le sedi di esecuzione devono pubblicare sulla qualità dell'esecuzione delle operazioni (RTS 27);
- la pubblicazione annuale da parte delle imprese di investimento delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione (RTS 28).

L'aggiornamento ha ad oggetto anche le informazioni che le sedi di esecuzione devono fornire relativamente a costi ed oneri.

Per consultare l'Aggiornamento, cliccare [qui](#).

4.4. ESMA - *Benchmarks Regulation*: aggiornamento di maggio 2019 delle Q&A ESMA

IMPRESE DI
INVESTIMENTO
E SGR

ESMA ha pubblicato un nuovo aggiornamento delle Q&A sull'applicazione del Regolamento (UE) 2016/1011 sugli indici usati come riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento (*Benchmarks Regulation* - BMR).

Le predette Q&A forniscono chiarimenti in materia di:

- informazioni incluse nel registro ESMA degli amministratori e degli indici di riferimento;
- determinazione dello Stato membro di riferimento di un amministratore ubicato in un paese terzo;
- Informazioni da comunicare alle autorità nazionali di vigilanza con la relazione di *audit* esterna sulla conformità ai principi IOSCO ai sensi dell'art. 32, par. 2, del Regolamento di BMR.

Per consultare l'Aggiornamento, cliccare [qui](#).

4.5. ESMA - MiFID II: aggiornamento del parere ESMA sui criteri per stabilire quando un'attività debba essere considerata accessoria all'attività principale

*IMPRESE DI
INVESTIMENTO*

ESMA ha pubblicato un aggiornamento al proprio parere relativo ai criteri per stabilire quando un'attività debba essere considerata accessoria all'attività principale di un gruppo ai fini dell'esenzione dall'applicazione del regime di cui alla Direttiva 2014/65/UE sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID II).

Tale aggiornamento, in particolare, si concentra sulla stima della dimensione del mercato dei derivati su merci e le relative quote di emissione per l'anno 2018.

Le predette stime sono state elaborate dall'ESMA sulla base di una serie di dati raccolti dalle sedi di negoziazione e dai repertori di dati sulle negoziazioni ai sensi del Regolamento (UE) n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR).

Per consultare l'Aggiornamento, cliccare [qui](#).

4.6. ESMA - Pubblicata la traduzione ufficiale agli Orientamenti sul sistema di avallo di *rating* di paesi terzi

AGENZIE DI
RATING

ESMA ha pubblicato le traduzioni ufficiali dei propri Orientamenti sull'applicazione del sistema di avallo previsto dal Regolamento (CE) n. 1060/2009 sulle agenzie di *rating* del credito (*Credit Rating Agencies Regulation* - CRA).

I presenti Orientamenti si rivolgono alle agenzie di *rating* del credito che avallino o intendano avallare i *rating* del credito emessi da CRA tra di un paese terzo in conformità dell'articolo 4, paragrafo 3 del medesimo Regolamento.

Gli Orientamenti si applicano ai *rating* del credito emessi a partire dal 1° gennaio 2019 e ai *rating* del credito esistenti sottoposti a revisione dopo tale data.

Entro due mesi dalla data di pubblicazione degli Orientamenti in tutte le lingue dei paesi dell'UE, le Autorità nazionali competenti alle quali gli stessi si devono applicare dovranno notificare all'ESMA se sono conformi o intendono conformarsi, indicando i motivi dell'eventuale non conformità.

4.7. EBA: PSD2 - Pubblicati chiarimenti sui dati da fornire ai PISP

IMEL E IP EBA ha aggiornato il proprio *Single Rulebook* Q&A inserendovi chiarimenti sull'autenticazione forte del cliente e sulla comunicazione comune e sicura di attuazione del regime della Direttiva (UE) 2015/2366 sui servizi di pagamento nel mercato interno (PSD2) e dei relativi RTS in materia di *strong customer authentication* e comunicazione comune e sicura di cui al Regolamento Delegato (UE) 2018/389.

I chiarimenti riguardano in particolare le informazioni che devono essere rese disponibili da un prestatore di servizi di pagamento di radicamento del conto (ASPSP - *Account Servicing Payment Service Provider*) ad un Prestatore di servizi di disposizione di ordine di pagamento (PISP - *Payment Initiation Service Provider*).

Per consultare il *Single Rulebook*, cliccare [qui](#).

4.8. EBA, EIOPA e ESMA - Pubblicate le proposte di modifica agli ITS sulla valutazione del merito del credito delle ECAI

BANCHE E
IMPRESE DI
INVESTIMENTO

Le autorità europee di vigilanza (EBA, EIOPA e ESMA, insieme ESAs) hanno pubblicato le proposte di modifica al Regolamento di esecuzione (EU) 2016/1799 che stabilisce norme tecniche di attuazione (ITS) per quanto riguarda l'associazione tra le valutazioni del merito creditizio delle agenzie esterne (*External Credit Assessment Institutions* o ECAIs) e le classi di merito per il rischio di credito in conformità all'articolo 136, par. 1 e 3 del Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR).

In particolare, le modifiche si sono rese necessarie a seguito dei risultati del monitoraggio sull'adeguatezza dell'abbinamento tra le classi di *rating* e le classi di merito creditizio previste dal Regolamento (EU) n. 575/2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese id investimento (CRR).

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

4.9. EBA, EIOPA e ESMA - In consultazione gli ITS sulla segnalazione di operazioni infragruppo e concentrazione dei rischi

<i>BANCHE, IMPRESE DI ASSICURAZIONE E IMPRESE DI INVESTIMENTO</i>	<p>Le autorità europee di vigilanza (EBA, EIOPA e ESMA, insieme ESAs) hanno posto in pubblica consultazione una proposta di norme di attuazione (ITS) relative alla Direttiva 2002/87/CE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 16 dicembre 2002 riguardante la vigilanza supplementare sugli enti creditizi, sulle imprese di assicurazione e sulle imprese di investimento appartenenti ad un conglomerato finanziario.</p> <p>Nel dettaglio, la proposta di ITS concerne la segnalazione di operazioni infragruppo e concentrazione dei rischi per i conglomerati finanziari.</p> <p>La consultazione durerà fino al 15 agosto 2019.</p> <p>Per consultare il Documento di consultazione, cliccare qui.</p>
---	---

4.10. EBA - Pubblicati chiarimenti di aprile 2019 sulle API

IMEL E IP EBA ha pubblicato una serie di chiarimenti su questioni sollevate e discusse dai partecipanti al gruppo di lavoro sulle API (Application Programming Interface - Interfaccia di programmazione di un'applicazione) nell'ambito dell'attuazione della Direttiva 2015/2366 (UE) sui servizi di pagamento nel mercato interno (PSD2).

In particolare, i predetti chiarimenti rispondono alle questioni sollevate in relazione alla portabilità dei dati di ampio uso tra gli stati membri dell'UE e sui certificati eIDAS (*Electronic Identification Authentication and Signature*).

Tali chiarimenti rispondono anche ai quesiti relativi all'utilizzo da parte dei fornitori terzi ed *outsourcer* dei dati degli *account* dei servizi di pagamento.

Per consultare i Chiarimento, cliccare [qui](#).

4.11. EIOPA - Aggiornamento alle proprie Q&A relative alla Direttiva 2009/138/CE

*IMPRESE DI
ASSICURAZIONE*

EIOPA ha pubblicato una serie di Q&A riguardanti la Direttiva 2009/138/CE (Solvency II) in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e di riassicurazione, con particolare riferimento al Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450 della Commissione del 2 dicembre 2015 il quale stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda i modelli per la presentazione delle informazioni alle autorità di vigilanza.

Per consultare il Documento contenente le Q&A, cliccare [qui](#).

4.12. EIOPA - Pubblicate Q&A sugli obblighi di segnalazione ai fini di stabilità finanziaria

*IMPRESE DI
ASSICURAZIONE*

EIOPA ha pubblicato una serie di Q&A riguardanti le Linee guida sugli obblighi di segnalazione ai fini della stabilità finanziaria.

In particolare, tali Q&A hanno ad oggetto (i) le modalità di calcolo dei flussi di cassa relativi all'attività di riassicurazione, (ii) la commissione del riassicuratore, se debba intendersi quale vantaggio discrezionale, (iii) le modalità di indicazione della vendita in blocco di contratti assicurativi.

Per consultare il Documento contenente le Q&A, cliccare [qui](#).

4.13. EMIR: in consultazione le Linee Guida ESMA sulla trasmissione periodica delle informazioni da parte dei *trade repositories*

MERCATI L'ESMA ha avviato una consultazione sulla proposta di Linee guida relative alle informazioni che dovrebbero essere inviate periodicamente dai repertori di dati sulle negoziazioni (*Trade Repositories* o TR) all'ESMA al fine di una coerente supervisione e valutazione del rischio.

In particolare, le Linee guida hanno ad oggetto l'individuazione di termini, frequenza e di modelli standardizzati per la segnalazione delle informazioni da parte dei repertori di dati sulle negoziazioni all'ESMA e chiarimenti relativi alle aree per le quali è stata individuata un'esigenza di vigilanza.

La consultazione terminerà il 27 agosto 2019.

Per consultare il Documento di Consultazione, cliccare [qui](#).

4.14. Fondazione Nazionale dei Commercialisti - Pubblicato Documento di Ricerca sull'*equity crowdfunding* alla luce delle ultime modifiche normative regolamentari

TUTTI GLI
OPERATORI

La Fondazione Nazionale dei Commercialisti ha pubblicato un nuovo Documento di Ricerca sull'*equity crowdfunding* alla luce delle ultime modifiche normative e regolamentari.

In particolare, lo studio si propone di fare luce sulle caratteristiche dell'*equity crowdfunding* come strumento di finanziamento per le imprese, analizzandone le principali caratteristiche tecniche, approfondendo gli elementi essenziali relativi alla modalità di offerta ed esaminando il quadro normativo di riferimento a partire dalle modifiche introdotte dal D.L. 179/2012 all'interno del nostro ordinamento.

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

4.15. IFRS - Consultazione dei Trustee sulla modifica al Due Process Handbook

TUTTI GLI
OPERATORI

I Trustee della *International Financial Reporting Standards* (IFRS) *Foundation*, fondazione responsabile della *governance* e del monitoraggio dell'*International Accounting Standards Board* (IASB), hanno posto in pubblica consultazione delle proposte di modifica al *Due Process Handbook*.

Le principali proposte di modifica riguardano (i) l'aggiornamento dei processi di valutazione degli effetti derivanti dall'introduzione di un nuovo standard IFRS, (ii) l'introduzione di un procedimento più trasparente nel processo di approvazione e revisione della tassonomia IASB; (iii) chiarimenti in merito al ruolo e allo *status* delle decisioni dello IASB; (iv) chiarimenti in merito al ruolo e allo *status* delle decisioni dello IASB; (v) miglioramenti alle procedure di consultazione e ai tempi di entrata in vigore delle decisioni per concedere il tempo ai soggetti interessati di attuare le necessarie modifiche ai propri modelli contabili.

La consultazione terminerà in data 29 luglio 2019.

Per consultare il Documento in consultazione, cliccare [qui](#).

4.16. IASB: in consultazione le modifiche all'IFRS 9 e allo IAS 39

TUTTI GLI
OPERATORI

L'*International Accounting Standards Board* (IASB), in considerazione della riforma sui tassi interbancari e, in particolare, dell'IBOR, ha posto in pubblica consultazione delle modifiche relative agli standard sugli strumenti finanziari IFRS 9 e IAS 39.

Tale consultazione terminerà il prossimo 17 giugno 2019.

Per consultare il Documento di Consultazione, cliccare [qui](#).

4.17. IOSCO - Pubblicato rapporto sull'attuazione dei principi in materia di mercati secondari

TUTTI GLI
OPERATORI

IOSCO ha pubblicato un rapporto sull'applicazione dei principi relativi ai mercati secondari.

Si tratta di un documento basato sull'esame delle auto-valutazioni presentate da 40 paesi facenti parte dello IOSCO, comprendenti sia i mercati emergenti che quelli avanzati.

Nel dettaglio, i principi prevedono (i) requisiti di autorizzazione e supervisione continua; (ii) requisiti di trasparenza; (iii) requisiti di individuazione e dissuasione dal *misconduct risk*; (iv) requisiti di corretta gestione del rischio, come il monitoraggio delle grandi esposizioni, procedure predefinite e vendite allo scoperto.

Tale ambito di indagine era limitato alle bozze autorizzate e si basa su informazioni a partire dal 15 ottobre 2018.

Per consultare il Documento, cliccare [qui](#)

5. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS

5.1. 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 l'11 Giugno 2019, ore 18.00, presso il Museo Teatrale alla Scala, L.go Ghiringhelli 1, Milano.

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

5.2. WORKSHOP - L'esternalizzazione delle funzioni operative importanti e di controllo nelle Banche/IP/IMEL e nelle SIM/SGR

Il 5 giugno 2019, presso la sede di Annunziata&Conso in Piazza Santa Maria delle Grazie 1, Milano, si svolgerà un Workshop dal titolo “L'esternalizzazione delle funzioni operative importanti e di controllo nelle Banche/IP/IMEL e nelle SIM/SGR”.

Al workshop interverranno, in qualità di relatori, il Dott. Donato Varani (Partner Annunziata&Conso) e la Dott.ssa Mariagrazia De Luca.

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

5.3. WORKSHOP - ICO, crypto asset e la disciplina del crowdfunding: prime considerazioni in merito al possibile inquadramento del fenomeno delle ICO nell'ambito della disciplina europea e nazionale sul crowdfunding

Il 20 giugno 2019, presso la sede di Annunziata&Conso in Piazza Santa Maria delle Grazie 1, Milano, si svolgerà un Workshop dal titolo "ICO, crypto asset e la disciplina del crowdfunding: prime considerazioni in merito al possibile inquadramento del fenomeno delle ICO nell'ambito della disciplina europea e nazionale sul *crowdfunding*".

Al workshop interverranno, in qualità di relatori, l'avv. Andrea Conso (Partner Annunziata&Conso) e l'avv. Antonio di Giorgio (Partner Annunziata&Conso).

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

* * *

Per qualsiasi chiarimento o approfondimento, non esitate a contattarci.