



NEWSLETTER

anno 6° / 2019 - newsletter 3/2019

Aggiornata al 8/2/2019

PRIMO PIANO

- ◆ GAZZETTA UFFICIALE: pubblicate le Modifiche al regime sanzionatorio Banca d'Italia;
- ◆ CONSIGLIO DEI MINISTRI: approvato in esame definitivo il decreto di adeguamento al Regolamento *benchmark*;
- ◆ BANCA D'ITALIA: pubblicato aggiornamento alla Circolare n. 139 dell'11 febbraio 1991 su "Centrale dei rischi. Istruzioni per gli intermediari creditizi";
- ◆ ESMA : pubblicato un aggiornamento delle Q&A in tema di struttura e trasparenza dei mercati;
- ◆ EIOPA:pubblicato ultimo aggiornamento delle Q&A su *Solvency II*;
- ◆ BORSA ITALIANA: pubblicati avvisi di modifica del Regolamento dei mercati;
- ◆ Prossimi convegni a cui parteciperanno come relatori i professionisti di Annunziata&Conso: "Provvedimenti attuativi e adempimenti degli intermediari (MiFID 2/MiFIR)" (13 febbraio 2019, Hotel Hilton, Milano); "Le operazioni di cartolarizzazione e le attività di gestione collettiva del risparmio" (14 febbraio 2019, Hotel NH Milano Machiavelli, Milano); "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).



annunziata&conso

INDICE

| | |
|---|-----------|
| 1. Legislazione nazionale | 3 |
| 1.1. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicate le Modifiche al regime sanzionatorio Banca d'Italia | 3 |
| 1.2. CONSIGLIO DEI MINISTRI - Approvato in esame preliminare il decreto di attuazione della Shareholder Rights Directive (SHRD II) | 4 |
| 1.3. CONSIGLIO DEI MINISTRI - Approvato in esame definitivo il decreto di adeguamento al Regolamento benchmark | 5 |
| 2. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA | 6 |
| 2.1. IVASS - Aggiornati i chiarimenti alla Lettera al mercato del 3 dicembre 2018 | 6 |
| 2.2. BANCA D'ITALIA - Pubblicato aggiornamento alla Circolare n. 139 dell'11 febbraio 1991 su "Centrale dei rischi. Istruzioni per gli intermediari creditizi" | 7 |
| 2.3. BANCA D'ITALIA - Pubblicato Provvedimento recante misure per la collaborazione tra la Vigilanza Bancaria e Finanziaria e l'Unità di Risoluzione e Gestione delle crisi | 8 |
| 3. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A | 9 |
| 3.1. ESMA - Pubblicato un aggiornamento delle Q&A in materia di depositari centrali di titoli | 9 |
| 3.2. ESMA - Pubblicate una Opinion e una Q&A sui requisiti organizzativi in materia di cartolarizzazioni | 10 |
| 3.3. ESMA - Pubblicato un aggiornamento delle Q&A in tema di struttura e trasparenza dei mercati | 11 |
| 3.4. EIOPA - Pubblicato ultimo aggiornamento delle Q&A su Solvency II | 11 |
| 3.5. ESAs - Pubblicato un Rapporto sulle modifiche alla normativa sui KID | 12 |
| 4. Autodisciplina | 13 |
| 4.1. BORSA ITALIANA - Pubblicati avvisi di modifica del Regolamento dei mercati | 13 |
| 5. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS | 14 |
| 5.1. NEWS - Letture e note al Museo | 14 |
| 5.2. CONVEGNO - Provvedimenti attuativi e adempimenti degli intermediari (MiFID 2/MiFIR) | 14 |
| 5.3. CONVEGNO - Le operazioni di cartolarizzazione e le attività di gestione collettiva del risparmio | 15 |
| 5.4. WORKSHOP - L'emissione e la circolazione delle cryptovalute nel diritto dei mercati finanziari: l'attività dei cambiavalute virtuali nella disciplina AML e PSD II | 16 |
| 5.5. WORKSHOP - AML: la prassi dei tribunali di merito a due anni dalla entrata in vigore della riforma del regime sanzionatorio | 16 |

1. LEGISLAZIONE NAZIONALE

1.1. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicate le Modifiche al regime sanzionatorio

Banca d'Italia

BANCHE, SIM, SGR, 106 TUB, IP, IMEL, FIDUCIARIE, CONFIDI, POSTE ITALIANE S.P.A. In data 7 febbraio 2019, sono state pubblicate nella Gazzetta Ufficiale n. 32 le Modifiche alle «Disposizioni di vigilanza in materia di sanzioni e procedura sanzionatoria amministrativa» adottate dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 18 dicembre 2012 e successivamente modificate.

La procedura viene adeguata alle innovazioni apportate al regime delle sanzioni antiriciclaggio dal decreto legislativo 25 maggio 2017, n. 90, con cui è stata recepita in Italia la direttiva UE n. 849/2015 (cd. «quarta direttiva antiriciclaggio»), concernente la prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario a scopo di riciclaggio dei proventi di attività criminose e di finanziamento del terrorismo.

Con l'occasione, la procedura viene anche allineata a quanto previsto sul piano sanzionatorio nel Testo unico della finanza in attuazione delle direttive UCITS V (direttiva UE n. 91/2014) e MiFID II (direttiva UE n. 65/2014). Si segnala, infine, la previsione che consente di notificare in via ordinaria la contestazione delle violazioni per mezzo di Posta elettronica certificata.

Le Modifiche entreranno in vigore decorsi quindici giorni dalla pubblicazione nella Gazzetta e si applicheranno ai procedimenti sanzionatori avviati dopo la loro entrata in vigore.

Per consultare le Modifiche al regime sanzionatorio Banca d'Italia, cliccare [qui](#).

1.2. CONSIGLIO DEI MINISTRI - Approvato in esame preliminare il decreto di attuazione della Shareholder Rights Directive (SHRD II)

TUTTI GLI
OPERATORI

In data 7 febbraio 2019, il Consiglio dei Ministri ha approvato in esame preliminare il decreto legislativo di attuazione della direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 (*Shareholder Rights Directive, SHRD II*), che modifica la direttiva 2007/36/CE (SHRD), introducendo nuove misure volte a incoraggiare l'impegno a lungo termine degli azionisti.

Come si legge nel comunicato stampa del Governo, la Direttiva è volta a migliorare la *governance* delle società quotate, rafforzandone così la competitività e la sostenibilità a lungo termine, in particolare tramite un maggiore e più consapevole coinvolgimento e impegno degli azionisti nel governo societario, nel medio e lungo termine, e la facilitazione dell'esercizio dei diritti degli stessi.

Per consultare il comunicato stampa del Consiglio dei Ministri, cliccare [qui](#).

1.3. **CONSIGLIO DEI MINISTRI - Approvato in esame definitivo il decreto di adeguamento al Regolamento benchmark**

TUTTI GLI
OPERATORI

In data 7 febbraio 2019, il Consiglio dei Ministri ha approvato in esame definitivo il decreto legislativo di adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del regolamento (UE) 2016/1011 del Parlamento europeo e del Consiglio, dell'8 giugno 2016, sugli indici usati come parametri di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la *performance* di fondi di investimento (Regolamento *benchmark*) e recante modifica delle direttive 2008/48/CE e 2014/17/UE e del regolamento (UE) n. 596/2014, nonché di adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del regolamento (UE) 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 25 novembre 2015, sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012.

Per consultare il comunicato stampa del Consiglio dei Ministri, cliccare [qui](#).

2. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA

2.1. IVASS - Aggiornati i chiarimenti alla Lettera al mercato del 3 dicembre 2018

*IMPRESE DI
ASSICURAZIONE*

In data 31 gennaio 2019, l'IVASS ha aggiornato i Chiarimenti alla Lettera al mercato del 3 dicembre 2018 di aggiornamento, nell'ambito dell'attività di gestione dei reclami, delle procedure di acquisizione dati e di informazioni.

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

2.2. **BANCA D'ITALIA - Pubblicato aggiornamento alla Circolare n. 139 dell'11 febbraio 1991 su "Centrale dei rischi. Istruzioni per gli intermediari creditizi"**

BANCHE, 106
TUB, SOCIETÀ DI
CARTOLARIZZAZIONI
E, CASSA DEPOSITI
E PRESTITI

In data 31 gennaio 2019, la Banca d'Italia ha pubblicato il 18° aggiornamento alla Circolare n. 139 dell'11 febbraio 1991 su "Centrale dei rischi. Istruzioni per gli intermediari creditizi".

Con tale aggiornamento viene consentito alle banche e agli intermediari finanziari che gestiscono fondi pubblici ex artt. 47 e 110 TUB e che partecipano al servizio centralizzato dei Rischi, di accedere al "servizio di prima informazione" anche per la valutazione del merito di credito dei potenziali beneficiari delle garanzie concesse da tali fondi, purché attestino in una specifica relazione il possesso di adeguati requisiti e presidi organizzativi, procedurali e informatici in grado di garantire la separatezza tra la gestione del fondo pubblico e l'ordinaria attività creditizia.

Con l'occasione: viene recepita la comunicazione di settembre 2018 in relazione all'interruzione dello scambio dei dati tra le Centrali dei rischi europee previsto dal *Memorandum of Understanding* del 2010; e sono modificati i riferimenti normativi in materia di protezione dei dati personali, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 679/2016 (GDPR) e del decreto legislativo n. 101/2018, di adeguamento della normativa nazionale.

Per consultare il testo aggiornato della Circolare n.139, cliccare [qui](#).

2.3. BANCA D'ITALIA - Pubblicato Provvedimento recante misure per la collaborazione tra la Vigilanza Bancaria e Finanziaria e l'Unità di Risoluzione e Gestione delle crisi

AUTORITÀ DI
VIGILANZA

In data 5 febbraio 2019, la Banca d'Italia ha pubblicato un Provvedimento recante misure organizzative per la collaborazione e il coordinamento tra le funzioni di Vigilanza Bancaria e Finanziaria e di Risoluzione e Gestione delle Crisi.

Le misure organizzative adottate con tale Provvedimento regolano il coordinamento interno tra le Strutture in relazione a compiti preparatori o istruttori, ferma restando la competenza del Direttorio ad assumere i provvedimenti aventi rilevanza esterna, relativi all'esercizio delle funzioni pubbliche attribuite alla Banca d'Italia per il perseguimento delle finalità istituzionali.

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

3. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A

3.1. ESMA - Pubblicato un aggiornamento delle Q&A in materia di depositari centrali di titoli

BANCHE In data 30 gennaio 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie Q&A al fine di chiarire alcuni aspetti pratici del Regolamento (UE) n. 909/2014 relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli (CSDR).

Con suddetto aggiornamento sono stati forniti nuovi chiarimenti sulla disciplina del Regolamento con particolare riferimento all'applicazione di sanzioni pecuniarie (Part III – *Settlement Discipline*), che concernono:

- le modalità di calcolo delle sanzioni in contanti; e
- i casi di non applicazione delle sanzioni pecuniarie.

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

3.2. ESMA - Pubblicate una Opinion e una Q&A sui requisiti organizzativi in materia di cartolarizzazioni

BANCHE, SIM,

SGR

In data 31 gennaio 2019, l'ESMA ha pubblicato una [Opinion](#) contenente una serie di progetti di norme tecniche di regolamentazione e di attuazione (RTS/ITS) ai sensi del Regolamento (UE) 2017/2402 che definisce un quadro generale per la cartolarizzazione (c.d. "*Securitisatio n Regulation*"), aventi ad oggetto le informazioni di dettaglio che, in una operazione di cartolarizzazione, devono essere pubblicate dall'*originator*, dallo *sponsor* e dalla società veicolo di cartolarizzazione (SSPE), nonché il formato e i *template* per effettuare tali comunicazioni.

Unitamente al suddetto *Opinion*, l'ESMA al fine di fornire ulteriori chiarimenti agli operatori del mercato, ha pubblicato un documento contenente le [Q&A](#) in merito al rispetto dei requisiti informativi stabiliti dal *Securitisatio n Regulation*.

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

MERCATI In data 1 febbraio 2019, l'ESMA ha aggiornato le sue Q&A in materia di trasparenza e struttura dei mercati ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) 600/2014 (MiFIR).

In particolare, l'aggiornamento ha ad oggetto:

- i *report* dei dispositivi di pubblicazione autorizzati (APA) alle autorità competenti;
- l'identificazione delle tecniche di negoziazione ad alta frequenza.

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

3.4. EIOPA - Pubblicato ultimo aggiornamento delle Q&A su Solvency II

IMPRESE DI ASSICURAZIONE In data 1 febbraio 2019, l'EIOPA ha pubblicato un aggiornamento delle [Q&A](#) sui seguenti profili:

- Direttiva 2009/138/CE in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e di riassicurazione ("Solvency II").
- Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450 del 2 dicembre 2015 che stabilisce norme tecniche di attuazione ("ITS") per quanto riguarda i modelli per la presentazione delle informazioni alle autorità di vigilanza conformemente alla Direttiva Solvency II;
- Orientamenti sull'informativa ai fini della stabilità finanziaria.

3.5. ESAs - Pubblicato un Rapporto sulle modifiche alla normativa sui KID

EMITTENTI E
GESTORI

In data 8 febbraio 2019, le autorità europee di vigilanza (EBA, EIOPA e ESMA, insieme ESAs) hanno pubblicato un Report relativo alle modifiche del Regolamento (UE) n. 1286/2014 (Regolamento PRIIPs), con particolare riguardo ai documenti contenenti le informazioni chiave (*Key Information Documents - KID*) per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativo preassemblati (PRIIPs).

Le ESAs hanno ritenuto di non proporre emendamenti in questa fase e di avviare una revisione più ampia del Regolamento PRIIPs cui seguirà una consultazione su una proposta di norme tecniche di regolamentazione.

Inoltre, le ESAs hanno rilasciato una [dichiarazione](#) con la quale raccomandano, per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativo preassemblati, l'inserimento nei KID di un avviso per garantire che gli investitori al dettaglio siano pienamente consapevoli dei limiti delle cifre indicate negli scenari probabilistici.

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

4. AUTODISCIPLINA

4.1. BORSA ITALIANA - Pubblicati avvisi di modifica del Regolamento dei mercati

TUTTI GLI
OPERATORI

In data 29 gennaio 2019, Borsa Italiana, con gli Avvisi nn. [1824](#), [1825](#) e [1826](#), ha pubblicato le modifiche per la semplificazione del processo di *membership*, riguardanti:

- il Regolamento del mercato SeDeX;
- il Regolamento del mercato ExtraMOT;
- le Istruzioni al Regolamento dei Mercati MOT.

Tali modifiche entreranno in vigore a partire dal 25 febbraio 2019.

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 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](#).

5.2. CONVEGNO - Provvedimenti attuativi e adempimenti degli intermediari (MiFID 2/MiFIR)

Il 13 febbraio 2019, presso l'Hotel Hilton in Via Luigi Galvani 12 Milano, si svolgerà un convegno organizzato da Paradigma dal titolo "Provvedimenti attuativi e adempimenti degli intermediari (MiFID 2/MiFIR)".

Al convegno interverrà, in qualità di relatore, l'Av. Antonio Di Giorgio (Partner Annunziata&Conso) con un contributo intitolato: "Le informazioni sui clienti nel caso di persone giuridiche o gruppi".

Per consultare la brochure del convegno, cliccare [qui](#).

5.3. CONVEGNO - Le operazioni di cartolarizzazione e le attività di gestione collettiva del risparmio

Il 14 febbraio 2019, presso l'Hotel NH Milano Machiavelli, in Via Lazzaretto 5, Milano, si svolgerà un convegno organizzato da Convenia, dal titolo "Le operazioni di cartolarizzazione e le attività di gestione collettiva del risparmio".

Al convegno interverranno, in qualità di relatori, l'Avv. Paolo Basile (Partner Annunziata&Conso) e l'Avv. Carlo Giulini (Associate Annunziata&Conso).

Per consultare la brochure del convegno, cliccare [qui](#).

5.4. 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](#).

5.5. 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](#).



* * *

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



annunziata&conso