

## NEWSLETTER

anno 5° / 2018 - newsletter 14/2018

Aggiornata al 23/7/2018

### PRIMO PIANO

---

- ◆ CONSOB: pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale la Delibera n. 20503 del 28 giugno 2018 che ha fissato il primo avvio dell'operatività dell'Organismo di vigilanza e tenuta dell'albo unico dei consulenti finanziari (OCF).
- ◆ IVASS: pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il Regolamento n. 38/2018 recante disposizioni in materia di sistema di governo societario delle imprese di assicurazione e dei gruppi, in attuazione del d.lgs. 7 settembre 2005, n. 209.
- ◆ EBA: pubblicata la versione finale ed aggiornata delle Linee Guida per il rafforzamento della gestione dei rischi e la convergenza delle pratiche di vigilanza nel processo di revisione e valutazione prudenziale (SREP).
- ◆ ESMA: aggiornate le Q&A dedicate alla Direttiva 2011/61/UE (AIMFD) e alla Direttiva 2009/65/CE (Direttiva UCITS).
- ◆ UIF: poste in consultazione le Istruzioni in materia di comunicazioni oggettive, attuative dell'art. 47 del d.lgs. n. 231/2007 dedicato alla disciplina antiriciclaggio.
- ◆ BANCA D'ITALIA: poste in consultazione le modifiche al Provvedimento del 17 maggio 2016 intitolato "Disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica".
- ◆ Prossimi convegni a cui parteciperanno come relatori i professionisti di AC Group: "Società a responsabilità limitata, piccola e media impresa, mercati finanziari: un mondo nuovo?" (14 settembre 2018, Complesso congressuale e cinematografico, Courmayeur).

## INDICE

<b>1. LEGISLAZIONE EUROPEA</b>	<b>4</b>	<b>4.6. EBA - Aggiornate le Linee Guida dell'EBA sul processo di revisione e valutazione prudenziale (SREP)</b>	<b>13</b>
1.1. GAZZETTA UFFICIALE UE - Pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2018/990 sui fondi comuni monetari (FCM)	4	<b>4.7. ESA's - Aggiornate le Q&amp;A sul Regolamento Delegato (UE) 2017/653 in merito al KID</b>	<b>14</b>
<b>2. LEGISLAZIONE NAZIONALE</b>	<b>5</b>	<b>4.8. ESMA - Aggiornate le Q&amp;A sull'applicazione della Direttiva 2011/61/UE (AIFMD) e della Direttiva 2009/65/CE (Direttiva UCITS)</b>	<b>15</b>
2.1. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicata la Delibera Consob n. 20503 sull'avvio dell'Organismo di vigilanza e tenuta dell'albo unico dei consulenti finanziari (OCF)	5	<b>5. CONSULTAZIONI</b>	<b>16</b>
2.2. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato il Regolamento IVASS n. 38/2018 sul governo societario	6	5.1. ESMA - Poste in consultazione le norme tecniche di regolamentazione (RTS) riguardanti il Regolamento (UE) n. 2012/648 (EMIR)	16
<b>3. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA</b>	<b>7</b>	5.2. BANCA D'ITALIA - Poste in consultazione le modifiche al Provvedimento del 17 maggio 2016 "Disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica"	17
3.1. ESMA - Pubblicate le versioni finali delle norme tecniche del Regolamento (UE) 2017/2402 sulle cartolarizzazioni	7	5.3. BANCA D'ITALIA - Poste in consultazione le modifiche al Provvedimento del 29 luglio 2009 recante disposizioni in materia di "Trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari e finanziari. Correttezza delle relazioni tra intermediari e clienti"	18
3.2. ESMA - Pubblicata la versione finale delle norme tecniche del Regolamento (UE) 2017/1129 sul prospetto d'offerta	8	5.4. UIF - Poste in consultazione le Istruzioni in materia di comunicazioni oggettive	18
3.3. IVASS - Aggiornato il Codice delle Assicurazioni private	8	5.5. ESMA - Poste in consultazione le modifiche al Regolamento Delegato (UE) 2017/588 applicativo della Direttiva MiFID II	19
3.4. CONSOB - Comunicato stampa sull'indicatore di credit spread	9	5.6. ESMA - Poste in consultazione le norme tecniche di regolamentazione (RTS) sul Regolamento (UE) 2017/1129 in materia di prospetto d'offerta	19
<b>4. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&amp;A</b>	<b>10</b>	<b>6. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS DA AC GROUP</b>	<b>20</b>
4.1. EIOPA - Pubblicate le Q&A sulla Direttiva (UE) 2016/97 sulla distribuzione assicurativa (IDD)	10		
4.2. ESMA - Aggiornate le Q&A sul Regolamento (UE) 2012/648 (EMIR)	10		
4.3. ESMA - Aggiornate le Q&A sulla protezione degli investitori e sulla product intervention	11		
4.4. ESMA - Aggiornate le Q&A sul Regolamento (UE) 2016/1011 (Regolamento Benchmark)	12		
4.5. EBA - Pubblicate le Linee Guida sulle frodi connesse ai servizi di pagamento	13		

- 6.1. **CONVEGNO - Società a  
responsabilità limitata, piccola e  
media impresa, mercati finanziari:  
un mondo nuovo? 20**

## 1. LEGISLAZIONE EUROPEA

### 1.1. GAZZETTA UFFICIALE UE - Pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2018/990 sui fondi comuni monetari (FCM)

*GESTORI* In data 13 luglio, è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento delegato (UE) 2018/990 che modifica e integra il Regolamento (UE) 2017/1131 per quanto riguarda le cartolarizzazioni e le *commercial paper* garantite da attività semplici, trasparenti e standardizzate (STS), i requisiti per le attività ricevute nel quadro di operazioni di acquisto con patto di rivendita e le metodologie di valutazione della qualità creditizia, il tutto rispetto all'attività dei fondi comuni monetari (FCM).

Il Regolamento entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla sua pubblicazione in Gazzetta.

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

## 2. LEGISLAZIONE NAZIONALE

### 2.1. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicata la Delibera Consob n. 20503 sull'avvio dell'Organismo di vigilanza e tenuta dell'albo unico dei consulenti finanziari (OCF)

*CONSULENTI  
INDIPENDENTI E  
SOCIETÀ DI  
CONSULENZA  
FINANZIARIA* In data 10 luglio 2018, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 158, la Delibera Consob n. 20503 del 28 giugno 2018 che ha fissato il primo avvio dell'operatività dell'Organismo di vigilanza e tenuta dell'albo unico dei consulenti finanziari (OCF).

L'atto fa seguito al Protocollo d'intesa per l'avvio dell'operatività dell'OCF, concluso tra lo stesso OCF e la Consob. il 29 giugno 2018.

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

## 2.2. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato il Regolamento IVASS n. 38/2018 sul governo societario

IMPRESSE DI  
ASSICURAZIONE

In data 21 luglio 2018, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il Regolamento n. 38/2018 recante disposizioni in materia di sistema di governo societario delle imprese di assicurazione e dei gruppi, in attuazione degli artt. 29-bis, 30-septies e 215-bis del d.lgs. 7 settembre 2005, n. 209.

Il Regolamento è entrato in vigore il giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale, ed è previsto uno specifico regime transitorio all'art. 95.

Le imprese (cfr. art. 3 del Regolamento) sono tenute ad adeguarsi alle previsioni ivi contenute entro il termine del 31 dicembre 2019, adottando le opportune delibere entro il mese di giugno 2019.

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

### 3. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA

#### 3.1. ESMA - Pubblicate le versioni finali delle norme tecniche del Regolamento (UE) 2017/2402 sulle cartolarizzazioni

BANCHE, SIM,  
106 TUB

In data 16 luglio 2018, l'ESMA ha pubblicato, con riferimento al Regolamento (UE) 2017/2402 (Securitisation Regulation):

- (i) la [bozza finale](#) di norme tecniche di regolamentazione (RTS) e di norme tecniche di implementazione (ITS), dedicate rispettivamente al contenuto e al formato della notifica «semplice, trasparente e standardizzata» (STS) ai sensi dell'art. 27, paragrafi 6 e 7, Securitisation Regulation, nonché al formato mediante moduli standardizzati degli obblighi trasparenza ai sensi degli artt. 7, paragrafo 4, e 17 paragrafo 3, Securities Regulation;
- (ii) la [bozza finale](#) di RTS che specificano le informazioni da fornire alle autorità competenti nella richiesta di autorizzazione di un terzo ai sensi dell'art. 28, paragrafo 4 della Securities Regulation.

### **3.2. ESMA - Pubblicata la versione finale delle norme tecniche del Regolamento (UE) 2017/1129 sul prospetto d'offerta**

*EMITTENTI* | In data 17 luglio 2018, l'ESMA ha pubblicato la bozza finale di norme tecniche di regolamentazione (RTS) che specificano il contenuto e il formato di presentazione delle informazioni finanziarie chiave di cui all'art. 7, paragrafo 13, Regolamento (UE) 2017/1129 ("Regolamento Prospetto"), relativo al prospetto per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, che abroga la precedente Direttiva 2003/71/CE.

Per consultare gli RTS, cliccare [qui](#).

### **3.3. IVASS - Aggiornato il Codice delle Assicurazioni private**

*IMPRESSE DI ASSICURAZIONE* | In data 18 luglio, l'IVASS ha pubblicato l'aggiornamento del Codice delle assicurazioni private a seguito delle modifiche apportate dal decreto legislativo n. 68/2018.

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



### 3.4. CONSOB - Comunicato stampa sull'indicatore di credit spread

*BANCHE* In data 19 luglio 2018, la Consob con Comunicato stampa ha rimosso l'obbligo di inserire l'indicatore di *credit spread* dell'emittente nella documentazione d'offerta di titoli *non-equity* emessi dalle banche.

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

## 4. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A

### 4.1. EIOPA - Pubblicate le Q&A sulla Direttiva (UE) 2016/97 sulla distribuzione assicurativa (IDD)

IMPRESE DI  
ASSICURAZIONE

In data 11 luglio, EIOPA ha pubblicato le nuove Q&A relative all'applicazione della Direttiva (UE) 2016/97 sulla distribuzione assicurativa (IDD) e relative norme di attuazione.

In particolare, sono state pubblicate:

- (i) le [Q&A](#) relative ai requisiti per gli accordi in materia *product oversight* e *product governance*;
- (ii) le [Q&A](#) relative ai requisiti regolamentari addizionali per i prodotti di investimento assicurativi.

### 4.2. ESMA - Aggiornate le Q&A sul Regolamento (UE) 2012/648 (EMIR)

TUTTI GLI  
OPERATORI

In data 12 luglio, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie Q&A dedicate al Regolamento (UE) 2012/648 (EMIR).

Vengono offerti chiarimenti, in particolare, sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali, repertori di dati sulle negoziazioni e data reporting.

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

### 4.3. ESMA - Aggiornate le Q&A sulla protezione degli investitori e sulla product intervention

SIM, BANCHE,  
106 TUB,  
EMITTENTI

In data 12 luglio, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative all'implementazione della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR) in materia di protezione degli investitori.

Nella stessa data, l'ESMA ha altresì pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative alle misure di *product intervention*, e, in particolare, sull'applicazione delle misure temporanee di *product intervention* nei confronti degli investitori stabiliti fuori dall'Unione e dei cittadini extra UE.

#### 4.4. ESMA - Aggiornate le Q&A sul Regolamento (UE) 2016/1011 (Regolamento Benchmark)

SIM, 106 TUB,  
EMITTENTI,  
GESTORI

In data 17 luglio 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie Q&A in materia di indici di riferimento negli strumenti finanziari, nei contratti finanziari, nelle *performance* dei fondi di investimento, sulla base del Regolamento (UE) 2016/1011 (Regolamento *Benchmark*).

In particolare, l'aggiornamento ha introdotto due nuove Q&A concernenti:

- (i) la definizione di "uso di un indice di riferimento" di cui all'art. 3, paragrafi 4 e 7 del Regolamento *Benchmark*;
- (ii) la definizione di "indice di riferimento basato su dati regolamentati" di cui all'art. 3, paragrafi 1 e 24 del Regolamento *Benchmark*.

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

#### 4.5. EBA - Pubblicate le Linee Guida sulle frodi connesse ai servizi di pagamento

*IP* In data 18 luglio 2018, l'EBA ha pubblicato le proprie Linee Guida sulla notifica delle informazioni sulle frodi connesse ai servizi di pagamento di attuazione della Direttiva (UE) 2015/2366 (PSD2).

In particolare, le Linee Guida, sviluppate in cooperazione con la BCE e indirizzate ai prestatori dei servizi di pagamento e alle autorità competenti, mirano a migliorare la sicurezza dei pagamenti *retail* nel territorio dell'Unione Europea.

Per consultare le Linee Guida, cliccare [qui](#).

#### 4.6. EBA - Aggiornate le Linee Guida dell'EBA sul processo di revisione e valutazione prudenziale (SREP)

*BANCHE E 106  
TUB* In data 19 luglio 2018, in conformità con la *Pillar II Roadmap* dell'aprile 2017, l'EBA ha pubblicato la versione finale ed aggiornata delle proprie Linee Guida per il rafforzamento della gestione dei rischi e la convergenza delle pratiche di vigilanza nel processo di revisione e valutazione prudenziale (SREP).

In particolare, sono state aggiornate:

- (i) le [Linee Guida](#) relative alla metodologia per il processo di revisione e valutazione prudenziale (SREP) e *stress test* degli istituti;
- (ii) le [Linee Guida](#) in merito alla gestione del rischio di tasso di interesse derivante da attività diverse dalla negoziazione (IRRBB).

#### 4.7. **ESA's - Aggiornate le Q&A sul Regolamento Delegato (UE) 2017/653 in merito al KID**

*EMITTENTI* In data 19 luglio 2018, le Autorità di vigilanza europee (EBA, EIOPA e ESMA, insieme ESAs) hanno aggiornato le proprie Q&A sui requisiti che deve avere il documento contenente le informazioni chiave (*Key Information Document* - KID), relativamente al Regolamento Delegato (UE) 2017/653.

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

#### 4.8. ESMA - Aggiornate le Q&A sull'applicazione della Direttiva 2011/61/UE (AIFMD) e della Direttiva 2009/65/CE (Direttiva UCITS)

*GESTORI* In data 23 luglio 2018, l'ESMA ha pubblicato un nuovo aggiornamento alle proprie:

- (i) [Q&A](#) sull'applicazione della Direttiva 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi (AIFMD); e
- (ii) [Q&A](#) sull'applicazione della Direttiva 2009/65/CE sugli organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari (Direttiva UCITS).

Le tematiche interessate dall'aggiornamento riguardano:

- OICVM che investono in altri OICVM con diverse politiche di investimento;
- il calcolo dei limiti di concentrazione degli investimenti in strumenti finanziari emessi dallo stesso emittente ai sensi dell'articolo 52 della Direttiva UCITS;
- il riutilizzo delle attività da parte di un depositario di OICVM ai sensi dell'articolo 22, paragrafo 7, della Direttiva UCITS; e
- la supervisione di succursali di società di gestione di OICVM o di gestori di fondi di investimento alternativi che forniscono servizi di investimento nel regime MiFID.

## 5. CONSULTAZIONI

### 5.1. ESMA - Poste in consultazione le norme tecniche di regolamentazione (RTS) riguardanti il Regolamento (UE) n. 2012/648 (EMIR)

TUTTI GLI  
OPERATORI

In data 11 luglio, l'ESMA ha posto in consultazione la bozza di norme tecniche di regolamentazione (RTS) previste dall'art. 5, paragrafo 2 del Regolamento (UE) n. 648/2012 (EMIR) che specificano:

- (i) la categoria di derivati OTC da assoggettare all'obbligo di compensazione di cui all'art. 4 dell'EMIR;
- (ii) la data o le date di decorrenza dell'obbligo di compensazione, con indicazione dell'eventuale applicazione graduale, e le categorie di controparti cui l'obbligo si applica; e
- (iii) la durata residua minima dei contratti derivati OTC di cui all'art. 4, paragrafo 1, lett. (b) (ii), EMIR.

Il termine per la chiusura della consultazione è previsto il 30 agosto 2018.

Per accedere al documento in consultazione, cliccare [qui](#).



## 5.2. **BANCA D'ITALIA - Poste in consultazione le modifiche al Provvedimento del 17 maggio 2016 "Disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica"**

*IP, IMEL* In data 11 luglio, la Banca d'Italia ha posto in consultazione le modifiche al Provvedimento del 17 maggio 2016, intitolato "Disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica", al fine di recepire le modifiche introdotte con il recepimento della Direttiva (UE) 2015/2366 relativa ai servizi di pagamento nel mercato interno (PSD2).

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è l'11 settembre 2018.

Per accedere al documento in consultazione, cliccare [qui](#).

### **5.3. BANCA D'ITALIA - Poste in consultazione le modifiche al Provvedimento del 29 luglio 2009 recante disposizioni in materia di "Trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari e finanziari. Correttezza delle relazioni tra intermediari e clienti"**

*BANCHE* In data 11 luglio, la Banca d'Italia ha posto in consultazione le modifiche al Provvedimento del 29 luglio 2009 recante disposizioni in materia di "Trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari e finanziari. Correttezza delle relazioni tra intermediari e clienti" al fine di allineare la disciplina nazionale al quadro normativo europeo.

Il termine conclusivo della consultazione è previsto per l'11 settembre 2018.

Per accedere al documento in consultazione, cliccare [qui](#).

### **5.4. UIF - Poste in consultazione le Istruzioni in materia di comunicazioni oggettive**

*TUTTI GLI OPERATORI* In data 11 luglio, l'UIF ha posto in consultazione le Istruzioni in materia di comunicazioni oggettive, in attuazione dell'art. 47 del D.lgs. n. 231/2007 sulla disciplina antiriciclaggio.

Il termine conclusivo della consultazione è previsto per il 10 agosto 2018.

Per accedere al documento in consultazione, cliccare [qui](#).

## 5.5. ESMA - Poste in consultazione le modifiche al Regolamento Delegato (UE) 2017/588 applicativo della Direttiva MiFID II

SOCIETÀ DI  
GESTIONE DEI  
MERCATI

In data 13 luglio, l'ESMA ha posto in consultazione le modifiche al Regolamento delegato (UE) 2017/588 che integra la Direttiva 2014/65/UE (MIFID II) per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione (RTS) relative al regime in materia di dimensioni dei *tick* di negoziazione per azioni, certificati di deposito e fondi indicizzati quotati (ETF).

Il termine per la chiusura della consultazione è il 7 settembre 2018.

Per accedere al documento in consultazione, cliccare [qui](#).

## 5.6. ESMA - Poste in consultazione le norme tecniche di regolamentazione (RTS) sul Regolamento (UE) 2017/1129 in materia di prospetto d'offerta

EMITTENTI

In data 13 luglio, l'ESMA ha aperto due consultazioni pubbliche sulla nuova disciplina Prospetto, contenuta nel Regolamento (UE) 2017/1129.

Nello specifico la consultazione riguarda la bozza di norme tecniche di regolamentazione (RTS) concernente le informazioni minime che devono essere date agli investitori al fine di essere esonerati dall'obbligo di pubblicazione del prospetto d'offerta.

Il termine per la chiusura della consultazione è il 7 settembre 2018.

Per accedere al documento in consultazione, cliccare [qui](#).

## 6. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS DA AC GROUP

### 6.1. CONVEGNO - Società a responsabilità limitata, piccola e media impresa, mercati finanziari: un mondo nuovo?

Il 14 settembre 2018, presso il Complesso congressuale e cinematografico, in Piazzale Monte Bianco, Courmayeur, si terrà il convegno "Società a responsabilità limitata, piccola e media impresa, mercati finanziari: un mondo nuovo?".

Al convegno interverrà, in qualità di relatore il Prof. Filippo Annunziata (Partner AC Group), con un intervento dedicato alle tecniche alternative di finanziamento e di negoziazione: fondi di credito, EuVeca e negoziazione tramite blockchain.

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

\* \* \*

Per qualsiasi chiarimento o approfondimento, non esitate a contattarci:



AC FIRM - Annunziata Conso Berneri Varani  
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



AC SERVICES CH - Annunziata & Conso Services Swiss Sagl  
Via Nassa, 5 - CH-6900 Lugano, Svizzera  
+41 91 210.46.46