



GROUP

annunziata & conso

Milano • Lugano • Roma

NEWSLETTER

anno 4° / 2017 - newsletter 26/2017

Aggiornata al 18.12.2017

PRIMO PIANO

- ◆ GAZZETTA UFFICIALE: pubblicate nuove disposizioni sul *Whistleblowing*;
 - ◆ CROWFUNDING: approvato il nuovo regolamento dalla Consob;
 - ◆ CONSOB: recepiti i nuovi Orientamenti ESMA su *transaction reporting*, *order record keeping* e *clock synchronisation*;
 - ◆ Prossimi convegni a cui parteciperanno come relatori i professionisti di AC Group: "Bitcoin e ICOs: la comprensione del fenomeno" (23 gennaio 2018, Hotel NH Milano Turing) "Bitcoin e criptovalute" (8 febbraio 2018, Hotel Hilton Milano).
-

INDICE

1. **LEGISLAZIONE EUROPEA 3**
 - 1.1. **GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Modificati gli RTS su modelli e le istruzioni per le segnalazioni a fini di vigilanza 3**
 - 1.2. **GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Decisione sull'equivalenza delle sedi di negoziazione di derivati negli Stati Uniti 4**
 - 1.3. **CONSIGLIO EUROPEO - Adottati due atti legislativi su obbligazioni non garantite nelle procedure di insolvenza ed impatti del nuovo IFRS 9 5**
 - 1.4. **COMMISSIONE EUROPEA - Pubblicato un codice di condotta in materia di ritenute fiscali nell'ambito della Capital Markets Union 6**
 - 1.5. **GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA – Pubblicate specifiche in sulla definizione di internalizzatore sistematico 7**
 - 1.6. **GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA – nuovi RTS sull'informativa relativa alle attività vincolate e non vincolate (CRR) 8**
2. **LEGISLAZIONE NAZIONALE 9**
 - 2.1. **GOVERNO – Approvato in via definitiva il decreto di recepimento del regime europeo 9**
 - 2.2. **GAZZETTA UFFICIALE – Pubblicate le nuove disposizioni sul Whistleblowing 10**
3. **DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA 11**
 - 3.1. **CONSOB – Approvato il nuovo Regolamento in materia di Crowdfunding 11**
 - 3.2. **BANCA D'ITALIA – Aggiornata la Circolare n. 269 “Guida per l'attività di vigilanza” 12**
4. **ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A 13**
 - 4.1. **IOSCO – Raccomandazioni sulle procedure da seguire in caso di cessazione volontaria di fondi di investimento 13**
 - 4.2. **ESAs – Nuovi RTS per la gestione dei rischi di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo a livello di gruppo 14**
 - 4.3. **CONSOB – Recepiti i nuovi Orientamenti ESMA su transaction reporting, order record keeping e clock synchronisation 15**
 - 4.4. **ESMA – Aggiornate le Q&A in materia di data reporting16**
 - 4.5. **ESMA – Aggiornate le Q&A in materia di protezione degli investitori 17**
5. **PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS DA AC GROUP18**
 - 5.1. **CONVEGNO - Bitcoin e ICOs: la comprensione del fenomeno 18**
 - 5.2. **CONVEGNO - Bitcoin e criptovalute 19**

1. LEGISLAZIONE EUROPEA

1.1. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Modificati gli RTS su modelli e le istruzioni per le segnalazioni a fini di vigilanza

BANCHE, SIM In data 6 dicembre 2017, è stato pubblicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea, il Regolamento di esecuzione (UE) 2017/2114 della Commissione, del 9 novembre 2017, che modifica, per quanto riguarda i modelli e le istruzioni, il Regolamento di esecuzione (UE) n. 680/2014, con cui erano stati emanati gli RTS sulle segnalazioni degli enti a fini di vigilanza conformemente al Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR).

Le modifiche si applicano a partire dal 1 marzo 2018.

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

1.2. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Decisione sull'equivalenza delle sedi di negoziazione di derivati negli Stati Uniti

CONTROPARTI
FINANZIARIE E
NON FINANZIARIE

In data 6 dicembre 2017, è stata pubblicata nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea, la decisione della Commissione Europea volta a riconoscere alcune sedi di negoziazione statunitensi, autorizzate dalla *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC), come ammissibili al rispetto degli obblighi vigenti in materia di negoziazione di derivati in Unione Europea.

Tale decisione è volta a garantire che le controparti europee possano continuare a negoziare gli strumenti derivati più liquidi anche sulle piattaforme statunitensi.

La CFTC sta procedendo per esonerare alcune sedi di negoziazione autorizzate dall'Unione Europea dai requisiti di registrazione negli U.S.

Tale Decisione nasce da un accordo tra la Commissione Europea e la CFTC in merito a un approccio comune con riferimento ad alcune piattaforme di negoziazione di derivati, consentendo alle piattaforme dell'UE di offrire servizi di negoziazione alle controparti statunitensi.

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

1.3. CONSIGLIO EUROPEO - Adottati due atti legislativi su obbligazioni non garantite nelle procedure di insolvenza ed impatti del nuovo IFRS 9

BANCHE,
INTERMEDIARI
106, SIM

In data 7 dicembre 2017, il Consiglio Europeo ha adottato due atti legislativi in materia bancaria, approvati il 15 novembre 2017 dagli ambasciatori dell'UE:

- una [direttiva](#) in materia di classificazione degli strumenti di debito non garantiti nelle procedure di insolvenza;
- un [regolamento](#) contenente le disposizioni transitorie per limitare l'impatto sul patrimonio di vigilanza del nuovo principio contabile internazionale IFRS 9.

Il regolamento contiene anche delle previsioni relative a una graduale eliminazione delle disposizioni sul trattamento delle grandi esposizioni del debito del settore pubblico denominato in valute non europee.

1.4. COMMISSIONE EUROPEA - Pubblicato un codice di condotta in materia di ritenute fiscali nell'ambito della Capital Markets Union

TUTTI GLI
OPERATORI

In data 11 dicembre 2017, la Commissione Europea ha pubblicato un Codice di Condotta in materia di ritenuta alla fonte, al fine di aiutare gli Stati Membri a ridurre i costi e semplificare le procedure relative a tali ritenute per gli investitori transfrontalieri in Unione Europea.

Il Codice di Condotta fa parte del piano d'azione dell'Unione Europea relativo al mercato dei capitali, ed è volto a migliorare il sistema in essere per gli investitori e gli Stati membri.

In particolare, tale Codice è volto a ridurre le problematiche che gli investitori più piccoli devono affrontare quando svolgono attività commerciali transfrontaliere. Inoltre, le procedure per il rimborso delle ritenute alla fonte dovrebbero divenire più rapide, semplificate e standardizzate.

Il recepimento del codice di condotta è facoltativo per gli Stati Membri.

Per consultare il testo del Codice di Condotta, cliccare [qui](#).

1.5. **GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA – Pubblicate specifiche in sulla definizione di internalizzatore sistematico**

*BANCHE,
INTERMEDIARI
106, SIM*

In data 13 dicembre 2017, è stato pubblicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea il Regolamento delegato (UE) 2017/2294 della Commissione, del 28 agosto 2017, recante modifiche al Regolamento delegato (UE) 2017/565, in vigore dal 3 gennaio 2018, per quanto attiene alla definizione di internalizzatore sistematico di cui all'articolo 4, paragrafo 1, punto 20, della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II).

Il suddetto Regolamento, specificando la definizione di internalizzatore sistematico, precisa come l'impresa di investimento non negozia per conto proprio, quando partecipa a dispositivi di abbinamento di entità esterne al gruppo di appartenenza con il fine o la conseguenza di svolgere operazioni back-to-back di fatto prive di rischio su uno strumento finanziario al di fuori delle sedi di negoziazione.

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

1.6. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA – nuovi RTS sull'informativa relativa alle attività vincolate e non vincolate (CRR)

BANCHE In data 13 dicembre 2017, è stato pubblicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 13 dicembre 2017, il Regolamento delegato (UE) 2017/2295 della Commissione, del 4 settembre 2017, che integra il Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio (CRR) per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione (RTS).

Il suddetto Regolamento entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea ad eccezione delle disposizioni dell'articolo 2 in materia di requisiti di informativa aggiuntivi per taluni enti che, invece si applica dal 2 gennaio 2019.

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

2. LEGISLAZIONE NAZIONALE

2.1. GOVERNO – Approvato in via definitiva il decreto di recepimento del regime europeo

GESTORI In data 1 dicembre 2017, Il Consiglio dei Ministri ha approvato, in esame definitivo, il decreto legislativo di adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del Regolamento (UE) n. 2015/760 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 29 aprile 2015, relativo ai fondi di investimento europei a lungo termine (*European Long-Term Investment Fund – ELTIF*).

Tale decreto apporta al TUF le modificazioni necessarie all'applicazione del regolamento, attribuendo alla Banca d'Italia e alla CONSOB, in base alle rispettive competenze, i poteri di vigilanza e di indagine previsti, nonché il potere di applicare sanzioni amministrative pecuniarie efficaci, dissuasive e proporzionate alla gravità delle violazioni degli obblighi previsti. Altresì, il decreto determina delle modifiche alla normativa vigente necessarie ad assicurare un appropriato grado di protezione dell'investitore e di tutela della stabilità finanziaria.

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

2.2. GAZZETTA UFFICIALE – Pubblicate le nuove disposizioni sul Whistleblowing

TUTTI GLI
OPERATORI

In data 14 dicembre 2017, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n. 291, la Legge 30 novembre 2017 n. 179, recante disposizioni per la tutela degli autori di segnalazioni di reati o irregolarità di cui siano venuti a conoscenza nell'ambito di un rapporto di lavoro pubblico o privato (c.d. *whistleblowing*).

Le disposizioni così novellate entreranno in vigore a partire dal 29 dicembre 2017.

Per consultare il testo delle nuove disposizioni, cliccare [qui](#).

3. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA

3.1. CONSOB – Approvato il nuovo Regolamento in materia di Crowdfunding

SIM, GESTORI In data 29 novembre 2017, la Consob, con [Delibera 29 novembre 2017 n. 20204](#), ha approvato le modifiche al “Regolamento sulla raccolta di capitali di rischio tramite portali on-line” (Regolamento sul *crowdfunding*), adottato con delibera n. 18592 del 26 giugno 2013 e successive modifiche.

Il nuovo Regolamento: a) estende a tutte le Pmi questa forma di accesso al mercato dei capitali, inizialmente riservata alle start-up e alle Pmi innovative; b) prevede una maggiore tutela per gli investitori, in virtù dell'obbligo, in capo ai gestori dei portali per la raccolta di capitali on-line, di aderire a sistemi di indennizzo o di dotarsi di copertura assicurativa.

Il Regolamento, così novellato, entrerà in vigore il 3 gennaio 2018 salvo le norme che riguardano l'obbligo di adesione ad un sistema di indennizzo o la stipula dell'assicurazione che invece entreranno in vigore decorsi sei mesi dalla pubblicazione del Regolamento sulla Gazzetta Ufficiale.

Per consultare l'articolato del nuovo Regolamento, cliccare [qui](#).

3.2. BANCA D'ITALIA – Aggiornata la Circolare n. 269 “Guida per l’attività di vigilanza”

BANCHE,
INTERMEDIARI
106 TUB, SIM,
SGR, IMEL, IP

In data 6 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato l'estratto della Circolare n. 269 del 7 maggio 2008 “Guida per l'attività di vigilanza” con il 9° aggiornamento del 2 ottobre 2017.

La Guida:

- delinea il processo di revisione e valutazione prudenziale (*Supervisory Review and Evaluation Process - SREP*) secondo uno schema operativo unitario per gli addetti alla vigilanza dell'Amministrazione Centrale e delle Filiali, che garantisce la coerenza dei comportamenti e delle valutazioni;
- disciplina tutte le attività di controllo sugli intermediari, tranne quelle relative alle fasi costitutive e alle procedure di risoluzione;
- assicura che la verifica delle condizioni di sana e prudente gestione e del rispetto della normativa si svolga con efficacia ed efficienza, nel rispetto dei principi di trasparenza e proporzionalità.

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

4. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A

4.1. IOSCO – Raccomandazioni sulle procedure da seguire in caso di cessazione volontaria di fondi di investimento

GESTORI In data 24 novembre 2017, lo IOSCO ha pubblicato le proprie *"Good Practices for the Termination of Investment Funds seek to Protect Investors"*, che raccoglie una serie di 14 raccomandazioni sulle procedure da seguire in caso di cessazione volontaria di fondi di investimento.

Dette raccomandazioni, le quali sono volte ad ampliare la protezione degli investitori, si applicano alle ipotesi di cessazione volontaria quando il fondo non sia più economicamente sostenibile o il suo oggetto sociale non possa più essere attuato.

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

4.2. ESAs – Nuovi RTS per la gestione dei rischi di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo a livello di gruppo

*BANCHE,
INTERMEDIARI
106 TUB, SIM,
GESTORI,
IMPRESSE DI
ASSICURAZIONE,
IP, IMEL*

In data 6 dicembre 2017, il comitato congiunto delle ESAs, le tre autorità europee di vigilanza (EBA, EIOPA e ESMA), ha pubblicato il progetto di norme tecniche di regolamentazione (RTS) sulle modalità con cui le banche e gli intermediari finanziari dovrebbero gestire i rischi di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo a livello di gruppo.

Gli RTS si applicano ai casi di succursali o controllate di maggioranza con sede in paesi terzi le cui leggi non consentono l'applicazione di politiche e procedure a livello di gruppo in materia di antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo.

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

4.3. CONSOB – Recepiti i nuovi Orientamenti ESMA su transaction reporting, order record keeping e clock synchronisation

BANCHE,
INTERMEDIARI
106, SIM,
GESTORI, SOCIETÀ
DI GESTIONE DEI
MERCATI

In data 4 dicembre 2017, la Consob ha pubblicato un Avviso con cui si conforma agli Orientamenti emanati dall'ESMA, nel quadro della Direttiva 2014/65/UE (c.d. MiFID II), in materia di segnalazione delle operazioni (*transaction reporting*), tenuta dei registri degli ordini (*order record keeping*) e sincronizzazione degli orologi (*clock synchronisation*).

Gli Orientamenti ESMA danno una serie indicazioni in merito alla conformità alle disposizioni di segnalazione delle operazioni da parte delle imprese di investimento e delle trading venue all'autorità di vigilanza, di tenuta dei registri degli ordini da parte delle trading venue e di sincronizzazione degli orologi da parte delle trading venue e dei propri partecipanti.

Gli Orientamenti dovranno essere rispettati dagli operatori a partire dal 3 gennaio 2018, data di applicazione della MiFID II.

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

4.4. ESMA – Aggiornate le Q&A in materia di data reporting

BANCHE,
INTERMEDIARI
106, SIM,
GESTORI, SOCIETÀ
DI GESTIONE DEI
MERCATI

In data 18 dicembre 2017, l'ESMA ha aggiornato le proprie Q&A sull'attuazione del regime della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR) con riguardo al tema della trasmissione di dati (data reporting).

L'aggiornamento concerne:

- i casi in cui la data di ammissione alle negoziazioni sia sconosciuta;
- il concetto di sottostante negli strumenti finanziari;
- il regime delle succursali extra UE di società di investimento UE.

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

4.5. ESMA – Aggiornate le Q&A in materia di protezione degli investitori

BANCHE,
INTERMEDIARI
106, SIM,
GESTORI, SOCIETÀ
DI GESTIONE DEI
MERCATI

In data 18 dicembre 2017, L'ESMA ha aggiornato con dieci nuovi quesiti le proprie Q&A sull'attuazione del regime della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR) con particolare riguardo alla tutela degli investitori.

I nuovi quesiti riguardano:

- best execution;
- adeguatezza ed appropriatezza;
- conservazione dei dati connessi alle conversazioni telefoniche e comunioni elettroniche;
- post-sale reporting;
- record keeping;
- consulenza indipendente;
- disciplina degli incentivi connessi alle ricerche;
- trasparenza su addebiti e costi;
- sottoscrizione e collocamento di strumenti finanziari;
- profilatura della clientela;
- incentivi;
- fornitura di servizi e attività di investimento da parte di imprese di paesi terzi.

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

5. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS DA AC GROUP

5.1. CONVEGNO - Bitcoin e ICOs: la comprensione del fenomeno

Il 23 gennaio 2018, presso la sede NH Milano Touring, in Via Ugo Tarchetti n. 2, a Milano, si terrà un convegno tenuto da Convenia, intitolato “Bitcoin e ICOs: la comprensione del fenomeno”.

Al convegno interverranno, in qualità di relatori, l'Av. Andrea Conso (Partner AC Group), con un intervento sulla regolamentazione delle ICO; il Dott. Donato Varani (Partner AC Group) e l'Av. Antonio Di Giorgio (Partner AC Group), con un intervento, invece, in tema di Privacy e AML nella circolazione delle criptovalute.

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

5.2. CONVEGNO - Bitcoin e criptovalute

L'8 febbraio 2018, presso la sede dell'Hotel Hilton, in Via Luigi Galvani 12, a Milano, si terrà un convegno tenuto da Paradigma, intitolato "Bitcoin e criptovalute".

Al convegno interverranno, in qualità di relatori, il Prof. Filippo Annunziata (Partner AC Group) e l'Avv. Andrea Conso (Partner AC Group), con un intervento sulla "qualificazione giuridica del Bitcoin: mezzo di pagamento, strumento finanziario, commodity".

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