



GROUP

annunziata & conso

Milano • Lugano • Roma

## NEWSLETTER

anno 3° / 2016 - newsletter 4/2016

22 febbraio 2016

1.	NOVITÀ NORMATIVE	2
1.1.	GAZZETTA UFFICIALE - Riforma BCC e GACS	2
1.2.	GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Solvency II e calcolo delle riserve tecniche e fondi propri di base	2
1.3.	CONSOB - Manuale Deprof e fondi comuni d'investimento	3
2.	PROSSIME NOVITÀ	4
2.1.	COMMISSIONE UE - Proposta di posticipazione MiFID II e MiFIR	4
2.2.	COMMISSIONE UE - Action Plan su finanziamento del terrorismo	5
3.	COMUNICAZIONI, OPINIONI, COMMENTI E GIURISPRUDENZA	6
3.1.	ESMA - Aggiornamenti Q&A su Regolamento EMIR	6
3.2.	CONSOB - EMIR e controparti non finanziarie	7
3.3.	ESMA - MiFID II ed esecuzione di ordini	8
3.4.	ESMA - Report annuale 2015 e Work Plan per il 2016	8
3.5.	CONSOB - Vigilanza su offerta fuori sede	9
3.6.	ESMA - Benchmarks Regulation	10
3.7.	ASSIREVI - Consiglio di Amministrazione e processi di gestione dei rischi	10
3.8.	AGENZIA DELLE ENTRATE - Accordo Italia-USA ai fini FATCA	11

## 1. NOVITÀ NORMATIVE

### 1.1. GAZZETTA UFFICIALE - Riforma BCC e GACS

BANCHE, BCC,  
SGR

Nella Gazzetta Ufficiale n. 37 del 15 febbraio 2016 è stato pubblicato il decreto-legge 14 febbraio 2016, n. 18 recante misure urgenti concernenti la riforma delle banche di credito cooperativo, la garanzia sulla cartolarizzazione delle sofferenze, il regime fiscale relativo alle procedure di crisi e la gestione collettiva del risparmio.

Il DL contiene la riforma delle Banche di Credito Cooperativo e il recepimento nella legislazione dell'accordo raggiunto con la Commissione UE sullo schema di garanzia per agevolare le banche nello smobilizzo dei crediti in sofferenza (Garanzia Cartolarizzazione Sofferenze - GACS).

Il decreto prevede, inoltre, talune modifiche al TUF, tramite l'introduzione di particolari disposizioni in materia di gestione collettiva del risparmio per favorire il credito alle imprese, al fine di disciplinare l'erogazione diretta di crediti da parte di FIA italiani e FIA UE in Italia.

Il Provvedimento, consultabile cliccando [qui](#), entra in vigore a partire dal 16 febbraio 2016.

### 1.2. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Solvency II e calcolo delle riserve tecniche e fondi propri di base

IMPRESA  
ASSICURATIVE

Nella Gazzetta ufficiale UE del 9 febbraio 2016 è stato pubblicato il Regolamento di esecuzione (UE) 2016/165 della Commissione del 5 febbraio 2016 recante informazioni tecniche per il calcolo delle riserve tecniche e dei fondi propri di base per le segnalazioni aventi date di riferimento a partire dal 1° gennaio fino al 30 marzo 2016, a norma della direttiva 2009/138/CE del Parlamento europeo e del Consiglio (Solvency II).

Il presente regolamento (consultabile - cliccando [qui](#) - nella Gazzetta Ufficiale UE) entra in vigore il giorno successivo alla pubblicazione in Gazzetta UE e si applica a decorrere dal 1° gennaio 2016.

### 1.3. CONSOB - Manuale Deprof e fondi comuni d'investimento

SGR, SICAV,  
FONDI  
D'INVESTIMENTO

La Consob ha pubblicato la versione aggiornata del manuale Deprof (sistema per il deposito della documentazione d'offerta dei fondi comuni di investimento), che illustra le modalità di utilizzo del Sistema che consente alle SGR/SICAV di effettuare il deposito della documentazione d'offerta al fine di ottemperare agli obblighi di comunicazione previsti dagli artt. 16, 23, 20 e 27 del Regolamento 11971 del 1999 (Regolamento Emittenti).

Copia del manuale operativo è consultabile cliccando [qui](#).

## 2. PROSSIME NOVITA'

### 2.1. COMMISSIONE UE - Proposta di posticipazione MiFID II e MiFIR

SIM,  
BANCHE,  
SGR,  
MERCATI

La Commissione Europea ha pubblicato una Proposta di Direttiva e una Proposta di Regolamento, mirate a posticipare di un anno l'applicazione della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR) relativi ai mercati degli strumenti finanziari.

Nel caso in cui tali Proposte fossero approvate dalle Istituzioni competenti, le norme contenute nella MiFID II e MiFIR troveranno applicazione a partire dal 3 gennaio 2018 (ossia un anno dopo il termine attualmente previsto).

La misura in esame si è resa necessaria al fine di garantire un adeguato lasso di tempo ai regolatori, alle attività competenti e agli operatori di mercato per l'adeguamento e l'implementazione della nuova normativa in materia di mercati degli strumenti finanziari.

Le Proposte sono consultabili ai seguenti indirizzi: [MiFID II](#) e [MiFIR](#).

## 2.2. COMMISSIONE UE - Action Plan su finanziamento del terrorismo

SISTEMA  
FINANZIARIO,  
TERRORISMO

In data 2 febbraio 2016, la Commissione Europea ha pubblicato un Action Plan volto a individuare possibili strumenti idonei a rafforzare la lotta al finanziamento del terrorismo, facendo seguito alle recenti azioni di stampo terroristico avvenute nel territorio UE.

L'esecutivo UE ha strutturato il proprio documento in due principali filoni d'azione:

- tracciabilità di terroristi/associazioni terroristiche facendo leva sui flussi finanziari e strumenti di prevenzione contro la circolazione di fondi e di altri beni; e
- sterilizzazione delle fonti di ricavo in mano a terroristi/associazioni terroristiche, mirando al blocco delle fonti di approvvigionamento, in particolare di natura finanziaria.

L'Action Plan riconosce la presenza di forti vulnerabilità e criticità dovute ai moderni sistemi elettronici di pagamento e di mobilitazione di risorse economiche. La Commissione, inoltre, ha evidenziato la necessità, nell'implementare l'Action Plan, di soppesare e bilanciare gli interessi coinvolti, segnatamente: l'esigenza di garantire una maggiore sicurezza in relazione alle azioni terroristiche; la protezione dei dati personali; l'importanza di non creare possibili ostacoli o restrizioni alla libertà economica dei cittadini e delle imprese dell'UE.

I documenti relativi all'Action Plan sono consultabili cliccando [qui](#).

### 3. COMUNICAZIONI, OPINIONI, COMMENTI E GIURISPRUDENZA

#### 3.1. ESMA - Aggiornamenti Q&A su Regolamento EMIR

MERCATI,  
CCP, TRADE  
REPOSITORIES

L'ESMA ha pubblicato due aggiornamenti alle Q&A in relazione all'applicazione uniforme del Regolamento (UE) n. 648/2012 sulle infrastrutture del mercato europeo (EMIR).

L'aggiornamento ESMA/2016/242 contiene tre nuove domande e risposte riguardanti:

- procedura di gestione dell'inadempimento (controparti centrali);
- accesso ai dati raccolti dai repertori di dati da parte delle autorità competenti;
- segnalazione del valore nozionale nei report sulle posizioni assunte.

L'aggiornamento ESMA/2016/293 contiene invece due nuove domande e risposte riguardanti:

- requisito di erogazione anticipata (frontloading) per gli obblighi di compensazione (articolo 4, par. 1, lett. (b), n. (ii) del Regolamento EMIR);
- obblighi di compensazione (articolo 4 del Regolamento EMIR).

I testi dei due aggiornamenti sono consultabili ai seguenti link: [ESMA/2016/242](#) e [ESMA/2016/293](#).

## 3.2. CONSOB - EMIR e controparti non finanziarie

CONTROPARTI  
NON  
FINANZIARIE,  
TRADE  
REPOSITORIES

Con Comunicazione n. 0009517 del 3 febbraio 2016 (consultabile cliccando [qui](#))

la Consob ha richiamato le controparti non finanziarie ad una puntuale osservanza degli obblighi a loro carico in materia di contratti derivati introdotti dal Regolamento UE n. 648/2012 (c.d. EMIR), fornendo indicazioni utili da osservare in sede di implementazione.

Con la Comunicazione, la Consob, ha elencato i seguenti presidi ritenuti funzionali ad un puntuale rispetto della normativa:

- individuazione di un'unità organizzativa che sia preposta a controllare il rispetto della normativa EMIR;
- adozione di procedure che formalizzino le attività funzionali al rispetto degli adempimenti EMIR;
- adozione di presidi di controllo sulla qualità dei dati segnalati alle trade repository, sia direttamente che tramite soggetto delegato.

La Commissione raccomanda l'adozione delle procedure e dei presidi di cui ai punti b) e c) entro 90 giorni dalla pubblicazione della Comunicazione, raccomandando altresì il coinvolgimento attivo dell'organo amministrativo nei processi di gestione, monitoraggio e controllo dei rischi derivanti dall'operatività in derivati, oltre ad una maggiore attenzione dell'organo di controllo (ove previsto) sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società al rispetto delle regole EMIR.

La Consob ha inoltre segnalato che, per il 2016, le attività di vigilanza EMIR saranno concentrate prioritariamente su due ambiti:

- qualità dei dati segnalati alle trade repository;
- monitoraggio delle operazioni in derivati concluse per finalità di copertura. Saranno acquisite le policy adottate dagli operatori per il monitoraggio della soglia di compensazione, oltre ai parametri adottati per misurare la capacità del contratto derivato OTC di ridurre i rischi direttamente legati all'attività commerciale o di tesoreria.

La Consob ha richiesto a tutti i soggetti vigilati che effettuino operazioni in derivati di comunicare alla stessa Commissione, entro 30 giorni dalla pubblicazione della Comunicazione, il nominativo e il recapito email e telefonico del dirigente responsabile della unità organizzativa di cui al punto a).

### 3.3. ESMA - MiFID II ed esecuzione di ordini

BANCHE,  
SIM, SGR,  
MERCATI

L'ESMA ha pubblicato le traduzioni in tutte le lingue ufficiali degli Stati Membri UE degli Orientamenti in materia di esecuzione di ordini per conto della clientela in relazione agli strumenti di debito complessi e ai depositi strutturati ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (cosiddetta MiFID II).

Gli Orientamenti recano attuazione di quanto disposto all'articolo 25, paragrafo 4 della MiFID II in materia di strumenti di debito complessi e depositi strutturati.

Cliccando [qui](#), è disponibile la versione italiana degli Orientamenti.

### 3.4. ESMA - Report annuale 2015 e Work Plan per il 2016

AGENZIE DI  
RATING,  
TRADE  
REPOSITORIES

L'ESMA ha pubblicato il proprio "Annual Report and Work Plan".

Da un lato, la sezione "Annual Report" analizza l'attività dell'ESMA con riferimento all'anno 2015, dall'altro il "Work Plan" inquadra le priorità e gli obiettivi dell'Autorità in relazione all'attività regolatoria e di vigilanza che svolgerà nel corso del 2016.

Il documento consultabile cliccando [qui](#) limita il proprio campo di indagine ai compiti dell'ESMA riguardanti le agenzie di rating del credito (Credit Rating Agencies - CRA) e i repertori di dati (Trade Repositories - TR), ai sensi, rispettivamente, del Regolamento (CE) n. 1060/2009 e del Regolamento (UE) n. 648/2012.



### 3.5. CONSOB - Vigilanza su offerta fuori sede

BANCHE,  
SIM,  
PROMOTORI  
FINANZIARI

Con Comunicazione 11 febbraio 2016 n. 0012130 la Consob ha identificato le *best practices* per banche e SIM che operano prevalentemente mediante offerta fuori sede nell'organizzazione dei controlli interni sulla rete dei promotori finanziari.

La Comunicazione individua, in attuazione della disciplina MiFID, le soluzioni ottimali che gli operatori devono seguire nei controlli interni, stabilendo i parametri da utilizzare sia nell'identificazione delle unità organizzative preposte ai controlli sulla rete sia nel definire tipologia e caratteristiche dei presidi introdotti.

Gli intermediari gestori di attività di offerta fuori sede di prodotti finanziari, servizi e attività di investimento dovranno uniformarsi a tali *best practices* in conformità alle procedure interne degli intermediari per il monitoraggio sulla rete dei promotori, in modo tale da garantire prevenzione efficace e tempestiva rilevazione di eventuali condotte non corrette da parte dei promotori medesimi.

Le *best practices* contengono indicazioni specifiche relativamente a soggetti preposti ai controlli, controlli a distanza, forme di contatto con la clientela e ispezioni presso i promotori finanziari.

La Comunicazione è consultabile cliccando [qui](#).

### 3.6. ESMA - Benchmarks Regulation

BANCHE,  
SIM, SGR,  
EMITTENTI,  
MERCATI

Lo scorso 24 novembre 2015, il Parlamento Europeo e il Consiglio hanno raggiunto un accordo preliminare in merito alla Proposta di Regolamento sugli indici usati come valori di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari - cc.dd. "benchmark".

La Proposta di Regolamento è stata presentata nel 2013 a seguito della presunta manipolazione degli indici LIBOR ed EURIBOR da parte di alcuni operatori di mercato.

In data 15 febbraio 2016, l'ESMA ha pubblicato un documento di consultazione a tale riguardo, per ottenere opinioni da parte degli operatori di mercato in merito alla Proposta di Regolamento. La Proposta prevede, infatti, che l'ESMA adotti standard tecnici entro 12 mesi dall'entrata in vigore del Regolamento.

La consultazione pubblica si chiuderà il prossimo 31 marzo 2016.

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

### 3.7. ASSIREVI - Consiglio di Amministrazione e processi di gestione dei rischi

BANCHE,  
SIM, SGR

L'Associazione Italiana Revisori Contabili ha pubblicato il Quaderno nr. 18 del gennaio 2016 sull'esercizio del risk oversight da parte del Consiglio di Amministrazione.

Obiettivo del documento è quello di fornire una panoramica sul ruolo del Consiglio di Amministrazione nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché fornire elementi utili alla comprensione delle modalità operative per lo svolgimento delle attività connesse alla sua funzione.

Il Quaderno è consultabile cliccando [qui](#).

### 3.8. AGENZIA DELLE ENTRATE - Accordo Italia-USA ai fini FATCA

BANCHE,  
SIM, SGR,  
IMPRESE  
ASSICURATIVE,  
ISTITUZIONI  
FINANZIARIE

L'Agenzia delle Entrate ha pubblicato il testo dell'accordo firmato il 10 gennaio 2014 tra Italia e Stati Uniti che definisce le procedure necessarie per rendere definitivamente operativo l'Accordo intergovernativo (IGA) disciplinante le modalità tecniche dello scambio previsto dalla normativa FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act).

Nel testo, condiviso dall'Agenzia delle Entrate e dall'Internal Revenue Service (IRS) vengono disciplinate - tra le altre - specifiche misure per la gestione degli errori constatati dallo Stato ricevente e per l'invio di dati correttivi da parte degli istituti finanziari.

Con l'accordo pubblicato da entrambe le autorità sono definite le modalità e le procedure da applicare per adempiere agli obblighi riguardanti lo scambio automatico d'informazioni secondo quanto stabilito nell'ambito dell'IGA. In particolare, le informazioni da scambiare tra le due amministrazioni sono fornite dalle istituzioni finanziarie italiane o statunitensi tenute alla comunicazione. Tra i soggetti interessati rientrano quindi banche, società di gestione del risparmio e di intermediazione, assicurazioni vita e altre entità finanziarie.

Ad ogni istituzione finanziaria che provvede alla registrazione, viene rilasciato un numero identificativo globale, "GIN". L'IRS si impegna, secondo l'accordo, a trasmettere annualmente all'Italia la lista delle istituzioni finanziarie italiane registrate ("FFI list").

Cliccando [qui](#), è possibile consultare la traduzione di cortesia del citato accordo amministrativo.