Newsletter febbraio 2018

a cura Ufficio Studi

Banca d'Italia - Disposizioni sulla sospensione temporanea dei meccanismi terminativi dei contratti finanziari disciplinati dal diritto di uno Stato terzo

31 gennaio 2018

È stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Provvedimento della Banca d'Italia del 16 gennaio 2018 con cui l'Autorità ha dettato disposizioni circa la sospensione temporanea dei meccanismi terminativi dei contratti finanziari disciplinati dal diritto di uno Stato terzo. La Banca d'Italia, infatti, in qualità di Autorità di risoluzione, può sospendere dalla pubblicazione del programma di risoluzione e fino alla mezzanotte del giorno lavorativo successivo l'attivazione di meccanismi terminativi riconosciuti a qualunque controparte contrattuale di un ente sottoposto a risoluzione. Al fine di consentire l'esercizio di tale potere anche in relazione a contratti retti dal diritto di uno Stato terzo, l'art. 68, comma 8, del D. Lgs. 180/2015 dispone che la Banca d'Italia possa disporre, nei casi da essa individuati, che tali contratti contengano una clausola per effetto della quale le parti accettano di subire gli effetti della sospensione suddetta.

MEF - Consultazione pubblica sul decreto ministeriale di cui all'articolo 17-bis, comma 8-ter del decreto legislativo 13 agosto 2010, n.141 e successive modificazioni

31 gennaio 2018

Il Dipartimento del Tesoro sta curando la predisposizione di un decreto ministeriale con il quale verranno definite le modalità e la tempistica con cui i prestatori di servizi relativi all'utilizzo di valuta virtuale sono tenuti a comunicare al Ministero dell'Economia e delle Finanze la propria operatività sul territorio della Repubblica italiana. Al fine di acquisire valutazioni, osservazioni e suggerimenti da parte dei soggetti interessati, è sottoposta a consultazione pubblica la bozza di decreto ministeriale.

ESMA – Updated Q&As on Benchmark Regulation

5 febbraio 2018

The Q&As include two new answers regarding the following topics: 1) Commodity benchmarks: how the threshold in the exemption under Article 2(2)(g)(ii) of the BMR should be calculated; and 2) Definition of a benchmark in relation to investment funds.

ESMA –Traduzione delle linee guida su product governance

5 febbraio 2018

ESMA issued the official translations of its Guidelines on MiFID II product governance requirements. National Competent Authorities (NCAs) to which these Guidelines apply must notify ESMA whether they comply or intend to comply with the Guidelines, within two months of the date of publication by ESMA of the Guidelines in all EU official languages.

ESMA – Updated Q&As on Short Selling Regulation (SSR)

5 febbraio 2018

ESMA updated its Q&A document regarding the implementation of the Short Selling Regulation (SSR). The purpose of the Q&A document is to promote common supervisory approaches and practices in the

application of SSR. Today's Q&A include an update of the Q&A on uncovered short sales further specifying cases in which rights to subscribe for new shares cannot be used to cover a short sale.

ESMA Final Report - Draft Implementing Technical Standards on forms and procedures for cooperation on market abuse

6 febbraio 2018

ESMA's Implementing Technical Standards (ITS) set out procedures and forms for NCAs and ESMA to facilitate those exchanges of information and assistance. ESMA submits its ITS for endorsement to the European Commission, which has three months to do so. Once fully implemented, these ITS will contribute to delivering a regulatory rule-book for securities markets.

G.U. Unione Europea - Rettifica del Regolamento di esecuzione (UE) 2017/2382 della Commissione

7 febbraio 2018

Pubblicata in GU europea una rettifica del regolamento di esecuzione (UE) 2017/2382 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda formati standard, modelli e procedure per la trasmissione delle informazioni ai sensi della direttiva 2014/65/UE. La modifica interessa in particolare l'allegato VI, parte 2, Programma di attività, Piano aziendale e struttura organizzativa della succursale, Sistemi e controlli.

ESMA – Updated Q&As on transparency and market structure

7 febbraio 2018

ESMA updated its Questions and Answers regarding transparency issues under MiFID II and MiFIR including new Q&As in the section "Pre-trade transparency waivers".

BANCA D'ITALIA - Comunicazione in materia di obblighi antiriciclaggio

9 febbraio 2018

La comunicazione contiene istruzioni circa la disciplina applicabile fino all'entrata in vigore dei provvedimenti attuativi del nuovo D.Lgs. 231/07. In particolare, *i)* il provvedimento in materia di organizzazione, procedure e controlli interni del 10 marzo 2011 è da considerarsi ancora applicabile; *ii)* il provvedimento sulla tenuta dell'AUI del 3 aprile 2013 non è più vigente a seguito dell'abrogazione dell'obbligo di registrazione dei dati nell'Archivio, sebbene l'utilizzo dello stesso su base temporanea è considerato idoneo al rispetto degli obblighi di conservazione di cui agli artt. 31 e 32 del novellato D.Lgs 231/07; *iii)* il provvedimento sull'adeguata verifica del 3 aprile 2013 resta in vigore solamente per i profili che le nuove disposizioni di legge disciplinano in continuità con le disposizioni previgenti. Per gli altri aspetti è prevista l'applicazione diretta delle disposizioni del nuovo D.Lgs. 231/07. Gli intermediari devono fare riferimento anche agli Orientamenti emanati dalle ESAs il 4 gennaio 2018.

ESAs - Warning on virtual currencies

12 febbraio 2018

The European Supervisory Authorities (ESAs) issued a pan-EU warning regarding the risks of buying Virtual Currencies (VCs). The ESAs are concerned that an increasing number of consumers are buying VCs unaware of the risks involved. VCs such as Bitcoin, are subject to extreme price volatility and have shown clear signs of a pricing bubble and consumers buying VCs should be aware that there is a high risk that they will lose a large amount, or even all, of the money invested.

Gazzetta Ufficiale

13/2/2018

Sulla Gazzetta Ufficiale n.36 del 13 febbraio 2018 è stato pubblicato il Decreto legislativo 15 dicembre 2017, n. 233 recante norme di adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del regolamento (UE) n. 2015/760 relativo ai fondi di investimento europei a lungo termine. Il provvedimento apporta alcune modifiche al TUF, in particolare alla parte I e alla parte V (titolo II).

Commissione europea – Privacy

13/2/2018

Pubblicata la versione italiana delle linee guida del Gruppo art. 29 in materia di applicazione e definizione delle sanzioni amministrative. Pubblicate in versione definitiva, sempre a cura del Gruppo art. 29, anche le linee guida in materia di processi decisionali automatizzati e profilazione e le linee guida in materia di notifica delle violazioni di dati personali.

CONSOB – Nuovo Regolamento Intermediari

15 febbraio 2018

La Commissione ha approvato il nuovo Regolamento Intermediari che entrerà in vigore il giorno successivo alla pubblicazione in Gazzetta Ufficiale. Con ciò si conclude la fase di recepimento nell'ordinamento italiano della direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR), che rafforzano le tutele per gli investitori in strumenti finanziari distribuiti da intermediari e/o scambiati su sedi di negoziazione nell'Unione europea. Di seguito, in sintesi, gli aspetti di maggior rilievo:

- informativa ai clienti (vedi ad es. costi ed oneri)
- obbligo per gli intermediari di ricorrere al contratto scritto per i servizi d'investimento prestati (compreso il servizio di consulenza, ove sia fornita una valutazione periodica dell'adeguatezza), anche nei rapporti con i clienti professionali;
- incentivi (condizioni di ammissibilità; obbligo di restituire ai clienti ogni incentivo pagato o fornito da terzi in relazione alla prestazione dei servizi di gestione di portafogli e di consulenza su base indipendente (con l'eccezione dei *minor non-monetary benefits*); ricerca in materia di investimenti);
- esercizio, da parte di Consob, della facoltà di estendere ai servizi di consulenza, gestione patrimoniale e collocamento i doveri di registrazione delle conversazioni telefoniche e delle comunicazioni elettroniche ai clienti previsti per i servizi "esecutivi";
- disposizioni di *product governance* applicabili agli intermediari "produttori" e agli intermediari "distributori";
- requisiti di conoscenza e competenza per il personale che fornisce informazioni su strumenti finanziari, servizi di investimento o servizi accessori o presta il servizio di consulenza alla clientela in materia di investimenti;
- disposizioni applicabili ai consulenti finanziari autonomi e alle società di consulenza finanziaria (che entreranno in vigore dall'avvio dell'operatività del nuovo albo e del nuovo Organismo dei consulenti finanziari).

È stata altresì stipulata da Consob e Banca d'Italia un'integrazione al protocollo d'intesa del 2007 ("protocollo d'intesa del 15 febbraio 2018"), per il coordinamento delle rispettive funzioni di regolamentazione e vigilanza in materia di gestione dei conflitti di interesse potenzialmente pregiudizievoli per i clienti.

CONSOB – Richiamo di attenzione

17/2/2018

Consob richiama l'attenzione degli operatori sulle modalità di gestione dell'aumento di capitale di Credito Valtellinese Spa che, date le caratteristiche di forte diluizione, sarà gestito secondo il modello c.d. *rolling*. Quest'ultimo prevede in sostanza che, una volta iniziato l'aumento, sia possibile esercitare i diritti di opzione in ciascun giorno dell'aumento a partire dal terzo e ricevere immediatamente le azioni di nuova emissione. Consob richiama altresì l'attenzione sulla necessità che gli intermediari "distributori" (ossia i soggetti che offrono, raccomandano o vendono un servizio e un prodotto di investimento a un cliente) tengano conto, nell'ambito delle loro procedure, delle indicazioni fornite da Credito Valtellinese spa ad esito del processo di *product governance*.

IOSCO - Consultation Report on conflicts of interest during the equity capital raising process

22/2/2018

I conflitti d'interesse e gli associati rischi di cattive condotte da parte degli intermediari possono minacciare l'integrità e l'efficienza della raccolta di capitali di rischio, danneggiare la fiducia degli investitori e i mercati dei capitali quali veicoli effettivi di raccolta per gli emittenti. IOSCO pubblica un documento di consultazione nel quale descrive, con riferimento al processo di raccolta dei capitali di rischio, i momenti principali in cui possono manifestarsi conflitti d'interesse, indicando alcune proposte per gestirli e minimizzarli. La consultazione scade il 4 aprile 2018.

CONSOB – Avviso in merito agli Orientamenti in materia di governo dei prodotti

22 febbraio 2018

In data 5 febbraio 2018 l'ESMA ha pubblicato sul proprio sito, nella traduzione ufficiale in lingua italiana, le "Guidelines on MiFID II product governance requirements" ("Orientamenti"). La Consob ha comunicato all'Autorità europea di conformarsi agli Orientamenti in parola, integrandoli nelle proprie prassi di vigilanza. Gli intermediari sottoposti alla vigilanza della Consob sono pertanto tenuti a rispettare quanto ivi previsto.

GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Rettifica

23/2/2018

Pubblicata rettifica del Regolamento delegato (UE) 2017/565 della Commissione del 25 aprile 2016, che integra la direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio (MiFID II), circa la sostituzione dei termini "adeguatezza" e "appropriatezza" in luogo di quelli, rispettivamente, di "idoneità" e "adeguatezza".

GAFI - Second FATF Plenary meeting

23/2/2018

The main issues dealt were: •Combatting terrorist financing, including the adoption of a new counter-terrorist financing operational plan and a statement on the actions taken under the 2016 counter-terrorist financing strategy •Adoption of a report to the G20 Finance Ministers and Central Bank Governors •Updated FATF Guidance on Counter Proliferation Financing •Amendments to Recommendation 2 on national cooperation and coordination •Discussion of the mutual evaluation report of Iceland •Follow-up reports for the mutual evaluations of Spain and Norway where both countries sought technical compliance re-ratings •Brazil's progress in addressing the deficiencies identified in its mutual evaluation report since it agreed an action plan in November 2017 •Two public documents identifying jurisdictions that may pose a risk to the

international financial system •Monitoring Iran's actions to address deficiencies in its AML/CFT system •AML/CFT improvements in Bosnia and Herzegovina •Revisions on information sharing to the FATF Methodology •Update on recent developments on de-risking •Improving the understanding of virtual currencies risks •Update on FinTech & RegTech Initiatives •Improving the effectiveness of the Criminal Justice System: FATF global engagement with judges and prosecutors •Outcomes of the meeting of the FATF Forum of Heads of Financial Intelligence Units (FIUs), which was held in the margins of the Plenary •Strengthening FATF's institutional basis •Activities of the FATF Training and Research Institute in Busan, Korea.

CONSOB - Comunicazione n. 0056318 dell'1-3-2018

1/3/2018

Con la Comunicazione in oggetto Consob richiama l'attenzione degli intermediari sulla necessità che, in occasione dell'invio della "Relazione sui servizi" da effettuarsi nel 2018, illustrino, nelle pertinenti sezioni, le misure individuate per conformarsi alle prescrizioni della normativa di matrice MiFID II, con specifico riferimento ai seguenti profili:

a) processo di product governance;
b) consulenza in materia di investimenti;
c) valutazione di adeguatezza e di appropriatezza;
d) prodotti complessi ed execution only;
e) informativa alla clientela con particolare riguardo a quella su costi e oneri;
f) pratiche di vendita abbinata;
g) best execution;
h) conflitti di interesse;
i) incentivi;
j) requisiti di conoscenza e competenza del personale degli intermediari, ivi inclusi gli agenti collegati, quando prestano la consulenza ai clienti in materia di investimenti o forniscono ai clienti informazioni riguardanti strumenti finanziari, servizi di investimento o servizi accessori.

Consob precisa che, per l'anno corrente, il termine di invio della "Relazione sui servizi" è prorogato al 30 aprile 2018, affinché gli intermediari possano tenere conto dei più recenti sviluppi normativi.

Considerato che anche i soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio possono svolgere servizi di investimento (consulenza in materia di investimenti, gestione di portafogli e, nel caso di GEFIA, ricezione e trasmissione di ordini) e commercializzare OICR propri o di terzi, le misure individuate per conformarsi alle prescrizioni della normativa MiFID II devono essere illustrate anche dai gestori nelle pertinenti sezioni della "Relazione sulla struttura organizzativa". Quest'ultima potrà essere inviata entro il 30 aprile 2018.