

# Financial Markets Group

## Aggiornamento

Aggiornamento n°. 17 del 24.8.2012 (periodo dal 6.8.2012 al 19.8.2012 compresi)



### Servizi di gestione accentrata, liquidazione e sistemi di garanzia

**BANCA D'ITALIA E CONSOB** È stata posta in pubblica consultazione la modifica del Regolamento congiunto Banca d'Italia – Consob recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione (provvedimento del 22 febbraio 2008). In particolare, le modifiche sono conseguenti all'emanazione del d. lg. n. 48 del 2011 di attuazione della direttiva 2009/44/CE, il quale ha sostituito l'articolo 72 del testo unico della finanza, inerente alla disciplina delle insolvenze di mercato. A seguito di tali modifiche apportate alla normativa primaria, è stata integralmente riscritta la disciplina delle insolvenze di mercato contenuta nel Provvedimento in esame. L'opera di revisione non si è limitata all'ambito delle insolvenze di mercato, ma, con l'occasione, si è provveduto a:

- aggiornare l'insieme delle definizioni propedeutiche al Provvedimento nonché razionalizzare la parte delle disposizioni comuni;
- modificare la parte sulla disciplina della gestione accentrata, stante la necessità di dare luogo a precisazioni/variazioni/integrazioni, sia in relazione a quanto emerso dopo la fase di prima applicazione della disciplina così come modificata, nel dicembre 2010, per dare attuazione alla direttiva 2007/36/CE relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate (dir. Shareholders' Rights), sia a seguito dell'emanazione del d.lgs. 18 giugno 2012, n. 91, recante disposizioni integrative e correttive del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 27, sempre di recepimento della menzionata direttiva;
- integrare la parte sulla disciplina dei servizi di liquidazione.

Il periodo di consultazione terminerà il 9 ottobre 2012.

[Documento di consultazione](#)

### Parità di accesso agli organi sociali delle società controllate non quotate da pubbliche amministrazioni

**CONSIGLIO DEI MINISTRI** Il Consiglio dei Ministri dello scorso 3 agosto ha approvato lo schema di Decreto del Presidente della Repubblica concernente la parità di accesso agli organi di amministrazione e controllo delle società italiane, controllate dalle Pubbliche amministrazioni, ai sensi dell'art. 2359, commi 1 e 2 c.c., non quotate. Lo schema in questione, la cui approvazione è subordinata al rilascio di un parere del Consiglio di Stato entro novanta giorni, prevede:

- la nomina degli organi di amministrazione e controllo secondo modalità che garantiscano che il genere meno rappresentato ottenga almeno un terzo dei componenti di ciascun organo;
- l'ambito di applicazione temporale per tre mandati consecutivi a partire dal primo rinnovo successivo alla data di entrata in vigore del regolamento;
- il rispetto della quota di almeno un quinto in sede di primo mandato;
- l'applicazione della quota di genere anche ai componenti supplenti del collegio sindacale;
- la diffida della società, che non rispetti la quota del genere meno rappresentato, a ripristinare l'equilibrio tra generi entro sessanta giorni. In caso di inottemperanza alla diffida, è fissato un nuovo termine di sessanta giorni, decorso inutilmente il quale, l'organo interessato decade.

[Schema di decreto](#)

### Supervisione dei rischi del *settlement* delle transazioni in valuta estera delle banche

**COMITATO DI BASILEA** Il Comitato di Basilea sulla supervisione bancaria ha emanato le linee-guida in materia di gestione dei rischi associati al *settlement* della transazioni in valuta estera (*foreign exchange transaction*). Dette linee-guida, allo stato di documento di consultazione, rivedono e aggiornano i criteri di gestione del rischio principale, il rischio di *replacement cost*, gli altri rischi legati alle transazioni FX (liquidità, operativo, legale, etc.). È, inoltre, promossa, ove applicabile, la conclusione di accordi c.d. *payment-versus-payment* al fine di ridurre il rischio principale. La consultazione terminerà in data 12 ottobre 2012.

## Linee-guida

### Exchange Market Size (EMS) di strumenti finanziari SeDeX

**BORSA ITALIANA** Sono in vigore a partire da oggi i nuovi valori dell'EMS per *covered warrant* e *certificate* quotati sul mercato SeDeX al 17 luglio 2012. Rammentiamo che la EMS, definita in termini di numero di strumenti finanziari, rappresenta un parametro cui sono riferiti gli obblighi di quantità minima degli specialisti, la parte visibile delle proposte di negoziazione parzialmente visualizzate (*iceberg order*), il quantitativo massimo di strumenti finanziari che possono essere immessi con una proposta di negoziazione e le quantità minima per i *cross order* di tipo BTF.

#### Istruzioni di Borsa

### Servizi di compensazione e garanzia sulle *commodity* agricole

**CASSA DI COMPENSAZIONE E GARANZIA** La CC&G estenderà in settembre 2012 i propri servizi di garanzia e compensazione ai contratti *future* su frumento duro che saranno negoziati sul segmento AGREX del mercato IDEM. A tal fine CC&G creerà un apposito nuovo comparto denominato "Comparto Derivati su Commodities Agricole".

#### Avviso

### Gestione dei rischi, *compliance* ed esternalizzazione delle attività delle imprese di assicurazione

**ISVAP** È stato posto in pubblica consultazione lo schema di Provvedimento di modifica del Regolamento n. 20 del 26 marzo 2008 in materia di controlli interni, gestione dei rischi, *compliance* ed esternalizzazione delle attività delle imprese di assicurazione. Eventuali osservazioni, commenti e proposte possono essere inviate all'Autorità entro il 21 settembre 2012.

In particolare, tenuto conto di quanto previsto dall'Insurance Core Principle (ICP) n. 7 della IAIS (International Association of Insurance Supervisors), relativo ai principi di *corporate governance*, sono state integrate le disposizioni di cui al Capo II - Sezione II "Ruolo degli organi sociali" e al Capo VII – "Obblighi di comunicazione all'Isvap" del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008, al fine di prevedere:

- a. ulteriori e specifici compiti in capo all'Organo amministrativo, soprattutto in materia di deleghe, formazione e *self assessment*;
- b. la predisposizione di una informativa periodica estesa ad aspetti di governo societario. Le disposizioni di cui alla lettera (a) sono volte a migliorare, nell'ambito dei compiti di indirizzo strategico e organizzativo dell'Organo amministrativo di cui all'art. 2381 del codice civile, l'efficienza del processo gestionale, nonché la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo dell'impresa. Le previsioni di cui alla lettera (b) consentiranno un'interazione più trasparente ed efficace tra impresa e supervisore, in linea con i principi sanciti dal richiamato ICP nonché con le disposizioni della Direttiva Solvency II. L'informativa che sarà richiesta consentirà al supervisore di avere una visione più ampia del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi dell'impresa, includendo a tal fine aspetti di governo societario e, al contempo, rappresenterà per l'organo amministrativo della compagnia un'ulteriore occasione per la valutazione del proprio sistema di *governance*. Tale integrazione informativa riguarderà, in particolare, la composizione e il funzionamento dell'organo amministrativo e dei suoi comitati, i criteri alla base delle scelte operate, nonché le misure intraprese per monitorare gli interessi degli amministratori nelle operazioni della società sulle quali è chiamato a decidere, le operazioni con parti correlate ed in generale i conflitti di interesse.

L'informativa richiesta dovrà essere fornita dalle imprese di assicurazione nel rispetto del principio di proporzionalità tenendo conto delle dimensioni e della natura delle attività svolte.

I suddetti principi sono stati recepiti mediante l'integrazione dell'art. 5 comma 2 (Organo amministrativo) e dell'articolo 28 (Documentazione all'Isvap) del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008.

La richiesta di un'informativa periodica sulla *governance* anticipa di fatto quanto sarà richiesto dalla Direttiva Solvency II (l'art. 51, punto 1 lett b chiede, infatti, alle imprese la pubblicazione di una relazione annuale sulla solvibilità e condizione finanziaria che includa una descrizione del sistema di *governance* e una valutazione della sua adeguatezza rispetto al profilo di rischio delle imprese). Inoltre, l'informativa periodica sul governo societario è attualmente già prevista nell'ordinamento nazionale per le società quotate (TUF, art 123 bis).

**Banca dati sinistri**

**ISVAP** È stato pubblicato il Provvedimento n. 2998 del 10 agosto 2012 recante modifiche al Regolamento ISVAP n. 31 dell'1 giugno 2009 recante la disciplina della banca dati sinistri di cui all'art. 135 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – Codice delle Assicurazioni Private.

[Provvedimento](#)

[VIEW ARCHIVE >>](#)

[SJ BERWIN.COM >>](#)

**WOULD YOU LIKE TO RECEIVE FINANCIAL MARKETS GROUP AGGIORNAMENTO?**

[SUBMIT YOUR DETAILS TO SUBSCRIBE](#)

**Warning!** This bulletin is not intended to offer professional advice and you should not act upon the matters referred to in it without taking specific advice. These regular bulletins provide topical and incisive commentary on legal developments for the Financial Markets community. The views expressed in this bulletin are those of its author and not necessarily those of SJ Berwin LLP.

If you have any comments on the bulletin, or would like to receive further details on the subject matter, please send an email to [bulletins@sjberwin.com](mailto:bulletins@sjberwin.com) or call your usual point of contact at SJ Berwin. If you would like to republish this bulletin or link to it from your website, please contact [bulletins@sjberwin.com](mailto:bulletins@sjberwin.com).

SJ Berwin LLP is a limited liability partnership registered in England no OC313176. It is authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority. A list of the members of SJ Berwin LLP and of the non-members who are designated as partners is open to inspection at 10 Queen Street Place, London EC4R 1BE, its principal place of business and registered office. Any reference to a partner in relation to SJ Berwin LLP is to a member of SJ Berwin LLP or to an employee or consultant with equivalent standing. SJ Berwin LLP or an affiliated undertaking has an office in Berlin, Brussels, Dubai, Frankfurt, Hong Kong, London, Madrid, Milan, Munich, Paris and Shanghai. Although not authorised under the Financial Services and Markets Act 2000, SJ Berwin LLP can provide services relating to investments which are limited to those incidental to its legal services or excluded from regulation under the Financial Services and Markets Act 2000.

While SJ Berwin LLP has taken steps to control the spread of viruses on its systems, it cannot guarantee that this email and any files transmitted with it are virus free. No liability is accepted for any errors, omissions, interceptions, corrupted mail, lost communications or late delivery arising as a result of receiving this message via the Internet or for any virus that may be contained in it.

© SJ Berwin LLP 2012. All rights reserved.