
The Client Update

Newsletter no. 4 (Year 4) – July 22

Periodic newsletter prepared by *Carotenuto Studio Legale* on the main EU and Italian law and case-law novelties.

L'Informazione al Cliente

Lettera informativa n. 4 (Anno IV) – Luglio 22

Lettera informativa periodica di *Carotenuto Studio Legale* sulle principali novità normative e giurisprudenziali europee ed italiane.

Table of contents - Indice

Top stories - In primo piano	1
Corporate/Laws of contract - Diritto societario/Contrattualistica	5
Banking law - Diritto bancario	7
Financial law - Diritto finanziario	9
Financial services/FinTech - Servizi finanziari/FinTech	12
Compliance - Conformità alle norme	14
◦ <i>Legislative Decree no. 231/2001-D.Lgs. n. 231/2001</i>	14
◦ <i>Data protection - Protezione dei dati personali</i>	15
◦ <i>Anti-money laundering - Antiriciclaggio</i>	16
Corporate criminal law - Diritto penale societario	18
Procedural law - Diritto processuale	19
List of abbreviations - Legenda	22

Top stories

In primo piano

Mi.Ca Regulation: agreement between the EU Parliament and Council

On 30 June, the EU Parliament and Council reached a provisional agreement on the proposed Mi.Ca. regulation.

Such proposal aims to:

- a) protect investors/consumers from the risks associated with investing in crypto-assets, by providing strict requirements for market access by operators, who are liable in case of losses incurred by investors;
- b) promote the eco-sustainability of the crypto-asset market by requiring operators to declare information on their environmental and climate footprint according to the RTS developed by ESMA.

Crypto-asset service providers will need an authorisation, issued by national authorities within a timeframe of three months, in order to operate within the EU.

NFTs, i. e. digital assets representing real objects like art, music and videos, are excluded from the scope of Mi.Ca Regulation. The European Commission will be tasked to prepare a comprehensive assessment and, if deemed necessary, a specific, proportionate and horizontal legislative proposal to create a

Regolamento Mi.Ca: accordo tra il Parlamento e Consiglio dell'UE

Il 30 giugno il Consiglio dell'UE e il Parlamento europeo hanno raggiunto un accordo provvisorio sulla proposta di Regolamento Mi.Ca.

Tale proposta ha lo scopo di:

- a) proteggere gli investitori/consumatori dai rischi associati all'investimento in crypto-attività, prevedendo requisiti rigorosi per l'accesso al mercato da parte degli operatori, responsabili in caso di perdite subite dagli investitori;
- b) promuovere l'eco sostenibilità del mercato delle crypto-attività, gli operatori devono dichiarare informazioni sulla loro impronta ambientale e climatica secondo gli RTS elaborati dall'ESMA.

I fornitori di servizi di crypto-attività, per operare nell'UE, avranno bisogno di un'autorizzazione rilasciata dalle autorità nazionali entro tre mesi.

Gli NFT, asset digitali che rappresentano oggetti reali come arte, musica e video, sono esclusi dall'ambito di applicazione del Regolamento Mi.Ca. La Commissione europea è incaricata di preparare una valutazione completa e, se ritenuto necessario, una proposta legislativa specifica,

regime for NFTs and address the emerging risks of such new market.

*Council of the EU, Press Release of 30 June 2022
No. 551/22*

PNRR2 Decree: coordinated text published in the Official Gazette

The so-called “RRF2” has entered into force on 30 June 2022.

Among the main novelties, it is worth mentioning:

- a) mandatory electronic invoicing from 1 July 2022 for professionals VAT holders with flat-rate schemes and revenues or compensation over 25,000 euros, as well as fines for not accepting electronic payments;
- b) six-month extension of the so-called “110% Super and sisme-bonus” incentive; and
- c) obligation for credit, debit or prepaid cards issuers to report digitally to the RA, the fees charged, the identifiers of the payment instruments and the amount of the daily transactions made.

In addition, the Minister of Sustainable Infrastructures and Mobility has established the CISIM for the purpose of guaranteeing the implementation of the Ministry-owned interventions financed with the resources of the RRF and NPC. The CISIM promotes and carries out study, research and development

proporzionata e orizzontale per creare un regime per gli NFT e affrontare i rischi emergenti di questo nuovo mercato.

Consiglio dell'UE, comunicato stampa del 30 giugno 2022 n. 551/22

Decreto PNRR2: pubblicato in Gazzetta il testo coordinato

Il cd. “PNRR2” è legge, efficace dal 30 giugno 2022.

Tra le novità più rilevanti:

- a) obbligo di fatturazione elettronica dal 1° luglio 2022 per i titolari di partita IVA con regime forfettario e ricavi o compensi superiori a 25.000 euro e sanzioni per la mancata accettazione dei pagamenti elettronici;
- b) proroga di altri sei mesi dell’incentivo cd. “Super Sisma-bonus 110%”; e
- c) obbligo per gli emittenti di carte di credito, debito o prepagate di comunicare in via digitale all’AE le commissioni addebitate, gli identificativi degli strumenti di pagamento e gli importi delle transizioni giornaliere effettuate.

Inoltre, il Ministro delle infrastrutture e della mobilità sostenibili ha recentemente costituito il CISMI, destinato a garantire la realizzazione degli interventi di titolarità del Ministero finanziati con le risorse del PNRR e del PNC. Il Centro promuove e realizza attività di

activities in the field of sustainability of infrastructures and mobility, technological, organisational and material innovation, while ensuring training activities within the Ministry and in other public administrations, including local ones.

Law Decree 30 April 2022 no. 36, on further urgent measures for the implementation of the National Recovery and Resilience Facility converted into Law 29 June 2022 no. 79 (published in Official Gazette no. 150 of 29 June 2022) and Ministerial Decree of 26 May 2022, implementing Law Decree no. 121 of 10 September 2021 (published in the Official Gazette on 10 September 2021, no. 217)

Reform of the judicial system and the SCJ

A law on the reform of the judicial system was recently published, which contains provisions on organisational and disciplinary matters, eligibility and reinstatement of judges, as well as on the establishment and functioning of the SCJ.

Among the most relevant novelties, it is worth mentioning:

a) revision of the criteria for assigning managerial positions, reform of the procedures for approving the organisational tables of judicial offices, as well as of the procedures for assessing the professionalism

studio, ricerca e sviluppo nel settore della sostenibilità delle infrastrutture e della mobilità, dell'innovazione tecnologica, organizzativa e dei materiali, assicurando, al contempo, attività formative all'interno del Ministero e nelle altre pubbliche amministrazioni, anche locali.

D.L. 30 aprile 2022, n. 36 recante ulteriori misure urgenti per l'attuazione del Piano nazionale di ripresa e resilienza convertito in Legge 29 giugno 2022 n. 79 (pubblicata in G.U. n. 150 del 29 giugno 2022) e Decreto Ministeriale del 26 maggio 2022, attuativo del D.L. 10 settembre 2021 n. 121 (pubblicato nella G.U. 10 settembre 2022, n. 217)

Riforma dell'ordinamento giudiziario e del CSM

È stata recentemente pubblicata la legge di riforma dell'ordinamento giudiziario recante disposizioni in materia ordinamentale, organizzativa e disciplinare, eleggibilità e ricollocamento in ruolo dei magistrati e costituzione e funzionamento del CSM.

Tra le novità più rilevanti, si segnala:

a) revisione dei criteri di assegnazione degli incarichi direttivi e semidirettivi, riforma del procedimento di approvazione delle tabelle organizzative degli uffici giudiziari, riforma delle procedure di valutazione di professionalità dei magistrati e istituzione del fascicolo per la valutazione del magistrato;

of judges also through the establishment of assessment file;

b) the system for electing judges, assigning government positions and the redeployment at the end of each term of office; and

c) the change from judicial to prosecutorial functions, which may be made only once in the course of a career within ten years from the first assignment of functions.

Law no. 71 of 17 June 2022 (published in the Official Gazette on 20 June 2022 no. 142)

Upcoming entry into force of the Code of Entrepreneurial Crisis and Insolvency

The Council of State has given a favourable opinion to the Legislative Decree amending the Code of Entrepreneurial Crisis and Insolvency, which is going to enter into force on 15 July 2022.

This legislative novelty falls within the scope of the objectives set out in the RRF in order to complete the digitalisation of insolvency proceedings through the creation of an online platform and the specialization of the competent bodies.

Council of State's opinion of 13 May 2022 no. 832

b) disciplina sull'eleggibilità dei magistrati, assunzione di incarichi di governo e ricollocamento al termine del mandato; e

c) passaggio dalle funzioni giudicanti a quelle requirenti (e viceversa), che può essere effettuato soltanto una volta nel corso della carriera, entro dieci anni dalla prima assegnazione.

L. 17 giugno 2022, n. 71 (pubblicata in G.U. il 20 giugno 2022 n. 142)

Prossima entrata in vigore del Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza

Il Consiglio di Stato ha dato parere favorevole al Decreto Legislativo che, in attuazione della Direttiva 2019/1023/UE, apporta modifiche al Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza, la cui entrata in vigore è prevista per il 15 luglio 2022.

Tale intervento rientra tra gli obiettivi del PNRR, tra cui completare la digitalizzazione delle procedure concorsuali attraverso la realizzazione di una piattaforma *online* e favorire la specializzazione degli organi competenti.

Parere del Consiglio di Stato del 13 maggio 2022 n. 832

Corporate/Laws of contract	Diritto societario/Contrattualistica
<p>Pledge on quotas of a limited liability company: the sum guaranteed is the basis for calculating the registration tax</p> <p>The Supreme Court has recently laid down the principle whereby, in case of a pledge of quotas of a limited liability company, the calculation basis, for registration tax purposes is the guaranteed sum (and not the value of the pledged quotas).</p> <p>The Court has thus denied that the notion of instrument of credit provided by Article 43 of Presidential Decree no. 131/1986 includes the above quotas as well as those of other or partnerships', for the latter do not have the characteristics of literalness, autonomy and incorporation typical of the instruments of credit. Consequently, in case of a pledge over such assets, the tax must be paid on the amount of the sum secured thereby.</p> <p><i>Court of Cassation, Sec. V, orders nos. 9377 and 9378 of 22 March 2022</i></p>	<p>Pegno su quote di Srl: la base imponibile dell'imposta di registro è la somma garantita</p> <p>La Cassazione ha enunciato il principio secondo il quale, in caso di costituzione di pegno su quote di società a responsabilità limitata, la base imponibile, ai fini del calcolo dell'imposta di registro, è costituita dalla somma garantita e non dal valore delle quote oggetto di pegno.</p> <p>La Corte ha negato che nella nozione di "titoli" di cui all'art. 43 del D.P.R. n. 131/1986 possano rientrare anche le quote di S.r.l o di società di persone, in quanto queste ultime sono prive delle caratteristiche di letteralità, autonomia e incorporazione tipiche dei titoli di credito. Di conseguenza, in caso di pegno avente a oggetto tali beni, l'imposta deve essere assolta sull'importo della somma garantita.</p> <p><i>Corte di Cassazione, Sez. V, ordinanze n. 9377 e 9378 del 22 marzo 2022</i></p>
Banking law	Diritto bancario

BoI complies with EBA's guidelines on crisis management

BoI has recently announced that it intends to comply with EBA's guidelines addressed to institutions and resolution authorities and designed to improve resolution options pursuant to BRRD Directive (as recently amended). The afore-said guidelines will enter into force on 1 January 2024, applying to entities supervised by BoI, including in particular, banks, investment firms and entities belonging to a group supervised on a consolidated basis.

Bank of Italy's note dated 27 May 2022 no. 27

BoI's sanctions for violation of remuneration rules

The Court of Cassation has ruled in favour of BoI's sanctions imposed on a bank's directors for violating regulations on compensation and incentive policies and practices.

In particular, in the crosshairs of the supervisory authority was the very high compensation of the general manager, paid at the end of his term of office due to consensual resolution, despite the negative results of his management. This compensation, moreover, had not been parameterized to performance and risks taken, as required by industry regulations.

La BdI si conforma alle linee guida EBA in tema di gestione delle crisi

La BdI ha recentemente reso noto di volersi conformare alle linee guida EBA indirizzate ad enti ed autorità di risoluzione per migliorare le possibilità di risoluzione, ai sensi della Direttiva BRRD (come modificata dalla BRRD II). Le citate linee guida entreranno in vigore il 1° gennaio 2024, applicandosi ai soggetti vigilati della BdI, tra cui in particolare, banche e SIM e soggetti appartenenti ad un gruppo sottoposto a vigilanza su base consolidata.

Nota della Banca d'Italia del 27 maggio 2022 n. 27

Sanzioni della BdI per violazione delle regole sulla remunerazione

La Corte di Cassazione ha ritenuto adeguate le sanzioni irrogate dalla BdI irrogate agli amministratori di una banca per violazione delle norme in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione.

Nello specifico, era stato liquidato al direttore generale, al termine dell'incarico per risoluzione consensuale, un compenso molto elevato, nonostante i risultati negativi della sua gestione, senza parametrare lo stesso alla *performance* e ai rischi assunti.

Secondo la Suprema Corte, le norme di dettaglio emanate dalla BdI, ai sensi dell'art. 53

According to the Supreme Court, the detailed rules issued by the BoI pursuant to Article 53 of CBA are supplementary to national collective agreements. However, in the termination agreement in question, remuneration had been provided for in addition to that covered by the contract, thereby resulting in a violation of the second-level regulations issued by the BoI and thus making the sanctions imposed legitimate.

Court of Cassation, Sec. II, order of 31 May 2022 no. 17567

On the bank's disclosure obligations vis-à-vis investors

Pursuant to Article 23 of the CFA, banks or financial intermediaries must prove to have complied with the information obligations regarding the proposed investment's key characteristics, including its level of riskness.

This obligation is deemed to have been fulfilled if information about the investor is collected upon signing by the latter of the framework agreement and information concerning the financial instruments offered, including their riskness and unsuitability of the transaction, if any, is provided to the investor.

The Court of Cassation made it clear that the aforementioned disclosure requirements are aimed at encouraging informed choices on the part of the investor. Therefore, even if the investor in question has experience of high-

del TUB sono da intendersi integrative dei contratti collettivi nazionali. Tuttavia, nell'accordo di risoluzione in questione erano state previste remunerazioni ulteriori rispetto a quelle oggetto del contratto, con ciò comportando una violazione della normativa di secondo livello emanata dalla BdI e rendendo dunque legittime le sanzioni irrogate.

Corte di Cassazione, sez. II, ordinanza del 31 maggio 2022 n. 17567

Inadempiente la banca che non assolve gli obblighi informativi nei confronti degli investitori

Ai sensi dell'art. 23 del TUF, la banca o l'intermediario finanziario deve provare di aver adempiuto agli obblighi informativi aventi ad oggetto le caratteristiche dell'investimento, nonché il grado effettivo di rischio dello stesso. Tale obbligo si intende adempiuto quando vengono raccolte, all'atto della sottoscrizione del contratto-quadro, le informazioni chiave relative all'investitore e fornite a quest'ultimo informazioni concernenti gli strumenti finanziari offerti, compreso il grado di rischio degli stessi e l'eventuale inadeguatezza dell'operazione.

La Cassazione ha precisato che i suddetti obblighi informativi sono preordinati a

risk financial transactions, the intermediary is not *per se* exempt from the disclosure obligations under the CFA concerning nature, yield and other key characteristics of the financial instrument in question.

Court of Cassation, Sec. I Civil, Order of 27 May 2022 no. 17271

favorire scelte consapevoli da parte dell'investitore. Per questo, pure in presenza di un investitore aduso ad operazioni finanziarie a rischio elevato, l'intermediario non è esonerato dall'obbligo informativo di cui al TUF avente ad oggetto natura, rendimento ed ogni altra caratteristica essenziale dello strumento finanziario in questione.

Corte di Cassazione, Sez. I civile, ordinanza del 27 maggio 2022 n. 17271

Financial law

Diritto finanziario

The European green bonds Regulation

Green bonds are ordinary bonds whose issuance is related to environmental sustainability projects (such as energy efficiency, pollution prevention and control, sustainable land use).

The European Parliament has recently issued some changes to the green bonds (the EUGB Regulation), as follows:

- a) transparency requirements have been introduced for all green bonds, including alignment with taxonomy regulations;
- b) to prevent highly polluting companies from using EuGB label to pretend to adopt sustainable policies, the proposal requires verified transition plans. All issuers from

Il Regolamento sui green bond europei

Le obbligazioni verdi (o “Green Bond”), sono obbligazioni ordinarie la cui emissione è connessa a progetti di sostenibilità ambientale (come efficienza energetica, prevenzione e controllo dell'inquinamento ed uso sostenibile dei terreni).

Il Parlamento Europeo ha recentemente presentato delle modifiche alla proposta di regolamento (c.d. “Regolamento EUGB”):

- a) per tutte le obbligazioni commercializzate come verdi sono stati introdotti requisiti di trasparenza, tra cui l'allineamento con la normativa sulla tassonomia;

countries on the EU's gray or black lists of tax havens are prohibited from issuing EuGBs; and

c) monitoring activities entrusted to external auditors have been introduced so as to ensure that the EUGB Regulation be complied with and the projects financed be in line with the requirements of the taxonomy. Strict transparency requirements have also been envisaged in order to ensure that, when a green bond issuer intends to allocate proceeds to nuclear energy or fossil gas activities, a statement must appear prominently on the front page of the EUGB Factsheet.

Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on European Green Bonds of 6 July 2021, No 2021/0191 (COD) and Report of the Committee on Economic and Monetary Affairs of 20 May 2022

ESMA's supervision over sustainable investment funds

ESMA has recently issued some guidelines to ensure the supervision of investment funds with sustainability features in order to contrast “greenwashing”. The provisions in question are characterised by a risk-based approach, for

b) per evitare che le società altamente inquinanti utilizzino il marchio “EuGB” per fingere di adottare politiche sostenibili, la proposta richiede piani di transizione verificati. È fatto divieto di emettere EuGB a tutti gli emittenti di Paesi che rientrano nella lista grigia o nera dei paradisi fiscali dell’UE; e

c) è stata introdotta un’attività di controllo di revisori esterni per garantire che il Regolamento EUGB venga rispettato e i progetti finanziati siano in linea con i requisiti della tassonomia. Sono stati previsti requisiti di trasparenza stringenti atti ad assicurare, che quando un emittente di *green bond* intenda destinare i proventi ad attività legate all’energia nucleare o al gas fossile, una dichiarazione deve apparire in modo evidente sulla prima pagina del *factsheet* dell’EuGB.

Proposta di Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio sulle obbligazioni verdi europee del 6 luglio 2021, n. 2021/0191 (COD) e Rapporto della Commissione per i problemi economici e monetari del 20 maggio 2022

Vigilanza ESMA sui fondi di investimento sostenibili

L’ESMA ha recentemente emanato delle linee guida atte a garantire la vigilanza dei fondi di investimento con caratteristiche di sostenibilità, al fine di contrastare la pratica del “*greenwashing*”. Le disposizioni in commento

intensity and frequency of the supervision related to the sustainability of investment funds is to be determined by the risk assessment over such funds.

Supervisory briefing sustainability risks and disclosures in the area of investment management of 31 May 2022

Proposal for a Directive on consumer credit

A proposal for a Directive on a consumer credit has been recently issued, which repeals and replaces Directive 2008/48/EC on consumer credit agreements.

The proposal takes into account the increased digitalisation that informs consumer credit, whereby new players offer credit products and services to consumers through faster and simplified procedures. Consumer protection is the ultimate goal of the proposed Directive, which promotes responsible and transparent practices by all stakeholders, raising the level of financial education and advice on debt, as well as regulating the assessment of consumers' ability to repay or not repay credit.

In submitting its opinion to the proposed Directive, the Council of the EU has proposed to:

sono caratterizzate da un approccio basato sul rischio, facendo sì che l'intensità e la frequenza della vigilanza relativa alla sostenibilità dei fondi di investimento siano determinate dalla valutazione del rischio che grava su tali fondi.

Documento di vigilanza sui rischi e informazioni sulla sostenibilità nell'ambito della gestione degli investimenti del 31 maggio 2022

Proposta di Direttiva sul credito al consumo

Una proposta di Direttiva sul credito al consumo è stata da poco emanata, che abroga e sostituisce la Direttiva 2008/48/CE sui contratti di credito ai consumatori.

La proposta tiene conto dell'incremento della digitalizzazione che informa il credito al consumo, per cui nuovi soggetti offrono prodotti e servizi di credito ai consumatori mediante procedure più rapide e semplificate. La protezione dei consumatori è il fine ultimo della proposta di Direttiva che promuove pratiche responsabili e trasparenti e innalza il livello di educazione finanziaria e consulenza sul debito, regolamentando la valutazione della capacità del consumatore di rimborsare o meno il credito.

Nel presentare il proprio parere alla proposta di Direttiva, il Consiglio dell'UE ha proposto di:

- a) exclude from its scope direct crowdfunding, deferred debit payments and debit cards, rental or leasing contracts without obligation or option to purchase the underlying assets;
- b) standardise the pre-contractual information forms provided to consumers to allow them to properly compare the various offers in the market;
- c) define a maximum term in which the right of withdrawal can be exercised; and
- d) envisage an obligation to protect consumers from excessively high interest rates.

Proposal for a Directive of the Parliament and of the Council on consumer credit of 30 June 2021 no. 2021/0171

- a) escludere dall'ambito applicativo il *crowdfunding* diretto, i pagamenti e le carte di debito con addebito differito, i contratti di locazione o *leasing* senza obbligo o opzione di acquisto del bene;
- b) uniformare i moduli di informazione precontrattuale forniti ai consumatori, per consentire agli stessi di confrontare adeguatamente le varie offerte presenti sul mercato;
- c) definire un termine massimo in cui esercitare il diritto di recesso; e
- d) prevedere un obbligo di protezione per i consumatori da tassi d'interesse eccessivi.

Proposta di Direttiva del Parlamento e del Consiglio relativa a i crediti al consumo del 30 giugno 2021 n. 2021/0171

Financial services/FinTech

Servizi finanziari/FinTech

EU Regulation on DLT

The DLT Regulation has been recently published, which introduces a pilot regime for market infrastructures based on distributed ledger technologies.

The DLT Regulation will be effective from 23 March 2023 and is part of the Digital finance package adopted on 24 September 2020 by the European Commission, which contains significant digital resilience actions aimed at

Il Regolamento UE in tema di DLT

È stato pubblicato recentemente il Regolamento UE su DLT, che introduce un regime pilota per le infrastrutture di mercato basate sulla tecnologia a registro distribuito.

Il Regolamento DLT si applicherà a far data dal 23 marzo 2023 e fa parte del pacchetto sulla finanza digitale adottato il 24 settembre 2020 dalla Commissione europea che contiene significativi interventi in ambito di resilienza

making financial services more digitalised, stimulating innovation and competition in the EU.

The Regulation is addressed to operators of trading platforms for DLT financial instruments, (i.e., “*financial instruments issued, recorded, transferred and stored using distributed ledger technology*” interchanged on platforms based on blockchain technology).

Such pilot regime introduced by the Regulation is aimed at increasing efficiency in the trading and post-trading procedures without weakening the guarantees applicable to traditional market infrastructures, while respecting the principles of proportionality, technological neutrality and level playing field, with the aim to ensure data protection and enable new market entrants.

Regulation (EU) 2022/858 of the European Parliament and of the Council of 30 May 2022 (published in the Official Journal of the EU on 2 June 2022)

Consob’s report on sustainable investment and crypto-assets

Consob has just published its first report on sustainable investment and crypto-assets, dwelling on:

digitale, allo scopo di rendere i servizi finanziari più digitalizzati, stimolando l’innovazione e la concorrenza nell’Unione Europea.

Il Regolamento si rivolge ai gestori di piattaforme di negoziazione di strumenti finanziari DLT, per tali intendendosi “*strumenti finanziari emessi, registrati, trasferiti e stoccati mediante la tecnologia a registro distribuito*” interscambiati su piattaforme basate su tecnologia *blockchain*.

Il regime pilota, introdotto dal Regolamento, è finalizzato ad incrementare l’efficienza nel processo di negoziazione e post-negoziazione, senza indebolire le garanzie applicabili alle infrastrutture di mercato tradizionali, nel rispetto dei principi di proporzionalità, neutralità tecnologica e parità di condizioni, allo scopo di garantire la tutela dei dati personali e consentire l’accesso al mercato di nuovi operatori.

Regolamento (UE) 2022/858 del Parlamento europeo e del Consiglio del 30 maggio 2022 (pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell’UE il 2 giugno 2022)

Rapporto Consob su investimenti sostenibili e cripto-attività

La Consob ha pubblicato il primo rapporto su investimenti sostenibili e cripto-attività, soffermandosi:

- a) the main equity benchmarks, highlighting the fluctuating performance registered in the last two years, with a substantial recovery from the pre-pandemic decline in early 2022;
- b) ESG scores of listed companies, which has grown significantly in the recent years;
- c) sustainable financial instruments, with bonds and sustainable funds ranking 50% of total issuance Europe-wide and 80% globally;
- d) decentralised finance applications, whose secured amount has grown from \$16.5 billion in 2020 to \$56 billion in May 2022;
- e) the volatility risk of cryptocurrencies, which is much greater than non-digital assets;
- f) the cyber-security risk, which remains a major criticism; and
- g) the growing interest in crypto assets shown also by institutional investors.

Consob's report on "emerging trends in sustainable investing and crypto asset markets" of 28 June 2022

- a) sui principali *benchmark* azionari, evidenziando l'andamento altalenante dell'ultimo biennio, sebbene con un recupero consistente nei primi mesi del 2022 rispetto al calo registrato nel pre-pandemia;
- b) sugli *score* ESG delle quotate, cresciuto notevolmente negli ultimi anni;
- c) sugli strumenti finanziari sostenibili, che vedono le obbligazioni ed i fondi sostenibili collocarsi rispettivamente al 50% del totale delle emissioni a livello europeo, ed l'80% dello stesso dato a livello globale;
- d) sulle applicazioni di finanza decentralizzata, il cui ammontare di capitale a garanzia è cresciuto da 16,5 miliardi di dollari nel 2020 a 56 miliardi nel maggio 2022;
- e) sul rischio di volatilità delle criptovalute, di gran lunga maggiore rispetto agli *asset* non digitali;
- f) sul rischio di sicurezza cibernetica, che rimane un profilo di criticità rilevante; e
- g) sull'interesse per le crypto-attività, mostrato anche dagli investitori istituzionali.

Rapporto Consob "Principali tendenze in tema di investimenti sostenibili e crypto-attività" del 28 giugno 2022

Compliance

Conformità alle norme

Legislative Decree no. 231/2001

D.Lgs. n. 231/2001

Suspension of judicial proceedings due to probation period is applicable also to a legal entity

In the wake of previous decisions of other Courts, the Criminal Court of Bari has recently recognised the applicability to a legal entity of the suspension of a judicial proceedings due to probation, provided for in Article 168-*bis* of the Criminal Code, which extinguishes the crime after a period of rehabilitation of the accused. This is a minority orientation, which analogically applies the measure provided for individuals to a legal entity, since the underlying rationale is to re-educate the accused through reintegration into civil society and this should be applicable also to a company, for it may regain confidence in the context of civil society.

Criminal Court of Bari, sec. I, order of 22 June 2022

La sospensione del procedimento per messa alla prova è applicabile anche all'ente

Una recente ordinanza del Tribunale di Bari, sulla scia di precedenti pronunce di altri giudici di merito, ha riconosciuto l'applicabilità all'ente dell'istituto della sospensione del procedimento con messa alla prova, previsto dall'art. 168-*bis* c.p., una misura che estingue il reato dopo un periodo di riabilitazione dell'imputato. Si tratta di un orientamento minoritario, che applica analogicamente all'ente la misura prevista per le persone fisiche, dal momento che la *ratio* di rieducare l'imputato tramite il reinserimento nella società civile sarebbe applicabile anche all'ente, che riacquista fiducia con il reinserimento nella società civile.

Tribunale penale di Bari, sez. I, ordinanza del 22 giugno 2022

Data protection

Credit institutions distributing insurance products are data controllers under privacy law

DPA clarified the role of insurance companies and banks in the processing of personal data carried out in the context of the distribution

Protezione dei dati personali

Gli istituti di credito sono responsabili del trattamento dati quando distribuiscono prodotti assicurativi

Il Garante Privacy ha chiarito il ruolo della compagnia assicurativa e dell'intermediario nel

of insurance policies. Specifically, while the insurance company acts as data processor, the distributing bank plays the role of data controller. In fact, pursuant to Article 58 of IVASS Regulation, the discretion of the distributor in relation to purposes and means of the processing is limited to collecting information from the insured in order to assess his/her profile and needs, while the insurance company must provide the intermediary with appropriate instructions in respect of the afore-said pre-contractual phase.

DPA's opinion of 18 May 2022

trattamento dei dati personali effettuati nell'ambito dell'attività di distribuzione di polizze assicurative da parte degli istituti bancari.

Nello specifico, mentre la compagnia opera come titolare del trattamento, la banca svolge il ruolo di responsabile. Infatti, secondo l'art. 58 del Regolamento IVASS, la discrezionalità del distributore con riferimento alla determinazione delle finalità e dei mezzi del trattamento è limitata alla raccolta delle informazioni del cliente assicurato per valutarne richieste ed esigenze, mentre la compagnia ha il compito di impartire all'intermediario le istruzioni idonee a guidarlo nella fase precontrattuale di acquisizione delle suddette informazioni.

Parere del Garante Privacy del 18 maggio 2022

Anti-money laundering

ESAs' report on revocation of bank authorisation for breach of AML/CFT law provisions

In a recent report on the revocation of bank authorisation for serious AML/CFT violations, ESAs:

- a) call for the inclusion of adequacy of arrangements and processes to ensure AML/CFT compliance among the licence authorization requirements;

Antiriciclaggio

Rapporto delle ESAs sulla revoca dell'autorizzazione bancaria in caso di violazione della normativa antiriciclaggio

In un recente rapporto sulla revoca dell'autorizzazione delle banche per gravi violazioni delle norme AML/CFT, le ESAs:

- a) chiedono di includere l'adeguatezza dei dispositivi e dei processi di conformità alle norme AML/CFT quale condizione

- b) underline the importance of adequate integration of AML/CFT issues in the proposed MiCA Regulation;
- c) clarify that revocation of licenses should be considered as a measure of last resort, subject to a discretionary and proportionality assessment;
- d) establish uniform criteria for the notion of a “serious violation” of AML/CFT rules, emphasizing that it is subject to a case-by-case assessment by competent NCA(s); and
- e) provide a preliminary analysis of the interaction between serious violations of AML/CFT rules with the crisis management and resolution regime, as well as for an initial mapping of critical operational and regulatory issues.

Joint ESAs’ Report on the withdrawal of authorisation for serious breaches of AML/CFT rules of 31 May 2022 no. 23

Memorandum of Understanding between EPPO and FIU

EPPO and FIU have recently entered into a MOU to facilitate cooperation and support in the analysis of cases falling under the jurisdiction of the Public Prosecutor's Office,

essenziale per la concessione dell'autorizzazione;

- b) sottolineano l'importanza di un'adeguata integrazione delle questioni AML/CFT nella proposta di Regolamento Mi.CA;
- c) chiariscono che la revoca delle licenze va considerata quale misura di ultima istanza, soggetta ad una valutazione discrezionale e di proporzionalità;
- d) stabiliscono criteri uniformi per la nozione di “grave violazione” delle norme AML/CFT, sottolineando che la stessa è soggetta a una valutazione caso per caso da parte dell'Autorità di Vigilanza; e
- e) forniscono un'analisi preliminare dell'interazione tra le gravi violazioni delle norme AML/CFT con il regime di gestione e risoluzione delle crisi, nonché una prima mappatura delle relative criticità operative e normative.

Relazione congiunta delle ESAs sulla revoca dell'autorizzazione per gravi violazioni delle norme antiriciclaggio e antiterrorismo del 31 maggio 2022 n. 23

Protocollo d'intesa tra Procura europea e UIF

La Procura europea e l'UIF hanno sottoscritto un protocollo d'intesa per agevolare la collaborazione e il supporto nelle analisi inerenti a fattispecie di competenza della

regulating the exchange of information of mutual interest and identifying thematic areas for the joint analysis of facts and information, as well as mutual training initiatives. To ensure the utmost confidentiality, it is envisaged that information flows through the FIU's IT system. This collaboration is preparatory to effectively tackling the increasingly sophisticated cyberattack threats to the detriment of EU's financial system.

Memorandum of Understanding between the EPPO and FIU of 8 June 2022

Procura, disciplinando lo scambio di informazioni di reciproco interesse e individuando aree tematiche per l'analisi congiunta di fatti e informazioni, nonché di iniziative di formazione reciproca. Per garantire la massima riservatezza, è previsto che i flussi informativi transitino tramite il sistema informatico della UIF. Tale collaborazione è propedeutica a fronteggiare le sempre più sofisticate minacce della criminalità economica in danno degli interessi finanziari euro-unitarie.

Protocollo d'intesa tra la Procura Europea e la UIF dell'8 giugno 2022

Corporate criminal law

EU Regulation on countering the dissemination of online terrorist contents

Effective 7 June 2022, the EU Regulation to counter the spread of terrorist content online entered into force, which provides for a legal framework to ensure that hosting service providers remove terrorist content online within one hour of its publication.

Safeguards for freedom of expression and the right to information are also provided, such as the exemption of materials disseminated for educational, journalistic, artistic or research

Diritto penale societario

Regolamento UE per il contrasto della diffusione di contenuti terroristici *online*

Il 7 giugno 2022 è entrato in vigore il Regolamento UE per contrastare la diffusione dei contenuti terroristici *online*. Il Regolamento fornisce un quadro giuridico finalizzato a garantire che i fornitori di servizi di *hosting* rimuovano i contenuti terroristici *online* entro un'ora dalla loro pubblicazione.

Salvaguardie per libertà di espressione e diritto all'informazione sono altresì previste, come

purposes EU. Member States can autonomously decide the amount of penalties, in proportion to the nature of the infringement.

The new rules also establish transparency obligations for online platforms and require national authorities to report annually on the amount of terrorist contents removed, outcomes of complaints and appeals, as well as the number and type of sanctions imposed on online platforms.

Regulation 2021/784/EU of the European Parliament and of the Council of 29 April 2021 (published in the Official Journal of the EU on 17 May 2021)

l'esenzione del materiale diffuso a fini didattici, giornalistici, artistici o di ricerca.

Gli Stati Membri dell'UE determinano autonomamente l'ammontare delle sanzioni, in proporzione alla natura dell'infrazione.

Le nuove norme stabiliscono inoltre obblighi di trasparenza per le piattaforme *online* ed impongono alle autorità nazionali di riferire annualmente su quantità di contenuti terroristici rimossi, esiti di denunce e ricorsi, e numero e tipo di sanzioni imposte alle piattaforme *online*.

Regolamento 2021/784/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 29 aprile 2021 (pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'UE il 17 maggio 2021)

Procedural law

First Constitutional Court's decision on *ne bis in idem* principle and double judgement system

The Constitutional Court has recently ruled on the relationship between Article 649 of the Code of Criminal Procedure, which provides for the prohibition of double trial (the so-called "*ne bis in idem*" principle), and administrative proceedings.

Diritto processuale

Prima pronuncia di illegittimità costituzionale sul principio del *ne bis in idem* e il sistema cd. "doppio binario"

La Corte Costituzionale si è recentemente pronunciata sulla questione relativa al rapporto tra l'art. 649 c.p.p., che prevede il divieto di un doppio giudizio (cd. "*ne bis in idem*"), e il procedimento amministrativo.

The Court of Verona, considering that “*Article 649 of the Code of Criminal Procedure prohibits subjecting a person already acquitted or convicted in another criminal proceeding to a second trial, but does not exclude that the accused may be judged for an act for which he has already been administratively sanctioned*”, had asked the Constitutional Court to verify whether, in the latter case, the subjecting to a trial violated the principle of *ne bis in idem*.

The Constitutional Court upheld the appeal, declaring the constitutional illegitimacy of Article 649 of the Code of Criminal Procedure for it does not provide that “*the judge pronounces the acquittal or the non-suit against a defendant for a copyright crime who, in relation to the same fact, has already been subjected to administrative proceedings of a punitive nature, now definitively concluded*”.

According to the Constitutional Court, a criminal proceedings cannot be started or continued against a person who has already been administratively sanctioned for the same of infringement copyright law.

Constitutional Court, decision of 16 June 2022, no. 149.

Regulation on the platform for the service of acts of the P.A.

Effective 21 June 2022 the platform for notifying P.A. documents started its operations.

Il Tribunale di Verona, considerando che “*l'art. 649 c.p.p. vieta di sottoporre ad un secondo giudizio una persona già assolta o condannata in un altro procedimento penale, ma non esclude che l'imputato possa essere giudicato per un fatto per cui sia già stato sanzionato in via amministrativa*”, aveva chiesto alla Consulta di verificare se, in quest'ultimo caso, la sottoposizione ad un processo violasse il principio del *ne bis in idem*.

La Corte Costituzionale ha ritenuto fondata la questione, dichiarando l'illegittimità costituzionale dell'art. 649 c.p.p. nella parte in cui non prevede che “*il giudice pronunci il proscioglimento o il non luogo a procedere nei confronti di un imputato per un delitto in materia di diritto d'autore che, in relazione allo stesso fatto, sia già stato sottoposto a un procedimento amministrativo di carattere punitivo, ormai definitivamente concluso*”.

Secondo la Consulta, non può essere intrapreso o proseguito un processo penale a carico di una persona già sanzionata in sede amministrativa per la medesima violazione dei diritti d'autore.

Corte Costituzionale, sentenza del 16 giugno 2022, n. 149

Regolamento ministeriale sulla piattaforma per la notifica degli atti della P.A.

Dal 21 giugno 2022 è attiva la piattaforma per notificare gli atti della P.A.

Such platform is managed by PagoPA, and is part of digitalisation process of public services, with the aim of simplifying and making certain the notification of administrative acts having legal value for citizens and businesses, thereby saving time and costs.

In fact, notifications will be available both in telematic and paper format by sending registered mail with return receipt if citizen have not yet elected or do not have a digital domicile.

Ministerial Decree of 8 February 2022 no. 58 (published in the Official Gazette on 6 June 2022 no. 130)

La piattaforma è gestita dalla società PagoPA, e rientra nell'ambito del processo di digitalizzazione dei servizi pubblici, con l'obiettivo di semplificare e rendere certa la notifica degli atti amministrativi con valore legale per cittadini e imprese, con risparmio di tempo e costi.

Le notifiche saranno disponibili sia in formato telematico che cartaceo, con invio di raccomandata A/R qualora il cittadino non avesse eletto, o fosse sprovvisto, di un domicilio digitale.

Decreto Ministeriale del 8 febbraio 2022 n. 58 (pubblicato in Gazzetta Ufficiale il 6 giugno 2022 n. 130)

List of abbreviations

BoI: Bank of Italy

BRRD: Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms

BRRD II: Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2014/59/EU as regards the loss-absorbing and recapitalisation capacity of credit institutions and investment firms and Directive 98/26/EC

CBA: Consolidated Banking Act

CFA: Consolidated Law on Finance

CFT: Combating the financing of terrorism

CISIM: Centre for innovation and sustainability in infrastructure and mobility

CONSOB: The national financial markets Authority

Directive (EU) 2019/1023 of the European Parliament and of the Council of 20 June 2019 on preventive restructuring frameworks, on discharge of debt and disqualifications, and on measures to increase the efficiency of procedures concerning restructuring,

Legenda

AE: Agenzia delle entrate

BRRD: Direttiva 2014/59/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento.

BRRDII: Direttiva (UE) 2019/879 del Parlamento europeo e del Consiglio del 20 maggio 2019 che modifica la direttiva 2014/59/UE per quanto riguarda la capacità di assorbimento di perdite e di ricapitalizzazione degli enti creditizi e delle imprese di investimento e la direttiva 98/26/CE.

BCE: Banca Centrale Europea

BdI: Banca d'Italia

CFT: Contrasto al finanziamento del terrorismo

CISMI: Centro per l'innovazione e la sostenibilità in materia di infrastrutture e mobilità

CSM: Consiglio superiore della magistratura

CONSOB: Commissione Nazionale delle Società e della Borsa

Direttiva (UE) 2019/1023 del Parlamento europeo e del Consiglio del 20 giugno 2019 riguardante i quadri di

<p>insolvency and discharge of debt, and amending Directive (EU) 2017/1132 (Directive on restructuring and insolvency)</p> <p>Directive 2008/48/EC of the European Parliament and of the Council of 23 April 2008 on credit agreements for consumers and repealing Council Directive 87/102/EEC</p> <p>DLT: Distributed Ledger Technology</p> <p>DPA: Data Protection Authority</p> <p>EBA: European Banking Authority</p> <p>ECB: European Central Bank</p> <p>EPPO: European Public Prosecutor's Office</p> <p>ESAs: European Supervisory Authorities</p> <p>ESG: Environmental, Social and Governance</p> <p>ESMA: European and Securities Market Authority</p> <p>EU: European Union</p> <p>EUGB: European Green Bond</p> <p>FIU: Financial Intelligence Unit</p> <p>NCA: National competent authorities</p> <p>NFT: Non Fungible Token</p> <p>NPC: National plan for complementary investments</p> <p>P.A: Public administration</p> <p>RA: Revenue agency</p> <p>RRF: Law Decree of 6 November 2021 no. 152, entitled Urgent provisions for the implementation of the National Resilience and Recovery Facility and for the prevention of mafia infiltration, converted with amendments into Law of 29 December 2021 no. 233, published in the Official Gazette on 31 December 2021 no. 310.</p> <p>SCJ: Superior council of the Judiciary</p>	<p>ristrutturazione preventiva, l'esdebitazione e le interdizioni, e le misure volte ad aumentare l'efficacia delle procedure di ristrutturazione, insolvenza ed esdebitazione</p> <p>Direttiva 2008/48/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 23 aprile 2008 relativa ai contratti di credito ai consumatori e che abroga la direttiva 87/102/CEE</p> <p>DLT: Distributed Ledger Technology</p> <p>EBA: Autorità Bancaria Europea</p> <p>ESAs: Autorità di vigilanza europee</p> <p>ESG: Environmental, Social and Governance</p> <p>ESMA: Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati</p> <p>EUGB: European Green Bond</p> <p>Garante Privacy: Garante per la protezione dei dati personali</p> <p>NFT: Non Fungible Token</p> <p>P.A.: Pubblica amministrazione</p> <p>PNC: Piano complementare per gli investimenti complementari</p> <p>PNRR: Decreto Legge 6 novembre 2021, n. 152, recante Disposizioni urgenti per l'attuazione del Piano nazionale di ripresa e resilienza e per la prevenzione delle infiltrazioni mafiose, convertito con modificazioni nella Legge 29 dicembre 2021, n. 233, pubblicata in Gazzetta Ufficiale n. 310 del 31 dicembre 2021</p> <p>SIM: società di intermediazione mobiliare</p> <p>Srl: Società a responsabilità limitata</p> <p>TUB: Testo Unico Bancario</p> <p>TUF: Testo unico sulla Finanza</p> <p>UE: Unione Europea</p> <p>UIF: Unità di Informazione Finanziaria</p>
---	--



Carotenuto Studio Legale is an independent boutique law firm established in 2015 and headquartered in Rome. The Firm provides contentious and non-contentious assistance, mainly in the areas of banking and financial services regulation, corporate/M&A related matters, and finance litigation, to global financial institutions, investment firms, asset management companies and other corporations doing business in Italy.

Carotenuto Studio Legale è uno Studio legale boutique indipendente, fondato nel 2015 e con sede a Roma. Fornisce assistenza e rappresentanza in giudizio, principalmente nelle aree della regolamentazione dei servizi bancari e finanziari, diritto societario/M&A e contenzioso finanziario, ad istituzioni finanziarie globali, società di investimento, società di gestione ed altre società che operano in Italia.

The content of this newsletter is for the named recipient only and is not to be understood, in whole or in part, as a legal advice. If you are not the intended recipient thereof, you are hereby notified that any dissemination, distribution or copying of this communication is strictly prohibited. Should be the case, please contact the sender by reply email. For any further clarification and/or information, or if you do not wish to receive further updates from us, please contact info@carotenutolex.com.

Il contenuto di questa lettera informativa è per uso esclusivo del destinatario indicato e non va intesa, nè in tutto nè in parte, come parere legale. Se il ricevente di questo messaggio non è il destinatario previsto, ne è vietata qualsiasi divulgazione, distribuzione o copia. In tal caso, si prega di contattare il mittente tramite e-mail di risposta. Per ulteriori chiarimenti e/o informazioni, o se non si desidera più ricevere ulteriori aggiornamenti, si prega di contattare info@carotenutolex.com.