
The Client Update

Newsletter no. 9 (Year 2) – October 2020

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

L'Informazione al Cliente

Lettera informativa n. 9 (Anno II) – ottobre 2020

Lettera informativa mensile di Carotenuto Studio Legale sulle principali novità normative e giurisprudenziali europee ed italiane

Table of contents - Indice

Top stories - In primo piano	1
Banking law - Diritto bancario	2
Financial law - Diritto finanziario	6
Financial services/FinTech - Servizi finanziari/FinTech	9
Compliance - Conformità alle norme	11
◦ <i>Data protection - Protezione dei dati personali</i>	11
Corporate criminal law - Diritto penale societario	12
Procedural law - Diritto processuale	12
List of abbreviations - Legenda	13

Top stories

In primo piano

Conversion into law of the so-called “August Decree”

The so-called “August Decree” ([see our NL of August 2020](#)) has been recently converted into law, with amendments, providing as measures to support and relaunch the Italian economy:

Conversione in legge del “Decreto Agosto”

È stato convertito in legge, con modificazioni, il c.d. “Decreto Agosto” ([cfr. nostra NL di agosto 2020](#)), prevedendo tra le misure per il sostegno e il rilancio delle economia:

- (i) the possibility for enterprises that have been admitted to the arrangement procedure with creditors on a going concern basis or have entered into debt restructuring agreements to access the State guarantee fund for SMEs, as long as at the time of application their exposures are not classified as non-performing and do not have any amounts in arrears; and
- (ii) bureaucratic and administrative simplifications for the establishment of start-ups by entrepreneurs under 30 years old.

[Law no. 126 of 13th October 2020, "Conversion into law, with amendments, of the Law Decree no. 104 of 14th August 2020, n. 104, containing urgent measures to support and relaunch the economy" \(published in the Ordinary Supplement no. 37 to the Official Gazette no. 253 of 13th October 2020; text available in Italian only\).](#)

- (i) la possibilità per le imprese ammesse alla procedura di concordato con continuità aziendale o che abbiano stipulato accordi di ristrutturazione dei debiti di accedere al fondo di garanzia per le PMI, purché al momento della domanda le loro esposizioni non siano classificabili come deteriorate e non presentino importi in arretrato; e
- (ii) semplificazioni burocratico-amministrative per la costituzione di *start-up* da parte di imprenditori con età inferiore a 30 anni.

[Legge n. 126 del 13 ottobre 2020, "Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge n. 104 del 14 agosto 2020, recante misure urgenti per il sostegno e il rilancio dell'economia" \(pubblicata nel Supplemento Ordinario n. 37 alla G.U. n. 253 del 13 ottobre 2020\).](#)

Banking law

EBA's public consultation concerning guidelines on major incidents reporting under PSD2

EBA has recently launched a public consultation (which will end on 14th December 2020), which has as object a proposed revision of its own guidelines on major incidents reporting under PSD2, aimed at optimising

Diritto bancario

Consultazione EBA sulle linee guida per la notifica di incidenti gravi ai sensi della PSD2

L'EBA ha recentemente indetto una pubblica consultazione (che si concluderà il 14 dicembre 2020) per proporre la revisione delle proprie linee guida sulla notifica di incidenti gravi ai sensi della PSD2, con l'obiettivo di ottimizzare e semplificare il processo di segnalazione. Le principali proposte concernono:

and simplifying such reporting process. The main proposals concern:

- (i) the introduction of a new incidents classification criterion with regard to the breach of security measures;
- (ii) the use of a standardised reporting file;
- (iii) the reduction of the reporting burden currently envisaged for PSPs; and
- (iv) the elimination of the regular updates on the intermediate report, as well as the extension of the deadline for submitting the final report.

[EBA's Consultation Paper of 14th October 2020, on the revision of the Guidelines on major incident reporting under PSD 2.](#)

Commission Notice on the transposition of BRRD

In order to assist NCAs in the transposition of BRRD (by 28th December 2020), the European Commission has recently issued a notice so as to answer to the questions raised by such authorities with regard to the interpretation of certain BRRD provisions, as well as on the interactions of the latter with the SRMR, CRR and CRD.

[European Commission Notice relating to the interpretation of certain legal provisions of the revised bank resolution framework in reply to questions raised by Member States' authorities \(published in the Official Journal no. C 321 of 29th September 2020\).](#)

ECB's guide on the assessment of banks' internal models

- (i) l'introduzione di un nuovo criterio di classificazione degli incidenti relativo alla violazione di misure di sicurezza;
- (ii) l'uso di un *file* standardizzato per le segnalazioni;
- (iii) la riduzione dell'onere di segnalazione previsto per i PSP; e
- (iv) l'eliminazione degli aggiornamenti periodici sulla relazione intermedia, nonché la proroga del termine per la presentazione della relazione finale.

[ABE, Documento per la Consultazione del 14 ottobre 2020, concernente la revisione delle linee guida sulla segnalazione di incidenti gravi ai sensi della PSD 2 \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

Comunicazione della Commissione sul recepimento della BRRD

Al fine di assistere le competenti autorità nazionali nel processo di trasposizione della BRRD (entro il 28 dicembre 2020), la Commissione ha di recente emanato una comunicazione per rispondere ai quesiti sollevati dalle stesse autorità in merito all'interpretazione di talune disposizioni della BRRD e all'interazione di quest'ultima con il SRMR, il CRR e la CRD.

[Comunicazione della Commissione europea relativa all'interpretazione di talune disposizioni giuridiche del quadro riveduto per la risoluzione delle banche alle domande poste dalle autorità degli Stati membri \(pubblicata in G.U.U.E. n. C 321 del 29 settembre 2020\).](#)

Guida BCE sulla valutazione dei modelli interni delle banche

ECB has recently published a guide on the methodology it uses to assess how European banks calculate their exposure to counterparty credit risk (CCR) and advanced credit valuation adjustment (CVA) risk, by focusing on the compliance of internal models used by the banks with regulatory requirements. ECB points out that the guide does not intend to anyhow replace, overrule or affect currently applicable EU and national laws.

[ECB's Guide on assessment methodology \(EGAM\) of 18th September 2020.](#)

Updated BoI's Supervisory Provisions for Banks on outsourcing

The BoI has recently updated its Supervisory Provisions for Banks so as to implement EBA's guidelines on outsourcing. Among the main novelties, it should be noted:

- (i) the obligation for intermediaries to keep an up-to-date register of outsourced transactions;
- (ii) the inclusion in outsourcing contracts of detailed clauses on access and audit rights and data security and integrity; and
- (iii) the obligation of prior notification in case of outsourcing of essential or important functions.

In implementing EBA's guidelines on internal governance, the BoI has also clarified some of the approval procedures for new products, employee communications, and whistleblowing.

La BCE ha recentemente pubblicato una guida sulla metodologia utilizzata per valutare il modo in cui le banche europee calcolano la loro esposizione al rischio di credito di controparte e di rettifiche di valore della componente creditizia, focalizzandosi, in particolare, sulla conformità ai requisiti normativi dei modelli interni utilizzati dalle stesse.

La BCE sottolinea che la guida non intende sostituire, annullare o influenzare in alcun modo le leggi dell'UE e nazionali attualmente in vigore. [ECB, Guide sulla metodologia di valutazione \(EGAM\) del 18 Settembre 2020 \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

Aggiornate le Disposizioni BdI di Vigilanza per le banche in tema di *outsourcing*

La BdI ha recentemente aggiornato le proprie Disposizioni di Vigilanza per le banche, al fine di dare attuazione agli orientamenti EBA in materia di esternalizzazione. Tra le principali novità, si segnala:

- (i) l'obbligo per gli intermediari di tenere un registro aggiornato delle attività esternalizzate;
- (ii) l'inserimento nei contratti di *outsourcing* di clausole dettagliate sul diritto di accesso e di *audit*, nonché sicurezza e integrità dei dati; e
- (iii) l'obbligo di notifica preventiva in caso di esternalizzazione di funzioni essenziali o importanti.

Nell'attuare gli orientamenti EBA sulla *governance* interna, la BdI ha altresì fornito chiarimenti sulle procedure di approvazione dei nuovi prodotti, comunicazioni al personale, e *whistleblowing*.

[BdI, Circular no. 285 of 17th December 2013 "Supervisory Provisions for Banks" – 34th update – Full Reprint of 23th September 2020 – Implementation of EBA Guidelines and other actions \(text available in Italian only\).](#)

On the interpretation of the European Court of Justice's "Lexitor" judgment by an Italian judge

According to the Civil Court of Turin, when applying article 125-*sexies* of the Consolidated Banking Act on early repayment to consumer credit agreements, the same must be interpreted in accordance with the reading that the European Court of Justice has given to Directive no. 48/2008/EU in the well-known "Lexitor" judgment (issued on 11th September 2019 in case C 383/18), due to the immediate effects of the European Court of Justice's decisions in all EU Member States.

[Civil Court of Torino, decision of 22nd September 2020.](#)

Surety agreement containing IBA's clauses: only claims for damages are admitted

The declaration of nullity as anticompetitive of a clause of an agreement entered into between companies does not automatically imply the nullity of a surety agreement entered into by the same companies involved in the cartel and containing clauses taken from the Uniform Banking Rules issued by IBA. Indeed, despite the fact that the latter were declared null and void for violation of Antitrust Law, the above agreement continues to be valid, with the consequence that the interested party is entitled solely for damages.

[Court of Roma, decision no. 12588 of 21st September 2020.](#)

[BdI, Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 «Disposizioni di Vigilanza per le banche» - 34°aggiornamento – Ristampa integrale del 23 settembre 2020 – Attuazione di Orientamenti EBA e altri interventi.](#)

Il Tribunale di Torino interviene sulla c.d. "sentenza Lexitor" della CGUE

L'art. 125-*sexies* del TUB, dettato in tema di rimborso anticipato del credito, deve essere interpretato, nell'ambito del credito al consumo, in modo conforme alla lettura che la CGUE ha fornito alla direttiva europea di riferimento (la Direttiva n. 48/2008) nella nota "sentenza Lexitor" (emanata l'11 settembre 2019 nella causa C 383/18), stante l'efficacia immediata delle sentenze CGUE in tutti gli Stati membri dell'UE.

[Tribunale di Torino, sentenza del 22 settembre 2020.](#)

Fideiussione riproduttiva di clausole ABI: è ammessa solo la tutela risarcitoria

Dalla declaratoria di nullità di un'intesa anticoncorrenziale tra imprese non discende automaticamente la nullità di un contratto di fideiussione stipulato tra le imprese aderenti al cartello e contenente clausole tratte dalle Norme Bancarie Uniformi dell'ABI dichiarate, a suo tempo, nulle per violazione della Legge Antitrust. Tale contratto, infatti, resta valido e al contraente danneggiato spetta solo una tutela risarcitoria.

[Tribunale di Roma, sentenza n. 12588 del 21 settembre 2020.](#)

Financial law**Diritto finanziario****Published the Commission's technical standards for the implementation of MAR**

The European Commission has recently laid down the technical standards necessary to implement MAR's provisions, which require NCAs to cooperate and exchange information among each-other and with ESMA, as well as with the Commission itself (in relation to agricultural products), with ACER and national regulatory authorities (for the wholesale energy products), and, finally, with the relevant national and non-EU regulatory authorities supervising spot markets.

[Commission implementing Regulation \(EU\) 2020/1406 of 2nd October 2020 laying down implementing technical standards with regard to procedures and forms for exchange of information and cooperation between competent authorities, ESMA, the Commission and other entities under Articles 24\(2\) and 25 of Regulation \(EU\) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council on market abuse \(published in the Official Journal no. L 325 of 7th October 2020\).](#)

Published ESMA's guidelines on CRAs' internal control system

ESMA has recently published some guidelines on CRAs' internal controls (applicable from 1st July 2021), which have as object the components and characteristics necessary to

Pubblicate le norme tecniche di esecuzione del MAR

La Commissione europea ha di recente emanato le norme tecniche necessarie per dare attuazione alla previsione del MAR che impone alle competenti autorità nazionali di cooperare e scambiare informazioni reciprocamente e con l'ESMA, nonché con la Commissione (in relazione ai prodotti agricoli), con l'ACER e le autorità di regolamentazione nazionali (per i prodotti energetici all'ingrosso) e, ancora, con le pertinenti autorità di regolamentazione nazionali e dei Paesi terzi competenti per i relativi mercati a pronti.

[Regolamento di esecuzione \(UE\) 2020/1406 della Commissione del 2 ottobre 2020 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le procedure e i formulari per lo scambio di informazioni e la cooperazione tra le autorità competenti, l'ESMA, la Commissione e altre entità ai sensi dell'articolo 24, paragrafo 2, e dell'articolo 25 del regolamento \(UE\) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio relativo agli abusi di mercato \(pubblicato in GUUE n. L 325 del 7 ottobre 2020\).](#)

Pubblicate le linee guida ESMA sul controllo interno per le agenzie di rating del credito

L'ESMA ha recentemente pubblicato delle linee guida sul controllo interno per le agenzie di *rating* del credito (applicabili a partire dal 1° luglio

demonstrate a strong framework for internal controls, and the effectiveness of internal control functions within such framework.

[ESMA's Final Report of 30th September 2020, "Guidelines on internal control for CRAs"](#).

Amendments to Issuers Regulations

Some provisions of the Issuers Regulations regarding the admission to trading and marketing of open-ended reserved AIFs have been recently amended, in respect of:

- (i) cases in which Consob can recognise a listing prospectus drawn up in accordance with the provisions of another EU Member State by additionally requiring the publication of a document for listing;
- (ii) cases where marketing and admission to trading are simultaneous;
- (iii) the review of the content of the prospectus and listing document schedule;
- (iv) the provisions on information that open-ended UCITS admitted to trading on a regulated market must publish on the same fund's website, as well as on the market managers' one; and
- (v) products other than securities.

[Consob's Resolution no. 21508 of 22nd September 2020 \(published in the Official Gazette no. 246 of 5th October 2020; text available in Italian only\)](#).

2021), che hanno ad oggetto le strutture e le caratteristiche necessarie per dimostrare di possedere un solido quadro di controlli interni, nonché l'efficacia delle specifiche funzioni di controllo interno nel medesimo quadro.

[ESMA, Rapporto Finale del 30 settembre 2020, "Linee guida sul controllo interno per le agenzie di rating del credito" \(testo disponibile solo in inglese\)](#).

Modifiche al Regolamenti Emittenti

Sono state recentemente modificate alcune disposizioni del Regolamento Emittenti in materia di ammissione alla negoziazione e commercializzazione di FIA. Le principali novità concernono:

- (i) i casi in cui la Consob può riconoscere un prospetto redatto secondo le disposizioni di un altro Stato membro, chiedendo la pubblicazione di un documento per la quotazione;
- (ii) le ipotesi in cui la commercializzazione e l'ammissione alle negoziazioni siano contestuali;
- (iii) il contenuto dello schema di prospetto e del documento per la quotazione;
- (iv) le disposizioni sulle informazioni che gli OICR aperti ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato sono tenuti a pubblicare sui siti internet del gestore del fondo e su quello del gestore del mercato; e
- (v) i prodotti finanziari diversi dai titoli.

[Consob, Delibera n. 21508 del 22 settembre 2020 \(pubblicata in G.U. n. 246 del 5 ottobre 2020\)](#).

Consob's parameters to identify issuers subject to supervision

In order to identify listed issuers whose documents are to be made subject to its own control, Consob has recently determined the risk parameters necessary to check correctness and completeness of the financial information to be communicated on financial markets. In addition, Consob will review the above parameters each year, taking into account, among others:

- (i) the economic and financial data of the interested issuers;
- (ii) the reports received from each issuer's control body and statutory auditor;
- (iii) the activity on securities; and
- (iv) significant information received from other directors or stakeholders of the same issuer.

As far as 2020 is concerned, the risk representative parameters have been identified in light of the impact of the health emergency on the listed issuers' financial reporting.

[Consob's Resolution no. 21507 of 22nd September 2020 \(text available in Italian only\)](#)

Interest rate swap agreement: nullity for lack of indication of the initial MtM

According to the Civil Court of Pavia, an interest rate swap contract, entered into by a municipality with a qualified financial intermediary, which does not specify the MtM, probabilistic scenarios, and hidden costs, is to be held null and void due to the indeterminateness of its object.

Parametri Consob per individuare gli emittenti da sottoporre a vigilanza

Lo scopo di individuare gli emittenti quotati i cui documenti devono essere sottoposti al proprio controllo, la Consob ha di recente determinato i parametri rappresentativi del rischio per la correttezza e la completezza delle informazioni finanziarie diffuse sui mercati. L'Autorità di vigilanza sarà chiamata a stabilire annualmente i suddetti parametri, tenendo conto, *inter alia*:

- (i) dei dati economico-patrimoniali e finanziari delle società interessate;
- (ii) delle segnalazioni ricevute dall'organo di controllo e dal revisore dell'emittente;
- (iii) dell'attività sui titoli; e
- (iv) delle informazioni significative ricevute da altre amministrazioni o soggetti interessati.

Infine, per il 2020 i parametri rappresentativi del rischio sono stati individuati alla luce dell'impatto degli effetti connessi all'emergenza sanitaria sull'informativa finanziaria degli emittenti quotati.

[Consob, Delibera n. 21507 del 22 settembre 2020.](#)

Interest rate swap: nullità per omessa indicazione del MtM iniziale

È nullo per indeterminatezza dell'oggetto il contratto di *interest rate swap*, stipulato da un comune con intermediari finanziari qualificati, che non riporti l'indicazione del criterio del MtM, degli scenari probabilistici, nonché dei c.d. costi occulti.

Civil Court of Pavia, decision of 16th September 2020.

On the intermediary's obligations towards the client in the provision of investment services

Before providing an investment service, the intermediary must obtain from the client all information relating to his/her personal characteristics and financial situation in order to assess the suitability of the proposed transaction with regard to such client. Accordingly, the intermediary cannot carry out transactions deemed unsuitable for that client, unless it receives a specific order from the latter, which explicitly refers to the information received.

Civil Court of Cassation, decision no. 18121 of 31st August 2020 (text available in Italian only).

Tribunale di Pavia, sentenza del 16 settembre 2020.

Obblighi dell'intermediario nei confronti del cliente nella prestazione dei servizi di investimento

Prima di prestare un servizio di investimento, l'intermediario deve ottenere dal cliente tutte le informazioni relative alle sue caratteristiche personali e situazione finanziaria, al fine di verificare l'adeguatezza della specifica operazione proposta rispetto al cliente stesso. Di conseguenza, l'intermediario non può procedere ad operazioni non adeguate al singolo rapporto, salvo specifico ordine del cliente in cui si faccia esplicito riferimento alle avvertenze ricevute.

Cassazione Civile, sentenza n. 18121 del 31 agosto 2020.

Financial services/FinTech

Servizi finanziari/FinTech

ECB's report on a "digital euro"

ECB has recently published a report on the possible issuance of a digital currency (the so-called "digital euro"), which would complement cash and deposits currently available, and could be used by retail clients and entrepreneurs for their retail payments. In addition, a "digital euro" could provide for state-of-the-art payment services and increase choice, competition and accessibility of digital

Rapporto BCE sull'euro digitale

La BCE ha recentemente pubblicato un rapporto sulla possibile emissione di una valuta digitale (il c.d. euro digitale), che si andrebbe ad aggiungere al contante e ai depositi attualmente offerti, in quanto potrebbe essere utilizzato da imprese e cittadini per i pagamenti al dettaglio. L'euro digitale, inoltre, potrebbe fornire servizi di pagamento all'avanguardia e potrebbe aumentare la scelta, la concorrenza e l'accessibilità per quanto riguarda i pagamenti

payments, thereby supporting financial inclusion within the whole EU.

[ECB's Report on a digital euro of 2nd October 2020.](#)

Towards a digital Europe

The European Commission has recently adopted a Digital Finance Package, aimed at boosting EU's competitiveness and innovation in the financial sector, as well as giving European consumers more opportunities in financial services and virtual payments, while ensuring investor protection and financial stability within EU.

The Package consists of:

- (i) a digital finance strategy, aimed at removing fragmentation in the digital single market, thereby favouring consumers and entrepreneurs;
- (ii) a retail payments virtual strategy, in order to make them safe and reliable;
- (iii) legislative proposals on crypto-assets, providing that the latter – already governed by European financial legislation – be subject to a so-called "pilot" regime, while those unregulated would have to comply with stringent capital, supervision and investor rights' requirements; and
- (iv) a proposal for a regulation on digital operational resilience, aimed at protecting financial operators from cyber attacks.

digitali, sostenendo l'inclusione finanziaria all'interno dell'UE.

[BCE, rapporto sull'euro digitale del 2 ottobre 2020 \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

Verso un'Europa digitale

La Commissione europea ha recentemente adottato un "Pacchetto per la finanza digitale", volto a rafforzare la competitività e l'innovazione dell'UE nel settore finanziario, nonché ad offrire ai consumatori europei maggiori opportunità nei servizi finanziari e nei pagamenti virtuali, garantendo protezione degli investitori e salvaguardando la stabilità finanziaria dell'UE.

Il Pacchetto si compone di:

- (i) una strategia per la finanza digitale, diretta, in particolare, a rimuovere la frammentazione nel mercato digitale unico, avvantaggiando in tal modo imprese e consumatori;
- (ii) una strategia per i pagamenti virtuali al dettaglio, per renderli maggiormente sicuri e affidabili;
- (iii) proposte di regolamento sulle cripto-attività, stabilendo che le cripto-attività già governate dalla legislazione finanziaria europea saranno assoggettate al c.d. "pilot regime", mentre quelle non regolamentate dovranno rispettare stringenti requisiti in materia di capitale, vigilanza e diritti degli investitori; e
- (iv) una proposta di regolamento sulla resilienza operativa digitale, finalizzata a tutelare gli operatori finanziari contro gli attacchi informatici.

[European Commission's Communication of 24th September 2020, "Digital finance package".](#)

BIS' data on alternative financing

BIS has recently published a working paper, which puts together and updates available data on fintech and big tech credit volumes for 79 countries around the world, in the period 2013-2019. According to BIS, such credit is more developed where the ease of doing business is greater and the investor protection and the efficiency of the judicial system are more advanced, as well as where bond and equity markets are more developed. Moreover, BIS points out that alternative financing is progressively complementing other forms of credit, rather than substituting itself for them.

[BIS Working Papers no. 887 of 22nd September 2020, "Fintech and big tech credit: a new database".](#)

[Commissione europea, Comunicazione del 24 settembre 2020, "Pacchetto di finanza digitale" \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

I dati della BRI sul credito alternativo

La BRI ha recentemente pubblicato un documento di lavoro, che raccoglie e aggiorna i dati disponibili sui volumi di credito del *fintech* e delle *big tech* in 79 Paesi del mondo nel periodo 2013-2019. Secondo la BRI, il credito è più sviluppato laddove maggiore è la possibilità di investire, e la protezione degli investitori e l'efficienza del sistema giudiziario sono più avanzate, e dove più sviluppati sono i mercati obbligazionari e azionari. Inoltre, si rileva che il credito alternativo sta progressivamente integrando le altre forme di credito, piuttosto che sostituirle.

[BRI, Documento di lavoro n. 887 del 22 settembre 2020, "Il credito fintech e delle big tech: una nuova banca dati" \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

Compliance

Conformità alle norme

Data protection

Protezione dei dati personali

EDPB's guidelines on the concept of relevant and reasoned objection

With reference to the cooperation mechanism between the "lead" supervisory privacy authority and the other authorities concerned, whereby all privacy supervisory authorities

Linee guida EDPB sul concetto di obiezione pertinente e motivata

Nell'ambito del meccanismo di cooperazione tra l'Autorità di controllo "capofila" e le altre Autorità interessate, in base al quale le Autorità di vigilanza nel settore *privacy* hanno il dovere

have a duty to exchange information and cooperate among each-other to reach a joint decision, EDPB has recently issued some guidelines on the concept of relevant and reasoned objection. By means of them, EDPB provides for a common interpretation of the above concept, which can be raised, within a certain time-limit, by each authority involved in drafting decision.

[39th EDPB meeting of 7th October 2020.](#)

di scambiarsi informazioni e cooperare per il raggiungimento di una decisione comune, sono state recentemente adottate delle linee guida EDPB volte a stabilire un'interpretazione unitaria del concetto di “obiezione pertinente e motivata”, che può essere sollevata, entro un certo termine, da qualsiasi Autorità coinvolta in un progetto di decisione.

[39a riunione dell'EDPB del 7 ottobre 2020 \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

Corporate criminal law

The sale of bitcoin may amount to an unauthorised financial trading offence

The sale of bitcoin advertised as an investment proposal on a website, containing information that enable the target audience to assess whether or not to adhere thereto, may amount to an unauthorised financial trading offence, in case it does not comply with the applicable provisions governing the solicitation to public savings.

[Criminal Court of cassation, decision no. 26807 of 17th September 2020 \(text available in Italian only\).](#)

Diritto penale societario

La vendita di *bitcoin* integra il reato di abusivismo finanziario

La vendita di moneta virtuale reclamizzata come una vera e propria proposta di investimento su un sito internet che contiene informazioni che permettono di valutare se aderire o meno all'offerta, integra il reato di abusivismo finanziario, qualora la vendita stessa non rispetti la normativa in materia di appello al pubblico risparmio.

[Cassazione penale, sentenza n. 26807 del 17 settembre 2020.](#)

Procedural law

Diritto processuale

Bank condemned for vexatious action

According to the Civil Court of Venezia, the bank, that has opposed to an action with gross negligence, by submitting documentation relating to the client's current account for the balance of which it had claimed an injunction, must be condemned for vexatious action. Indeed, the lack of a complete set of statements of account (to be provided by the bank) implies the application of the so-called "zero balance" principle in favour of the current account holder.

Civil Court of Venezia, decision of 6th October 2020.

Banca condannata per lite temeraria

Deve essere condannata per lite temeraria la banca che ha agito in sede monitoria con colpa grave nel giudizio di opposizione, presentando una documentazione relativa al conto corrente per il cui saldo passivo ha domandato ingiunzione. Difatti, la mancanza della serie completa degli estratti conto (da prodursi da parte della banca) comporta l'applicazione della regola del c.d. "saldo zero" a favore del correntista.

Tribunale di Venezia, sentenza del 6 ottobre 2020.

List of abbreviations

ACER: Agency for the Cooperation of Energy Regulators.
AIFs: Alternative Investment Funds.
Antitrust Law: Law no. 287/90.
August Decree: Law Decree no. 104 of 14th August 2020.
BIS: Bank of International Settlements.
BoI: Bank of Italy.
Consob: The national financial markets Authority.
Consolidate Banking Act: Legislative Decree no. 385 of 1st September 1993.
CRAs: Credit rating agencies.
CRD: Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council, as amended by Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council on capital requirements.
CRR: Regulation (EU) no. 575/2013 of the European Parliament and of the Council, as amended by Regulation (EU) no. 2019/876 of the European Parliament and of the Council on capital requirements.
EBA: European Banking Authority.
ECB: European Central Bank.
EDPB: European Data Protection Board.

Legenda

ABE: Autorità Bancaria Europea.
ABI: Associazione Bancaria Italiana.
ACER: Agenzia per la cooperazione fra i regolatori nazionali dell'energia.
BCE: Banca Centrale Europea.
BdI: Banca d'Italia.
BRI: Banca dei Regolamenti Internazionali.
BRRD: Direttiva 2014/59/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, come modificata dalla direttiva 2019/879/UE del Parlamento europeo e del Consiglio.
Consob: la Commissione Nazionale delle Società e della Borsa.
CGUE: Corte di Giustizia Europea.
CRD: Direttiva 2013/36/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, come modificata dalla direttiva 2019/878/UE del Parlamento europeo e del Consiglio sui requisiti patrimoniali.
CRR: Regolamento (UE) n. 575/2013, del Parlamento europeo e del Consiglio, come modificato dal regolamento (UE) 2019/876 del Parlamento europeo e del Consiglio sui requisiti patrimoniali.
Decreto Agosto: Decreto legge n. 104 del 14 agosto 2020.

<p>ESMA: European Securities and Markets Authority.</p> <p>EU: European Union</p> <p>IBA: Italian Banking Association.</p> <p>Issuers Regulation: Consob Regulation no. 11971/1999.</p> <p>MAR: Regulation (EU) no. 596/2014 of the European Parliament and of the Council on market abuse.</p> <p>MtM: Market to market. This is the discounted summation of expected future differentials based on the conditions of the benchmark index at the time of its quantification.</p> <p>NCAs: National Competent Authorities.</p> <p>PSD2: Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25th November 2015 on payment services in the internal market, amending Directives 2002/65/EC, 2009/110/EC and 2013/36/EU and Regulation (EU) no. 1093/2010, and repealing Directive 2007/64/EC.</p> <p>PSPs: Payment Service Providers.</p> <p>SMEs: Small and Medium Enterprises.</p> <p>Supervisory Provisions for Banks: BoI Circular no. 285 of 17th December 2013.</p> <p>UCITS: Undertakings for Collective Investment Schemes.</p>	<p>Disposizioni di Vigilanza per le banche: Circolare BdI n. 285 del 17 dicembre 2013.</p> <p>EDPB: Comitato europeo per la protezione dei dati.</p> <p>ESMA: Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati.</p> <p>FIA: Fondi di investimento alternativi.</p> <p>OICR: Organismi di investimento collettivo del risparmio.</p> <p>PMI: Piccole e medie imprese.</p> <p>PSD2: Direttiva (UE) 2015/2366 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 relativa ai servizi di pagamento nel mercato interno, che modifica le direttive 2002/65/CE, 2009/110/CE e 2013/36/UE e il regolamento (UE) n. 1093/2010, e abroga la direttiva 2007/64/CE.</p> <p>PSPs: Payment Service Providers.</p> <p>Legge Antitrust: Legge n. 287/90.</p> <p>MAR: Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio relativo agli abusi di mercato.</p> <p>MtM: Market to market. Si tratta della sommatoria attualizzata dei differenziali future attesi sulla base delle condizioni dell'indice di riferimento, al momento della sua quantificazione.</p> <p>Regolamento Emittenti: Regolamento Consob n. 11971/1999.</p> <p>SRMR: Regolamento (UE) n. 806/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio, come modificato dal regolamento (UE) 2019/877 del Parlamento europeo e del Consiglio.</p> <p>TUB: Decreto legislativo n. 385 del 1° settembre 1993.</p> <p>UE: Unione Europea.</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, né in tutto né 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.