

## PARTE PRIMA

### Saggi

*La tutela dell'investitore in prodotti di investimento assicurativi nella nuova disciplina Consob*, di MARIA ELENA

SALERNO

pag. 565

*Sinossi.* Il saggio si occupa della disciplina regolamentare Consob in materia di obblighi informativi e presidi comportamentali che ricadono sugli intermediari dalla stessa vigilati nella distribuzione di prodotti di investimento assicurativi. Tale disciplina, di derivazione comunitaria, si allinea tendenzialmente all'omologa normativa applicabile ai soggetti sottoposti a vigilanza IVASS, in omaggio a un approccio regolativo cross-settoriale imposto dalla progressiva attenuazione dei confini tra prodotti finanziari e tra canali di distribuzione degli stessi e, dunque, finalizzato a prevenire potenziali arbitraggi regolamentari e a garantire parità di trattamento a intermediari di diversa natura e lo stesso livello di protezione degli investitori indipendentemente dal soggetto emittente e dal canale di distribuzione del prodotto finanziario.

*Abstract.* *The essay deals with the Consob regulation about disclosure obligations and conduct of business rules concerning intermediaries supervised by the securities authority in the distribution of insurance-based investment products. Generally, this regulation is in compliance with the corresponding legislation regarding intermediaries subject to IVASS supervision. Therefore, such a legal framework is aligned to a cross-sectorial regulatory approach due to the progressive blurring of boundaries among financial products and channels of distribution and, consequently, devoted to preventing potential regulatory arbitrages and guaranteeing a level playing field for different kinds of intermediaries and the same degree of investors' protection regardless of financial product manufacturer and distributor.*

*Le criptovalute nell'UEM: da monete private non regolamentate a potenziale valuta*, di NICOLA RUCCIA

» 625

*Sinossi.* Il diritto dell'Unione europea presenta un sostanziale vuoto normativo afferente alle criptovalute. Ciò non ha impedito la loro crescente diffusione oltre che l'interesse della BCE nel valutare la possibilità di emetterle. Oggetto

del presente articolo è la disamina, sotto il profilo giuridico, di tale evenienza. A tal fine si procede, innanzitutto, alla comparazione delle loro caratteristiche con quelle della moneta considerata nella sua tradizionale accezione. Successivamente si valuta se, e a quale livello, la loro emissione da parte dell'Autorità centrale richieda l'intervento del legislatore. Infine, le si analizza con riferimento al diritto primario vigente, allo scopo di valutarne l'impatto sulla definizione e sull'attuazione della politica monetaria dell'UEM, sui relativi sistemi di pagamento oltre che sul mercato bancario interno.

*Abstract. European Union law showcases a substantial regulatory gap as far as cryptocurrencies are concerned. This drawback has not prevented them from fast-growing, nor has this been a factor hindering the ECB from potentially issuing them in future. This paper is aimed to analyse, from a legal point of view, the latter scenario. To this end, it firstly compares their characteristics with those of "money" regarded in its traditional meaning. Subsequently, it assesses whether, and to what extent, their issuance by the ECB would require the legislature to "step up to the plate". Finally, it examines the cryptocurrencies with reference to the primary law in force, in order to assess their impact on the definition and implementation of the monetary policy within the EMU, on the related payment systems as well as on the internal banking market.*

### *La funzione di controllo e il comitato per il controllo sulla gestione nelle società bancarie monistiche*, di BRANDO

MARIA CREMONA

»

651

*Sinossi.* L'attuale crescente diffusione del sistema monistico di *governance*, in particolare nell'ambito bancario, offre lo spunto per analizzare – riconsiderando anche i timori della dottrina coeva alla Riforma – le caratteristiche del comitato per il controllo sulla gestione. Nello specifico, l'articolo pone mente alle prerogative della funzione di controllo nel modello monistico e ai poteri-doveri dell'organo, alle specificità che lo caratterizzano nel contesto bancario e, quindi, alla coniugazione dei suoi compiti, come pure ai rapporti con il comitato per il controllo dei rischi. Detta disamina risulta prodromica ad affrontare, per un verso, alcune questioni controverse (tra cui la complessità della vigilanza nel sistema monistico rispetto ad altri modelli di *governance*), per altro verso, talune peculiarità dell'ambito bancario, che si distingue per una maggiore pervasività dell'attività del legislatore e un ridimensionamento del grado di autonomia organizzativa affidata agli organi sociali.

*Abstract. The current growth of the one-tier corporate governance model, particularly in the banking sector, offers the cue to analyse – also assessing the fears of the academic literature dating back to the 2003 Corporate Law Reform – the characteristics of the Audit Committee. Specifically, the article addresses the control features of the one-tier model and its powers and duties, the specific features that mark it out in the banking context and, therefore, the combination of its tasks, as well as its interaction with the Risk Control Committee. This overview is aimed at dealing, on the one hand, with some controversial issues (including the intricacies of supervision in the one-tier system compared to other governance models), and, on the other hand, with some distinguishing traits of the banking sector, which is known for a greater*

*pervasiveness of the legislator's activities and a downsizing of the degree of autonomy entrusted to the corporate bodies.*

## Commenti

- Interessi e procedure concorsuali* – Cass. 19 giugno 2020, 11963; Cass., 9 luglio 2020, n. 14527 » 689
- Il decorso e la prescrizione degli interessi maturati in pendenza di procedure concorsuali*, di MARCO ANELLINO » 726

*Simossi.* In base all'art. 55 l. fall. il decorso degli interessi sui crediti chirografari resta sospeso ai fini del concorso per tutta la durata della procedura. Le sentenze in commento offrono l'occasione di riflettere sul problema della maturazione di tali interessi sul piano sostanziale, ossia nei rapporti tra singolo creditore e debitore al di fuori della procedura, nonché sulle questioni inerenti alla maturazione della prescrizione del diritto a richiederne il pagamento e agli atti interruttivi della stessa.

*Abstract. Article 55 of the Italian Bankruptcy Law sets out the general rule of suspension of post-petition interest, but only for the purposes of insolvency proceedings. The decisions of the Corte di Cassazione deal with the issue of the regulation of the claim for post-petition interest in the relationship between creditor and debtor; in particular, they deal with acts that interrupt the prescription of such claim.*

## Miti e realtà

- Flores sententiarum – Epigrammi – Neoproverbi* » 751
- Autori » 755
- Indici dell'annata – *Parte prima* » 757

## PARTE SECONDA

### Documenti e informazioni

- Governo e controllo dei prodotti assicurativi* – Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni, Regolamento del 4 agosto 2020 recante disposizioni in materia di requisiti di governo e controllo dei prodotti assicurativi ai sensi del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (codice delle assicurazioni private) » 133

*La disciplina del “governo e controllo” del prodotto assicurativo ed i suoi riflessi sul governo societario di imprese di assicurazione ed intermediari*, di CIRO G. CORVESE » 146

*Sinossi.* L'elaborato ha ad oggetto l'analisi della recentissima disciplina in materia dei requisiti di governo e controllo dei prodotti assicurativi. L'analisi è svolta con riferimento non solo al regolamento n. 45 del 4 agosto 2020 con il quale l'IVASS ha dettato specifiche disposizioni in materia ma anche alla disciplina primaria dettata dal Cap e, in particolare, all'art. 30-decies unitamente alle norme disposte dal Regolamento delegato (UE) n. 2017/2358 che integra la direttiva europea 2016/97 più nota come *Insurance Distribution Directive*. Obiettivo del lavoro è anche quello di verificare gli effetti delle norme citate sulla governo societario non solo delle imprese di assicurazione produttrici ma anche degli intermediari produttori di fatto e degli altri intermediari assicurativi.

*Abstract.* *The paper deals with the analysis of the recent discipline of the product oversight and governance requirements for insurance undertakings and insurance distributors. The analysis is carried out with reference not only to Regulation no. 45 of 4 August 2020 with which the Italian Institute for Insurance Supervision (IVASS) has issued specific provisions in the matter but also to the primary discipline dictated by the Italian Codice delle Assicurazioni Private (CAP) and, in particular, to art. 30-decies together with the rules laid down by Delegated Regulation (EU) No. 2017/2358, which integrates the European Directive no. 2016/97 better known as the Insurance Distribution Directive. The objective of the work is also to verify the effects of the above-mentioned rules on corporate governance not only of the insurance companies manufacturing insurance products but also of the insurance intermediaries.*

Indici dell'annata – *Parte seconda* » 183

Norme redazionali » 185

Codice etico » 191