

# INSURANCE NEWS ALERT

## ISSUE N°2/MAY 2020

1. BANK OF ITALY - IVASS COMMUNICATION ON THE OFFER OF PRODUCTS LINKED TO LOANS: EXTENSION OF THE DEADLINE
2. FINANCIAL GUARANTEES: SUGGESTIONS FOR PUBLIC ADMINISTRATIONS AND OTHER BENEFICIARIES
3. INTEGRATION TO QUESTIONS CONCERNING THE TRANSITIONAL MEASURE ON TECHNICAL RESERVES
4. IN PUBLIC CONSULTATION THE IVASS DRAFT REGULATION ON THE DISCLOSURE OF THE SHAREHOLDER'S ENGAGEMENT POLICY AND INVESTMENT STRATEGY OF THE INSURANCE OR REINSURANCE UNDERTAKINGS



*"more than 20 years of advising insurance & reinsurance business"*

**GIOVANNA AUCONE**  
Partner  
E: [aucone@plegal.it](mailto:aucone@plegal.it)

**GIANFRANCO PUOPOLO**  
Partner  
E: [g.puopolo@plegal.it](mailto:g.puopolo@plegal.it)

**Milan**  
Via Sant'Andrea, 3  
20121 Milan, Italy  
T: +39 02 760 13359  
F: +39 02 760 27478

**Rome**  
Via Ombrone, 14  
00198 Rome, Italy  
T: +39 06 884 1535  
F: +39 06 884 2094

**Dublin**  
77 Sir John Rogersons Quay,  
Block C, Grand Canal Docklands,  
Dublin 2, D02 VK60, Ireland  
T: +353 (0) 1 571 8019

Also in Naples and Genoa



[plegal.it](http://plegal.it)

## **1. BANK OF ITALY - IVASS COMMUNICATION ON THE OFFER OF PRODUCTS LINKED TO LOANS: EXTENSION OF THE DEADLINE**

---

On June 8, 2020, with a joint communication, Bank of Italy and IVASS again intervened on the offer of non-financial products linked to loans.

On this point, in fact, with a Letter to the market of March 17, 2020, the banking, financial and insurance intermediaries were called upon to carry out a series of activities aimed at complying with the regulations and ensuring the integrity of the relationship of trust with customers, through specific assessments of the offer policies and the methods of placement of combined products, by the Compliance and Internal Audit functions.

The deadline for examining the results of the controls carried out was set at September 30, 2020 and in the event of significant breaches, operators should have sent to the two Authorities a report on the analyses carried out, the remedial plan and the minutes of the corporate bodies.

In view of the ongoing health emergency, IVASS and the Bank of Italy, each in relation to its area of competence, have informed that any situations of objective impediment to the completion of the activities will be taken into account. In any case, these required activities should be completed within the end of the current year.

Finally, all the indications set out in the Letter to the market of March 17, remain valid.

\*

## **COMUNICAZIONE CONGIUNTA BANCA D'ITALIA - IVASS SULL'OFFERTA DI PRODOTTI ABBINATI A FINANZIAMENTI: PROROGA DEI TERMINI**

In data 8 giugno 2020, con comunicazione congiunta, Banca d'Italia e IVASS sono nuovamente intervenute in merito all'offerta di prodotti non finanziari abbinati a finanziamento.

Sul punto, infatti, con Lettera al mercato del 17 marzo 2020, gli intermediari bancari, finanziari e assicurativi erano stati chiamati a svolgere una serie di attività finalizzate al rispetto della normativa e a garantire l'integrità del rapporto di fiducia con la clientela, mediante specifiche verifiche sulle politiche di offerta e sulle modalità di collocamento di prodotti abbinati, da parte delle funzioni di Compliance e di Internal audit.

Il termine per l'esame degli esiti delle verifiche svolte era stato fissato al 30 settembre 2020 ed in caso di carenze significative, gli operatori avrebbero dovuto inviare alle due Autorità un rapporto sulle analisi condotte, il piano rimediabile e i verbali degli organi aziendali.

In considerazione del prolungarsi dell'emergenza sanitaria, IVASS e Banca d'Italia, ciascuna in relazione al proprio ambito di competenza, hanno provveduto a comunicare che verranno tenute in considerazione eventuali situazioni di oggettivo impedimento al completamento delle attività. In ogni caso, tali attività richieste dovranno essere completate entro la fine del

corrente anno.

Infine, rimangono ferme tutte le indicazioni di cui alla Lettera al mercato del 17 marzo u.s.

## 2. FINANCIAL GUARANTEES: SUGGESTIONS FOR PUBLIC ADMINISTRATIONS AND OTHER BENEFICIARIES

---

IVASS, Bank of Italy, ANAC and AGCM have published a series of suggestions addressed to public administrations in order to reduce the risk of accepting invalid financial guarantees.

In this regard, in fact, often to access an economic activity or to participate in a public procedure, law requires the submission of a financial guarantee to access an economic activity or to participate in a public tender procedure.

There are several critical issues with regard to surety guarantees with consequent damages for the beneficiary public administrations.

Careful control is required to avoid incurring unnecessary costs or incurring disputes and disputes.

### 1. VERIFY THAT THE GUARANTEE IS ISSUED BY A LEGITIMATE SUBJECT

The issue of guarantees is subject to specific legislative provisions governing their requirements, depending on whether they are banking and financial intermediaries or insurance companies, and the scope of operations.

#### a) Banking and financial intermediaries

The activity of issuing guarantees to the public is reserved exclusively to Banks and Financial Intermediaries and Major Confidaries registered in the register pursuant to art. 106 of the TUB.

Therefore, if the guarantee is a surety it is necessary to verify that it has been issued by:

- a bank - Italian, EU or non-EU bank - listed in the Register and Supervisory Lists published by the Bank of Italy;
- a financial intermediary - Italian or foreign - or a major trust, listed in the list available on the Bank of Italy's website.

#### b) Insurance companies

Guarantees may be issued by insurance companies in the form of a guarantee policy

If the guarantee is in the form of a **guarantee policy**, it is necessary to check that the policy has been issued by:

- an Italian insurance company authorized by IVASS to exercise branch 15 - Deposit, registered in the Register of insurance companies kept by IVASS. These companies are subject to supervision by IVASS on financial strength;

- an insurance company based in another EU Member State that has been authorized to operate in Italy in branch 15 - Security deposit under the freedom of establishment or under the freedom to provide services regime. Supervision of the financial strength of these companies is the responsibility of the supervisory authority of the country of origin.

## **2. PAY ATTENTION TO COUNTERFEIT GUARANTEES**

It is often not easy for public administrations to recognize counterfeit guarantees.

It is necessary to avoid asking for confirmation of the validity of the policy at the addresses indicated in the contractual document, as, in case of a false policy, it could be convenient contacts, which would give a completely unreliable confirmation. It is advisable to consult the list of notices periodically published by IVASS on proven counterfeiting cases.

## **3. CHECK GUARANTOR'S SOLVABILITY**

Furthermore, the guarantor may not be able to fulfill the obligations assumed. It is important, in this regard, to acquire information on the solvency situation of the parties that issue guarantees by consulting, first of all, the budget.

## **4. VERIFY THE CONFORMITY OF THE CONTRACTUAL CONDITIONS IN ACCORDANCE WITH THE LAW AND/OR THE NOTICE OF THE TENDER**

Particular attention should be paid to the contractual conditions of the policy since it happens that the so-called "First demand guarantee" - that is, the obligation of the guarantor to pay at the request of the beneficiary without being able to oppose exceptions based on the guarantor/guaranteed relationship - is nullified by the simultaneous presence of clauses that mitigate or limit the intervention of the guarantor so as the enforcement of the guarantee is difficult, weakening the "first request" nature. In this regard, the fact that the guarantor is subject to prudential supervision does not exclude that the same may legitimately oppose the enforcement for contractual reasons.

\*

## **GARANZIE FINANZIARIE: SUGGERIMENTI PER LE PUBBLICHE AMMINISTRAZIONI E ALTRI BENEFICIARI**

IVASS, Banca d'Italia, ANAC e AGCM hanno pubblicato una serie di suggerimenti rivolti alle pubbliche Amministrazioni al fine di ridurre il rischio di accettare garanzie finanziarie non valide.

Al riguardo, infatti, spesso per accedere a un'attività economica o per la partecipazione ad una procedura ad evidenza pubblica, la legge impone la presentazione di una garanzia finanziaria. Diverse sono le criticità in tema di garanzie fideiussorie con conseguenti danni a carico delle pubbliche amministrazioni beneficiarie.

Per evitare di sostenere costi inutili o di incorrere in contenziosi e contestazioni è necessaria un'attenta attività di controllo:

## 1. VERIFICARE CHE LA GARANZIA SIA RILASCIATA DA UN SOGGETTO LEGITTIMATO

L'attività di rilascio delle garanzie è soggetta a disposizioni legislative specifiche che ne disciplinano i requisiti, a seconda che si tratti di intermediari bancari e finanziari o compagnie assicurative, e l'ambito di operatività.

In particolare:

### a) Intermediari bancari e finanziari

L'attività di rilascio di garanzie nei confronti del pubblico è riservata esclusivamente a Banche e Intermediari finanziari e Confidi maggiori iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB.

Pertanto, se la garanzia è costituita da una fideiussione è necessario verificare che sia stata rilasciata da:

- una banca - italiana, comunitaria o extracomunitaria - censita negli Albi ed Elenchi di Vigilanza pubblicati dalla Banca d'Italia;
- un intermediario finanziario - italiano o estero - o un confidi maggiore, censito nella lista consultabile sul sito della Banca d'Italia.

### b) Compagnie di assicurazione

Le garanzie possono essere rilasciate dalle compagnie di assicurazione sotto forma di polizza fideiussoria.

Se la garanzia è costituita sotto forma di **polizza fideiussoria**, è necessario controllare che la polizza sia stata emessa da:

- **una compagnia assicurativa italiana** autorizzata dall'IVASS all'esercizio del ramo 15 - Cauzione, iscritta nell'Albo delle imprese di assicurazione tenuto dall'IVASS. Queste compagnie sono soggette alla vigilanza sulla solidità finanziaria da parte dell'IVASS;
- **un'impresa di assicurazione con sede in un altro Stato membro dell'UE** che sia stata abilitata ad operare in Italia nel ramo 15 - Cauzione in regime di libertà di stabilimento o in regime di libera prestazione di servizi. La vigilanza sulla solidità finanziaria di queste imprese spetta all'Autorità di supervisione dello Stato di origine.

## 2. ATTENZIONE ALLE GARANZIE CONTRAFFATTE

Spesso non è facile per le pubbliche amministrazioni riconoscere le garanzie contraffatte.

Occorre evitare di chiedere la conferma della validità della polizza ai recapiti indicati nel documento contrattuale, poiché, in caso di polizza falsa, potrebbe trattarsi di recapiti di comodo, che quindi darebbero una conferma del tutto inattendibile. Si consiglia di consultare l'elenco degli avvisi periodicamente pubblicati dall'IVASS sui casi di contraffazione accertati.

## 3. VERIFICARE LA SOLVIBILITÀ DEL GARANTE

Inoltre, è da tenere presente che il garante potrebbe non essere in grado di adempiere alle obbligazioni assunte. È importante, al riguardo, acquisire informazioni sulla situazione di solvibilità dei soggetti che rilasciano garanzie consultandone, innanzitutto, il bilancio.

#### **4. VERIFICARE LA CONFORMITÀ DELLE CONDIZIONI CONTRATTUALI A QUANTO PRESCRITTO DALLA NORMATIVA E/O DAL BANDO DI GARA**

Particolare attenzione deve essere posta alle condizioni contrattuali della polizza poiché accade che la c.d. “garanzia a prima richiesta” - cioè l’obbligo del garante di pagare su richiesta del beneficiario senza prima poter opporre eccezioni fondate sul rapporto garante/garantito - sia vanificata dalla contestuale presenza di clausole che mitigano o limitano l’intervento del garante così da rendere difficile l’escussione della garanzia, depotenziando la natura “a prima richiesta”.

In merito, la circostanza che il garante sia sottoposto a vigilanza prudenziale non esclude che lo stesso possa legittimamente opporsi all’escussione per motivi contrattuali.

#### **3. INTEGRATION TO QUESTIONS CONCERNING THE TRANSITIONAL MEASURE ON TECHNICAL RESERVES (MTRT)**

---

IVASS has published a document containing additions and updates to the IVASS "Clarification" of 31/10/2018 on the provisions relating to the application of the Transitional Measure on technical provisions.

The integration provides further clarification on the following issues:

##### **1) Risk Appetite Framework, risk management policy and dividend distribution**

It is clarified that, in view of the epidemiological emergency situation, after assessment by IVASS and resolution by the company's Board of Directors, on the basis of the company's balance sheet, risk profile and strategic objectives, a maximum tolerance period of 4 months is granted on the intermediate limits (thus excluding the so-called hard limit) - calculated without taking into account the benefit deriving from the MTRT - defined by the company within the risk objectives system.

##### **2) Periodic verification of the transitional measure and new requests**

IVASS underlines that the four-year verification involves the adoption of the same calculation procedure used during the authorization phase. Therefore, any oversizing or undersizing that may have been accumulated during the period of use of the measure are implicitly considered in the recalculation.

Moreover, with reference to the technical-financial parameters to be used for the calculation of the MTRT, it is reiterated that those in force at the closing date of the last financial year must be taken into account. However, taking into account the current emergency situation, it is possible to consider the date of calculation as 31 March 2020 as the reference date of the calculation.

##### **3) Interaction measures LTG and MTRT**

In this regard, IVASS highlights that the annual recalculation is not a

prerequisite for an automatic adjustment of the measure. The calculation of the measure, unless significant changes in the risk profile, is frozen at the time of application and the annual monitoring is aimed only at verifying that the portfolio run-off remains consistent with the linear amortization factor expected during the authorization. Therefore, the effects of a change in the VA following the authorization of the measure do not involve an automatic reduction of the transitory measure.

\*

## **INTEGRAZIONE AI QUESITI IN TEMA DI MISURA TRANSITORIA SULLE RISERVE TECNICHE (MTRT)**

IVASS ha pubblicato un documento contenente integrazioni e aggiornamenti al “Chiarimento” IVASS del 31/10/2018 sulle disposizioni relative all’applicazione della Misura transitoria sulle riserve tecniche.

L’integrazione fornisce ulteriori chiarimenti sui seguenti aspetti:

### **1) Risk Appetite Framework, politica di gestione dei rischi e distribuzione dei dividendi**

Viene chiarito che, in considerazione della situazione di emergenza epidemiologica, previa valutazione da parte di IVASS e delibera da parte del CDA dell’impresa, sulla base della situazione patrimoniale, del profilo di rischio, degli obiettivi strategici dell’impresa, è concesso un periodo di tolleranza massimo di 4 mesi sui limiti intermedi (esclusa quindi la soglia di tolleranza inferiore c.d. hard limit) - calcolati senza tener conto del beneficio derivante dalla MTRT - definiti dall’impresa nell’ambito del sistema degli obiettivi di rischio.

### **2) Verifica periodica della misura transitoria e nuove istanze**

IVASS sottolinea che la verifica quadriennale comporta l’adozione della stessa procedura di calcolo utilizzata in fase di autorizzazione. Sono, pertanto, implicitamente considerati nel ricalcolo tutti gli eventuali sovradimensionamenti o sottodimensionamenti che dovessero essere stati accumulati nel corso del periodo di utilizzo della misura.

Con riferimento, poi, ai parametri tecnico-finanziari da utilizzare per il calcolo della MTRT, si ribadisce che devono essere presi in considerazione quelli vigenti alla data di chiusura dell’ultimo esercizio finanziario. Tuttavia, tenuto conto della situazione emergenziale in corso, è concessa la possibilità di considerare come data di riferimento del calcolo quella del 31 marzo 2020.

### **3) Interazione misure LTG e MTRT**

IVASS evidenzia che il ricalcolo annuale non è propedeutico ad un aggiustamento automatico della misura. Il calcolo della misura, a meno di cambiamenti rilevanti del profilo di rischio, è congelato al momento dell’istanza ed il monitoraggio annuale è finalizzato alla sola verifica che il run-off del portafoglio permanga coerente con il fattore di ammortamento lineare previsto in fase di autorizzazione. Pertanto, gli effetti di una variazione del VA successiva all’autorizzazione della misura non

comportano una automatica riduzione della misura transitoria.

#### **4. IN PUBLIC CONSULTATION THE IVASS DRAFT REGULATION ON THE DISCLOSURE OF THE SHAREHOLDER'S ENGAGEMENT POLICY AND INVESTMENT STRATEGY OF THE INSURANCE OR REINSURANCE UNDERTAKINGS**

---

IVASS has issued a public consultation on the draft regulation on the transparency of the commitment policy and the elements of the equity investment strategy of insurance or reinsurance undertakings implementing article 124-novies, paragraph 3, of the TUF (hereinafter the "Draft Regulation").

The Draft Regulation implements the provisions of Legislative Decree no. 49/2019, implementing Directive (EU) 2017/828 on the encouragement of the long-term commitment of shareholders so-called shareholder rights2 (SHRD2).

In particular, the amendments to Legislative Decree No: 49/2019 have an impact on:

- (i) the TUF, with the insertion, among other things, of a new Section on the transparency obligations of institutional investors;
- (ii) the CAP, with the introduction of article 47-duodecies which, in connection with the provisions of the TUF mentioned above, requires institutional investors to comply with these provisions in accordance with the IVASS implementing regulations.

The innovations introduced are as follows:

- a) the identification of the scope of application of the rules to institutional investors;
- b) the adoption and communication to the public of a policy of commitment that describes how these entities supervise their investee companies on significant issues;
- (c) the publication of information on the consistency of the main elements of their equity investment strategy with the profile and duration of their liabilities, as well as on the contribution of this strategy to the generation of a medium to long-term return on their portfolio, and on any agreements with the asset manager entrusted with the portfolio.

It should be noted that operators in the sector may send any observations, comments and proposals to IVASS within June 24, 2020 to the following e-mail address: SHRD2@ivass.it, using the appropriate table attached to consultation document no. 2/2020 and available on the IVASS website.

\*

#### **IN PUBBLICA CONSULTAZIONE IL REGOLAMENTO SU TRASPARENZA DELLA POLITICA DI IMPEGNO E STRATEGIA DI INVESTIMENTO AZIONARIO DELLE COMPAGNIE**

IVASS ha posto in pubblica consultazione lo schema di regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi di strategia di investimento azionario delle imprese di assicurazione o riassicurazione in attuazione all'articolo 124-novies, comma 3, del TUF ((in seguito lo "Schema



di Regolamento”).

Lo Schema di Regolamento dà attuazione alle disposizioni di cui al D.lgs n. 49/2019, di recepimento della direttiva (UE) 2017/828 relativa all'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti c.d. shareholder rights<sup>2</sup> (SHRD2).

In particolare, le modifiche di cui al D.lgs 49/2019 incidono su:

- (i) il TUF, con l'inserimento, tra l'altro, di una nuova Sezione sugli obblighi di trasparenza degli investitori istituzionali;
- (ii) il CAP, con l'introduzione dell'articolo 47-duodecies che, in raccordo con le disposizioni del TUF sopra richiamate, impone agli investitori istituzionali l'osservanza di dette disposizioni in coerenza con la regolamentazione attuativa IVASS.

Ta le novità introdotte si segnalano:

- a) l'individuazione dell'ambito applicativo delle norme agli investitori istituzionali;
- b) l'adozione e la comunicazione al pubblico di una politica di impegno che descriva le modalità con cui tali soggetti monitorano le società partecipate su questioni rilevanti;
- c) la pubblicazione delle informazioni sulla coerenza dei principali elementi della propria strategia di investimento in azioni con il profilo e la durata delle proprie passività, nonché sul contributo di tale strategia alla generazione di un rendimento di medio-lungo termine dei loro portafoglio, nonché sugli eventuali accordi con il gestore di attivi cui sia stato affidato il portafoglio.

Si segnala che gli operatori del settore possono inviare eventuali osservazioni, commenti e proposte all'IVASS, **entro il 24 giugno 2020** all'indirizzo di posta elettronica: [SHRD2@ivass.it](mailto:SHRD2@ivass.it), utilizzando l'apposita tabella allegata al documento di consultazione n. 2/2020 e disponibile sul sito IVASS.

\*\*\*

**For more information and further clarifications please contact**

**GIOVANNA AUCONE:** [aucone@pglegla.it](mailto:aucone@pglegla.it)

**GIANFRANCO PUOPOLO:** [g.puopolo@pglegal.it](mailto:g.puopolo@pglegal.it)

More  
than just  
a law  
firm

[pglegal.it](http://pglegal.it)

© 2020 PG Legal is PG Legal Studio Legale Associato. All rights reserved

Whilst every care has been taken to ensure the accuracy of this information at the time of publication, the information is intended as guidance only. It should not be considered as legal advice.

PG Legal is the Data Controller for any data that it holds about you in accordance with GDPR. We use cookies and tracking technology to see whether emails are opened or replied to, and whether links are followed. This information helps us to improve the services we offer and to tailor our communications with you. To unsubscribe, change your mailing preferences, correct your personal details, request a copy of your personal details, or ask us to delete or stop processing your personal details please use the link [unsubscribe or contact info@pglegal.it](mailto:unsubscribe or contact info@pglegal.it)

rome | milan | genoa | naples | dublin