

Corporate M&A 2017  
Awards  
by legalcommunity  
Best Practice  
Litigation

Finance 2017  
Awards  
by legalcommunity  
Studio dell'anno  
Finance Regulatory

Finance 2016  
Awards  
by legalcommunity  
Studio dell'anno  
Finance Regulatory

Corporate M&A 2016  
Awards  
by legalcommunity  
Studio dell'anno  
Litigation

- I. **NORMATIVA FINANZIARIA EUROPEA**  
**MiFIR:** pubblicate due Decisioni dell'ESMA in Gazzetta UE e un *set* di Q&A  
**MiFID II:** pubblicate le Linee Guida su alcuni aspetti dell'adeguatezza  
**MiFID II & MiFIR:** pubblicati aggiornamenti alle Q&A dell'ESMA  
**CRR/EMIR:** pubblicato il Regolamento di esecuzione (UE) 2018/815  
**EMIR:** pubblicate le Linee Guida sulle misure di margine anti-prociclicità  
**EMIR:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA  
**SHORTSELLING:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA  
**CSDR:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA
- II. **NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA**  
**OCF:** pubblicati Statuto, Regolamento Interno e Codice di condotta  
**BORSA ITALIANA:** pubblicati gli Avvisi nn. 11789, 11790 e 11791
- III. **NORMATIVA BANCARIA EUROPEA**  
**CRD IV:** pubblicati ITS dell'EBA
- IV. **NORMATIVA BANCARIA ITALIANA**  
**SITI COMPARATORI:** in consultazione il D.M. attuativo del TUB



## I. NORMATIVA FINANZIARIA EUROPEA

### MIFID II: PUBBLICATE LE LINEE GUIDA SU ALCUNI ASPETTI DELL'ADEGUATEZZA

In data 28 maggio 2018, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) recante le Linee Guida in materia di valutazione dell'adeguatezza ai sensi dell'art. 25 (2) della Direttiva 2014/65/UE ("MIFID II") e degli artt. 54 e 55 del Regolamento delegato (UE) 2017/565.

Le Linee Guida saranno tradotte nelle lingue ufficiali dell'Unione Europea e pubblicate sul sito dell'ESMA. Entro due mesi decorrenti dalla pubblicazione delle traduzioni, le Autorità nazionali competenti dovranno notificare all'ESMA se intendono conformarsi alle Linee Guida.

### MIFID II & MIFIR: PUBBLICATI AGGIORNAMENTI ALLE Q&A DELL'ESMA

In data 29 maggio 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento ai seguenti documenti:

- (i) [Q&A](#) relative agli obblighi di trasparenza informativa ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MIFID II") con specifico riguardo alle Q&A generali ed introduttive sull'argomento;
- (ii) [Q&A](#) relative alle strutture di mercato ai sensi della MiFID II e del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR") con specifico riguardo ai sistemi bilaterali e multilaterali di scambio.

### MIFIR: PUBBLICATE DUE DECISIONI DELL'ESMA IN GAZZETTA UE E UN SET DI Q&A

In data 1° giugno 2018, sono state pubblicate nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* due provvedimenti, adottati dall'ESMA conformemente ai poteri di c.d. *product intervention* attribuiti all'Autorità di vigilanza europea ai sensi dell'art. 40 del Regolamento (UE) n. 600/2014:

- (i) la [Decisione \(UE\) 2018/795](#) dell'ESMA, del 22 maggio 2018, di divieto temporaneo della commercializzazione, della distribuzione o della vendita di opzioni binarie ai clienti al dettaglio nell'Unione europea conformemente all'art. 40 del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR");
- (ii) la [Decisione \(UE\) 2018/796](#) dell'ESMA, del 22 maggio 2018, di limitazione temporanea dei contratti per differenze (CFDs) nell'Unione europea conformemente all'art. 40 del MiFIR.

Le Decisioni sono entrate in vigore il giorno successivo alla loro pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*. Le misure ivi previste si applicano a decorrere:

- per le opzioni binarie, dal 2 luglio 2018 (per tre mesi);
- per i CFDs, dal 1° agosto (per tre mesi).

In pari data, l'ESMA ha pubblicato delle [Q&A](#) relative alle misure temporanee di *product intervention* adottate.



#### EMIR: PUBBLICATE LE LINEE GUIDA SULLE MISURE DI MARGINE ANTI-PROCICLICITÀ

In data 28 maggio 2018, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) recante le Linee Guida sulle misure di margine anti-prociclicità per le controparti centrali (CCP) ai sensi dell'art. 41 del Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR") e degli artt. 10 e 28 del Regolamento (UE) n. 153/2013 che integra l'EMIR, per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione ("RTS") relative ai requisiti per le controparti centrali.

Le Linee Guida saranno tradotte nelle lingue ufficiali dell'Unione Europea e pubblicate sul sito dell'ESMA. Entro due mesi decorrenti dalla pubblicazione delle traduzioni, le Autorità nazionali competenti dovranno notificare all'ESMA se intendono conformarsi alle Linee Guida.

#### EMIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA

In data 30 maggio 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative al Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR").

In particolare, sono state introdotte nuove Q&A nella sezione dedicata ai repertori di dati sulle negoziazioni.

Il Regolamento entrerà in vigore il terzo giorno successivo alla sua pubblicazione nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea*.

#### CRR/EMIR: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2018/815

In data 4 giugno 2018, è stato pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2018/815](#), del 1° giugno 2018, sulla proroga dei periodi transitori relativi ai requisiti di fondi propri per le esposizioni verso controparti centrali di cui ai Regolamenti (UE) n. 575/2013 ("CRR") e (UE) n. 648/2012 ("EMIR").

#### SHORTSELLING: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA

In data 28 maggio 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) sul Regolamento (UE) n. 236/2012 ("SSR") relativo alle vendite allo scoperto (*short selling*) e a taluni aspetti dei contratti derivati aventi ad oggetto la copertura del rischio di inadempimento dell'emittente (*credit default swap*).

In particolare, l'aggiornamento ha introdotto una nuova Q&A relativa alla conferma della facilità di prestito (*easy-to-borrow list*) e alle conferme di localizzazione (*locate arrangement*) di cui all'art. 6 del Regolamento di esecuzione (UE) n. 827/2012.



### CSDR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA

In data 30 maggio 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative all'implementazione Regolamento (UE) n. 909/2014 relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli e recante modifica delle Direttive 98/26/CE e 2014/65/UE e del Regolamento (UE) n. 236/2012 ("CSDR").

In particolare, l'aggiornamento ha introdotto nella sezione relativa all'autorizzazione e supervisione dei depositari centrali di titoli (CSD) una Q&A relativa ai requisiti prudenziali - rischi operativi.



## II. NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA

### OCF: PUBBLICATI STATUTO, REGOLAMENTO INTERNO E CODICE DI CONDOTTA

In data 30 maggio 2018, sono stati pubblicati: (i) lo [Statuto](#), (ii) il [Regolamento Interno generale di Organizzazione e Attività](#), nonché (iii) il [Codice di Condotta](#) quale parte integrante del Modello ex D.lgs. n. 231/2001, dell'Organismo di vigilanza e tenuta dell'albo dei Consulenti Finanziari ("OCF").

Si ricorda che, fino all'adozione delle delibere di operatività di competenza della Consob - allo stato non ancora pubblicate - l'OCF svolge esclusivamente la funzione di tenuta dell'Albo unico dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede.

### BORSA ITALIANA: PUBBLICATI GLI AVVISI NN. 11789, 11790 E 11791

In data 30 maggio 2018, Borsa Italiana ha pubblicato:

- (i) l'[Avviso n. 11789](#) concernente (i) le modifiche alla procedura di ammissione nei Mercati MTA e MVI, nonché (ii) l'introduzione del segmento professionale nel Mercato MOT;
- (ii) l'[Avviso n. 11790](#) concernente le modifiche alla procedura di esclusione su richiesta dalle negoziazioni degli strumenti finanziari del Regolamento del mercato ExtraMOT; e
- (iii) l'[Avviso n. 11791](#) concernente le modifiche alle Istruzioni del Mercato ETFPlus.

Tutti gli Avvisi entreranno in vigore il 25 giugno 2018.



### III. NORMATIVA BANCARIA EUROPEA

#### CRD IV: PUBBLICATI ITS DELL'EBA

In data 1° giugno 2018, l'EBA ha pubblicato il [Final Report](#) recante la bozza finale delle norme tecniche di implementazione ("ITS") di modifica del Regolamento di esecuzione (UE) n. 650/2014 che stabilisce gli ITS per quanto riguarda il formato, la struttura, l'elenco dei contenuti e la data di pubblicazione annuale delle informazioni che le autorità competenti sono tenute a pubblicare ai sensi della Direttiva 2013/36/UE ("CRD IV").



#### IV. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA

##### SITI COMPARATORI: IN CONSULTAZIONE IL D.M. ATTUATIVO DEL TUB

In data 28 maggio 2018, il MEF ha posto in consultazione lo [schema di decreto ministeriale](#) attuativo dell'art. 126-terdecies "Siti web di confronto" del D.lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("TUB"), introdotto in sede di recepimento della Direttiva 2014/92/UE sulla comparabilità delle spese relative al conto di pagamento, sul trasferimento del conto di pagamento e sull'accesso al conto di pagamento con caratteristiche di base ("PAD").

Il termine per l'invio di eventuali commenti e osservazioni è stato fissato al 27 giugno 2018.

\*\*\*

Riceve questa e-mail in quanto ha dato il consenso a ricevere comunicazioni informative, circolari e newsletter via e-mail da parte nostra. Se non desidera più ricevere queste comunicazioni, si prega di comunicarcelo al seguente indirizzo e-mail [privacy@5lex.it](mailto:privacy@5lex.it).