

AGGIORNAMENTO NORMATIVO N. 4/2014

del 7 febbraio 2014

- 1) Rating del credito: pubblicata la relazione finale del comitato congiunto dell'EBA, ESMA e EIOPA (ESA).
- 2) Offerta di prodotti complessi ai clienti retail: pubblicato un parere dell'ESMA.
- 3) IVASS: pubblicata la lettera al mercato sul tasso di inflazione e tasso di rendimento medio lordo dei titoli di Stato relativi all'anno 2013 da inserire nelle Schede sintetiche dei contratti di assicurazione sulla vita con partecipazione agli utili.
- 4) Borsa Italiana: modifica del ciclo di regolamento a T+2 per i mercati di Borsa Italiana.
- 5) Borsa Italiana: modifica al "Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A." e delle relative Istruzioni.

1) **RATING DEL CREDITO: PUBBLICATA LA RELAZIONE FINALE DEL COMITATO CONGIUNTO DELL'EBA, ESMA E EIOPA (ESA)**

In data 6 febbraio 2014, il Comitato congiunto delle tre Autorità di Vigilanza Europee (EBA (European Banking Authority), ESMA (European Securities and Markets Authority) e EIOPA (European Insurance and Occupational Pensions Authority)) - l'ESA - ha pubblicato la sua relazione finale sui riferimenti meccanicistici ai rating del credito presenti negli orientamenti e nelle raccomandazioni dell'ESA e sulla definizione di "affidamento esclusivo e meccanico" a tali valutazioni.

Conformemente a quanto previsto dal Regolamento (UE) n. 462/2013 (c.d. CRA 3), l'EBA, l'ESMA e EIOPA hanno esaminato tutte le loro linee guida e le raccomandazioni esistenti al fine di individuare, ed eventualmente rimuovere, i riferimenti ai rating esterni che potrebbero generare affidamenti esclusivi o meccanici su tali valutazioni.

La relazione finale è comprensiva delle modifiche alle linee guida dell'ESMA sui fondi del mercato monetario (FMM) in conformità alla definizione di "affidamento esclusivo e meccanico" in essa contenuta. Tale definizione comune è volta ad armonizzare le diverse interpretazioni di "affidamento esclusivo e meccanico" nei regolamenti e linee guida dell'EBA, ESMA e EIOPA.

2) **OFFERTA DI PRODOTTI COMPLESSI AI CLIENTI RETAIL: PUBBLICATO UN PARERE DELL'ESMA**

In data 7 febbraio 2014, l'ESMA ha pubblicato un parere sulle pratiche da osservare da parte delle imprese di investimento nella commercializzazione di prodotti finanziari complessi nei confronti di investitori al dettaglio (Documento n. 146/2014).

Lo scopo del documento è quello di ricordare alle Autorità di Vigilanza nazionali ed alle imprese che prestano servizi di investimento l'importanza del rispetto delle regole di condotta ai sensi della Direttiva MiFID (in particolare in materia di informativa alla clientela, adeguatezza e appropriatezza).

Il parere, emesso ai sensi dell'art. 29, par. 1, lett. a) del Regolamento UE n. 1095/2010, definisce pertanto le aspettative minime dell'ESMA rispetto al comportamento delle imprese che prestano servizi di investimento quando offrono prodotti complessi agli investitori al dettaglio, al fine di migliorare la convergenza dell'azione di vigilanza.

In particolare, le aree coperte dal parere riguardano:

- organizzazione e controlli interni;
- valutazione dell'adeguatezza o dell'appropriatezza;

- informazioni e comunicazioni promozionali e pubblicitarie alla clientela;
- monitoraggio delle strutture addette alla vendita dei prodotti da parte della funzione di compliance;
- esecuzione degli ordini dei clienti.

3) IVASS: PUBBLICATA LA LETTERA AL MERCATO SUL TASSO DI INFLAZIONE E TASSO DI RENDIMENTO MEDIO LORDO DEI TITOLI DI STATO RELATIVI ALL'ANNO 2013 DA INSERIRE NELLE SCHEDE SINTETICHE DEI CONTRATTI DI ASSICURAZIONE SULLA VITA CON PARTECIPAZIONE AGLI UTILI

In data 6 febbraio 2014, l'IVASS ha pubblicato una lettera al mercato con cui ha comunicato (i) il tasso medio di rendimento lordo dei titoli di Stato e (ii) il tasso di inflazione nell'anno 2013, ai fini dell'aggiornamento del prospetto, da inserire nelle Schede sintetiche dei contratti di assicurazione sulla vita con partecipazione agli utili, concernente il confronto, per l'ultimo quinquennio, del tasso di rendimento realizzato dalla gestione separata e del tasso di rendimento minimo riconosciuto agli assicurati con il dato storico dei tassi di rendimento medio lordo dei titoli di Stato e dei tassi di inflazione.

Alla comunicazione sono altresì allegati i prospetti, aggiornati al 2013, concernenti le variazioni percentuali annue dei tassi di cambio delle principali valute estere contro l'Euro e i tassi di interesse dei titoli a lungo termine denominati nelle medesime valute, per l'aggiornamento delle Schede sintetiche dei contratti di assicurazione sulla vita con partecipazione agli utili le cui prestazioni sono espresse in valuta.

4) BORSA ITALIANA: MODIFICA DEL CICLO DI REGOLAMENTO A T+2 PER I MERCATI DI BORSA ITALIANA.

Con avviso n. 1735 del 6 febbraio 2014 Borsa Italiana ha comunicato che, a partire dalla data di negoziazione del prossimo 6 ottobre 2014, il ciclo di regolamento per i mercati di Borsa Italiana dovrà avvenire al massimo entro il secondo giorno successivo alla loro esecuzione. La decisione è stata assunta dai mercati italiani, le infrastrutture di post trading e i partecipanti al fine di armonizzare la disciplina italiana alla regolamentazione europea in materia di CSD (Central Securities Depository Regulation - CSDR), attualmente in corso di finalizzazione, la quale prevede, appunto, che il regolamento delle operazioni di mercato avvenga a T+2.

In particolare per i mercati regolamentati e i sistemi multilaterali di negoziazione organizzati e gestiti da Borsa Italiana la modifica del ciclo di regolamento interesserà tutti i contratti negoziati nei seguenti mercati:

- MTA
- MIV
- MOT (DomesticMOT e EuroMOT)
- SEDEX
- ETFplus
- AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale
- ExtraMOT
- TAH MTF

5) BORSA ITALIANA: MODIFICA AL “REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A.” E DELLE RELATIVE ISTRUZIONI

Con avviso n. 1788 del 7 febbraio 2014 Borsa Italiana ha comunicato che la Consob, con delibera n. 18764 del 22 gennaio 2014, ha approvato le modifiche al “Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.” deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 9 dicembre 2013. Le “Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.” sono state conseguentemente modificate.

In particolare tali modifiche riguardano:

- disposizioni in tema di record date ai fini della legittimazione del pagamento dei dividendi;
- requisito del flottante nel caso di ammissione di emittenti già negoziati nei sistemi multilaterali di negoziazione;
- flottante come requisito di permanenza nel segmento Star;
- raccolta delle adesioni alle offerte di acquisto o di scambio;
- fine-tuning alla disciplina degli operatori: compliance officer e il referente per la funzione IT.

L’entrata in vigore delle modifiche è stabilita nel 3 marzo 2014.