

AGGIORNAMENTO NORMATIVO N. 30/2014

del 29 agosto 2014

- 1) OICVM: pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la Direttiva 2014/91/UE di modifica della Direttiva 2009/65/CE
- 2) CRD IV: pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento di esecuzione (UE) N. 926/2014 relativo all'esercizio del diritto di stabilimento e della libera prestazione di servizi
- 3) Conti di pagamento: pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la Direttiva 2014/92/UE sulla comparabilità delle spese, sul trasferimento del conto di pagamento e sull'accesso al conto di pagamento con caratteristiche di base
- 4) Regolamento titoli nell'Unione europea e depositari centrali di titoli: pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento n. 909/2014
- 5) Identificazione elettronica e servizi fiduciari per le transazioni elettroniche nel mercato interno dell'Unione Europea: pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento n. 910/2014
- 6) ETF e altri OICVM: pubblicati i nuovi orientamenti dell'ESMA
- 7) EMIR: pubblicate le "Guidelines and Recommendations" dell'ESMA sull'esercizio dei poteri di autorizzazione e controllo delle autorità di vigilanza nazionali sulle CCPs
- 8) Money Market Funds: pubblicata l'*opinion* dell'ESMA sull'applicazione delle linee guida in tema di Money Market Funds
- 9) Decreto competitività: pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il testo del decreto convertito in legge
- 10) Disposizioni di vigilanza per le banche: Banca d'Italia pubblica una nota di chiarimenti in materia di fondi propri

- 11) Antiriciclaggio: variazioni informazioni anagrafiche
- 12) Anomalie di prezzo legate ad aumenti di capitale con rilevante effetto diluitivo: Consob apre le consultazioni in merito alla soluzione *rolling*
- 13) Antiriciclaggio: pubblicate in consultazione le modifiche alle disposizioni in materia di adeguata verifica della clientela e registrazione in Archivio Unico Informatico
- 14) Regolamenti ISVAP: pubblicate in consultazione alcune proposte di modifica

1) OICVM: PUBBLICATA NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA LA DIRETTIVA 2014/91/UE DI MODIFICA DELLA DIRETTIVA 2009/65/CE

Nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 28 agosto 2014 è stata pubblicata la Direttiva 2014/91/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014 recante modifica della Direttiva 2009/65/CE (c.d. "UCITS IV") concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), per quanto riguarda le funzioni di depositario, le politiche retributive e le sanzioni.

Si è ritenuto opportuno apportare modifiche alla UCITS IV al fine di tener conto dell'evoluzione del mercato e dell'esperienza acquisita finora dai partecipanti al mercato e dalle Autorità di vigilanza, in particolare per affrontare le disparità tra le norme nazionali in materia di funzioni e responsabilità dei depositari, di politica retributiva e di sanzioni.

La Direttiva entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea.

Gli Stati membri adottano, pubblicano ad attuano le disposizioni legislative, regolamentari e amministrative necessarie per conformarsi alla Direttiva entro il 18 marzo 2016.

2) CRD IV: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) N. 926/2014 RELATIVO ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI STABILIMENTO E DELLA LIBERA PRESTAZIONE DI SERVIZI

Nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 28 agosto 2014 è stato pubblicato il Regolamento di esecuzione (UE) n. 926/2014 della Commissione del 27 agosto 2014 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda formati standard, modelli e procedure per le notifiche relative all'esercizio del diritto di stabilimento e della libera prestazione di servizi ai sensi della direttiva 2013/36/UE del Parlamento europeo e del Consiglio sull'accesso all'attività degli enti creditizi e sulla vigilanza prudenziale sugli enti creditizi e sulle imprese di investimento (c.d. "CRD IV").

Il Regolamento stabilisce i formati standard, i modelli e le procedure per le notifiche relative all'esercizio del diritto di stabilimento e della

libera prestazione di servizi a norma dell'articolo 35, paragrafo 6, dell'articolo 36, paragrafo 6, dell'articolo 39, paragrafo 5, della CRD IV e contiene la definizione di alcuni termini tecnici in modo da operare una distinzione netta fra notifiche per una succursale, notifiche per i servizi, notifiche concernenti modifiche delle informazioni dettagliate delle notifiche relative a una succursale e notifiche inerenti alla cessazione programmata del funzionamento di una succursale.

Il Regolamento entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea. Esso è obbligatorio in tutti i suoi elementi e direttamente applicabile in ciascuno degli Stati membri.

3) CONTI DI PAGAMENTO: PUBBLICATA NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA LA DIRETTIVA 2014/92/UE SULLA COMPARABILITÀ DELLE SPESE, SUL TRASFERIMENTO DEL CONTO DI PAGAMENTO E SULL'ACCESSO AL CONTO DI PAGAMENTO CON CARATTERISTICHE DI BASE

Nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 28 agosto 2014 è stata pubblicata la Direttiva 2014/92/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014 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.

La Direttiva stabilisce:

- le norme in materia di trasparenza e comparabilità delle spese addebitate ai consumatori per i conti di pagamento detenuti nell'Unione;
- le norme riguardanti il trasferimento del conto di pagamento all'interno di uno Stato membro e le norme per agevolare l'apertura di un conto di pagamento transfrontaliero da parte dei consumatori;
- il quadro di riferimento di norme e condizioni in base al quale gli Stati membri devono garantire nell'Unione il diritto dei consumatori di aprire e usare un conto di pagamento con caratteristiche di base.

La Direttiva entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea.

Gli Stati membri adottano e pubblicano le disposizioni legislative, regolamentari e amministrative necessarie per conformarsi alla Direttiva entro il 18 settembre 2016.

4) REGOLAMENTO TITOLI NELL'UNIONE EUROPEA E DEPOSITARI CENTRALI DI TITOLI: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO N. 909/2014

Nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 28 agosto 2014 è stato pubblicato il Regolamento (UE) n. 909/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio del 23 luglio 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.

Il Regolamento stabilisce obblighi uniformi per il regolamento degli strumenti finanziari nell'Unione e norme concernenti l'organizzazione dei depositari centrali di titoli (central securities depositories - CSD) e lo svolgimento delle loro attività per promuovere un regolamento sicuro, efficace e agevole.

Il Regolamento entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea. Esso è obbligatorio in tutti i suoi elementi e direttamente applicabile in ciascuno degli Stati membri.

5) IDENTIFICAZIONE ELETTRONICA E SERVIZI FIDUCIARI PER LE TRANSAZIONI ELETTRONICHE NEL MERCATO INTERNO DELL'UNIONE EUROPEA: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO N. 910/2014

Nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 28 agosto 2014 è stato pubblicato il Regolamento (UE) n. 910/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014 in materia di identificazione elettronica e servizi fiduciari per le transazioni elettroniche nel mercato interno e che abroga la Direttiva 1999/93/CE.

La Direttiva 1999/93/CE trattava le firme elettroniche senza fornire un quadro transfrontaliero e transettoriale completo per transazioni elettroniche sicure, affidabili e di facile impiego. Il Regolamento ha quindi lo scopo di garantire il buon funzionamento del mercato interno perseguendo al contempo un adeguato livello di sicurezza dei mezzi di identificazione elettronica e dei servizi fiduciari. Il Regolamento:

- fissa le condizioni a cui gli Stati membri riconoscono i mezzi di identificazione elettronica delle persone fisiche e giuridiche che rientrano in un regime notificato di identificazione elettronica di un altro Stato membro;
- stabilisce le norme relative ai servizi fiduciari, in particolare per le transazioni elettroniche; e
- istituisce un quadro giuridico per le firme elettroniche, i sigilli elettronici, le validazioni temporali elettroniche, i documenti elettronici, i servizi elettronici di recapito certificato e i servizi relativi ai certificati di autenticazione di siti web.

Il Regolamento entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea. Esso è obbligatorio in tutti i suoi elementi, direttamente applicabile in ciascuno degli Stati membri e si applica a decorrere dal 1° luglio 2016, fatta eccezione per le disposizioni individuate dall'articolo 52, comma 2, del provvedimento.

6) ETF E ALTRI OICVM: PUBBLICATI I NUOVI ORIENTAMENTI DELL'ESMA

In data 1° agosto 2014 l'ESMA ha pubblicato una nuova versione dei propri "Orientamenti su questioni relative agli ETF e ad altri OICVM" che rientrano nell'ambito degli "Orientamenti per le autorità competenti e le società di gestione di OICVM" (ESMA/2014/937).

Lo scopo degli orientamenti è tutelare gli investitori, fornendo indicazioni sulle informazioni che devono essere comunicate per quanto riguarda gli OICVM indicizzati e gli ETF, nonché sulle norme specifiche che gli OICVM devono applicare quando effettuano operazioni su strumenti finanziari derivati negoziati fuori borsa (over-the-counter, OTC) e su tecniche di gestione efficiente del portafoglio. Gli orientamenti definiscono inoltre i criteri che devono essere rispettati dagli indici finanziari in cui gli OICVM investono.

Si ricorda che l'ESMA ha pubblicato la prima versione degli orientamenti sugli Exchange Traded Funds ("ETF") e su altri organismi di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM") in data 18 dicembre 2012 (ESMA/2012/832, gli "Orientamenti originali"). Gli orientamenti originali hanno iniziato a essere applicati il 18 febbraio 2013 e le relative disposizioni transitorie hanno cessato di avere effetto il 18 febbraio 2014.

L'aggiornamento del 1° agosto 2014 (gli "Orientamenti rivisti") contiene disposizioni modificate sulla diversificazione delle garanzie (paragrafo 43, lettera e), e paragrafo 48).

Gli Orientamenti rivisti sono rivolti alle Autorità competenti, alle società di gestione di OICVM e agli OICVM sotto forma di società d'investimento autogestite.

Il paragrafo 43, lettera e), e il paragrafo 48 degli Orientamenti rivisti si applicano a partire da due mesi dalla data della pubblicazione (nelle diverse versioni linguistiche) degli Orientamenti rivisti sul sito web dell'ESMA.

Gli OICVM pre-esistenti devono essere conformati agli Orientamenti rivisti entro 12 mesi.

Le disposizioni degli Orientamenti originali che non sono state modificate dagli orientamenti rivisti continuano a trovare applicazione a partire dal 18 febbraio 2013 (o dal 18 febbraio 2014, se interessati da una delle disposizioni provvisorie).

7) EMIR: PUBBLICATE LE "GUIDELINES AND RECOMMENDATIONS" DELL'ESMA SULL'ESERCIZIO DEI POTERI DI AUTORIZZAZIONE E CONTROLLO DELLE AUTORITÀ DI VIGILANZA NAZIONALI SULLE CCPs

In data 5 agosto 2014 l'ESMA ha pubblicato un documento contenente le "Guidelines and Recommendations" concernenti l'esercizio dei poteri di autorizzazione e controllo delle autorità di vigilanza nazionali sulle (nuove) CCPs.

Le "Guidelines and Recommendations" recepiscono ed implementano i principi stabiliti dai due organi e comitati CPSS e IOSCO nell'aprile 2012 ("Principles for Financial Markets Infrastructures", April 2012).

8) MONEY MARKET FUNDS: PUBBLICATA L'OPINION DELL'ESMA SULL'APPLICAZIONE DELLE LINEE GUIDA IN TEMA DI MONEY MARKET FUNDS

In data 22 agosto 2014 l'ESMA ha pubblicato la propria Opinion "Review of the CESR guidelines on a Common Definition of European Money Market Funds" ai sensi dell'articolo 29(1)(a) del Regolamento CE n. 1095/2010.

L'Opinion fa seguito al Report congiunto di ESMA, EIOPA ed EBA del 6 febbraio 2014 che illustra come dovrebbero essere modificate le Linee Guida CESR del 19 maggio 2010 (rif. CESR/10-049) con riguardo ai meccanismi di applicazione automatica dei criteri di *rating* nelle scelte di investimento da attuarsi da parte dei gestori di *Money Market Funds* e *Short-Term Money Market Funds*, ed è volta a

chiarire, a beneficio delle autorità di vigilanza nazionali competenti, i risvolti pratici delle modifiche previste dal suddetto Report nello svolgimento dell'attività di vigilanza sull'applicazione delle Linee Guida CESR da parte degli operatori del mercato finanziario.

9) DECRETO COMPETITIVITÀ: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE IL TESTO DEL DECRETO CONVERTITO IN LEGGE

Nella Gazzetta Ufficiale n. 192 del 20 agosto 2014, Supplemento Ordinario n. 72, è stata pubblicata la legge n. 116 dell'11 agosto 2014, che ha convertito in legge, con modificazioni, il decreto-legge n. 91 del 24 giugno 2014 (c.d. decreto competitività) e che è entrata in vigore il 21 agosto 2014.

10) DISPOSIZIONI DI VIGILANZA PER LE BANCHE: BANCA D'ITALIA PUBBLICA UNA NOTA DI CHIARIMENTI IN MATERIA DI FONDI PROPRI

Con nota in data 19 agosto 2014 Banca d'Italia ha fornito alcuni chiarimenti sull'applicazione delle disposizioni transitorie in materia di fondi propri.

In particolare, i quesiti ai quali la Banca d'Italia ha dato risposta riguardano:

- (i) la possibilità o meno di applicare il filtro che consente di neutralizzare i profitti e le perdite non realizzati relativi alle esposizioni verso amministrazioni centrali classificate nel portafoglio "Attività finanziarie disponibili per la vendita" anche alle società consolidate insediate in paesi terzi; e
- (ii) il trattamento prudenziale da applicare, nel periodo transitorio, alle riserve derivanti dalla valutazione al *fair value* di titoli classificati nel portafoglio "partecipazioni".

11) ANTIRICICLAGGIO: VARIAZIONI INFORMAZIONI ANAGRAFICHE

In data 7 agosto 2014 Banca d'Italia ha pubblicato un avviso contenente alcune precisazioni in merito all'ipotesi di variazioni delle informazioni anagrafiche relative alle segnalazioni antiriciclaggio aggregate ed alle modalità di comunicazione da parte dell'intermediario interessato.

12) ANOMALIE DI PREZZO LEGATE AD AUMENTI DI CAPITALE CON RILEVANTE EFFETTO DILUITIVO: CONSOB APRE LE CONSULTAZIONI IN MERITO ALLA SOLUZIONE ROLLING

In data 7 agosto 2014 la CONSOB ha posto in consultazione un documento sul tema delle operazioni di aumento di capitale con rilevante effetto diluitivo - ossia operazioni caratterizzate da un elevato rapporto tra il numero di azioni da emettere e il numero di azioni in circolazione e da una forte differenza fra il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni ed il prezzo del titolo nell'ultimo giorno di negoziazione prima dell'avvio dell'aumento - che spesso, a fronte scarsità di titoli che si verifica nel corso dell'aumento di capitale, comportano anomalie (rialziste) nell'andamento dei prezzi di mercato dei titoli azionari.

Il documento di consultazione - che fa seguito al position paper del 19 aprile 2010, nonché alle varie comunicazioni con le quali la CONSOB ha avvertito il mercato del rischio di anomalie rialziste in occasione di particolari operazioni di aumento di capitale - propone quale soluzione il c.d. modello *rolling*, che consiste nel mettere a disposizione le nuove azioni rivenienti dall'esercizio dei diritti di opzione nel corso dell'aumento di capitale anziché, come avviene oggi, solo alla fine dello stesso. Ciò, pur a fronte di alcuni svantaggi illustrati nel documento di consultazione stesso, dovrebbe assicurare il corretto funzionamento del meccanismo di formazione dei prezzi così da tutelare tutti gli investitori.

Le osservazioni al documento di consultazione dovranno pervenire entro il 30 settembre 2014.

13) ANTIRICICLAGGIO: IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE ALLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI ADEGUATA VERIFICA DELLA CLIENTELA E REGISTRAZIONE IN ARCHIVIO UNICO INFORMATICO

In data 19 agosto 2014 Banca d'Italia ha posto in consultazione pubblica alcune modifiche alle disposizioni in materia di adeguata verifica della clientela e registrazione in Archivio Unico Informatico (Provvedimenti della Banca d'Italia del 3 aprile 2013) relative agli obblighi antiriciclaggio applicabili al debitore ceduto nell'ambito delle operazioni di cessioni di crediti in massa.

14) REGOLAMENTI ISVAP: PUBBLICATE IN CONSULTAZIONE ALCUNE PROPOSTE DI MODIFICA

In data 6 agosto 2014 IVASS ha sottoposto a consultazione pubblica un documento contenente le integrazioni e gli aggiornamenti che l'Autorità, a seguito del D.lgs. n. 53/2014 (di recepimento della Direttiva 2011/89 in tema di conglomerati finanziari) modificativo del Codice delle Assicurazioni Private (D. Lgs n. 209/2005), intende apportare alle disposizioni regolamentari in tema di: gruppo assicurativo, partecipazioni detenibili dalle imprese di assicurazione e riassicurazione, bilancio consolidato e solvibilità corretta e adeguatezza patrimoniale a livello di conglomerato finanziario.

Nello specifico, le modifiche riguardano i seguenti Regolamenti:

- Regolamento ISVAP n. 15 del 20 febbraio 2008 concernente il gruppo assicurativo;
- Regolamento ISVAP n. 18 del 12 marzo 2008 concernente la verifica della solvibilità corretta;
- Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 concernente gli schemi per il bilancio delle imprese di assicurazione e riassicurazione che sono tenute all'adozione dei principi contabili internazionali;
- Regolamento ISVAP n. 26 del 4 agosto 2008 concernente le partecipazioni assunte dalle imprese di assicurazione e di riassicurazione.