

Aggiornamento Normativo

N. 69 / 2015

del 12 giugno 2015

- 1** CRR E EMIR: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2015/880 DI PROROGA DEI PERIODI TRANSITORI
- 2** EMIR: ESTESA L'ESENZIONE DALL'OBBLIGO DI CLEARING PER I FONDI PENSIONE
- 3** SOLVENCY II: ADOTTATE DALLA COMMISSIONE LE PRIME DECISIONI SULL'EQUIVALENZA DEI REGIMI NORMATIVI DI PAESI TERZI
- 4** EIOPA: PUBBLICATE LE NUOVE TECNICHE SULLE STRUTTURE A TERMINE DEI TASSI DI INTERESSE PRIVI DI RISCHIO
- 5** EMIR: L'ESA AVVIA LA SECONDA CONSULTAZIONE SUGLI RTS SUI DERIVATI OTC NON COMPENSATI MEDIANTE CCP
- 6** DISPOSIZIONI DI VIGILANZA PER LE BANCHE: BANCA D'ITALIA HA PUBBLICATO IL 9° AGGIORNAMENTO DELLA CIRCOLARE N. 285
- 7** AIFMD: CONSOB PUBBLICA LE ISTRUZIONI OPERATE PER LA TRASMISSIONE DELL'AIFMD REPORTING
- 8** PUBBLICATE IN GAZZETTA UFFICIALE LE MODIFICHE AL PROCEDIMENTO SANZIONATORIO CONSOB
- 9** AIM ITALIA: BORSA ITALIANA PUBBLICA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO
- 10** ETFPLUS: BORSA ITALIANA PUBBLICA LE MODIFICHE GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE



1) CRR E EMIR: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2015/880 DI PROROGA DEI PERIODI TRANSITORI

In data 9 giugno 2015 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2015/880](#) della Commissione del 4 giugno 2015 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 n. 648/2012 (EMIR) del Parlamento Europeo e del Consiglio.

Nello specifico, il Regolamento ha prorogato di ulteriori sei mesi:

- il periodo transitorio previsto dal Regolamento CRR durante il quale tutte le CCP, attraverso le quali gli enti stabiliti dell'Unione compensano operazioni, saranno considerate CCP qualificate (QCCP);
- il periodo transitorio previsto dal Regolamento EMIR, come modificato dal Regolamento CRR, durante il quale alcune CCP sono tenute a notificare l'importo totale del margine iniziale ricevuto dai propri partecipanti diretti.

Si segnala che tali termini erano già stati prorogati dai Regolamenti di esecuzione (UE) n. 591/2014 e n. 1317/2014.

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

2) EMIR: ESTESA L'ESENZIONE DALL'OBBLIGO DI CLEARING PER I FONDI PENSIONE

In data 5 giugno 2015 la Commissione Europea ha approvato un [Regolamento delegato](#) che modifica il Regolamento (UE) n. 648/2012 (Regolamento EMIR) estendendo l'esenzione per i fondi pensione dall'obbligo di compensazione previsto per le operazioni in derivati OTC fino al 16 agosto 2017.

Il Regolamento è entrato in vigore il giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

3) SOLVENCY II: ADOTTATE DALLA COMMISSIONE LE PRIME DECISIONI SULL'EQUIVALENZA DEI REGIMI NORMATIVI DI PAESI TERZI

In data 5 giugno 2015 la Commissione Europea ha adottato le prime tre Decisioni con le quali ha sancito l'equivalenza del regime di vigilanza sulle assicurazioni di alcuni paesi non appartenenti all'Unione Europea ai sensi degli articoli 172(2), 227(4) e 260 della Direttiva 2009/138/CE (Solvency II).

Nello specifico la Commissione ha sancito l'equivalenza, rispetto a quanto previsto dalla Direttiva Solvency II, dell'apparato legislativo dei seguenti paesi: [Australia](#), [Bermuda](#), [Brasile](#), [Canada](#), [Messico](#), [Stati Uniti](#) e [Svizzera](#). La Decisione relativa alla Svizzera non è sottoposta ad alcun termine mentre la decisione relativa agli altri paesi è soggetta ad un termine di validità di 10 anni.

In particolare le decisioni di equivalenza stabiliscono che il regime normativo esistente nei predetti paesi permetta di raggiungere i medesimi obiettivi previsti dalla Solvency II.

Le decisioni, prima di essere pubblicate nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, dovranno essere sottoposte al vaglio del Parlamento Europeo e del Consiglio, tale verifica dovrà essere effettuata entro tre mesi, prorogabili per ulteriori tre.

4) EIOPA: PUBBLICATE LE NUOVE TECNICHE SULLE STRUTTURE A TERMINE DEI TASSI DI INTERESSE PRIVI DI RISCHIO

In data 9 giugno 2015 l'EIOPA ha pubblicato le [informazioni tecniche](#) sulle strutture a termine dei tassi di interesse privi di rischio ("risk free rate" o "RFR") da applicare alle imprese di (ri)assicurazione ai fini del calcolo delle riserve tecniche, con riferimento al periodo al 31 maggio 2015.

EIOPA ha altresì aggiornato le proprie [Q&A](#) con alcune precisazioni in merito calcolo del tasso di interesse privo di rischio (RFR).

5) EMIR: L'ESA AVVIA LA SECONDA CONSULTAZIONE SUGLI RTS SUI DERIVATI OTC NON COMPENSATI MEDIANTE CCP

In data 10 giugno 2015 il Comitato congiunto delle tre Autorità di vigilanza europee (l'ESA - ESMA, EBA e EIOPA) ha avviato una [seconda consultazione](#) sulla bozza di *Regulatory Technical Standard* (RTS) relativi alle tecniche di attenuazione dei rischi dei

contratti derivati OTC non compensati mediante CCP ai sensi dell'art. 11 (5) del Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR").

Nello specifico gli RTS prescrivono, con riferimento ai derivati OTC non compensati mediante CCP, l'importo minimo di margine iniziale e di variazione, nonché le modalità di calcolo di tali margini, ai fini dell'obbligo di scambio di garanzie tra le parti da effettuarsi sia al momento iniziale dell'operazione ("*Initial Margin*") sia nel corso della vita della stessa a seconda delle fluttuazione del valore dell'operazione e delle garanzie prestate ("*Variation Margin*").

In aggiunta l'ESA ha revisionato taluni aspetti, già trattati nella prima consultazione avviata nell'aprile 2014, e chiarito, tra le altre cose, i seguenti aspetti:

- scambio di margini con controparti non residenti nell'UE ed il trattamento delle esposizioni con controparti non finanziarie;
- trattamento dei *covered bonds swaps* e le tempistiche dello scambio dei margini;
- limiti di concentrazione per i titoli di debito sovrani;
- requisiti in tema di documentazione di negoziazione;
- requisiti minimi di qualità del *collateral*;
- modelli per il calcolo dell'*Initial Margin*;
- scarti di garanzia ("*haircuts*") relativi agli effetti di cambio valute (FX) non corrispondente;
- trattamento delle garanzie in denaro per il *Initial Margin*;
- revisione delle esenzioni per le operazioni infragruppo.

Il termine ultimo per la presentazioni di commenti e osservazioni è stato fissato al 10 luglio 2015.

6) DISPOSIZIONI DI VIGILANZA PER LE BANCHE: BANCA D'ITALIA HA PUBBLICATO IL 9° AGGIORNAMENTO ALLA CIRCOLARE N. 285

In data 9 giugno 2015 Banca d'Italia ha pubblicato il [9° aggiornamento](#) alla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 (Disposizioni di vigilanza per le banche), che introduce nella parte Terza della Circolare il Capitolo 4 "Banche in forma cooperativa".

In particolare, l'aggiornamento allinea le Disposizioni alla riforma delle banche popolari introdotta con le modifiche al Capo V, Sezione I del TUB apportate dal Decreto Legge 24 gennaio 2015, n. 3, convertito con legge 24 marzo 2015, n. 33.

Il presente aggiornamento entrerà in vigore il giorno dell'entrata in vigore del decreto legislativo di recepimento della Direttiva 2013/36/UE ("CRD IV").



7) AIFMD: CONSOB PUBBLICA LE ISTRUZIONI OPERATE PER LA TRASMISSIONE DELL'AIFMD REPORTING

Nel sito Consob sono state pubblicate le "[Istruzioni operative per la trasmissione dell'AIFMD reporting](#)" di cui agli art. 3 e 24 della Direttiva UE 2011/61/UE ("AIFMD").

Sono tenuti alla trasmissione della segnalazione dell'AIFMD reporting le SGR per i FIA dalle stesse gestiti e/o commercializzati, le SICAV e le SICAF qualora gestiscano direttamente i propri patrimoni.

8) PUBBLICATE IN GAZZETTA UFFICIALE LE MODIFICHE AL PROCEDIMENTO SANZIONATORIO CONSOB

In data 8 giugno 2015 è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale, n. 130 la [Delibera Consob n. 19158](#) del 29 maggio 2015 contenente le modifiche al "Regolamento sanzionatorio della Consob, ai sensi dell'articolo 24 della legge 28 dicembre 2005, n. 262 e successive modificazioni".

Le modifiche sono entrate in vigore il giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

9) AIM ITALIA: BORSA ITALIANA PUBBLICA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO

In data 11 giugno 2015 Borsa Italiana ha pubblicato due avvisi contenenti le modifiche al Regolamento AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale.

Nello specifico sono stati pubblicati:

- l'[Avviso n. 10423](#) che introduce modifiche alla disciplina della revisione legale degli emittenti AIM Italia, prevedendo che l'attività di revisione presso emittenti AIM Italia possa essere svolta da tutti i soggetti iscritti nel Registro del Ministero dell'Economia e della Finanza. Tali modifiche - introdotte nelle more del recepimento della Direttiva 2014/56/UE e dell'applicazione del Regolamento (UE) n. 537/2014 - entreranno in vigore il 1° luglio 2015;
- l'[Avviso n. 10424](#) che modifica i requisiti di partecipazione degli operatori. Tali modifiche entreranno in vigore in concomitanza con la migrazione del sistema di regolamento di Monte Titoli dalla piattaforma Express II alla piattaforma T2S.



10) ETFPLUS: BORSA ITALIANA PUBBLICA LE MODIFICHE GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE

In data 12 giugno 2015 Borsa Italiana ha pubblicato l'[Avviso n. 10484](#) contenente le modifiche "Guida ai parametri di negoziazione dei mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana".

Nello specifico, sono stati modificati i limiti di quantità previsti per gli ordini inseriti nel mercato ETFplus.

Tali modifiche entreranno in vigore a partire dal 22 giugno 2015.