


del 22 aprile 2016



- 1 **EMIR: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/592**
- 2 **FINANZIAMENTO DEGLI ENTI CREDITIZI: PUBBLICATA NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA UNA RACCOMANDAZIONE DI MODIFICA DELLA RACCOMANDAZIONE CERS/2012/2**
- 3 **BRRD: L'EBA PUBBLICA LE PROPRIE LINEE GUIDA IN MATERIA DI INFORMAZIONI RISERVATE**
- 4 **SOLVENCY II: L'EIOPA APRE UNA CONSULTAZIONE SULLA METODOLOGIA DI CALCOLO DELL'UFR**
- 5 **FNG: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL DECRETO DEL MEF DI MODIFICA DELLO STATUTO E DEL REGOLAMENTO OPERATIVO**
- 6 **SOGGETTI VIGILATI: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE LE NUOVE DISPOSIZIONI IN TEMA DI REDAZIONE DEI BILANCI E DEI RENDICONTI**
- 7 **UCITS V: IL CONSIGLIO DEI MINISTRI HA APPROVATO IN ESAME DEFINITIVO LO SCHEMA DI DECRETO ATTUATIVO**
- 8 **REVISIONE LEGALE DEI CONTI: IL CONSIGLIO DEI MINISTRI HA APPROVATO IN ESAME PRELIMINARE LO SCHEMA DI DECRETO ATTUATIVO DELLA DIRETTIVA 2014/56/UE**
- 9 **MIFID II: LA CONSOB RECEPISCE LE LINEE GUIDA SUGLI STRUMENTI DI DEBITO COMPLESSI E DEPOSITI STRUTTURATI**
- 10 **DIRETTIVA TRANSPARENCY: CONSOB APRE UNA CONSULTAZIONE CON IL MERCATO SUI RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE**

- 
- 11** FUSIONI DI SOCIETÀ NON QUOTATE IN SOCIETÀ QUOTATE: CONSOB PONE IN CONSULTAZIONE UNA RACCOMANDAZIONE IN TEMA DI BILANCIO
  - 12** EMITTENTI STAR: BORSA ITALIANA FORNISCE I PROPRI CHIARIMENTI ALLE NOVITÀ INTRODOTTE CON IL D.LGS. N. 62/2016
  - 13** SEDEX: BORSA ITALIANA MODIFICA IL REGOLAMENTO MERCATI E LE RELATIVE ISTRUZIONI
  - 14** SEDEX E ETF PLUS: BORSA ITALIANA PUBBLICA *L'EXCHANGE MARKET SIZE*

### 1) EMIR: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/592

In data 19 aprile 2016 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento Delegato \(UE\) 2016/592](#) che integra il Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sull'obbligo di compensazione.

Il Regolamento entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

### 2) FINANZIAMENTO DEGLI ENTI CREDITIZI: PUBBLICATA NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA UNA RACCOMANDAZIONE DI MODIFICA DELLA RACCOMANDAZIONE CERS/2012/2

In data 21 aprile 2016 è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la [Raccomandazione](#) del Comitato europeo sul rischio sistemico (CESR) del 21 marzo 2016 che modifica la Raccomandazione CERS/2012/2 relativa al finanziamento degli enti creditizi (CERS/2016/2).

### 3) BRRD: L'EBA PUBBLICA LE PROPRIE LINEE GUIDA IN MATERIA DI INFORMAZIONI RISERVATE

In data 19 aprile 2016 l'EBA ha pubblicato le proprie [Linee Guida](#) in merito alle modalità con cui le informazioni riservate raccolte ai sensi della Direttiva 2014/59/UE ("BRRD") dovrebbero essere divulgate, in forma sommaria o aggregata.

### 4) SOLVENCY II: L'EIOPA APRE UNA CONSULTAZIONE SULLA METODOLOGIA DI CALCOLO DELL'UFR

In data 20 aprile 2016 l'EIOPA ha posto in consultazione un [documento](#) concernente la metodologia di ottenimento e l'implementazione del tasso a termine finale (*ultimate forward rate* - (UFR) previsto dall'art. 47 del Regolamento Delegato (UE) 2015/35 della Commissione, che integra la Direttiva 2009/138/CE ("Solvency II").

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 18 luglio 2016.

**5) FNG: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL DECRETO DEL MEF DI MODIFICA DELLO STATUTO E DEL REGOLAMENTO OPERATIVO**

In data 19 aprile 2016 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 91, il [Decreto 29 marzo 2016](#) del Ministero dell'Economia e delle Finanze recante l'approvazione delle modifiche apportate allo statuto e al regolamento operativo del Fondo Nazionale di Garanzia ("FNG").

Le predette modifiche entreranno in vigore dal 1° maggio 2016.

**6) SOGGETTI VIGILATI: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE LE NUOVE DISPOSIZIONI IN TEMA DI REDAZIONE DEI BILANCI E DEI RENDICONTI**

In data 20 aprile 2016 sono stati pubblicati nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 92, Supplemento Straordinario n. 5:

- (i) il [Provvedimento del 15 dicembre 2015](#) recante "Istruzioni per la redazione dei bilanci e dei rendiconti degli intermediari finanziari, degli istituti di pagamento, degli istituti di moneta elettronica, delle SGR e delle SIM";
- (ii) il [4° Aggiornamento](#) del 15 dicembre 2015, con ristampa integrale, della Circolare Banca d'Italia 22 dicembre 2005, n. 262 su "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione".

**7) UCITS V: IL CONSIGLIO DEI MINISTRI HA APPROVATO IN ESAME DEFINITIVO LO SCHEMA DI DECRETO ATTUATIVO**

In data 15 aprile 2016 il Consiglio dei Ministri ha approvato, in esame definitivo, lo schema di [decreto attuativo](#) della Direttiva 2014/91/UE del 23 luglio 2014 recante modifica della Direttiva 2009/65/CE 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 (cd. "UCITS V").

**8) REVISIONE LEGALE DEI CONTI: IL CONSIGLIO DEI MINISTRI HA APPROVATO IN ESAME PRELIMINARE LO SCHEMA DI DECRETO ATTUATIVO DELLA DIRETTIVA 2014/56/UE**

In data 15 aprile 2016 il Consiglio dei Ministri ha approvato, in esame preliminare, lo schema di [decreto attuativo](#) della Direttiva 2014/56/UE del 16 aprile 2014 che modifica la Direttiva 2006/43/CE relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.

Il decreto attuativo regola l'attività dei revisori dei conti, dall'accesso alla professione, ai principi deontologici, alla disciplina della relazione di revisione.

#### 9) MiFID II: LA CONSOB RECEPISCE LE LINEE GUIDA SUGLI STRUMENTI DI DEBITO COMPLESSI E DEPOSITI STRUTTURATI

In data 12 aprile 2016, con [Avviso n. 0032422](#), la Consob ha reso noto la propria intenzione di conformarsi alle Linee Guida in materia di strumenti di debito complessi e depositi strutturati, pubblicate dall'ESMA in data 26 novembre 2015 ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II").

Al riguardo, la Consob ha specificato che gli intermediari saranno tenuti a rispettare le predette Linee Guida a partire dalla data di applicazione della MiFID II.

Sul punto si ricorda che, allo stato, è all'esame del Parlamento Europeo lo slittamento, di un anno, della data attualmente prevista per l'implementazione della MiFID II (i.e. 3 gennaio 2017).

#### 10) DIRETTIVA TRANSPARENCY: CONSOB APRE UNA CONSULTAZIONE CON IL MERCATO SUI RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE

In data 14 aprile 2016 la Consob ha pubblicato un [documento di consultazione preliminare](#) in merito all'analisi d'impatto che l'eventuale reintroduzione dei resoconti intermedi di gestione potrebbe avere sulle società quotate.

In particolare, con riferimento all'art. 154-ter "Relazione finanziaria" del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), si ricorda che, con il D.lgs. 15 febbraio 2016, n. 25 di attuazione della Direttiva 2013/50/UE sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato ("Direttiva *Transparency*"):

- (i) è stato eliminato l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione relativo al primo e terzo trimestre di esercizio; e
- (ii) è stato aggiunto il comma 5-bis che prevede che la Consob, prima di un'eventuale reintroduzione del predetto obbligo sarà tenuta a rendere pubblica l'analisi di impatto che tale modifica potrebbe avere.

A tale riguardo, l'analisi di impatto dovrà valutare se:

- (i) le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive non comportino oneri sproporzionati;

- (ii) il contenuto delle informazioni finanziarie periodiche aggiuntive sia proporzionato ai fattori che contribuiscono alle decisioni di investimento assunte dagli investitori;
- (iii) le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive richieste non favoriscano un'attenzione eccessiva ai risultati e al rendimento a breve termine degli emittenti e non negativamente sulla possibilità di accesso delle piccole e medie imprese ai mercati regolamentati.

Il documento di consultazione pubblicato dalla Consob è volto, per l'appunto, ad acquisire elementi utili al fine di verificare la sussistenza delle predette condizioni.

Il termine ultimo per l'invio di osservazioni e commenti è stato fissato al 30 maggio.

Con riferimento a quanto precede, con la [Comunicazione n. 0032754](#), Consob ha inoltre fornito alcuni chiarimenti con riferimento agli emittenti tenuti agli obblighi di informativa mensile o su base trimestrale.

#### **(11) FUSIONI DI SOCIETÀ NON QUOTATE IN SOCIETÀ QUOTATE: CONSOB PONE IN CONSULTAZIONE UNA RACCOMANDAZIONE IN TEMA DI BILANCIO**

In data 19 aprile 2016 la Consob ha posto in consultazione una [Raccomandazione](#) in materia di *"informazioni da riportare nel primo bilancio separato o d'esercizio predisposto in seguito ad operazioni di integrazione (i.e. fusione per incorporazione) tra società operative non quotate e società non operative quotate sui mercati regolamentati italiani, con effetti contabili infrannuali"*.

La Raccomandazione mira:

- (i) a rafforzare la trasparenza delle informazioni rese dagli emittenti in merito a fattispecie ritenute particolarmente significative; e
- (ii) richiamare l'attenzione dei soggetti che partecipano al processo di elaborazione dell'informazione finanziaria da diffondere al mercato sulla necessità di garantirne l'affidabilità e la completezza;
- (iii) fornire dei punti di riferimento per le informazioni che gli emittenti rendono nelle relazioni finanziarie.

#### **(12) EMITTENTI STAR: BORSA ITALIANA FORNISCE I PROPRI CHIARIMENTI ALLE NOVITÀ INTRODOTTE CON IL D.LGS. N. 62/2016**

In data 21 aprile 2016, con [Avviso n. 7587](#), Borsa Italiana ha fornito i propri chiarimenti sui resoconti intermedi di gestione per gli emittenti negoziati presso il segmento STAR del Mercato MTA a seguito dell'entrata in vigore del D.lgs. n. 25/2016 di attuazione

della Direttiva 2013/50/UE recante modifiche della Direttiva 2004/109/CE in materia di informazioni sugli emittenti quotati ("Direttiva Transparency").

### **(13) SeDeX: BORSA ITALIANA MODIFICA IL REGOLAMENTO MERCATI E LE RELATIVE ISTRUZIONI**

In data 20 aprile 2016, con [Avviso n. 7465](#), Borsa Italiana ha pubblicato le modifiche al Regolamento dei Mercati e le relative Istruzioni del Mercato SeDeX.

In particolare, le modifiche riguardano:

- (i) un nuovo modello di mercato che interesserà inizialmente solo gli strumenti appartenenti ai segmenti *covered warrant* strutturati/esotici, *leverage certificates*, classe A, e *investment certificates*, classe B;
- (ii) l'introduzione di una fase di pre-negoziazione e orari di apertura;
- (iii) nuove modalità di calcolo del prezzo statico, dinamico e di riferimento;
- (iv) un rafforzamento degli obblighi di quotazione;
- (v) il *fine tuning* in tema di obblighi dello *specialist bid-only*.

Le modifiche entreranno in vigore il 16 maggio 2016, subordinatamente all'esito positivo dei test.

### **(14) SeDeX e ETF Plus: BORSA ITALIANA PUBBLICA L'EXCHANGE MARKET SIZE**

In data 20 aprile 2016, con [Avviso n. 7470](#) e [n. 7471](#), Borsa Italiana ha pubblicato l'*exchange market size* ("EMS") per gli strumenti finanziari quotati sul mercato ETF Plus e per *covered warrant* e *certificates* quotati sul Mercato SeDeX.

I valori calcolati saranno efficaci a partire da lunedì 25 aprile 2016.