

del 3 giugno 2016



- 1** BRRD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/860
- 2** CRD IV E CRR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/861
- 3** SOLVENCY II: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/869
- 4** MAR: L'ESMA PUBBLICA UNA Q&A
- 5** MiFID II: L'ESMA PUBBLICA UN'OPINION IN MATERIA DI ATTIVITÀ ACCESSORIE ALL'ATTIVITÀ PRINCIPALE DEL GRUPPO
- 6** CSDR: L'ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LE *GUIDELINES* SULLE REGOLE E PROCEDURE DA SEGUIRE IN CASO DI INADEMPIMENTO DEI PARTECIPANTI
- 7** EUSEF E EUVECA: L'ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A
- 8** MiFID: L'ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A IN RELAZIONE AI CFDs ED ALTRI PRODOTTI SPECULATIVI
- 9** MiFID E BRRD: L'ESMA PUBBLICA UNO *STATEMENT* IN RELAZIONE AGLI STRUMENTI FINANZIARI INTERESSATI DAL *BAIL-IN*
- 10** POG: PUBBLICATE LE TRADUZIONI NELLE LINGUE UFFICIALI UE DELLE *GUIDELINES* SULLA GOVERNANCE E SUPERVISIONE DEI PRODOTTI ASSICURATIVI
- 11** ISPEZIONI SUI MODELLI INTERNI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO DELL'IVASS N. 20/2016 SULL'UTILIZZO DI ESPERTI ESTERNI
- 12** GESTIONE DEI RECLAMI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO N. 46/2016 DI MODIFICA DEL REGOLAMENTO ISVAP N. 24/2008
- 13** ISTITUTI DI PAGAMENTO E IMEL: PUBBLICATE IN GAZZETTA UFFICIALE LE NUOVE DISPOSIZIONI DI VIGILANZA

14 *TRANSPARENCY II: CONSOB APPROVA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO EMITTENTI
IN MATERIA DI ASSETTI PROPRIETARI DELLE SOCIETÀ QUOTATE*

15 *BORSA ITALIANA: PUBBLICATI GLI AVVISI N. 10871 E N. 10870*

1) BRRD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/860

In data 31 maggio 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento Delegato \(UE\) 2016/860](#) che precisa ulteriormente le circostanze in cui è necessaria l'esclusione dall'applicazione dei poteri di svalutazione o conversione ai sensi dell'art. 44 (3) della Direttiva 2014/59/UE ("BRRD").

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

2) CRD IV E CRR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/861

In data 31 maggio 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento Delegato \(UE\) 2016/861](#) di rettifica del:

- (i) Regolamento Delegato (UE) n. 528/2014 che integra il Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione (RTS) per i rischi delle opzioni diversi dal rischio delta nel metodo standardizzato per il rischio di mercato; e
- (ii) Regolamento Delegato (UE) n. 604/2014 che integra la Direttiva 2013/36/UE ("CRD IV") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione ("RTS") relative ai criteri qualitativi e quantitativi adeguati per identificare le categorie di personale le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell'ente.

Il Regolamento è entrato in vigore il 1° giugno 2016.

3) SOLVENCY II: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/869

In data 3 giugno 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento di Esecuzione \(UE\) 2016/869](#) recante informazioni tecniche per il calcolo delle riserve tecniche e dei fondi propri di base per le segnalazioni aventi date di riferimento a partire dal 31 marzo fino al 29 giugno 2016, ai sensi della Direttiva 2009/138/CE ("Solvency II") in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e riassicurazione.

4) MAR: L'ESMA PUBBLICA UNA Q&A

In data 30 maggio 2016, l'ESMA ha pubblicato una [Q&A](#) che mira a chiarire l'ambito di applicazione dell'obbligo di cui all'art. 16 (2) del Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato ("MAR").

In particolare, l'art. 16 (2) del MAR stabilisce l'obbligo di individuazione e segnalazione all'autorità competente nel caso in cui si nutra il ragionevole sospetto che un ordine o un'operazione su qualsiasi strumento finanziario possa costituire abuso di informazioni privilegiate.

5) MiFID II: L'ESMA PUBBLICA UN'OPINION IN MATERIA DI ATTIVITÀ ACCESSORIE ALL'ATTIVITÀ PRINCIPALE DEL GRUPPO

In data 30 maggio 2016, l'ESMA, in risposta ad una richiesta della Commissione Europea, ha pubblicato un'[Opinion](#) relativamente alla bozza di norme tecniche di regolamentazione ("RTS") precedentemente elaborate ai sensi dell'art. 2 (4) della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II").

In particolare, gli RTS dettano i criteri per stabilire quando un'attività debba essere considerata accessoria all'attività principale a livello di gruppo.

6) CSDR: L'ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LE GUIDELINES SULLE REGOLE E PROCEDURE DA SEGUIRE IN CASO DI INADEMPIMENTO DEI PARTECIPANTI

In data 31 maggio 2016, l'ESMA ha posto in consultazione le [Guidelines](#) sulle regole e procedure da seguire in caso di inadempimento dei partecipanti ai sensi dell'art. 41 del 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, le *Guidelines* concernono:

- (i) le modalità per la definizione di norme e procedure da seguire in caso di *default* del partecipante;
- (ii) il riconoscimento dell'inadempienza di un partecipante;
- (iii) le azioni che depositari centrali di titoli ("CSD") possono intraprendere in caso di *default* del partecipante;
- (iv) l'implementazione delle procedure di *default* del partecipante;
- (v) la comunicazione sull'attuazione delle procedure di *default* del partecipante;
- (vi) i test periodici e la revisione delle procedure di *default*.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 30 giugno 2016.

7) EUSEF E EUVECA: L'ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A

In data 31 maggio 2016, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle [Q&A](#) sull'applicazione del Regolamento (UE) n. 346/2013 ("Regolamento EuSEF") e del Regolamento (UE) n. 345/2013 ("Regolamento EuVECA").

In particolare, l'aggiornamento ha introdotto la domanda n. 4 che chiarisce che l'utilizzo della denominazione "EuSEF" e "EuVECA" è connesso ai requisiti qualitativi imposti dai rispettivi Regolamenti e non è subordinato ad alcuna condizione relativa alla commercializzazione in più di uno Stato Membro.

8) MiFID: L'ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A IN RELAZIONE AI CFDS ED ALTRI PRODOTTI SPECULATIVI

In data 1 giugno 2016, l'ESMA ha pubblicato una versione aggiornata delle proprie [Q&A](#) in merito all'applicazione della Direttiva 2004/39/EC ("MiFID") all'offerta e alla vendita di contratti per differenza ("CDFs") e altri prodotti speculativi agli investitori al dettaglio.

In particolare, è stata inserita la Q&A n. 3 relativa alle tipologie di conflitti di interesse da tenere in considerazione nel caso in cui la società che offre CDFs e/o altri prodotti speculativi a investitori al dettaglio si avvalga anche dei servizi di terzi per eseguire tali attività.

9) MiFID E BRRD: L'ESMA PUBBLICA UNO STATEMENT IN RELAZIONE AGLI STRUMENTI FINANZIARI INTERESSATI DAL BAIL-IN

In data 2 giugno 2016, l'ESMA ha pubblicato uno [Statement](#) relativamente all'applicazione degli obblighi stabiliti dalla Direttiva 2004/39/EC ("MiFID") in caso di strumenti finanziari interessati dalla procedura di *bail-in* di cui alla Direttiva 2014/59/UE ("BRRD").

10) POG: PUBBLICATE LE TRADUZIONI NELLE LINGUE UFFICIALI UE DELLE GUIDELINES SULLA GOVERNANCE E SUPERVISIONE DEI PRODOTTI ASSICURATIVI

In data 2 giugno 2016, l'EIOPA ha pubblicato le traduzioni, nelle lingue ufficiali dell'Unione Europea, [Guidelines](#) sulla *governance* e supervisione dei prodotti assicurativi (Product Oversight and Governance - "POG").

In particolare, le Linee Guida mirano a fornire supporto alle Autorità Nazionali competenti nell'adozione di tutte le misure necessarie e propedeutiche all'attuazione

della Direttiva (UE) 2016/97 sulla distribuzione assicurativa (“IDD”) con specifico riferimento alla *governance* e alla supervisione dei prodotti assicurativi.

11) ISPEZIONI SUI MODELLI INTERNI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO DELL’IVASS N. 20/2016 SULL’UTILIZZO DI ESPERTI ESTERNI

In data 28 maggio 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 124, il [Provvedimento dell’IVASS n. 20 del 3 maggio 2016](#) recante disposizioni in materia di utilizzo di esperti esterni per ispezioni nei confronti di imprese che hanno ad oggetto i modelli interni di cui al Titolo III, Capo IV bis, Sezione III del D.lgs. 7 settembre 2005, n. 209 (“CAP”).

Il Provvedimento è entrato in vigore il 29 maggio 2016.

12) GESTIONE DEI RECLAMI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO N. 46/2016 DI MODIFICA DEL REGOLAMENTO ISVAP N. 24/2008

In data 30 maggio 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 125, il [Provvedimento dell’IVASS n. 46 del 3 maggio 2016](#), che modifica il Regolamento ISVAP n. 24 del 19 maggio 2008 concernente la procedura di presentazione dei reclami all’ISVAP e la gestione dei reclami da parte delle imprese di assicurazione.

Il Provvedimento è entrato in vigore il 31 maggio 2016.

Entro 180 giorni dall’entrata in vigore, sono tenuti ad adeguarsi alle modifiche introdotte dal Provvedimento (i) le imprese mandanti, per quanto attiene alla gestione dei reclami degli agenti e dei produttori diretti, e (ii) gli intermediari di cui alle sezioni B e D del RUI e gli intermediari iscritti nell’elenco annesso.

13) ISTITUTI DI PAGAMENTO E IMEL: PUBBLICATE IN GAZZETTA UFFICIALE LE NUOVE DISPOSIZIONI DI VIGILANZA

In data 1° giugno 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 127, Supplemento Ordinario n. 17, il [Provvedimento del 17 maggio 2016](#) di Banca d’Italia recante “Disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica”.

Il Provvedimento abroga e sostituisce il provvedimento della Banca d’Italia del 20 giugno 2012.

Le Disposizioni di vigilanza sono entrate in vigore il giorno di pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

14) **TRANSPARENCY II: CONSOB APPROVA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO EMITTENTI IN MATERIA DI ASSETTI PROPRIETARI DELLE SOCIETÀ QUOTATE**

Con [Delibera n. 19614 del 26 maggio 2016](#), pubblicata nel Bollettino Consob in data 30 maggio 2016, Consob ha approvato le modifiche alla Delibera n. 11971/1999 ("Regolamento Emittenti") necessarie per adeguare la disciplina regolamentare alle novità in materia di partecipazioni rilevanti dalla Direttiva 2013/50/UE ("*Transparency II*") e dal D.lgs. di attuazione 15 febbraio 2016, n. 25.

In particolare, le modifiche determinano un aumento della trasparenza informativa nei confronti del mercato in materia di assetti proprietari dell'emittente con riferimento all'utilizzo di strumenti derivati.

Inoltre, la Delibera specifica che:

- (i) le modifiche necessarie per l'attuazione del Regolamento delegato (UE) 2016/301 di cui all'art. 1 della Delibera stessa e all'art. 65-*decies* del Regolamento Emittenti entreranno in vigore il giorno successivo alla data di pubblicazione della Delibera in Gazzetta Ufficiale;
- (ii) le ulteriori modifiche apportate al Regolamento Emittenti e ai relativi allegati, diverse da quelle indicati nel precedente punto (i), entreranno in vigore il 1° luglio 2016;
- (iii) in sede di prima applicazione dei modificati obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti, chiunque detenga una partecipazione rilevante ai sensi degli artt. 117 e 119, commi 1 e 2, del Regolamento Emittenti, non precedentemente comunicata o chiunque, avendo comunicato una partecipazione rilevante ai sensi dei predetti articoli, anteriormente all'entrata in vigore della Delibera, detenga una partecipazione al di sotto della soglia comunicata, dovrà effettuare un'apposita comunicazione alla Consob e alla società partecipata, indicando la partecipazione al 1° luglio 2016, entro il 31 agosto 2016.

Sul sito della Consob, nella sezione [Regolamentazione](#), sono pubblicati: (i) la Delibera; (ii) gli esiti della consultazione conclusasi in data 15 dicembre 2015; (iii) la relazione che illustra le conseguenze delle modifiche regolamentari introdotte; (iv) i nuovi modelli di comunicazione e le Linee Guida per la compilazione.



15) BORSA ITALIANA: PUBBLICATI GLI AVVISI N. 10871 E N. 10870

In data 30 maggio 2016, con [Avviso n. 10870](#), a seguito delle modifiche al Regolamento dei Mercati, deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana del 17 marzo 2016 e approvate da Consob con Delibera n. 19600 del 4 maggio 2016, Borsa Italiana ha modificato le Istruzioni al Regolamento per prevedere l'eliminazione del Segmento MTA International.

Borsa Italiana ha altresì modificato il Regolamento del Mercato TAH, rinominandolo Mercato Borsa Italiana Equity MTF (BI Eq MTF) e introducendo un segmento diurno di negoziazione.

Le modifiche entreranno in vigore l'11 luglio 2016.

Inoltre, con [Avviso n. 10871](#), Borsa Italiana ha altresì apportato ulteriori modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati che entreranno anch'esse in vigore l'11 luglio 2016.