

Finance 2016
Awards
by legalcommunity
Studio dell'anno
Finance Regulatory

Corporate M&A 2016
Awards
by legalcommunity
Studio dell'anno
Litigation

- 1 **EQUIVALENZA DEI MERCATI DESIGNATI PER CONTRATTI NEGLI USA: PUBBLICATA NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA LA DECISIONE DI ESECUZIONE (UE) 2016/1073**
- 2 **BRRD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/1066**
- 3 **BRRD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/1075**
- 4 **RTS SUI MARGINI BILATERALI: L'ESA PUBBLICA UNA LETTERA CONGIUNTA ALLA COMMISSIONE**
- 5 **IDD: EIOPA PUBBLICA UN *TECHNICAL ADVICE* SUGLI EVENTUALI ATTI DELEGATI DELLA DIRETTIVA (UE) 2016/97**
- 6 **SOLVENCY II: EIOPA AGGIORNA LE Q&A**
- 7 **PRODOTTO PENSIONISTICO PERSONALE PAN-EUROPEO STANDARDIZZATO ("PEPP"): L'EIOPA PUBBLICA UN *ADVICE***
- 8 **DECRETO BANCHE: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE LA LEGGE DI CONVERSIONE CON MODIFICAZIONI DEL DECRETO LEGGE N. 59/2016**
- 9 **CONTROLLO DELL'AUTENTICITÀ E IDONEITÀ DELLE BANCONOTE IN EURO E AL LORO RICIRCOLO: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO BANCA D'ITALIA DEL 22 GIUGNO 2016**
- 10 **REGOLAMENTO ANACREDIT: BANCA D'ITALIA PUBBLICA UNA COMUNICAZIONE**
- 11 **UCITS V: CONSOB E BANCA D'ITALIA AVVIANO LA CONSULTAZIONE SULLE MODIFICHE AL REGOLAMENTO EMITTENTI E AL REGOLAMENTO CONGIUNTO**
- 12 **MAR: CONSOB PUBBLICA LE NUOVE MODALITÀ DI COMUNICAZIONE DELLE INFORMAZIONI RICHIESTE DAL MAR E DALLE MISURE DI 2° LIVELLO**



- 13** PERCENTUALI PARTECIPATIVE RILEVANTI AI FINI DELL'OBBLIGO DI OPA: CONSOB PUBBLICA LA COMUNICAZIONE N. 0059178
- 14** SOLVENCY II: CONSOB PUBBLICA DELLE MODIFICHE AL DOCUMENTO DI CONSULTAZIONE N. 11/2016 CONCERNENTE LE MODIFICHE AI REGOLAMENTI ISVAP N. 22/2008 E N. 7/2007 SUL BILANCIO CIVILISTICO
- 15** ETF PLUS: BORSA MODIFICA LE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DI BORSA
- 16** EMITTENTI STAR: BORSA ITALIANA FORNISCE I PROPRI CHIARIMENTI SULL'IMPATTO DEL MAR E DEL DECRETO DI RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA TRANSPARENCY



1) EQUIVALENZA DEI MERCATI DESIGNATI PER CONTRATTI NEGLI USA: PUBBLICATA NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA LA DECISIONE DI ESECUZIONE (UE) 2016/1073

In data 2 luglio 2016, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la [Decisione di Esecuzione \(UE\) 2016/1073](#) della Commissione relativa all'equivalenza dei mercati designati per contratti negli Stati Uniti d'America in conformità del Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR").

La Decisione entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

2) BRRD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/1066

In data 6 luglio 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2016/1066](#) che stabilisce norme tecniche di attuazione ("ITS") in merito alle procedure, ai moduli e ai modelli standard per la presentazione di informazioni ai fini dei piani di risoluzione per gli enti creditizi e le imprese di investimento ai sensi della Direttiva 2014/59/UE ("BRRD").

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

3) BRRD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/1075

In data 8 luglio 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento Delegato \(UE\) 2016/1075](#) che integra la Direttiva 2014/59/UE ("BRRD") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione ("RTS") che precisano:

- (i) il contenuto dei piani di risanamento, dei piani di risoluzione e dei piani di risoluzione di gruppo;
- (ii) i criteri minimi che l'autorità competente deve valutare per quanto riguarda i piani di risanamento e i piani di risanamento di gruppo;
- (iii) le condizioni per il sostegno finanziario di gruppo;
- (iv) i requisiti per i periti indipendenti;
- (v) il riconoscimento contrattuale dei poteri di svalutazione e di conversione;
- (vi) le procedure e il contenuto delle disposizioni in materia di notifica e dell'avviso di sospensione; e
- (vii) il funzionamento operativo dei collegi di risoluzione.



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

4) RTS SUI MARGINI BILATERALI: L'ESA PUBBLICA UNA LETTERA CONGIUNTA ALLA COMMISSIONE

In data 1° luglio 2016, il Comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee (ESA - EBA, EIOPA ed ESMA) ha pubblicato una [lettera congiunta](#) relativa alla ritardata implementazione dei *regulatory technical standards* ("RTS") sulle tecniche di attenuazione dei rischi dei contratti derivati OTC non compensati mediante CCP ai sensi dell'art. 11 (15) del Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR") trasmessi alla Commissione l'8 marzo 2016.

Ricordando come gli obblighi disciplinati dagli RTS saranno oggetto di una fase di *phase-in*, con applicazioni diversificate e variabili tra il settembre 2016 e il settembre 2020, l'ESA richiede alla Commissione Europea di riconsiderare il differimento dell'adozione degli RTS specificando come qualsiasi ritardo debba essere il più breve possibile.

5) IDD: EIOPA PUBBLICA UN TECHNICAL ADVICE SUGLI EVENTUALI ATTI DELEGATI DELLA DIRETTIVA (UE) 2016/97

In data 4 luglio 2016, l'EIOPA ha posto in consultazione il proprio [Technical Advice](#) relativo agli atti delegati della Direttiva (UE) 2016/97 sulla distribuzione assicurativa (rifusione) ("IDD").

In particolare, il *Technical Advice*:

- (i) precisa ulteriormente i requisiti in materia di governo e controllo del prodotto, tenendo conto in modo proporzionale delle attività svolte, della natura dei prodotti assicurativi venduti e delle caratteristiche del distributore (art. 25 IDD);
- (ii) definisce le misure che si possono ragionevolmente richiedere agli intermediari assicurativi e alle imprese di assicurazione per rilevare, prevenire, gestire e divulgare i conflitti di interesse quando svolgono attività di distribuzione assicurativa (art. 27 e 28 IDD);
- (iii) stabilisce i criteri per determinare i tipi di conflitto di interesse la cui esistenza potrebbe ledere gli interessi dei clienti o potenziali clienti degli intermediari assicurativi o delle imprese di assicurazione (art. 27 e 28 IDD);
- (iv) precisa i criteri per valutare se gli incentivi corrisposti o percepiti da un intermediario assicurativo o da un'impresa di assicurazione abbiano ripercussioni negative sulla qualità del pertinente servizio al cliente e i criteri



per valutare il rispetto, da parte degli intermediari assicurativi e delle imprese di assicurazione che versano o ricevono incentivi, dell'obbligo di agire in modo onesto, equo e professionale nel miglior interesse del cliente (art. 29 (2) IDD);

- (v) precisa ulteriormente in che modo gli intermediari assicurativi e le imprese di assicurazione devono rispettare i principi relativi all'art. 30 dell'IDD quando svolgono attività di distribuzione assicurativa per i loro clienti, anche in relazione alle informazioni da ottenere nel valutare l'idoneità o l'adeguatezza dei prodotti di investimento assicurativi per i loro clienti, i criteri per valutare i prodotti di investimento assicurativi non complessi e il contenuto e il formato delle registrazioni e degli accordi per la fornitura di servizi ai clienti e delle relazioni periodiche ai clienti sui servizi forniti.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 3 ottobre 2016.

6) SOLVENCY II: EIOPA AGGIORNA LE Q&A

In data 6 luglio 2016, l'EIOPA ha aggiornato le [Q&A](#) relative:

- (i) alle Linee guida in materia di reporting e divulgazione al pubblico;
- (ii) alle Linee guida in materia di reporting ai fini della stabilità finanziaria;
- (iii) al *Final Report* relativo alle norme tecniche di implementazione ("ITS") sui modelli per la presentazione di informazioni all'autorità di vigilanza.

7) PRODOTTO PENSIONISTICO PERSONALE PAN-EUROPEO STANDARDIZZATO ("PEPP"): L'EIOPA PUBBLICA UN ADVICE

In data 4 luglio 2016, l'EIOPA ha pubblicato un [Advice](#) relativo alla creazione di un prodotto pensionistico personale pan-europeo standardizzato ("PEPP" - *Pan-European Personal Pension Product*).

Al riguardo, l'Autorità sostiene che, in un mercato altamente eterogeneo di prodotti previdenziali personali e di previdenza complementare, l'armonizzazione delle Direttive tra i diversi settori interessati non rappresenta lo strumento più efficace per la creazione di un mercato unico europeo per i PEPP.

Diversamente, in linea con l'*Advice* del 1° Febbraio 2016, l'EIOPA resta del parere che i PEPP debbano essere introdotti tramite una regolamentazione apposita (2° regime).



8) DECRETO BANCHE: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE LA LEGGE DI CONVERSIONE CON MODIFICAZIONI DEL DECRETO LEGGE N. 59/2016

In data 2 luglio 2016, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 153, la [Legge di conversione del 30 giugno 2016 n. 119](#), con modificazioni, del D.L. 3 maggio 2016, n. 59 (“Decreto Banche”), recante disposizioni urgenti in materia di procedure esecutive e concorsuali, nonché a favore degli investitori in banche in liquidazione.

La Legge di conversione è entrata in vigore il 3 luglio 2016.

9) CONTROLLO DELL'AUTENTICITÀ E IDONEITÀ DELLE BANCONOTE IN EURO E AL LORO RICIRCOLO: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO BANCA D'ITALIA DEL 22 GIUGNO 2016

In data 6 luglio 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 156, il [Provvedimento di Banca d'Italia del 22 giugno 2016](#) recante “Disposizioni relative al controllo dell'autenticità e idoneità delle banconote in euro e al loro ricircolo”.

Il Provvedimento che abroga il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 febbraio 2012 e il Provvedimento della Banca d'Italia del 28 gennaio 2014 entrerà in vigore il quindicesimo giorno successivo alla data di pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

10) REGOLAMENTO ANACREDIT: BANCA D'ITALIA PUBBLICA UNA COMUNICAZIONE

In data 6 luglio 2016, la Banca d'Italia ha pubblicato una [Comunicazione](#) con la quale ha fornito un'informativa in merito al Regolamento (UE) 2016/867 della BCE sulla raccolta di dati granulari sul credito e sul rischio di credito “Regolamento AnaCredit”.

11) UCITS V: CONSOB E BANCA D'ITALIA AVVIANO LA CONSULTAZIONE SULLE MODIFICHE AL REGOLAMENTO EMITTENTI E AL REGOLAMENTO CONGIUNTO

In data 7 luglio 2016, la Consob e Banca d'Italia, per i profili di rispettiva competenza, hanno posto in consultazione le proposte di modifica:

- (i) del [Regolamento Emittenti](#) per il recepimento delle novità introdotte dalla Direttiva 2014/91/CE (“UCITS V”);
- (ii) del [Regolamento Congiunto](#) per il recepimento delle regole in materia di remunerazioni contenute nella UCITS V e negli orientamenti ESMA.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è stato fissato al 5 settembre 2016.



12) MAR: CONSOB PUBBLICA LE NUOVE MODALITÀ DI COMUNICAZIONE DELLE INFORMAZIONI RICHIESTE DAL MAR E DALLE MISURE DI 2° LIVELLO

In data 1° luglio 2016, la Consob ha pubblicato la [Comunicazione n. 0061330](#) con la quale rende note le nuove modalità di comunicazione, nonché gli uffici competenti a ricevere le comunicazioni previste dal Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR") e dalle relative norme tecniche di attuazione e di regolamentazione previste dalle misure di secondo livello.

13) PERCENTUALI PARTECIPATIVE RILEVANTI AI FINI DELL'OBBLIGO DI OPA: CONSOB PUBBLICA LA COMUNICAZIONE N. 0059178

In data 1° luglio 2016, la Consob ha pubblicato la [Comunicazione n. 0059178](#) in risposta ad un quesito relativo all'applicabilità della disciplina in materia di offerta pubblica di acquisto ai sensi dell'art. 106 TUF con riguardo ad una valutazione del sorgere dei presupposti dell'obbligo di OPA nel caso di titolarità potenziale dei diritti di voto.

In particolare, l'Autorità si esprime sul tema del computo delle percentuali partecipative rilevanti con riferimento all'esecuzione di un impegno di sottoscrizione di azioni caratterizzate dall'assenza del diritto di voto e dall'incorporazione di un diritto di conversione in azioni ordinarie.

14) SOLVENCY II: CONSOB PUBBLICA DELLE MODIFICHE AL DOCUMENTO DI CONSULTAZIONE N. 11/2016 CONCERNENTE LE MODIFICHE AI REGOLAMENTI ISVAP N. 22/2008 E N. 7/2007 SUL BILANCIO CIVILISTICO

In data 6 luglio 2016, l'IVASS ha pubblicato delle [modifiche](#) al documento di consultazione n. 11/2016 relativo alle modifiche ai seguenti Regolamenti:

- (i) Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 concernente le disposizioni e gli schemi per la redazione del bilancio di esercizio e della relazione semestrale delle imprese di assicurazione e di riassicurazione;
- (ii) Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 concernente gli schemi per il bilancio delle imprese di assicurazione e di riassicurazione che sono tenute all'adozione dei principi contabili internazionali.

In particolare, sono stati aggiunti gli allegati 14-bis, 14-ter, 15-bis e 15-ter menzionati nell'indice del Regolamento ma non presenti nel documento precedentemente pubblicato.

Si ricorda che il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 31 agosto 2016.



15) ETF PLUS: BORSA MODIFICA LE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DI BORSA

In data 4 luglio 2016, Borsa Italiana, con [Avviso n. 13294](#), ha pubblicato le modifiche alle Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana con riferimento al mercato ETF Plus.

Le modifiche introducono l'obbligo generale di trasmettere le domande di ammissione al mercato ETF Plus per mezzo del canale informatico dedicato (Listing on Line, attualmente in uso per il mercato SeDeX) e messo a disposizione da Borsa Italiana.

Le modifiche entreranno in vigore il 18 luglio 2016.

16) EMITTENTI STAR: BORSA ITALIANA FORNISCE I PROPRI CHIARIMENTI SULL'IMPATTO DEL MAR E DEL DECRETO DI RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA TRANSPARENCY

In data 4 luglio 2016, con [Avviso n. 13293](#), Borsa Italiana ha fornito i propri chiarimenti sull'impatto del Regolamento (UE) 596/2014 ("MAR") e il riepilogo delle principali novità introdotte dal D.lgs. n. 25/2016 di attuazione della Direttiva 2013/50/UE ("Direttiva Transparency").

In particolare, l'Avviso chiarisce:

- (i) la disciplina applicabile in tema di *closed periods* a seguito dell'entrata in vigore del MAR in relazione alle disposizioni relative ai c.d. "*black-out periods*" previsti per gli emittenti STAR del mercato MTA;
- (ii) le principali novità su semestrali e resoconti intermedi di gestione e il loro impatto sulla disciplina a seguito del recepimento del D.lgs. n. 25/2016 ("Decreto Transparency").