

Aggiornamento Normativo

N. 133 / 2016

del 16 settembre 2016

Finance 2016
Awards
by legalcommunity
Studio dell'anno
Finance Regulatory

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

- 1 SOLVENCY II: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/1630**
- 2 CRR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/1646**
- 3 NPLs: LA BCE PONE IN CONSULTAZIONE IL PROGETTO DI LINEE GUIDA SUI CREDITI DETERIORATI**
- 4 CSDR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL D.LGS. N. 176/2016 RECANTE MODIFICHE AL TUF**
- 5 ANATOCISMO: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE LA DELIBERA DEL CICR DEL 3 AGOSTO 2016**
- 6 CRD IV: BANCA D'ITALIA PONE IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE ALLE DISPOSIZIONI DI CAPITAL CONSERVATION BUFFER**
- 7 MiFID II: CONSOB RECEPISCE GLI ORIENTAMENTI ESMA SULLE PRATICHE DI VENDITA ABBINATA (CROSS-SELLING)**
- 8 ETFPLUS: BORSA ITALIANA PUBBLICA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI**
- 9 MTA: BORSA ITALIANA MODIFICA IL REGOLAMENTO MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI**
- 10 MTA: BORSA ITALIANA MODIFICA IL REGOLAMENTO MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI**



1) SOLVENCY II: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/1630

In data 10 settembre 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento delegato \(UE\) 2016/1630](#) che stabilisce norme tecniche di attuazione ("ITS") per quanto riguarda le procedure per l'applicazione della misura transitoria per il sottomodulo del rischio azionario conformemente alla Direttiva 2009/138/CE ("Solvency II").

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

2) CRR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/1646

In data 14 settembre 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2016/1646](#) che stabilisce norme tecniche di attuazione ("ITS") per quanto riguarda gli indici principali e le borse valori riconosciute a norma del Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR") relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento.

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

3) NPLS: LA BCE PONE IN CONSULTAZIONE IL PROGETTO DI LINEE GUIDA SUI CREDITI DETERIORATI

In data 12 settembre 2016, BCE ha posto in consultazione le [linee guida](#) per le banche su sui crediti deteriorati (*non performing loans* - "NPL").

In particolare, il documento fornisce raccomandazioni alle banche e illustra una serie di *best practice* che la BCE ha avuto modo di individuare e che costituiranno le aspettative di vigilanza per il futuro.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è stato fissato al 15 novembre 2016.

4) CSDR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL D.LGS. N. 176/2016 RECANTE MODIFICHE AL TUF

In data 9 settembre 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 211, il [Decreto Legislativo 12 agosto 2016, n. 176](#), recante le disposizioni di adeguamento della normativa nazionale:



- (i) al Regolamento (UE) n. 909/2014 (“CSDR”) relativo al miglioramento del regolamento titoli nell’Unione europea e ai depositari centrali di titoli e recante modifica delle Direttive 98/26/CE (“SFD”) e 2014/65/UE (“MiFID II”) e del Regolamento (UE) n. 236/2012 (“CDS”) per il completamento dell’adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del regolamento (UE) n. 648/2012 (“EMIR”) sugli strumenti derivati *over the counter* (“OTC”), le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni;
- (ii) alla Direttiva 92/26/CE (“SFD”) concernente il carattere definitivo del regolamento nei sistemi di pagamento e nei sistemi di regolamento titoli, come modificata dai Regolamenti EMIR e CSDR.

In particolare, il Decreto sostituisce, *inter alia*, i Capi I e II del Titolo II della Parte III (“Disciplina dei mercati e della gestione accentrata di strumenti finanziari”) del TUF.

Le modifiche entreranno in vigore il quindicesimo giorno successivo alla pubblicazione in Gazzetta Ufficiale, salvo quanto previsto dalle disposizioni transitorie di cui all’art. 5 del Decreto.

5) ANATOCISMO: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE LA DELIBERA DEL CICR DEL 3 AGOSTO 2016

In data 10 settembre 2016, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 212, la [Delibera del CICR del 3 agosto 2016](#) per il tramite della quale vengono definite, ai sensi dell’art. 120 (2) del D.lgs del 1° settembre 1993, n. 385 (“TUB”), le modalità e i criteri per la produzione di interessi nelle operazioni poste in essere nell’esercizio dell’attività bancaria.

Come precisato dall’art. 5 della Delibera (“Disposizioni finali”), si ricorda che:

- (i) la Delibera si applicherà, al più tardi, agli interessi maturati a partire dal 1° ottobre 2016.
- (ii) i contratti in corso sono adeguati con l’introduzione di clausole conformi all’articolo 120(2) TUB ai sensi degli articoli 118 e 126-*sexies* del TUB, avvalendosi, quindi, della facoltà di modifica unilaterale del contratto; con specifico riferimento a tale eventualità, viene precisato che l’adeguamento alla nuova disciplina costituisce “giustificato motivo”;
- (iii) per i contratti che non prevedono l’applicazione degli articoli 118 e 126-*sexies* del TUB, gli intermediari propongono al cliente l’adeguamento del contratto entro il 30 settembre 2016.

6) CRD IV: BANCA D’ITALIA PONE IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE ALLE DISPOSIZIONI DI CAPITAL CONSERVATION BUFFER

In data 13 settembre 2016, Banca d’Italia ha posto in consultazione le modifiche alle [“Disposizioni in materia di riserva di conservazione del capitale”](#) (*capital conservation*



buffer, “CCB”), previste dalla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013, recante “Disposizioni di vigilanza per le banche” e dalla Comunicazione del 31 marzo 2014, relativa all’applicazione della normativa prudenziale europea alle SIM e ai gruppi di SIM.

In particolare, l’Autorità comunica l’intenzione di ricondurre la disciplina transitoria della CCB a quanto previsto, in via ordinaria, dalla Direttiva 2013/36/UE (“CRD IV”).

In ragione delle modifiche proposte, le banche sarebbe tenute ad applicare, a livello individuale e consolidato, un coefficiente di riserva di capitale pari a:

- (i) 1,25% dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2017;
- (ii) 1,875% dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2018;
- (iii) 2,5% a partire dal 1° gennaio 2019.

Fermo restando l’esonero dalla disciplina della riserva di conservazione del capitale per le SIM di medio-piccola dimensione, Banca d’Italia ha deciso di estendere il regime transitorio alle SIM autorizzate alla negoziazione per conto proprio e alla sottoscrizione e/o collocamento con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia.

Il termine ultimo per l’invio di commenti ed osservazioni è stato fissato al 28 settembre 2016.

7) MiFID II: CONSOB RECEPISCE GLI ORIENTAMENTI ESMA SULLE PRATICHE DI VENDITA ABBINATA (CROSS-SELLING)

In data 15 settembre 2016, con [Avviso n. 0082471](#), Consob, secondo quanto stabilito dal par. 3 dell’art. 16 del Regolamento (UE) n. 1095/2010, ha comunicato all’ESMA l’intenzione di conformarsi agli Orientamenti sulle pratiche di vendita abbinata (*cross-selling*) emanati dall’ESMA nel quadro della Direttiva 2014/65/UE (c.d. “MiFID II”).

Agli Orientamenti ESMA sarà data attuazione nell’ordinamento nazionale nell’ambito del processo di trasposizione della disposizioni di MiFID II e delle relative misure di implementazione.

Gli Orientamenti si applicheranno a partire dal 3 gennaio 2018.

8) ETFPLUS: BORSA ITALIANA PUBBLICA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI

In data 9 settembre 2016, Borsa Italiana, con [Avviso n. 17076](#), ha pubblicato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e relative Istruzioni con riguardo al mercato ETFPlus.



In particolare, le modifiche concernono l'allineamento dei requisiti di ammissione degli ETF attivi agli Orientamenti dell'ESMA per le autorità competenti e le società di gestione di OICVM e l'introduzione di un nuovo canale elettronico di trasmissione della documentazione d'offerta.

Le modifiche entreranno in vigore il 26 settembre 2016.

9) MTA: BORSA ITALIANA MODIFICA IL REGOLAMENTO MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI

In data 9 settembre 2016, Borsa Italiana, con [Avviso n. 17077](#), ha pubblicato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e relative Istruzioni con riguardo al mercato MTA.

In particolare, le modifiche concernono:

- (i) i requisiti di ammissione alle negoziazioni degli emittenti che esercitano in via prevalente l'attività di locazione immobiliare e delle cc.dd. SIIQ;
- (ii) i requisiti di ammissione alle negoziazioni per le *Investment Companies*;
- (iii) l'adeguamento alla disciplina MAR in relazione ai c.d. *black-out periods*;
- (iv) modifiche di *fine tuning* relative introduzione dell'obbligo di comunicazione della natura straordinaria del dividendo.

Le modifiche entreranno in vigore il 26 settembre 2016.

10) MTA, MIV, AIM ITALIA-MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE E BIT EQ MTF: BORSA ITALIANA PUBBLICA L'EXCHANGE MARKET SIZE

In data 14 settembre 2016, Borsa Italiana, con [Avviso n. 17328](#), ha provveduto al calcolo dell'*Exchange Market Size* ("EMS"), per azioni, *warrant*, fondi chiusi e obbligazioni convertibili quotati su MTA, MIV, AIM Italia-Mercato Alternativo del Capitale e Bit Eq MTF.

I valori saranno efficaci a partire dal 19 settembre 2016.