



- 1** AML: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/1675
- 2** MIFIR: L'ESMA PUBBLICA UN *DISCUSSION PAPER* SULL'OBBLIGO NEGOZIARE IN MERCATI REGOLAMENTATI, MTFs O OTFs
- 3** PSD2: L'EBA LANCIAMUNA CONSULTAZIONE SULLE LINEE GUIDA PER LA DETERMINAZIONE DELL'AMMONTARE MINIMO DELLA RESPONSABILITÀ CIVILE
- 4** SOLVENCY II: EIOPA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A
- 5** SEGNALAZIONI STATISTICHE DI VIGILANZA: BANCA D'ITALIA FORNISCE CHIARIMENTI SULLE OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE E SULL'ATTIVITÀ DI *SERVICING*
- 6** AUMENTI DI CAPITALE IPERDILUTIVI: IL MISE FORNISCE CHIARIMENTI SUL MODELLO ROLLING ADOTTATO DALLA CONSOB
- 7** EUVECA E EUSEF: LA BCE PUBBLICA UN'OPINION SULLA PROPOSTA DI MODIFICA DEI REGOLAMENTI (UE) NN. 345/2013 E 346/2013
- 8** PRIIPs: IL PARLAMENTO EUROPEO RIGETTA LA BOZZA FINALE DI RTS SUL KID
- 9** MTA E BORSA ITALIANA *EQUITY MTF*: BORSA ITALIANA COMUNICA L'APPLICAZIONE DEL CICLO REGOLAMENTATO T+2 ALLE AZIONI SPAGNOLE



1) **AML: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/1675**

In data 20 settembre 2016, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento delegato \(UE\) 2016/1675](#) che integra la Direttiva (UE) 2015/849 ("IV Direttiva AML") individuando i paesi terzi ad alto rischio con carenze strategiche.

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

2) **MIFIR: L'ESMA PUBBLICA UN DISCUSSION PAPER SULL'OBBLIGO NEGOZIARE IN MERCATI REGOLAMENTATI, MTFs O OTFs**

In data 20 settembre 2016, l'ESMA ha pubblicato un [discussion paper](#) in relazione all'obbligo di negoziare previsto dagli artt. 28 e 32 del Regolamento (UE) 600/2014 ("MiFIR") sui mercati degli strumenti finanziari e che modifica il Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR").

In particolare, il *discussion paper* mira a raccogliere le opinioni da parte degli operatori di mercati e degli *stakeholders* in merito ai *regulatory technical standard* ("RTS") che dovranno essere adottati dall'ESMA ai sensi degli artt. 28 "Obbligo di negoziare in mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione (MTFs) o sistemi organizzati di negoziazione (OTFs)" e 32 "Procedura relativa all'obbligo di negoziazione" del MiFIR.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è stato fissato al 21 novembre 2016.

3) **PSD2: L'EBA LANCIAMUNA CONSULTAZIONE SULLE LINEE GUIDA PER LA DETERMINAZIONE DELL'AMMONTARE MINIMO DELLA RESPONSABILITÀ CIVILE**

In data 22 settembre 2016, l'EBA ha posto in consultazione la bozza di [Linee Guida](#) recanti, ai sensi dell'art. 5 (4) della Direttiva 2015/2366 relativa ai servizi di pagamento nel mercato interno ("PSD2"), i criteri che le autorità competenti dovrebbero usare per stabilire l'importo monetario minimo dell'assicurazione per la responsabilità civile o analoga garanzia.

4) **SOLVENCY II: EIOPA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A**

In data 22 settembre 2016, l'EIOPA ha pubblicato un nuovo *set* di [Q&A](#) relative:



- (i) al *Final Report* relativo agli *implementing technical standard* (“ITS”) concernenti i modelli per la presentazione di informazioni alle autorità di vigilanza conformemente alla Direttiva 2009/138/CE (“*Solvency II*”)
- (ii) al *Final Report* relativo agli ITS concernenti le procedure, i formati e i modelli per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria conformemente alla Direttiva *Solvency II*.

5) SEGNALAZIONI STATISTICHE DI VIGILANZA: BANCA D’ITALIA FORNISCE CHIARIMENTI SULLE OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE E SULL’ATTIVITÀ DI SERVICING

In data 16 settembre 2016, Banca d’Italia ha pubblicato una [Comunicazione](#) in cui ha fornito chiarimenti in materia di segnalazioni statistiche di vigilanza.

In particolare, i chiarimenti riguardano:

- (i) con riferimento alla Circolare n. 272 del 30 luglio 2008 “Matrice dei conti”, i finanziamenti oggetto di cessione e cancellazione dall’attivo a seguito di un’operazione di cartolarizzazione; e
- (ii) con riferimento alla Circolare n. 217 del 5 agosto 1996 “Segnalazioni di vigilanza per gli Intermediari finanziari, per gli Istituti di pagamento e per gli IMEL”, l’attività di *servicing*.

Al riguardo, si segnala quanto segue:

- con riferimento al punto (i), le banche sono tenute a rettificare, qualora necessario le segnalazioni sinora trasmesse, a partire da quelle riferite al 31 gennaio 2016; e
- con riferimento al punto (ii), i *servicer* bancari e finanziari applicheranno i chiarimenti forniti alle operazioni effettuate a partire dal 1° agosto 2016.

6) AUMENTI DI CAPITALE IPERDILUITIVI: IL MISE FORNISCE CHIARIMENTI SUL MODELLO ROLLING ADOTTATO DALLA CONSOB

In data 19 settembre 2016, con [Circolare n. 3692/C](#), il Ministero dello Sviluppo Economico ha fornito indicazioni in merito alla scelta di CONSOB di adottare il c.d. “modello *rolling*” in caso di aumenti di capitale iperdiluitivi e sui riflessi degli adempimenti di pubblicità legale ex art. 2444 c.c..

In particolare, il MISE ritiene condivisibile l’interpretazione secondo cui:

- (i) è sufficiente il deposito presso il competente registro delle imprese di un’unica attestazione di avvenuto aumento di capitale con riferimento alle azioni emesse in diverse *tranche* (i.e. molteplici “finestre” di emissione delle nuove azioni) nel corso del periodo di offerta;



- (ii) la predetta attestazione può riguardare anche altri casi di aumenti di capitale, conseguenti, per esempio, a più “finestre” di emissione di nuove azioni connesse all’esecuzione in più tranches di piani di *stock option* o *stock grant* ovvero all’esercizio di diritti inopinati offerti ai sensi dell’art. 2441 c.c..

Si ricorda che l’effettiva implementazione del c.d. modello *rolling* è previsto per settembre 2016.

7) EUVECA E EUSEF: LA BCE PUBBLICA UN’OPINION SULLA PROPOSTA DI MODIFICA DEI REGOLAMENTI (UE) NN. 345/2013 E 346/2013

In data 12 settembre 2016, la Banca Centrale Europea (“BCE”), su richiesta del Consiglio europeo, ha pubblicato un’[opinion](#) sulla proposta di regolamento recante modifica ai Regolamenti n. 345/2013 (“Regolamento EuVECA”) relativo ai fondi europei per la *venture capital* e n. 346/2013 (“Regolamento EuSEF”) relativo ai fondi europei per l’imprenditoria sociale.

In particolare, si segnala che la BCE ha espresso parere favorevole sulle modifiche proposte relativamente a (i) le condizioni che i gestori di fondi EuVECA ed EuSEF devono rispettare all’atto della registrazione dei fondi stessi e (ii) l’istituzione di un database pubblico dove registrare i gestori di fondi EuVECA ed EuSEF.

8) PRIIPs: IL PARLAMENTO EUROPEO RIGETTA LA BOZZA FINALE DI RTS SUL KID

In data 14 settembre 2016, il Parlamento europeo ha rigettato la bozza finale di *regulatory technical standard* (“RTS”) pubblicata lo scorso 7 aprile dal Joint Committee delle tre Autorità di Vigilanza Europee (ESMA; EBA, EIOPA) che integrano il Regolamento (UE) n. 1286/2014 (“Regolamento PRIIPs”) relativo ai documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti d’investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (“KID”).

In particolare, il Parlamento europeo ha evidenziato che:

- (i) le metodologie di calcolo dei futuri scenari di rendimento presentano lacune che non soddisfano il requisito di fornire informazioni che siano “*accurate, corrette, chiare e non fuorvianti*”;
- (ii) eliminare il rischio di credito dal calcolo della categorizzazione del rischio di prodotti assicurativi sarebbe fuorviante;
- (iii) non è chiaro come gli RTS si applichino ai prodotti che consentono opzioni multiple, in particolare per quanto riguarda la deroga concessa agli OICVM ai sensi del Regolamento PRIIPs; e
- (iv) la mancanza di regole di dettaglio relative alle c.d. “segnalazioni di comprensibilità” potrebbe portare ad una applicazione incoerente di questo elemento nel KID nel mercato.



Il Parlamento europeo ha dunque invitato la Commissione europea a presentare una nuova bozza di RTS che tengano conto delle preoccupazioni sopra richiamate e ha inviato la stessa a prendere in considerazione una proposta che posticipi la data di applicazione del Regolamento PRIIPs al fine di evitare l'applicazione della normativa di prima livello senza la precedente entrata in vigore degli RTS.

9) MTA E BORSA ITALIANA EQUITY MTF: BORSA ITALIANA COMUNICA L'APPLICAZIONE DEL CICLO REGOLAMENTATO T+2 ALLE AZIONI SPAGNOLE

In data 21 settembre 2016, Borsa Italiana, con [Avviso n. 17687](#), con riferimento al mercato spagnolo, comunica che il ciclo di regolamento T+2 per le azioni spagnole negoziate nel mercato MTA e nel mercato Borsa Italiana Equity MTF si applicherà a partire dal 3 ottobre 2016.