

del 17 ottobre 2016



- 1 CRR: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE DUE REGOLAMENTI DI ESECUZIONE
- 2 SOLVENCY II: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/1800
- 3 MiFID II E MiFIR: ESMA PUBBLICA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI TUTELA DEGLI INVESTITORI
- 4 MiFID II E MiFIR: ESMA PUBBLICA LE LINEE GUIDA SU TRANSACTION REPORTING, DATI DI RIFERIMENTO, REGISTRAZIONE E SINCRONIZZAZIONE DEGLI OROLOGI
- 5 MiFID: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI CFDs E PRODOTTI SPECULATIVI
- 6 UCITS V: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A
- 7 UCITS V E AIFMD: ESMA PUBBLICA LE LINEE GUIDA IN MATERIA DI POLITICHE DI REMUNERAZIONE
- 8 CRR: EBA PUBBLICA LE LINEE GUIDA SULLE CORREZIONI ALLA DURATA FINANZIARIA MODIFICATA DEGLI STRUMENTI DI DEBITO
- 9 BORSA ITALIANA: PUBBLICATE LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI
- 10 BORSA ITALIANA: PUBBLICATE LE MODIFICHE ALLA GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE
- 11 IDEM ED EXTRAMOT: BORSA ITALIANA MODIFICA IL REGOLAMENTO DEI MERCATI E LE RELATIVE ISTRUZIONI



1) CRR: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE DUE REGOLAMENTI DI ESECUZIONE

In data 12 ottobre 2016, sono stati pubblicati nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea i seguenti regolamenti:

- (i) [Regolamento di Esecuzione \(UE\) 2016/1799](#) che stabilisce norme tecniche di attuazione ("ITS") per quanto riguarda l'associazione tra le valutazioni del merito di credito delle agenzie esterne di valutazione del merito di credito e le classi di merito di credito per il rischio di credito in conformità all'art. 136, par. 1 e 3, del Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR");
- (ii) [Regolamento di Esecuzione \(UE\) 2016/1801](#) che stabilisce norme tecniche di attuazione ("ITS") per quanto riguarda l'associazione tra le valutazioni del merito di credito delle agenzie esterne di valutazione del merito di credito per le cartolarizzazioni e le classi di merito di credito conformemente al CRR.

I regolamenti entreranno in vigore il ventesimo giorno successivo alla loro pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

2) SOLVENCY II: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/1800

In data 12 ottobre 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2016/1800](#) che stabilisce norme tecniche di attuazione ("ITS") per quanto riguarda l'associazione tra le valutazioni del merito di credito delle agenzie esterne di valutazione del merito di credito e una scala obiettiva di classi di merito di credito ai sensi della Direttiva 2009/138/CE ("Solvency II").

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

3) MiFID II E MiFIR: ESMA PUBBLICA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI TUTELA DEGLI INVESTITORI

In data 10 ottobre 2016, l'ESMA ha pubblicato le proprie [Q&A](#) in materia di tutela degli investitori ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") e del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR").

In particolare, il documento contiene 7 domande e risposta concernenti le seguenti tematiche:

- (i) *best execution*;
- (ii) valutazione di adeguatezza e appropriatezza;
- (iii) tenuta delle registrazioni di conversazioni telefoniche e comunicazioni telematiche;
- (iv) prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti su base indipendente;



- (v) assunzione a fermo e collocamento di strumenti finanziari;
- (vi) conflitti d'interesse e *inducements*.

4) MiFID II e MiFIR: ESMA PUBBLICA LE LINEE GUIDA SU TRANSACTION REPORTING, DATI DI RIFERIMENTO, REGISTRAZIONE E SINCRONIZZAZIONE DEGLI OROLOGI

In data 10 ottobre 2016, l'ESMA ha pubblicato le [Linee Guida](#) sulla segnalazione delle operazioni e dei dati di riferimento, obblighi di registrazione e sulla sincronizzazione degli orologi ai sensi dell'art. 50 della Direttiva 2014/65/EU ("MiFID II") e degli artt. 25 e 26 del Regolamento (EU) n. 600/2014 ("MiFIR").

In particolare:

- (i) l'art. 50 della MiFID II prevede obblighi di sincronizzazione degli orologi per le piattaforme di negoziazione;
- (ii) l'art. 25 del MiFIR prevede obblighi di conservazione dei dati riguardanti gli ordini e le operazioni su strumenti finanziari in capo a imprese di investimento e gestori di sedi di negoziazione;
- (iii) l'art. 26 del MiFIR prevede obblighi di segnalazione delle operazioni in strumenti finanziari alle autorità competenti, al più tardi entro la fine del giorno lavorativo seguente.

5) MiFID: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI CFDs E PRODOTTI SPECULATIVI

In data 11 ottobre 2016, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle [Q&A](#) relative alla commercializzazione di contratti finanziari per differenza (c.d. CFDs) e altri prodotti speculativi agli investitori *retail* ai sensi della Direttiva 2004/39/UE ("MiFID").

In particolare, con riferimento all'offerta di CFDs o altri prodotti speculativi, l'aggiornamento introduce quattro nuove sezioni concernenti:

- (i) l'utilizzo dei c.d. "*trading benefits*";
- (ii) il ritiro dei fondi in caso di investimento;
- (iii) l'utilizzo della leva finanziaria;
- (iv) gli obblighi di *best execution*.

6) UCITS V: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A

In data 12 ottobre 2016, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative all'applicazione uniforme della Direttiva 2014/91/UE ("UCITS V").

In particolare, l'aggiornamento concerne quattro domande e risposte relative a:

- (i) i mercati regolamentati ai sensi della UCITS V;



- (ii) gli obblighi di traduzione in relazione alle informazioni oggetto di *disclosure* in materia di remunerazione;
- (iii) le garanzie;
- (iv) l'avvio degli obblighi di reporting ai sensi del Regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (*securities financing transactions and of reuse* - "SFTR").

7) UCITS V E AIFMD: ESMA PUBBLICA LE LINEE GUIDA IN MATERIA DI POLITICHE DI REMUNERAZIONE

In data 14 ottobre 2016, l'ESMA ha pubblicato la versione finale e le traduzioni nelle lingue ufficiali dell'Unione Europea delle:

- (i) [Linee Guida](#) indirizzate alle autorità competenti e/o ai partecipanti ai mercati finanziari in merito all'applicazione dei principi in materia di sane politiche retributive stabiliti dall'art. 14 *ter* della Direttiva 2014/91/UE ("UCITS V");
- (ii) [Linee Guida](#) che modificano le Guidelines in materia di sane politiche retributive ai sensi della Direttiva 2011/61/UE ("AIFMD").

Le predette Linee Guida si applicheranno a decorrere dal 1° gennaio 2017.

8) CRR: EBA PUBBLICA LE LINEE GUIDA SULLE CORREZIONI ALLA DURATA FINANZIARIA MODIFICATA DEGLI STRUMENTI DI DEBITO

In data 11 ottobre 2016, l'EBA ha pubblicato il [Final Report](#) recante le Linee Guida sulle correzioni alla modifica della durata di strumenti di debito ai sensi dell'art. 340 (3) del Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR").

In particolare, il CRR ha istituito due metodologie standard per il calcolo dei requisiti di capitale relativamente al rischio sui tassi di interesse:

- (i) una formula basata sulla scadenza e relativa al rischio generico su tassi di interesse;
- (ii) una formula basata sulla durata, applicabile esclusivamente per strumenti non soggetti a rischio di pagamento anticipato.

Le Linee Guida si applicano alle istituzioni che utilizzano la formula basata sulla durata stabilendo due approcci per correggere la durata finanziaria modificata:

- (i) il primo approccio considera gli strumenti come una combinazione tra strumenti *plain vanilla* e un'opzione;
- (ii) il secondo approccio propone di calcolare direttamente la variazione in valore dello strumento di debito soggetto a rischio di pagamento anticipato.



9) BORSA ITALIANA: PUBBLICATE LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI

In data 10 ottobre 2016, con [Avviso n.18869](#), Borsa Italiana ha pubblicato le modifiche al Regolamento dei Mercati deliberate il 20 luglio 2016 aventi ad oggetto, *inter alia*, le modalità di gestione delle operazioni di aumento di capitale altamente diluitivi.

In considerazione del fatto che le predette modifiche dovranno tenere conto della data di implementazione del modello di esercizio c.d. *rolling* dei diritti di opzione, esse entreranno in vigore il 15 dicembre 2016.

10) BORSA ITALIANA: PUBBLICATE LE MODIFICHE ALLA GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE

In data 11 ottobre 2016, con [Avviso n. 18956](#), Borsa Italiana ha pubblicato le modifiche alla "Guida ai Parametri di negoziazione" dei mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

In particolare, le predette modifiche entreranno in vigore:

- (i) con riferimento al mercato IDEM, il 31 ottobre 2016;
- (ii) con riferimento al mercato SeDeX, il 24 ottobre 2016;
- (iii) con riferimento ai mercati MOT ed ETFPlus, il 24 ottobre 2016.

11) IDEM ED EXTRAMOT: BORSA ITALIANA MODIFICA IL REGOLAMENTO DEI MERCATI E LE RELATIVE ISTRUZIONI

In data 11 ottobre 2016, Borsa Italiana:

- (i) con [Avviso n. 18931](#) ha pubblicato le modifiche alle Istruzioni al Regolamento del Mercato IDEM che entreranno in vigore il 24 ottobre 2016;
- (ii) con [Avviso n. 19018](#) ha pubblicato le modifiche al Regolamento ExtraMOT che entreranno in vigore il 24 ottobre 2016.