

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 DI ESECUZIONE (UE) 2016/1976**
- 2 AIFMD: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A**
- 3 EMIR: L'ESMA PUBBLICA IL *FINAL REPORT* SUGLI OBBLIGHI DI COMPENSAZIONE PER CONTROPARTI FINANZIARIE CON UN LIMITATO VOLUME DI ATTIVITÀ**
- 4 EMIR: L'ESMA PUBBLICA UN'*OPINION* RELATIVA ALLA SUPERVISIONE DELLE CONTROPARTI CENTRALI**
- 5 CAPITAL MARKET UNION: L'ESMA PUBBLICA UN RISPOSTA ALLA CONSULTAZIONE DELLA COMMISSIONE EUROPEA SUL *PERSONAL PENSION FRAMEWORK***
- 6 MiFID II E MIFIR: L'ESMA PUBBLICA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI STRUTTURE DI MERCATO E AGGIORNA LE Q&A IN MATERIA DI TRASPARENZA**
- 7 CRR: L'EBA PUBBLICA UNA LISTA DI SOCIETÀ PUBBLICHE EQUIPARABILI AI GOVERNI REGIONALI, ALLE AUTORITÀ LOCALI E GOVERNI CENTRALI**
- 8 CRR: L'EBA PONE IN CONSULTAZIONE GLI ITS RELATIVI AGLI OBBLIGHI DI SEGNALAZIONE**
- 9 CRR: L'EBA PONE IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE AGLI ITS IN MATERIA DI METRICA ADDIZIONALE AL MONITORAGGIO DELLA LIQUIDITÀ**
- 10 IRB: L'EBA PONE IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DI LINEE GUIDA CONCERNENTI IL CALCOLO DEGLI IMPORTI DELLE ESPOSIZIONI PONDERATI PER IL RISCHIO DI CREDITO**
- 11 AML: L'ESA PUBBLICA LE PROPRIE LINEE GUIDA MERITO ALLE CARATTERISTICHE DELL'APPROCCIO ALLA VIGILANZA BASATO SUL RISCHIO E SULLE DISPOSIZIONI DA PRENDERE AI FINI DELLA VIGILANZA BASATA SUL RISCHIO**
- 12 BCE: AVVIATA UNA CONSULTAZIONE PUBBLICA RIGUARDANTE UN PROGETTO DI GUIDA ALLA VERIFICA DEI REQUISITI DI PROFESSIONALITÀ E ONORABILITÀ**



1) **SOLVENCY II: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/1976**

In data 16 novembre 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2016/1976](#) 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 30 settembre fino al 30 dicembre 2016, a norma della Direttiva 2009/138/CE ("*Solvency II*") in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e di riassicurazione.

Il Regolamento entra in vigore il giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea e si applica a decorrere dal 30 settembre 2016.

2) **AIFMD: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A**

In data 16 novembre 2016, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative all'applicazione della Direttiva 2011/61/UE ("*AIFMD*").

In particolare, le novità riguardano gli obblighi di notifica relativi alla commercializzazione *cross-border* di FIA e la delega di funzioni da parte di un GEFIA a terzi.

3) **EMIR: L'ESMA PUBBLICA IL FINAL REPORT SUGLI OBBLIGHI DI COMPENSAZIONE PER CONTROPARTI FINANZIARIE CON UN LIMITATO VOLUME DI ATTIVITÀ**

In data 14 novembre 2016, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) relativo agli obblighi di compensazione che le controparti finanziarie con un limitato volume di attività in derivati *OTC* devono osservare ai sensi del Regolamento n. 648/2012 ("*EMIR*").

In particolare, l'ESMA propone di prolungare il termine originariamente previsto per l'avvio dell'applicazione degli obblighi di compensazione, che entrerebbero in tal modo in vigore il 21 giugno 2019.

4) **EMIR: L'ESMA PUBBLICA UN'OPINION RELATIVA ALLA SUPERVISIONE DELLE CONTROPARTI CENTRALI**

In data 15 novembre 2016, l'ESMA ha pubblicato un'[Opinion](#) che definisce un approccio uniforme sulla supervisione di controparti centrali ("*CCP*") in relazione all'applicazione degli articoli 15 e 49 del Regolamento (UE) n. 648/2012 ("*EMIR*").



In particolare, gli articoli 15 e 49 dell'*EMIR* prevedono, rispettivamente, che:

- (i) le CCP che intendono estendere il proprio ambito operativo a servizi o attività aggiuntivi non coperti dall'autorizzazione iniziale ne fanno richiesta all'autorità competente della CCP (si considera estensione dell'autorizzazione iniziale la prestazione di servizi di compensazione per i quali la CCP non ha già ottenuto l'autorizzazione);
- (ii) le CCP ottengono una convalida indipendente, informano la loro autorità competente e l'ESMA dei risultati delle prove effettuate e ne ottengono la convalida prima di adottare modifiche significative ai modelli e ai parametri.

5) CAPITAL MARKET UNION: L'ESMA PUBBLICA UNA RISPOSTA ALLA CONSULTAZIONE DELLA COMMISSIONE EUROPEA SUL PERSONAL PENSION FRAMEWORK

In data 16 novembre 2016, l'ESMA ha pubblicato una [risposta](#) alla Consultazione della Commissione Europea sulla creazione di un quadro normativo uniforme relativo agli schemi pensionistici privati, esprimendosi su alcuni aspetti delle seguenti tematiche:

- (i) le caratteristiche di un possibile prodotto pensionistico personale europeo;
- (ii) le informazioni da comunicare ai sottoscrittori delle polizze;
- (iii) le regole sulla distribuzione.

6) MiFID II E MIFIR: L'ESMA PUBBLICA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI STRUTTURE DI MERCATO E AGGIORNA LE Q&A IN MATERIA DI TRASPARENZA

In data 18 novembre 2016, l'ESMA ha pubblicato le proprie [Q&A](#) in materia di strutture di mercato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("*MiFID II*") e del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("*MiFIR*").

In particolare, il documento contiene due Q&A concernenti le seguenti tematiche:

- (i) disaggregazione dei dati;
- (ii) regimi in materia di tick di negoziazione.

Inoltre, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative agli obblighi di trasparenza informativa ai sensi della Direttiva MiFID II e del Regolamento MiFIR.

In particolare, l'aggiornamento riguarda:

- (i) l'applicazione dell'articolo 4(7) del Regolamento MiFIR, con riguardo alla revisione delle deroghe concesse ai sensi della MiFID I;



- (ii) la procedura per la concessione di deroghe agli obblighi di trasparenza pre-negoziata per gli strumenti finanziari di cui all'articolo 9(1)(c) del Regolamento MiFIR.

7) CRR: L'EBA PUBBLICA UNA LISTA DI SOCIETÀ PUBBLICHE EQUIPARABILI AI GOVERNI REGIONALI, ALLE AUTORITÀ LOCALI E GOVERNI CENTRALI

In data 18 novembre 2016, l'EBA ha pubblicato una [lista di società](#) del settore pubblico che possono essere trattate, in relazione alla determinazione del rischio di credito, come governi regionali, autorità locali o governi centrali per il loro ridotto livello di rischio, ai sensi della disciplina del Regolamento ("UE") n. 575/2013 ("CRR").

8) CRR: L'EBA PONE IN CONSULTAZIONE GLI ITS RELATIVI AGLI OBBLIGHI DI SEGNALAZIONE

In data 14 novembre 2016, l'EBA ha posto in [consultazione](#), ai sensi dell'art. 99(5) del Regolamento ("UE") n. 575/2013 ("CRR"), alcune proposte di modifica alle norme tecniche di attuazione ("ITS") sugli obblighi di segnalazione degli enti creditizi.

In particolare, le proposte di modifica riguardano:

- (i) alcuni nuovi requisiti relativi alle segnalazioni aventi ad oggetto le informazioni sulle esposizioni nei confronti di emittenti sovrani;
- (ii) i requisiti relativi alle informazioni sui rischi operativi.

Il termine ultimo per l'invio di osservazioni e commenti è fissato al 7 gennaio 2017, mentre il termine per la finalizzazione degli ITS è previsto per i mesi di marzo/aprile 2017, con l'applicazione dei requisiti di segnalazione modificati a decorrere dal marzo 2018.

9) CRR: L'EBA PONE IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE AGLI ITS IN MATERIA DI METRICA ADDIZIONALE AL MONITORAGGIO DELLA LIQUIDITÀ

In data 14 novembre 2016, l'EBA ha posto in consultazione alcune [modifiche alle norme tecniche di implementazione](#) di cui al Regolamento (UE) n. 680/2014 in materia di segnalazioni degli enti a fini di vigilanza conformemente al regolamento (UE) n. 575/2013.



In particolare, l'EBA propone di allineare le previsioni del Regolamento 680/2014 in materia di monitoraggio della liquidità a quelle del Regolamento Delegato (UE) n. 61/2015 ("LCR").

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è stato fissato al 2 gennaio 2017.

10) IRB: L'EBA PONE IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DI LINEE GUIDA CONCERNENTI IL CALCOLO DEGLI IMPORTI DELLE ESPOSIZIONI PONDERATI PER IL RISCHIO DI CREDITO

In data 14 novembre 2016, l'EBA ha posto in consultazione la [bozza di Linee Guida](#) concernenti la stima della probabilità di default ("PD"), della perdita in caso di default ("LGD") e sul trattamento delle esposizioni in *default*, ai sensi dell'art. 159 del Regolamento (UE) N. 575/2013 ("CRR").

In particolare, le Linee Guida precisano i criteri per addivenire alla stima di PD e LGD e forniscono chiarimenti in relazione a alcuni parametri di rischio rilevanti in caso di esposizioni in *default*.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 10 febbraio 2017.

11) AML: L'ESA PUBBLICA LE PROPRIE LINEE GUIDA MERITO ALLE CARATTERISTICHE DELL'APPROCCIO ALLA VIGILANZA BASATO SUL RISCHIO E SULLE DISPOSIZIONI DA PRENDERE AI FINI DELLA VIGILANZA BASATA SUL RISCHIO

In data 16 novembre 2016, il *Joint Committee* costituito dalle tre Autorità di Vigilanza europee (ESMA, EBA e EIOPA) ha pubblicato le [Linee Guida](#) in merito alle caratteristiche di un approccio alla vigilanza basato sul rischio e sulle disposizioni da prendere ai fini della vigilanza basata sul rischio ai sensi dell'art. 48(10) della Direttiva (UE) 2015/849 ("IV Direttiva Antiriciclaggio").

In particolare, nelle linee guida, l'approccio di vigilanza basato sul rischio è descritto come un processo continuo e ciclico che comprende quattro passaggi:

- (i) identificazione dei fattori di rischio;
- (ii) *risk assessment*;
- (iii) allocazione delle risorse di vigilanza sulla base dei risultati del *risk assessment*;
- (iv) monitoraggio e revisione.



12) BCE: AVVIATA UNA CONSULTAZIONE PUBBLICA RIGUARDANTE UN PROGETTO DI GUIDA ALLA VERIFICA DEI REQUISITI DI PROFESSIONALITÀ E ONORABILITÀ.

In data 14 novembre 2016, la *BCE*, con [comunicato stampa](#), ha annunciato l'avvio di una consultazione pubblica riguardante un [progetto di guida alla verifica dei requisiti di professionalità e onorabilità](#).

In particolare, la guida è volta a illustrare il modo in cui la Vigilanza bancaria della *BCE* valuta l'esperienza, le competenze e l'adeguata levatura degli esponenti aziendali candidati a ricoprire un incarico negli organi di amministrazione di una banca.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 20 gennaio 2017.