



- 1** BCE: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE UN INDIRIZZO SULLE STATISTICHE MONETARIE E FINANZIARIE
- 2** CRD IV: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/180
- 3** UCITS: ESMA PUBBLICA UN'OPINION IN MATERIA DI CATEGORIE DI AZIONI
- 4** MiFID II E MiFIR: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A
- 5** EMIR: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LE LINEE GUIDA IN MATERIA DI TRADE REPOSITORIES
- 6** EMIR: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A
- 7** MiFID II & MiFIR: ESMA PUBBLICA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI DATA REPORTING
- 8** SOLVENCY II: EIOPA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A
- 9** SOLVENCY II: EIOPA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLA DOCUMENTAZIONE TECNICA CONCERNENTE LE STRUTTURE A TERMINE DEI TASSI DI INTERESSE SU STRUMENTI PRIVI DI RISCHIO
- 10** IDD: EIOPA PUBBLICA IL TECHNICAL ADVICE SUGLI EVENTUALI ATTI DELEGATI DELLA DIRETTIVA (UE) 2016/97
- 11** IDD: EIOPA PONE IN CONSULTAZIONE LE LINEE GUIDA IN MATERIA DI PRODOTTI DI INVESTIMENTO ASSICURATIVI COMPLESSI
- 12** COVIP: PUBBLICATI I VALORI DEGLI ISC DA INDICARE NELLA NOTA INFORMATIVA
- 13** MANUALE DELLE CORPORATE ACTION: BORSA ITALIANA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO
- 14** SeDEX: BORSA ITALIANA PUBBLICA LE MODIFICHE ALLA GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE



**1) BCE: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE UN INDIRIZZO SULLE STATISTICHE MONETARIE E FINANZIARIE**

In data 31 gennaio 2017, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea l'[Indirizzo \(UE\) 2017/148](#) della Banca Centrale Europea ("BCE") del 16 dicembre 2016 che modifica dell'Indirizzo BCE/2014/15 relativo alle statistiche monetarie e finanziarie.

**2) CRD IV: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/180**

In data 3 febbraio 2017, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/180](#), del 24 ottobre 2016, che integra la Direttiva 2013/36/UE ("CRD IV") in relazione alle norme tecniche di regolamentazione ("RTS") per le norme di valutazione dei portafogli di riferimento e le procedure di condivisione delle valutazioni.

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

**3) UCITS: ESMA PUBBLICA UN'OPINION IN MATERIA DI CATEGORIE DI AZIONI**

In data 30 gennaio 2017, l'ESMA ha pubblicato un'[Opinion](#) in materia di categorie di azioni ai sensi della Direttiva 2009/65/CE ("UCITS IV"), dove è prevista la possibilità di offrire agli investitori più di una categoria di azioni, ma non è specifica se e in quale misura le categorie di azioni di uno stesso fondo armonizzato possono essere diverse l'una dall'altra.

In particolare, l'*Opinion* identifica i seguenti principi:

- (i) le categorie di azioni di uno stesso fondo armonizzato dovrebbero avere un obiettivo di investimento comune;
- (ii) i gestori dei fondi armonizzati dovrebbe implementare adeguate cautele al fine ridurre al minimo il rischio che le caratteristiche specifiche di una determinata categoria di azioni possano avere effettivi negativi sulle altre categorie di azioni;
- (iii) le caratteristiche di ogni diversa categoria di azioni dovrebbero essere determinati prima della costituzione del fondo armonizzato;
- (iv) le differenze tra le diverse categorie di azioni devono essere comunicate agli investitori nell'ipotesi in cui abbiano la possibilità tra l'una e l'altra.

**4) MiFID II e MiFIR: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A**

In data 31 gennaio 2017, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento:



- (i) alle [Q&A](#) relative agli obblighi di trasparenza informativa, ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”) e al Regolamento (UE) n. 600/2014 (“MiFIR”), introducendo nuove domande e risposte nella sezione relative al regime degli internalizzatori sistematici; e
- (ii) alle [Q&A](#) relative alle strutture di mercati, ai sensi della MiFID II e del MiFIR, introducendo nuove domande e risposte nelle sezioni relative all’accesso elettronico diretto (“DEA”) e alla negoziazione algoritmica e i sistemi multilaterali.

#### 5) **EMIR: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LE LINEE GUIDA IN MATERIA DI TRADE REPOSITORIES**

In data 31 gennaio 2017, l’ESMA ha posto in consultazione la bozza di [Linee Guida](#) concernenti il trasferimento di dati tra i repertori di dati sulle negoziazione (“*trade repositories*”), autorizzati ai sensi del Regolamento (UE) n. 648/2012 (“EMIR”).

In particolare, le Linee Guida si applicheranno:

- (i) all’obbligo di segnalazione senza duplicazione delle informazioni relative ai contratti derivati da parte delle controparti e delle controparti centrali (“CCP”), ai sensi dell’art. 9 (1) dell’EMIR;
- (ii) al trasferimento di dati e l’indirizzamento dei flussi di informazioni tra *trade repositories* ai sensi dell’art. 79 (3) dell’EMIR;
- (iii) alla registrazione delle informazioni relative ai contratti derivati ai sensi dell’art. 80 (3) dell’EMIR.

Il termine ultimo per l’invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 31 marzo 2017.

#### 6) **EMIR: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A**

In data 2 febbraio 2017, l’ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) sull’implementazione del Regolamento (UE) n. 648/2012 (“EMIR”) sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni.

#### 7) **MIFID II & MiFIR: ESMA PUBBLICA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI DATA REPORTING**

In data 2 febbraio 2017, l’ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) in materia di *data reporting* ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (“MiFIR”).

In particolare, l’aggiornamento concerne:

- (i) la data e le tempistiche della richiesta e dell’ammissione alla negoziazione;



- (ii) i codici identificativi dello strumento e dello strumento sottostante;
- (iii) la *Maturity Date*;
- (iv) la classificazione degli strumenti finanziari ("CFI") e degli *Financial Instrument Short Name* ("FISN");
- (v) la richiesta di ammissione alla negoziazione;
- (vi) il *base point spread* dell'indice/benchmark di un'obbligazione a tasso variabile.

#### 8) SOLVENCY II: EIOPA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A

In data 30 gennaio 2017, l'EIOPA ha pubblicato un aggiornamento alle [Q&A](#) relative alla Direttiva 2009/138/CE ("*Solvency II*").

In particolare, l'aggiornamento ha introdotto nuove domande e risposte:

- (i) sul Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450 che stabilisce norme tecniche di attuazione ("ITS") per quanto riguarda i modelli per la presentazione delle informazioni alle autorità di vigilanza; e
- (ii) sull'aggiustamento simmetrico del fabbisogno di capitale proprio (*cfr.* art. 106 della *Solvency II*).

#### 9) SOLVENCY II: EIOPA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLA DOCUMENTAZIONE TECNICA CONCERNENTE LE STRUTTURE A TERMINE DEI TASSI DI INTERESSE SU STRUMENTI PRIVI DI RISCHIO

In data 31 gennaio 2017, l'EIOPA ha pubblicato un aggiornamento alla [Documentazione tecnica](#) concernente la metodologia di calcolo delle strutture a termine dei tassi di interesse su strumenti privi di rischio ("RFR"), ai sensi dell'art. 77 della Direttiva 2009/138/CE ("*Solvency II*").

#### 10) IDD: EIOPA PUBBLICA IL TECHNICAL ADVICE SUGLI EVENTUALI ATTI DELEGATI DELLA DIRETTIVA (UE) 2016/97

In data 1° febbraio 2017, l'EIOPA ha pubblicato il [Technical Advice](#) relativo ai possibili atti delegati della Direttiva (UE) 2016/97 sulla distribuzione assicurativa ("IDD") e il [Final Report](#) contenente gli esiti della fase di consultazione pubblica.

Il *Technical Advice*, in particolare, concerne:

- (i) requisiti in materia di governo e controllo del prodotto (*cfr.* art. 25 IDD);
- (ii) i conflitti di interesse (*cfr.* artt. 27 e 28 IDD);
- (iii) *inducements* (*cfr.* art. 29 (2) IDD);
- (iv) valutazione dell'idoneità e dell'adeguatezza e comunicazione ai clienti (*cfr.* art. 30 IDD).





#### 11) **IDD: EIOPA PONE IN CONSULTAZIONE LE LINEE GUIDA IN MATERIA DI PRODOTTI DI INVESTIMENTO ASSICURATIVI COMPLESSI**

In data 2 febbraio 2017, l'EIOPA ha posto in consultazione la bozza di [Linee Guida](#) concernenti i prodotti di investimento assicurativi classificato come "complessi" (*i.e.* che incorporano una struttura che rende difficoltoso per il cliente capire il rischio assunto), ai sensi dell'art. 30 (7) e (8) della Direttiva (UE) 2016/97 sulla distribuzione assicurativa ("IDD").

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è stato fissato al 28 aprile 2017.

#### 12) **COVIP: PUBBLICATI I VALORI DEGLI ISC DA INDICARE NELLA NOTA INFORMATIVA**

In data 3 febbraio 2017, la COVIP ha pubblicato i valori degli [indicatori sintetici dei costi](#) ("ISC") medi, massimi e minimi per le varie tipologie di forme pensionistiche complementari e comparti da utilizzare per la predisposizione del grafico contenuto nella "Scheda Costi" della Nota Informativa.

#### 13) **MANUALE DELLE CORPORATE ACTION: BORSA ITALIANA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO**

In data 31 gennaio 2017, con [Avviso n. 1806](#), Borsa Italiana ha pubblicato l'aggiornamento al Manuale delle Corporate Action resosi necessario a seguito dell'entrata in vigore delle modifiche al Regolamento dei Mercati in tema di aumenti di capitale con rilevante effetto diluitivo e delle conseguenti modifiche delle Istruzioni.

#### 14) **SEDEX: BORSA ITALIANA PUBBLICA LE MODIFICHE ALLA GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE**

In data 1° febbraio 2017, Borsa Italiana, con [Avviso n. 1926](#), ha pubblicato le modifiche alla Guida ai Parametri di negoziazione relativa al mercato SeDeX, volte a prevedere i limiti massimi di variazione dei prezzi con riferimento agli strumenti *Leverage Certificates*, classe B, con leva 3 e aventi come sottostante azioni.

Le modifiche entreranno in vigore il 13 febbraio 2017.