

del 10 aprile 2017

Finance 2017
Awards
by legalcommunity
Studio dell'anno
Finance Regulatory

Finance 2016
Awards
by legalcommunity
Studio dell'anno
Finance Regulatory

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

NORMATIVA FINANZIARIA

- *Normativa UE*

MIFIR: ESMA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI DATA REPORTING

EMIR: ESMA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A

CRA: ESMA PUBBLICA UN CONSULTATION PAPER IN MERITO ALLE AGENZIE DI RATING DEL CREDITO

MIFID II & MIFIR: ESMA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI PROTEZIONE DEGLI INVESTITORI

MIFID II & MIFIR: ESMA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI STRUTTURE DI MERCATO

MIFID II: ESMA PUBBLICA LE LINEE GUIDA SULLA CALIBRAZIONE ADEGUATA DELLA SOSPENSIONE DELLE NEGOZIAZIONI

EMIR: ESMA PUBBLICA LE RISPOSTE ALLA CONSULTAZIONE SULLE LINEE GUIDA IN MATERIA DI REPERTORI DI DATI SULLE NEGOZIAZIONI

AIFMD E UCITS: ESMA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A

- *Normativa Italiana*

MAR: CONSOB PUBBLICA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO EMITTENTI, AL REGOLAMENTO MERCATI E AL REGOLAMENTO SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

NORMATIVA BANCARIA

- *Normativa UE*

AML: ESAs PONGONO IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DI LINEE GUIDA

BRRD: PUBBLICATI TRE SET DI LINEE GUIDA EBA SUL BAIL-IN

- *Normativa Italiana*

CIRCOLARE 285: BANCA D'ITALIA PONE IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE ALLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI PROCESSO DI CONTROLLO PRUDENZIALE E GRANDI ESPOSIZIONI



**EMIR: BANCA D'ITALIA PUBBLICA UNA COMUNICAZIONE RELATIVA AGLI
OBBLIGHI SUI MARGINI DI VARIAZIONE**

NORMATIVA ASSICURATIVA

- *Normativa Italiana*

**SCHEMA DI NOTA INFORMATIVA: PUBBLICATE IN GAZZETTA UFFICIALE LE
MODIFICHE E LE INTEGRAZIONI DELLA COVIP**

**POLIZZE ABBINATE A FINANZIAMENTI: IVASS PUBBLICA UNA LETTERA AL
MERCATO**



NORMATIVA FINANZIARIA

– MIFIR: ESMA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI DATA REPORTING

In data 3 aprile 2017, ESMA ha aggiornato le proprie [Q&A](#) in materia di data *reporting* ai sensi del Regolamento (UE) n. 600/2014 (“MIFIR”).

In particolare, l’aggiornamento ha introdotto ulteriori Q&A relative:

- (i) al campo n. 23 “Rango (*seniority*) dell’obbligazione” del [Regolamento delegato \(UE\) 2017/585](#) concernente le norme tecniche di regolamentazione (RTS) per gli standard e il formato dei dati di riferimento relativi agli strumenti finanziari e le misure tecniche in relazione alle disposizioni che devono adottare l’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati e le autorità competenti;
- (ii) alle modalità di segnalazione di obbligazione connesse a indici di inflazione ai fini del [Regolamento delegato \(UE\) 2017/590](#) concernente gli RTS relativi alla segnalazione delle operazioni alle autorità competenti
- (iii) al *transaction reporting*.

– EMIR: ESMA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A

In data 3 aprile 2017, l’ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) sull’implementazione del Regolamento (UE) n. 648/2012 (“EMIR”) in materia di strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni.

In particolare, l’aggiornamento fornisce chiarimenti a seguito della pubblicazione della versione rivista delle norme tecniche di attuazione (ITS) sugli obblighi di reporting ai sensi dell’art. 9 dell’EMIR di cui al Regolamento (UE) n. 1247/2012.

– CRA: ESMA PUBBLICA UN CONSULTATION PAPER IN MERITO ALLE AGENZIE DI RATING DEL CREDITO

In data 4 aprile 2017, ESMA ha pubblicato un [Consultation Paper](#) in merito all’aggiornamento delle Linee Guida riguardanti l’applicazione del regime delle agenzie di rating del credito (*Credit Rating Agencies* - “CRA”) con riguardo alla procedura di *endorsement* prevista dall’art. 4 (3) del Regolamento (CE) n. 1060/2009.

Il termine ultimo per l’invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 3 luglio 2017.



– **MiFID II & MiFIR: ESMA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI PROTEZIONE DEGLI INVESTITORI**

In data 4 aprile 2017, ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) in materia di protezione degli investitori ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (“MIFIR”).

In particolare, l’aggiornamento ha introdotto ulteriori Q&A in tema di:

- (i) *best execution*;
- (ii) *inducements*.

– **MiFID II & MiFIR: ESMA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI STRUTTURE DI MERCATO**

In data 5 aprile 2017, ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle 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, l’aggiornamento ha introdotto ulteriori Q&A in tema di:

- (i) accesso elettronico diretto (DEA) e negoziazione algoritmica;
- (ii) sistemi bilaterali e multilaterali di scambio.

– **MiFID II: ESMA PUBBLICA LE LINEE GUIDA SULLA CALIBRAZIONE ADEGUATA DELLA SOSPENSIONE DELLE NEGOZIAZIONI**

In data 6 aprile 2017, ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) recante la bozza finale delle Linee Guida sulla calibrazione adeguata della sospensione delle negoziazioni ai sensi dell’art. 48 (5) della Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”).

In particolare, le Linee Guida forniscono ulteriori dettagli in merito:

- (i) alla calibrazione dei parametri di volatilità;
- (ii) alla diffusione di informazioni a seguito di un trading halt;
- (iii) agli obblighi di reporting dalle autorità nazionali competenti all’ESMA.

– **EMIR: ESMA PUBBLICA LE RISPOSTE ALLA CONSULTAZIONE SULLE LINEE GUIDA IN MATERIA DI REPERTORI DI DATI SULLE NEGOZIAZIONI**

In data 4 aprile 2017, ESMA ha pubblicato le [risposte](#) alla consultazione aperta il 31 gennaio 2017 sulle bozze di Linee Guida concernenti il trasferimento di dati tra i repertori di dati sulle negoziazioni (“*trade repositories*”), autorizzati ai sensi del Regolamento (UE) n. 648/2012 (“EMIR”).



– **AIFMD E UCITS: ESMA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A**

In data 6 aprile 2017, l'ESMA ha pubblicato degli aggiornamenti:

- (i) alle [Q&A](#) sull'applicazione della Direttiva 2011/61/UE ("AIFMD"). In particolare, l'aggiornamento fornisce chiarimenti alla commercializzazione di FIA a investitori che non rientrano nelle categorie di investitore "professionale" o "retail" ai sensi dell'art. 4 (1) (ag) dell'AIFMD (i.e. "qualifying investor", "informed investor", e/o "semi-professional investor");
- (ii) alle [Q&A](#) sull'applicazione della Direttiva 2009/65/CE ("UCITS"). In particolare, l'aggiornamento fornisce chiarimenti sulla passaportazione di servizi.

– **MAR: CONSOB PUBBLICA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO EMITTENTI, AL REGOLAMENTO MERCATI E AL REGOLAMENTO SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

In data 6 aprile 2017, la Consob ha pubblicato la [Delibera n. 19925 del 22 marzo 2017](#) recante modifiche dei regolamenti di attuazione del D. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), concernenti la disciplina degli emittenti e dei mercati, nonché del regolamento in materia di operazioni con parti correlate, per l'attuazione del regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR") in materia di abusi di mercato.



NORMATIVA BANCARIA

– **AML: ESAs PONGONO IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DI LINEE GUIDA**

In data 5 aprile 2017, il comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee (ESAs – EBA, EIOPA e ESMA) ha posto in consultazione una [bozza di Linee Guida](#) sulle procedure che i prestatori di servizio di pagamento del beneficiario e dei prestatori intermediari di servizi di pagamento dovrebbero adottare ai fini (i) dell'accertamento della mancanza di dati informativi relativi all'ordinante o al beneficiario e (ii) del trasferimenti di fondi per i quali i dati informativi relativi all'ordinante o al beneficiario mancano o sono incompleti, ai sensi dell'art. 25 (7) del Regolamento (UE) 2015/847 riguardante i dati informativi che accompagnano i trasferimenti di fondi.

Il termine ultimo per l'invio di eventuali osservazioni, commenti e proposte è stato fissato al 5 giugno 2017.

– **BRRD: PUBBLICATI TRE SET DI LINEE GUIDA EBA SUL BAIL-IN**

In data 5 aprile 2017, EBA ha pubblicato tre set di [Linee Guida](#) in materia di *bail-in* ai sensi della Direttiva 2014/59/UE (“BRRD”) che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento.

In particolare, le Linee Guida concernono:

- (i) l'art. [47, BRRD](#), che riguarda il trattamento degli azionisti nel *bail-in* nella svalutazione o nella conversione degli strumenti di capitale;
- (ii) l'art. [48, BRRD](#), che riguarda la sequenza della svalutazione e della conversione;
- (iii) l'art. [50 BRRD](#), che riguarda il tasso di conversione del debito in capitale.

I tre set di Linee Guida troveranno applicazione trascorsi sei mesi dalla loro pubblicazione nelle lingue ufficiali degli Stati Membri dell'Unione Europea.

– **CIRCOLARE 285: BANCA D'ITALIA PONE IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE ALLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI PROCESSO DI CONTROLLO PRUDENZIALE E GRANDI ESPOSIZIONI**

In data 31 marzo 2017, Banca d'Italia ha posto in consultazione le [modifiche](#) alla Circolare n. 285 recante “Disposizioni di vigilanza per le banche”.

In particolare, la bozza di aggiornamento introduce modifiche i capitoli in materia di “*Processo di controllo prudenziale*” (Parte Prima, Tit. III, Cap. 1) e “*Grandi esposizioni*” (Parte Seconda, Cap. 10). Si ricorda che tali disposizioni, ove applicabili, si rivolgono anche alle SIM.



Il termine ultimo per l'invio di eventuali osservazioni, commenti e proposte è stato fissato al 2 maggio 2017.

– **EMIR: BANCA D'ITALIA PUBBLICA UNA COMUNICAZIONE RELATIVA AGLI OBBLIGHI SUI MARGINI DI VARIAZIONE**

In data 5 aprile 2017, Banca d'Italia ha pubblicato una [Comunicazione](#) relativa alle modifiche del calcolo del margine di variazione ai sensi del Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR") sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni, da adottare secondo i termini e le modalità stabilite dal Regolamento Delegato (UE) 2016/2251.

In particolare, l'Autorità fornisce chiarimenti in merito:

- (i) ai presidi che ciascun intermediario soggetto agli obblighi di scambio delle garanzie dovrà adottare;
- (ii) alle modalità di valutazione dell'adeguamento agli obblighi riguardanti lo scambio dei margini di variazione.

In considerazione delle difficoltà di adattamento alla nuova normativa, Banca d'Italia si aspetta che esse siano superate entro e non oltre il 30 settembre 2017. Inoltre, le funzioni di controllo interno dovranno verificare la conformità agli obblighi in questione e, all'esito di tali verifiche, dovranno comunicarle a Banca d'Italia tempestivamente ed entro il termine ultimo del 31 ottobre 2017.



NORMATIVA ASSICURATIVA

– SCHEMA DI NOTA INFORMATIVA: PUBBLICATE IN GAZZETTA UFFICIALE LE MODIFICHE E LE INTEGRAZIONI DELLA COVIP

In data 3 aprile 2017, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 78, la [Delibera della COVIP del 22 marzo 2017](#) recante modifiche e integrazioni alla deliberazione 31 ottobre 2006 relativa all'«Adozione degli schemi di statuto, di regolamento e di nota informativa, ai sensi dell'art. 19, co. 2, lett. g) del d.lgs 5 dicembre 2005, n. 252», nella parte relativa allo schema di nota informativa.

La Delibera è entrata in vigore il giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica italiana. In particolare, le forme pensionistiche complementari sono tenute ad adeguarsi entro il 31 maggio 2017.

– POLIZZE ABBINATE A FINANZIAMENTI: IVASS PUBBLICA UNA LETTERA AL MERCATO

In data 3 aprile 2017, IVASS ha pubblicato una [Lettera al mercato](#) in merito alle polizze abbinate ai finanziamenti (“PPI”) con particolare riguardo al rimborso del premio non goduto in caso di estinzione anticipata parziale del finanziamento.