

del 2 maggio 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*

MAR: PUBBLICATA NELLA GAZZETTA UFFICIALE UE LA RETTIFICA DI UN REFUSO NEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/958

EMIR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/751

MAR: ESMA PUBBLICA UN'OPINION IN MATERIA DI PRASSI DI MERCATO AMMESSE PER I CONTRATTI DI LIQUIDITÀ

- *Normativa Italiana*

MIFID II & MIFIR: IL GOVERNO APPROVA, IN ESAME PRELIMINARE, IL DECRETO LEGISLATIVO DI ATTUAZIONE

UCITS V: CONSOB PUBBLICA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO CONGIUNTO E AL REGOLAMENTO EMITTENTI

NORMATIVA BANCARIA

- *Normativa UE*

BRRD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL PARERE DELLA BCE SU UNA PROPOSTA DI DIRETTIVA

NORMATIVA ASSICURATIVA

- *Normativa UE*

SOLVENCY II: EIOPA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A

NORMATIVA FINANZIARIA

- **MAR: PUBBLICATA NELLA GAZZETTA UFFICIALE UE LA RETTIFICA DI UN REFUSO NEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/958**

In data 27 aprile 2017, è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea una [rettifica](#) del Regolamento delegato (UE) 2016/958 che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione ("RTS") sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse.

In particolare, la rettifica concerne un refuso nell'art. 6, par. 1, lett. b).

- **EMIR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/751**

In data 29 aprile 2017, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/751](#) che modifica il termine per conformarsi agli obblighi di compensazione per talune controparti che trattano derivati OTC stabilito da tre regolamenti delegati adottati ai sensi del Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR").

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

- **MAR: ESMA PUBBLICA UN'OPINION IN MATERIA DI PRASSI DI MERCATO AMMESSE PER I CONTRATTI DI LIQUIDITÀ**

In data 24 aprile 2017, l'ESMA ha pubblicato un'[Opinion](#) in materia di prassi di mercato ammesse per i contratti di liquidità (*liquidity contracts*) di cui all'art. 13 del Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR").

- **MIFID II & MIFIR: IL GOVERNO APPROVA, IN ESAME PRELIMINARE, IL DECRETO LEGISLATIVO DI ATTUAZIONE**

Nel Consiglio dei Ministri tenutosi il 28 aprile 2017, il Governo ha approvato, in esame preliminare, il decreto legislativo di attuazione della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") e di adeguamento alle disposizioni contenute nel Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR").

- **UCITS V: CONSOB PUBBLICA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO CONGIUNTO E AL REGOLAMENTO EMITTENTI**

In data 28 aprile 2017, nel quadro di recepimento della Direttiva 2014/91/UE ("UCITS V"), la Consob ha pubblicato:

- (i) [l'Atto congiunto Consob-Banca d'Italia](#) del 27 aprile 2017 recante modifiche al Regolamento Congiunto della Banca d'Italia e della Consob ai sensi dell'art. 6, comma 2-bis del TUF;
- (ii) la [Delibera n. 19974](#) del 27 aprile 2017 concernete modifiche al Regolamento Emittenti.

Con riguardo alle modifiche al **Regolamento Congiunto**, esse sono volte a recepire le disposizioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione dettate dalla UCITS V e dagli Orientamenti per sane politiche retributive a norma della Direttiva UCITS e AIFMD.

In particolare, si evidenzia che le medesime:

- estendono il campo di applicazione delle regole applicabili agli AIFM alle società di gestione di OICVM, ferma restando l'esclusione prevista per i gestori sotto-soglia;
- forniscono precisazioni in merito alla portata del principio di proporzionalità, al ruolo degli organi sociali, alla struttura della remunerazione complessiva, agli obblighi di informative nonché all'applicazione delle regole ai gestori che appartengono a gruppi bancari o di SIM.

In aggiunta, l'Atto congiunto introduce un regime transitorio in base al quale i gestori sono tenuti:

- (i) a sottoporre all'approvazione dell'assemblea dei soci, entro il 30 giugno 2017, le politiche di remunerazione e incentivazione conformi alle nuove regole;
- (ii) ad assicurare l'adeguamento dei contratti individuali entro il termine ultimo del 30 giugno 2017 (i contratti collettivi dovranno allinearsi alle nuove previsioni alla prima occasione utile);
- (iii) ad assicurare la conformità delle remunerazioni erogate a partire dal 1° gennaio 2018, incluse quelle riferite a prestazioni di lavoro o servizi professionali resi a partire dal 1° luglio 2017, salvo che per i compensi relativi alla conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica riconosciuti o erogati a partire dal 1° luglio 2017 (soggette alle nuove disposizioni a partire da tale data).

Si ricorda che le disposizioni già in vigore per gli AIFM in forza dell'Atto congiunto del 19 gennaio 2015 e non modificate dall'Atto congiunto del 27 aprile 2017 non sono interessate dal regime transitorio, in quanto già applicabili a partire dal 1° gennaio 2016.

Con riferimento alla revisione del **Regolamento Emittenti**, in aggiunta alle modifiche di coordinamento alla UCITS V, l'intervento recepisce nell'ordinamento nazionale le



disposizioni del Regolamento (UE) 2015/2365 del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012.

La Delibera entrerà in vigore il quindicesimo giorno successivo alla sua pubblicazione in Gazzetta Ufficiale e si applica anche alle offerte in corso di svolgimento alla data di entrata in vigore della Delibera; la documentazione d'offerta dovrà essere aggiornata alla prima occasione utile e, in ogni caso, entro e non oltre il 13 luglio 2017.



NORMATIVA BANCARIA

- **BRRD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL PARERE DELLA BCE SU UNA PROPOSTA DI DIRETTIVA**

In data 26 aprile 2017, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [parere](#) della Banca Centrale Europea ("BCE") su una proposta di direttiva del Parlamento europeo e del Consiglio che modifica la Direttiva 2014/59/UE ("BRRD") per quanto riguarda la classificazione degli strumenti di debito non garantiti nella gerarchia dei crediti in caso di insolvenza.



NORMATIVA ASSICURATIVA

- **SOLVENCY II: EIOPA AGGIORNA LE PROPRIE Q&A**

In data 28 aprile 2017, l'EIOPA ha aggiornato le proprie [Q&A](#) relative ai modelli per la presentazione delle informazioni alle autorità di vigilanza ai sensi del Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450.