

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

- ✓ **SHRD (SHAREHOLDER RIGHTS DIRECTIVE):** PUBBLICATA LA DIRETTIVA (UE) 2017/828
- ✓ **BENCHMARK:** PUBBLICATA UNA RETTIFICA AL REGOLAMENTO (UE) 2016/1011
- ✓ **MIFID II/MIFIR:** PUBBLICATA UN'OPINION ESMA
- ✓ **MMF (MONEY MARKET FUNDS):** PUBBLICATA UNA CONSULTAZIONE ESMA
- ✓ **AIFMD/UCITS:** PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A

Normativa Italiana

- ✓ **EMIR:** PUBBLICATA UNA COMUNICAZIONE CONSOB

NORMATIVA BANCARIA

Normativa UE

- ✓ **BRRD:** PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2017/867
- ✓ **BRRD:** PUBBLICATO UN FINAL REPORT EBA
- ✓ **CRD IV/CRR:** PUBBLICATA UN'OPINION EBA
- ✓ **CRR:** PUBBLICATA UNA CONSULTAZIONE EBA

NORMATIVA ASSICURATIVA

Normativa UE

- ✓ **SOLVENCY II:** PUBBLICATO UN FINAL REPORT EIOPA

Normativa Italiana

- ✓ **FORME PENSIONISTICHE COMPLEMENTARI:** PUBBLICATA DELIBERAZIONE COVIP

NORMATIVA FINANZIARIA

SHRD (SHAREHOLDER RIGHTS DIRECTIVE): PUBBLICATA LA DIRETTIVA (UE) 2017/828

In data 20 maggio 2017, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la [Direttiva \(UE\) 2017/828](#) del Parlamento europeo e del Consiglio, del 17 maggio 2017, che modifica la Direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti.

La Direttiva modifica taluni aspetti della Direttiva 2007/36/CE del Parlamento europeo e del Consiglio, nell'ambito dei requisiti relativi all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti conferiti da azioni con diritto di voto in relazione alle assemblee generali di società che hanno la loro sede legale in uno Stato membro e le cui azioni sono ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato situato o operante all'interno di uno Stato membro.

La Direttiva entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea e dovrà essere recepita dagli Stati membri entro il 10 giugno 2019.

BENCHMARK: PUBBLICATA UNA RETTIFICA AL REGOLAMENTO (UE) 2016/1011

In data 24 maggio 2017, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea una [rettifica](#) al Regolamento (UE) 2016/1011 del Parlamento europeo e del Consiglio, dell'8 giugno 2016, sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento e recante modifica delle Direttive 2008/48/CE e 2014/17/UE e del Regolamento (UE) n. 596/2014.

In particolare, la rettifica ha modificato l'art. 36, par. 1, lett. a), b) e c), relativo al registro degli amministratori e degli indici di riferimento.

MIFID II/MIFIR: PUBBLICATA UN'OPINION ESMA

In data 22 maggio 2017, l'ESMA ha pubblicato un'[Opinion](#) concernente l'interpretazione della nozione di strumento finanziario "negoziato in una sede di negoziazione" ("*traded on a trading venue*" - TOTV) ai fini della definizione del perimetro di applicabilità degli obblighi di trasparenza *pre e post trading* e di *transaction reporting* del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("*MiFIR*").

In particolare, le Autorità competenti hanno richiesto ad ESMA di chiarire il significato di TOTV ai fini della corretta applicazione dei richiamati obblighi con riguardo ai derivati OTC.

MMF (MONEY MARKET FUNDS): PUBBLICATA UNA CONSULTAZIONE ESMA

In data 24 maggio 2017, ESMA ha posto in [consultazione](#) il progetto:

- del *Technical Advice* ai sensi degli artt. 15 (7) e 22 del [Regolamento \(UE\) 2017/XX](#) sui fondi comuni monetari (“MMF”);
- delle norme tecniche di implementazione (ITS) per stabilire un modulo per la trasmissione delle informazioni ai sensi dell’art. 37 del Regolamento MMF;
- delle *Guidelines* volte a stabilire i parametri di riferimento comuni per gli scenari da includere nelle prove di stress tenendo conto dei fattori previsti dell’art. 28 (1) del Regolamento MMF.

Il termine ultimo per l’invio di commenti ed osservazioni è fissato al 7 agosto 2017.

AIFMD/UCITS: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A ESMA

In data 24 maggio 2017, ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle:

- [Q&A](#) sull’applicazione della Direttiva 2011/61/UE (“AIFMD”);
- [Q&A](#) sull’applicazione della Direttiva 2014/91/UE (“UCITS V”).

EMIR: PUBBLICATA UNA COMUNICAZIONE CONSOB

In data 22 maggio, la Consob, con [Comunicazione n. 0069306](#), ha richiamato l’attenzione degli operatori in merito al grado di conformità degli obblighi di *reporting* alle prescrizioni del Regolamento (UE) n. 648/2012 (“EMIR”) e alla disciplina attuativa di secondo e terzo livello.

In particolare, a seguito di un processo di analisi delle segnalazioni effettuate da controparti (finanziarie e non finanziarie), l’Autorità ha reso note al mercato le principali carenze/criticità emerse nell’ambito della suddetta verifica, segnatamente riferibili alle seguenti tematiche:

- reporting delegato;
- validazione delle segnalazioni delle controparti;
- riconciliazione: codice LEI e codice UTI;
- informativa sulla finalità del contratto derivato concluso.

Oltre ad invitare le controparti a porre in essere gli interventi migliorativi necessari per conformarsi alle indicazioni fornite nella Comunicazione, l’Autorità ha richiesto alle controparti di adottare, in tempo utile, le iniziative necessarie per l’adeguamento ai nuovi obblighi di *reporting* introdotti dal Regolamento delegato (UE) 2017/104 e dal Regolamento di esecuzione (UE) n. 2017/105.

NORMATIVA BANCARIA

BRRD: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2017/867

In data 20 maggio 2017, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento di Esecuzione \(UE\) 2017/867](#) della Commissione, del 7 febbraio 2017, sulle classi di accordi da tutelare nelle cessioni parziali di beni a norma dell'articolo 76 della direttiva 2014/59/UE del Parlamento europeo e del Consiglio (*Bank Recovery and Resolution Directive* – “BRRD”).

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

BRRD: PUBBLICATO UN FINAL REPORT EBA

In data 23 maggio 2017, l'EBA ha pubblicato il [Final Report](#) recante norme tecniche di regolamentazione (“RTS”) ai sensi degli articoli 36 e 74 della Direttiva 2014/59/UE (*Bank Recovery and Resolution Directive* – BRRD) in materia di valutazione nelle procedure di risanamento e nella risoluzione.

In particolare, gli RTS hanno lo scopo di fornire una struttura comune alle decisioni prese dalle autorità di risoluzione e da periti indipendenti e promuovere un'applicazione coerente delle metodologie di tali valutazioni nell'Unione Europea.

CRD IV/CRR: PUBBLICATA UN'OPINION EBA

In data 23 maggio 2017, l'EBA ha pubblicato un'[Opinion](#) in materia di fondi propri nel contesto della proposta della Commissione europea di modifica del Regolamento (UE) n. 575/2013 (“CRR”) e della Direttiva 2013/36/UE (“CRD IV”).

CRR: PUBBLICATA UNA CONSULTAZIONE EBA

In data 25 maggio 2017, l'EBA ha posto in consultazione le [Linee Guida](#) sui gruppi di clienti connessi ai sensi dell'art. 4(1) (39) del Regolamento (UE) n. 575/2013 (“CRR”), a seguito delle criticità sollevate in sede di prima consultazione sull'ambito di applicazione delle stesse.

In particolare, le Linee Guida modificano le *Guidelines on the implementation of the revised large exposures regime* pubblicate dal CEBS nel dicembre 2009.

Nella nuova consultazione, l'EBA propone di estendere il campo di applicazione delle Linee guida ad altri aspetti del CRR, degli standard tecnici dell'EBA e delle linee guida dell'EBA in cui il concetto di “gruppo di clienti connessi” è rilevante. L'estensione del



campo di applicazione garantirà l'applicazione coerente di questo concetto per tutta la disciplina contenuta nella CRR e l'armonizzazione delle pratiche delle istituzioni.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 26 giugno 2017.



NORMATIVA ASSICURATIVA

SOLVENCY II: PUBBLICATO UN FINAL REPORT EIOPA

In data 23 maggio 2017, l'EIOPA ha pubblicato il [Final Report](#) concernente la consultazione sulla metodologia per il calcolo dell'*Ultimate Forward Rate* ("UFR") e per la sua implementazione nel calcolo delle riserve tecniche ai sensi dell'art. 77 della Direttiva 2009/138/CE ("*Solvency II*").

L'EIOPA applicherà tale metodologia di calcolo a partire dal 1° gennaio 2018.

FORME PENSIONISTICHE COMPLEMENTARI: PUBBLICATA DELIBERAZIONE COVIP

In data 23 maggio 2017, la COVIP ha pubblicato [la Deliberazione del 22 marzo 2017](#), resa esecutiva dal DPCM del 16 maggio 2017, recante la determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo di vigilanza dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2017, ai sensi dell'art. 1, co. 65, della L. 23 dicembre 2005, n. 266.