



NORMATIVA FINANZIARIA

Normativa UE

- ✓ **MIFIR/EMIR:** PUBBLICATI I REGOLAMENTI DELEGATI (UE) 2017/2154 E 2017/2155
- ✓ **EMIR:** PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A ESMA
- ✓ **CREDIT RATING AGENCIES:** PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A ESMA
- ✓ **MAR:** PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A ESMA

Normativa Italiana

- ✓ **SEDEX:** PUBBLICATO UN AVVISO DI BORSA ITALIANA ED UN RICHIAMO DI ATTENZIONE DELLA CONSOB
- ✓ **MIFID II:** PUBBLICATA UNA COMUNICAZIONE CONSOB
- ✓ **MIFID II:** PUBBLICATE LE MODIFICHE AI REGOLAMENTI DI BORSA
- ✓ **DELIBERA CONSOB N. 17297/2010:** PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO
- ✓ **REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB:** IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE IN MATERIA DI PMI QUOTATE ED EMITTENTI STRUMENTI FINANZIARI DIFFUSI
- ✓ **BORSA ITALIANA:** PUBBLICATO UN AVVISO SU SOGLIA MINIMA BLOCK TRADES E EMS

NORMATIVA BANCARIA

Normativa UE

- ✓ **CRR:** PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/2188
- ✓ **CRR:** PUBBLICATE LE LINEE GUIDA EBA
- ✓ **LIQUIDITY COVERAGE RATIO (LCR):** PUBBLICATA UNA COMUNICAZIONE DELL'EBA

Normativa Italiana

- ✓ **CONTROLLO PRUDENZIALE E GRANDI ESPOSIZIONI:** PUBBLICATE LE MODIFICHE ALLE CIRCOLARE BANCA D'ITALIA N. 285/2013
- ✓ **OICR:** MODIFICHE ALLE CIRCOLARI SEGNALETICHE DI BANCA D'ITALIA

NORMATIVA ASSICURATIVA

Normativa UE

- ✓ **SOLVENCY II:** PUBBLICATI I REGOLAMENTI DI ESECUZIONE (UE) 2017/2188 E 2017/2190



NORMATIVA FINANZIARIA

MIFIR/EMIR: PUBBLICATI I REGOLAMENTI DELEGATI (UE) 2017/2154 E 2017/2155

In data 21 novembre 2017, sono stati pubblicati nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* i seguenti atti della Commissione:

- il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/2154](#) del 22 settembre 2017, che integra il regolamento (UE) n. 600/2014 ("MIFIR"), nonché
- il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/2155](#) del 22 settembre 2017, che modifica il Regolamento delegato (UE) n. 149/2013, che integra il Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR"),

per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretti.

Gli atti entreranno in vigore il ventesimo giorno successivo alla loro pubblicazione; essi si applicheranno a decorrere dal 3 gennaio 2018.

EMIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A ESMA

In data 20 novembre 2017, ESMA ha pubblicato un aggiornamento delle [Q&A](#) relative all'applicazione dell'EMIR.

In particolare, sono state aggiunte le Q&A relative ai repertori di dati sulle negoziazioni, con riguardo a:

- cambio del codice LEI (*Legal Entity Identifier*) in caso di fusioni ed acquisizioni;
- transizione ai nuovi *technical standard's* sugli obblighi di *reporting*;
- obblighi di *reporting*: indicatori *buy/sell* per *swaps*.

CREDIT RATING AGENCIES: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A ESMA

In data 20 novembre 2017, ESMA ha pubblicato un aggiornamento delle [Q&A](#) relative al Regolamento (UE) n. 462/2013 sulle agenzie di *rating* del credito (*Credit Rating Agencies* - "CRA").

In particolare, sono state introdotte nuove domande e risposte in merito ai periodi di rotazione applicabili agli analisti ed alle altre persone coinvolte nel processo di approvazione del *rating*.



MAR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A ESMA

In data 21 novembre 2017, ESMA ha pubblicato un aggiornamento delle proprie [Q&A](#) sul Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR").

In particolare, ESMA ha aggiunto due risposte relative:

- al *trading* durante i *closed periods* e divieto di *insider dealing*;
- alle tipologie di transazioni dei soggetti rilevanti (PDMRs) proibite durante i *closed periods*.

SEDEX: PUBBLICATO UN AVVISO DI BORSA ITALIANA ED UN RICHIAMO DI ATTENZIONE DELLA CONSOB

In data 20 novembre 2017, Borsa Italiana con Avviso n. [21825](#), ha comunicato la chiusura del mercato regolamentato SeDeX e l'avvio dell'operatività del SeDeX sistema multilaterale di negoziazione a partire dal 27 novembre 2017, contestualmente all'avvio delle negoziazioni del mercato in discorso.

Successivamente, in data 22 novembre 2017, Consob ha pubblicato un [richiamo di attenzione](#) in relazione alla chiusura del mercato regolamentato SeDex e all'avvio del sistema multilaterale di negoziazione SeDex gestito da Borsa Italiana. In particolare, nel documento sono stati evidenziati i profili attinenti alla disciplina dell'offerta al pubblico e dei servizi di investimento.

MIFID II: PUBBLICATA UNA COMUNICAZIONE CONSOB

In data 22 novembre 2017, Consob ha pubblicato una [Comunicazione](#) avente ad oggetto l'obbligo di *position reporting* delle posizioni su derivati su merci, quote di emissioni e relativi derivati, ai sensi dell'art. 58 della Direttiva 2014/65/UE ("MIFID II").

Nell'allegato tecnico della Comunicazione, vengono fornite istruzioni operative per la tempistica della trasmissione dei *report*, nonché informazioni di natura tecnica necessarie per consentire detta trasmissione (formato del *report*, requisiti del sistema e modalità di scambio, protocollo di comunicazione ecc.).

MIFID II: PUBBLICATE LE MODIFICHE AI REGOLAMENTI DI BORSA

In data 20 novembre 2017, Borsa Italiana, con Avvisi n. [21822](#) e n. [21824](#), ha pubblicato le modifiche:

- al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e alle relative Istruzioni;



- al Regolamenti dei sistemi multilaterali di negoziazione (MTF), ExtraMOT, AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale e Bit Eq MT;

Le modifiche ai Regolamenti di Borsa, approvate con Delibera Consob n. 20188 del 15 novembre 2017, concernono in sintesi:

- l'ammissione degli operatori e le relative regole di condotta (adeguamento della disciplina in materia di ammissione degli operatori e delle relative regole di condotta alla normativa introdotta dalla Direttiva 2014/65/UE (MiFID II);
- l'attività di *market making* e di *market making strategy* (adeguamento alla disciplina MiFID II);
- SeDeX: trasformazione in MTF (chiusura del mercato regolamentato SeDeX e contestuale avvio del nuovo sistema multilaterale di negoziazione SeDeX);
- *fine tuning* istruzioni (regolamento delle operazioni anche presso depositari centrali diversi da Monte Titoli);
- regola di condotta *ex* regolamento (UE) 1286/2014 (introduzione di una regola di condotta che vieta agli operatori del mercato Idem di accettare ordini per conto di investitori al dettaglio di Stati membri che utilizzano una lingua diversa da quelle per le quali Borsa Italiana rende disponibile il *Key Information Document* - KID. Obbligo di comunicazione in capo agli emittenti del mercato ETFPlus del sito dove è reso disponibile il KID);
- derivati su indice PIR (Piani individuali di risparmio) e obblighi di quotazione (introduzione derivati su indice PIR e obblighi di quotazione. Allineamento degli obblighi di quotazione dei *market maker* per *future* e opzioni su azioni nell'ultimo giorno di quotazione);
- *fine tuning* (ridenominazione degli strumenti derivati cartolarizzati negoziati su ETFPlus in "ETC/ETN". Estensione regola di condotta che prevede l'obbligo di immettere proposte aventi ad oggetto strumenti sottostanti contratti derivati nelle giornate di scadenza di questi ultimi. Previsioni in materia di "*committed clearing*").

Successivamente, in data 22 novembre 2017, Borsa Italiana, con [Avviso n. 21974](#), ha pubblicato l'aggiornamento della Guida ai parametri di negoziazione dei mercati regolamenti organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

Le modifiche ai Regolamenti di Borsa, alle Istruzioni e alla Guida ai Parametri entreranno in vigore a far data dal 27 novembre 2017, coerentemente con quanto indicato nella comunicazione di Borsa Italiana del 24 luglio 2017 (c.d. [Deployment Approach](#)).

ERRORE. L'ORIGINE RIFERIMENTO NON È STATA TROVATA.

In data 23 novembre 2017, Consob ha pubblicato la Delibera n. 20197 recante [aggiornamento](#) degli obblighi informativi a carico degli intermediari gestori contenuti



nella Delibera n. 17297 del 28 aprile 2010 (*“Disposizioni concernenti gli obblighi di comunicazione di dati e notizie e la trasmissione di atti e documenti da parte dei soggetti vigilati”*).

Gli obblighi informativi si applicano dal 1° gennaio 2018, con alcune eccezioni:

- le disposizioni relative alla segnalazione sulla commercializzazione di OICR da parte di SGR, SICAV e SICAF e alle sottoscrizioni in assenza di commercializzazione, e le disposizioni derivanti dall'introduzione delle comunicazioni di cui all'articolo 45, commi 1 e 2 del TUF si applicano dal 1° aprile 2018;
- le disposizioni relative alle segnalazioni sui fondi immobiliari e le disposizioni relative alle comunicazioni di inizio, interruzione e riavvio della prestazione dei singoli servizi ed attività si applicano dal 1° luglio 2018.

ERRORE. L'ORIGINE RIFERIMENTO NON È STATA TROVATA.

In data 23 novembre 2017, Consob ha posto in [consultazione](#) le proposte di modifica al Regolamento Emittenti con riguardo alle disposizioni attuative della definizione di emittenti azioni quotate “PMI” e modifiche della disciplina applicabile agli emittenti strumenti finanziari diffusi presso il pubblico in misura rilevante.

Il termine ultimo per l’invio di commenti ed osservazioni è fissato al 23 gennaio 2018.

ERRORE. L'ORIGINE RIFERIMENTO NON È STATA TROVATA.

In data 23 novembre 2017, Borsa Italiana, con Avvisi n. [22036](#) e n. [22042](#), ha reso noto di aver provveduto:

- al calcolo della soglia minima per l’esecuzione di *block trades* per gli strumenti dei mercati MTA, MIV, BIT Eq MTF, AIM MAC;
- a pubblicare il nuovo controvalore dell’obbligo di quantità e i nuovi spread degli operatori specialisti per ciascun ETF, ETC/ETN per il mercato ETFPlus;
- al calcolo del quantitativo dei nuovi EMS (*Exchange Market Size*) e la *tick table* rilevante per ciascun ETF, ETC/ETN e fondo aperto.

I valori calcolati saranno efficaci a partire dal 27 novembre 2017.



NORMATIVA BANCARIA

CRR: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/2188

In data 25 novembre 2017, è stato pubblicato nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/2188](#) dell'11 agosto 2017, che modifica il Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR") per quanto riguarda la deroga ai requisiti di fondi propri per determinate obbligazioni garantite.

Il Regolamento entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla sua pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*; esso si applicherà a decorrere dal 1° gennaio 2018.

CRR: PUBBLICATE LE LINEE GUIDA EBA

In data 20 novembre 2017, EBA ha pubblicato le proprie [Linee guida](#) relative ai parametri di identificazione delle esposizioni "non-defaulted", quali la probabilità di default (PD) e il calcolo delle perdite in caso di default (LGD), in considerazione dei modelli di *Internal Ratings Based* (IRB) secondo quanto previsto dal CRR.

In particolare, le Linee guida specificano i parametri di rischio utilizzati nei modelli IRB nonché gli aspetti che devono essere considerati nel calcolo dei requisiti patrimoniali.

LIQUIDITY COVERAGE RATIO (LCR): PUBBLICATA UNA COMUNICAZIONE DELL'EBA

In data 27 novembre 2017, EBA ha pubblicato una [comunicazione](#) con la quale ha formalmente revocato le proprie linee guida relative ai criteri di identificazione dei depositi al dettaglio, in materia di segnalazioni di liquidità, pubblicate nel dicembre 2013, poiché sostituite dal Regolamento di esecuzione (UE) 2016/322 (*Liquidity Coverage Ratio Regulation*).

CONTROLLO PRUDENZIALE E GRANDI ESPOSIZIONI: PUBBLICATE LE MODIFICHE ALLE CIRCOLARE BANCA D'ITALIA N. 285/2013

In data 21 novembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato un [aggiornamento](#) alla Circolare 285 del 17 dicembre 2013 (Disposizioni di vigilanza per le banche).

In particolare gli adeguamenti normativi attengono ai seguenti profili:

- processo di controllo prudenziale (Parte Prima, Tit. III, Cap. 1): vengono recepite, *inter alia*, le misure di intervento precoce ("*early intervention measures*"), introdotte



dalla Direttiva 2014/59/CE (BRRD – *Banking Recovery and Resolution Directive*) e il rischio di tasso di interesse sul *banking book*;

- grandi esposizioni (Parte Seconda, Cap. 10): con riguardo ai limiti individuali e aggregati delle esposizioni verso il sistema bancario ombra (*Shadow Banking Entities* - “SBE”).

Con l’aggiornamento sono state inoltre modificate anche altre parti della Circolare.

Le modifiche contenute nell’aggiornamento sono entrate in vigore il giorno successivo a quello di pubblicazione sul sito *web* della Banca d’Italia.

Banca d’Italia ha reso noto che la disciplina applicabile alle SIM sarà pubblicata a breve nella sezione “Comunicazioni” del sito dell’autorità.

OICR: MODIFICHE ALLE CIRCOLARI SEGNALETICHE DI BANCA D’ITALIA

In data 23 novembre 2017, Banca d’Italia ha pubblicato i seguenti aggiornamenti alla normativa segnaletica sugli OICR:

- [aggiornamento](#) n. 17 alla Circolare n. 189 del 21 ottobre 1993 recante il “Manuale delle Segnalazioni Statistiche e di Vigilanza per gli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio”. Le novità segnaletiche si applicano a decorrere:
 - o dal 31 dicembre 2017, relativamente alle nuove Sezioni informative delle SICAF di cui al paragrafo 3.1. Fanno eccezione talune voci della Sezione II “Informazioni sulla composizione del portafoglio” e l’intera Sezione V “Informazioni sui flussi finanziari”, che entrano in vigore dal 1° gennaio 2018;
 - o dal 1° gennaio 2018, relativamente alle altre innovazioni;
- [aggiornamento](#) n. 10 alla Circolare n. 286 del 17 dicembre 2013 recante “Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni prudenziali per i soggetti vigilati”. Le innovazioni segnaletiche introdotte si applicheranno a partire dalle segnalazioni riferite alla data contabile del 31 marzo 2018;
- [aggiornamento](#) n. 65 alla Circolare n. 154 del 22 novembre 1991 in materia di “Segnalazioni di vigilanza delle istituzioni creditizie e finanziarie. Schemi di rilevazione e istruzioni per l’inoltro dei flussi informativi”. Le novità introdotte alla Circolare n. 154 riferite:
 - o alle segnalazioni statistiche degli OICR, decorrono dal 1° gennaio 2018, eccezion fatta per le segnalazioni statistiche delle SICAF (*survey* TE e TF) da trasmettere a partire dalla data contabile del 31 dicembre 2017 (ad esclusione delle informazioni sui flussi che decorrono dal 1° gennaio 2018);
 - o alle segnalazioni prudenziali degli OICR si applicano dalla data contabile del 31 marzo 2018;



- alle segnalazioni degli intermediari finanziari non bancari, decorrono dal 31 dicembre 2017 con l'unica eccezione di quella sulle province che invece ha decorrenza immediata (data contabile 30 novembre 2017).



NORMATIVA ASSICURATIVA

SOLVENCY II: PUBBLICATI I REGOLAMENTI DI ESECUZIONE (UE) 2017/2188 E 2017/2190

In data 25 novembre 2017, sono stati pubblicati nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* i seguenti atti della Commissione:

- il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2017/2189](#) del 24 novembre 2017, che modifica e rettifica il Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda i modelli per la presentazione delle informazioni alle autorità di vigilanza conformemente alla Direttiva 2009/138/CE (“Solvency II”);
- il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2017/2190](#) del 24 novembre 2017, che modifica e rettifica il Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le procedure, i formati e i modelli per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria conformemente alla Solvency II.

Gli atti entreranno in vigore il ventesimo giorno successivo alla loro pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*.