



NORMATIVA FINANZIARIA

Normativa UE

- ✓ **MIFIR:** PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DECISIONE DI ESECUZIONE (UE) 2017/22398 SULL'EQUIVALENZA DELLE SEDI DI NEGOZIAZIONE DI DERIVATI NEGLI USA
- ✓ **MIFID II:** PUBBLICATA UNA RETTIFICA IN GAZZETTA UFFICIALE UE
- ✓ **MiFID II/MiFIR:** PUBBLICATI I TRANSITIONAL TRANSPARENCY CALCULATIONS PER STRUMENTI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI

Normativa Italiana

- ✓ **REGOLAMENTO CROWDFUNDING:** PUBBLICATA LA DELIBERA CONSOB N. 20204
- ✓ **MiFID II/MiFIR:** CONSOB SI CONFORMA AGLI ORIENTAMENTI ESMA- SEGNALAZIONE DELLE OPERAZIONI, TENUTA DEI REGISTRI DEGLI ORDINI E SINCRONIZZAZIONE DEGLI OROLOGI
- ✓ **BOARD DIVERSITY ACROSS EUROPE:** PUBBLICATO IL QUADERNO DI FINANZA N. 85
- ✓ **BORSA ITALIANA:** ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI DEL CONTRATTO SULL'ENERGIA ELETTRICA- AREA GERMANIA/AUSTRIA

NORMATIVA BANCARIA

Normativa UE

- ✓ **CRR:** PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2017/2241
- ✓ **CRR:** PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2017/2114
- ✓ **BCE:** PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DECISIONE (UE) 2017/2239
- ✓ **VALIDATION RULES:** PUBBLICATA LA LISTA AGGIORNATA DELLE REGOLE DI CONVALIDA
- ✓ **CRR/SOLVENCY II:** PUBBLICATI GLI ITS DI MODIFICA DEI REGOLAMENTI DI ESECUZIONE (UE) 2016/1799 E 2016/1800
- ✓ **AML:** PUBBLICATI GLI RTS PER LA GESTIONE DEI RISCHI DI RICICLAGGIO E DI FINANZIAMENTO DEL TERRORISMO A LIVELLO DI GRUPPO

Normativa Italiana

- ✓ **CIRCOLARE N. 269/2008:** PUBBLICATO L'ESTRATTO DEL 9° AGGIORNAMENTO

NORMATIVA FINANZIARIA

MIFIR: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DECISIONE DI ESECUZIONE (UE) 2017/22398 SULL'EQUIVALENZA DELLE SEDI DI NEGOZIAZIONE DI DERIVATI NEGLI USA

In data 6 dicembre 2017, è stata pubblicata nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* la [Decisione di esecuzione \(UE\) 2017/2238](#) della Commissione, del 5 dicembre 2017, relativa all'equivalenza del quadro giuridico e di vigilanza applicabile ai mercati designati per contratti e ai sistemi di esecuzione degli swap negli Stati Uniti d'America in conformità al Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR").

Il Decisione è entrata in vigore il giorno successivo alla sua pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*.

MIFID II: PUBBLICATA UNA RETTIFICA IN GAZZETTA UFFICIALE UE

In data 9 dicembre 2017, è stata pubblicata nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* una [rettifica](#) della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") e che modifica la Direttiva 2002/92/CE sull'intermediazione assicurativa e la Direttiva 2011/61/UE ("AIFMD").

MiFID II/MiFIR: PUBBLICATI I TRANSITIONAL TRANSPARENCY CALCULATIONS PER STRUMENTI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI

In data 6 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato le [previsioni di calcolo transitorie](#) per i requisiti di trasparenza su strumenti *equity* ed obbligazionari ("*transitional transparency calculations*" - TTC).


Le previsioni relative al TTC saranno applicabili a partire dal 3 gennaio 2018:

- sino al 31 marzo 2019 per gli strumenti azionari;
- fino al 15 maggio 2018, per gli strumenti obbligazionari (valutazione della liquidità).

REGOLAMENTO CROWDFUNDING: PUBBLICATA LA DELIBERA CONSOB N. 20204

In data 29 novembre 2017, Consob ha pubblicato la [Delibera n. 20204](#) recante modifiche al "*Regolamento sulla raccolta di capitali di rischio tramite portali on-line*", adottato con Delibera n. 18592 del 26 giugno 2013 e successive modifiche

La Delibera entrerà in vigore il 3 gennaio 2018 ad eccezione delle disposizioni che riguardano l'adesione dei gestori a un sistema di indennizzo a tutela degli investitori o in alternativa la stipula di un'assicurazione a copertura della responsabilità per i danni



derivanti al cliente dall'esercizio dell'attività professionale; tali disposizioni si applicano decorsi 6 mesi dalla pubblicazione della Delibera nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana.

MiFID II/MiFIR: CONSOB SI CONFORMA AGLI ORIENTAMENTI ESMA- SEGNALAZIONE DELLE OPERAZIONI, TENUTA DEI REGISTRI DEGLI ORDINI E SINCRONIZZAZIONE DEGLI OROLOGI

In data 4 dicembre 2017, Consob, con proprio [Avviso](#), ha reso nota la propria volontà di conformarsi agli Orientamenti ESMA - Segnalazione delle operazioni (*transaction reporting*), tenuta dei registri degli ordini (*order record keeping*) e sincronizzazione degli orologi (*clock synchronisation*) di cui agli artt. 25 e 26 del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR") e all'art. 50 della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II).

Le imprese di investimento autorizzate ai sensi della MiFID II, ivi inclusi gli internalizzatori sistematici, le sedi di negoziazione e gli ARM (*Approved Reporting Mechanism*) sottoposti alla vigilanza della Consob saranno tenuti a rispettare gli Orientamenti a partire dal 3 gennaio 2018, data iniziale di applicazione della MiFID II.

BOARD DIVERSITY ACROSS EUROPE: PUBBLICATO IL QUADERNO DI FINANZA N. 85

In data 11 dicembre 2017, Consob ha pubblicato il [Quaderno di Finanza](#) Consob n. 85 "*Board diversity across Europe*".

BORSA ITALIANA: ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI DEL CONTRATTO SULL'ENERGIA ELETTRICA- AREA GERMANIA/AUSTRIA

In data 4 dicembre 2017, Borsa Italiana, con [Avviso n. 22685](#), ha disposto l'avvio della procedura di esclusione dalle negoziazioni del contratto *futures* sull'energia elettrica - area Germania/Austria.

A partire dall'11 dicembre 2017, non sono più negoziabili serie con *open interest* nullo e non verranno generate nuove serie.

NORMATIVA BANCARIA

CRR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2017/2241

In data 7 dicembre 2017, è stato pubblicato nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2017/2241](#), in merito alla proroga dei periodi transitori relativi ai fondi propri per le esposizioni verso controparti centrali di cui ai Regolamenti (UE) n. 575/2013 ("CRR") e n. 648/2012 ("EMIR").

Il Regolamento è entrato in vigore il terzo giorno successivo alla sua pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*.

CRR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2017/2114

In data 6 dicembre 2017, è stato pubblicato nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2017/2114](#) che modifica il Regolamento di esecuzione (UE) n. 680/2014 relativo alle modalità di segnalazione che gli enti sono tenuti ad effettuare in conformità al Regolamento (UE) 575/2013 (CRR).

Il Regolamento è entrato in vigore il giorno successivo alla pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*.

BCE: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DECISIONE (UE) 2017/2239

In data 6 dicembre 2017, è stata pubblicata nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* la [Decisione \(UE\) 2017/2239](#) della Banca Centrale Europea che modifica la Decisione (UE) 2016/2247 sul bilancio della Banca Centrale Europea (BCE/2017/36).

La Decisione entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*.

VALIDATION RULES: PUBBLICATA LA LISTA AGGIORNATA DELLE REGOLE DI CONVALIDA

In data 8 dicembre 2017, EBA ha pubblicato una [lista aggiornata](#) delle regole di convalida nelle norme tecniche di implementazione (ITS) sulle segnalazioni di vigilanza, evidenziando quelle che sono state disattivate o per inesattezza o per problemi IT.

CRR/SOLVENCY II: PUBBLICATI GLI ITS DI MODIFICA DEI REGOLAMENTI DI ESECUZIONE (UE) 2016/1799 E 2016/1800

In data 7 dicembre 2017, il comitato congiunto delle tre autorità europee di vigilanza (EBA, EIOPA e ESMA - ESAs), ha pubblicato il *Final Report*:

- del progetto di [norme tecniche di attuazione](#) (ITS) di modifica del Regolamento di esecuzione (UE) 2016/1799 del 7 ottobre 2016 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda l'associazione tra le valutazioni del merito di credito delle agenzie esterne di valutazione del merito di credito e le classi di merito di credito per il rischio di credito in conformità all'art. 136 (1) e (3) del Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR");
- del progetto di [norme tecniche di attuazione](#) (ITS) di modifica del Regolamento di esecuzione (UE) 2016/1800 dell'11 ottobre 2016 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda l'associazione tra le valutazioni del merito di credito delle agenzie esterne di valutazione del merito di credito e una scala obiettiva di classi di merito di credito ai sensi della Direttiva 2009/138/CE ("Solvency II").

AML: PUBBLICATI GLI RTS PER LA GESTIONE DEI RISCHI DI RICICLAGGIO E DI FINANZIAMENTO DEL TERRORISMO A LIVELLO DI GRUPPO

In data 6 dicembre 2017, il comitato congiunto delle tre autorità europee di vigilanza (EBA, EIOPA e ESMA - ESAs), ha pubblicato il progetto di norme tecniche di regolamentazione ([RTS](#)) sulla Direttiva (UE) n. 849/2015 ("IV Direttiva AML").

In particolare, gli RTS specificano le misure che gli enti creditizi e le istituzioni finanziarie dovrebbero adottare per mitigare il rischio di riciclaggio di denaro e di finanziamento del terrorismo quando la legge di un paese terzo non consente l'applicazione di politiche e procedure a livello di gruppo nei confronti delle loro succursali o delle controllate.

CIRCOLARE N. 269/2008: PUBBLICATO L'ESTRATTO DEL 9° AGGIORNAMENTO

In data 6 dicembre 2017, la Banca d'Italia ha pubblicato l'estratti del 9° [aggiornamento](#) alla Circolare n. 269/2008 "Guida per l'attività di vigilanza".

In particolare, la Circolare:

- delinea il processo di revisione e valutazione prudenziale (*Supervisory Review and Evaluation Process - SREP*) secondo uno schema operativo unitario per gli addetti alla vigilanza dell'Amministrazione Centrale e delle Filiali, che garantisce la coerenza dei comportamenti e delle valutazioni;
- disciplina tutte le attività di controllo sugli intermediari, tranne quelle relative alle fasi costitutive e alle procedure di risoluzione;



- assicura che la verifica delle condizioni di sana e prudente gestione e del rispetto della normativa si svolga con efficacia ed efficienza, in linea con i principi di trasparenza e proporzionalità.