

Corporate M&A 2017
Awards
by legalcommunity

Best Practice
Litigation

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

- ✓ **MIFID II:** PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/2294 E TRE DECISIONI DI EQUIVALENZA
- ✓ **MIFID II:** PUBBLICATI DUE AGGIORNAMENTI ALLE Q&A DELL'ESMA E UN'OPINION
- ✓ **MIFIR:** PUBBLICATA UNA TABELLA SUI REGIMI DI PUBBLICAZIONE DIFFERITA DELLE NEGOZIAZIONI IN STRUMENTI NON -EQUITY
- ✓ **BENCHMARK:** PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA
- ✓ **EMIR:** PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA
- ✓ **CSD (CENTRAL SECURITIES DEPOSITORIES):** PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA
- ✓ **MAR:** PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA
- ✓ **PROSPETTI:** IN CONSULTAZIONE IL PROGETTO DI RTS
- ✓ **CFD, OPZIONI BINARIE:** PUBBLICATO UNO STATEMENT ESMA

Normativa Italiana

- ✓ **DISTRIBUZIONE DI TITOLI MREL DOPO LA BRRD:** PUBBLICATO IL QUADERNO GIURIDICO N. 15

NORMATIVA BANCARIA

Normativa UE

- ✓ **CRR:** PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/2295 E UN INDIRIZZO BCE
- ✓ **PSD2:** PUBBLICATI GLI RTS, ITS E LINEE GUIDA DELL'EBA
- ✓ **NPLS:** PUBBLICATI I DATA TEMPLATES DELL'EBA
- ✓ **STS REGULATION:** EBA PONE IN CONSULTAZIONE DUE RTS

Normativa Italiana

- ✓ **PROTESTO:** BANCA D'ITALIA PUBBLICA LA DOCUMENTAZIONE TECNICA INERENTE AL SERVIZIO DI RILASCIO DELLE DICHIARAZIONI SOSTITUTIVE DEL PROTESTO

- 
- ✓ **GESTORI DEL CONTANTE:** *BANCA D'ITALIA PUBBLICA UN COMUNICATO STAMPA E DELLE INDICAZIONI OPERATIVE*
 - ✓ **SISTEMA DI GESTIONE DELLE GARANZIE IN POOLING E DEPOSITO IN TITOLI:** *BANCA D'ITALIA PUBBLICA UNA GUIDA PER GLI OPERATORI*

NORMATIVA ASSICURATIVA

Normativa UE

- ✓ **IDD:** *PUBBLICATO IL TEMPLATE PER LA REDAZIONE DEL DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AL PRODOTTO ASSICURATIVO*
- ✓ **POLIZZE UNIT-LINKED:** *EIOPA PUBBLICA UN'OPINION*

Normativa Italiana

- ✓ **POLIZZE VITA DORMIENTI:** *PUBBLICATA UNA LETTERA AL MERCATO*

NORMATIVA FINANZIARIA

MiFID II: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/2294 E TRE DECISIONI DI EQUIVALENZA

In data 13 e 14 dicembre 2017, sono stati pubblicati nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*:

- il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/2294](#) del 28 agosto 2017, che modifica il Regolamento delegato (UE) 2017/565 allo scopo di specificare la definizione di internalizzatore sistematico ai fini della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II"). Il Regolamento è entrato in vigore il giorno successivo alla pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*;
- la [Decisione di esecuzione \(UE\) 2017/2318](#) del 13 dicembre 2017, che stabilisce l'equivalenza del quadro giuridico e di vigilanza dell'Australia applicabile ai mercati finanziari ai sensi della MiFID II;
- la [Decisione di esecuzione \(UE\) 2017/2319](#) della Commissione, del 13 dicembre 2017, che stabilisce l'equivalenza del quadro giuridico e di vigilanza applicabile alle società di gestione del mercato riconosciute nella regione amministrativa speciale di Hong Kong in conformità alla MiFID II;
- la [Decisione di esecuzione \(UE\) 2017/2320](#) del 13 dicembre 2017, che stabilisce l'equivalenza del quadro giuridico e di vigilanza degli Stati Uniti d'America per le borse valori nazionali e i sistemi di negoziazione alternativi in conformità della MiFID II.


Le Decisioni sono entrate in vigore il giorno successivo alla loro pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*.

MiFID II: PUBBLICATI DUE AGGIORNAMENTI ALLE Q&A DELL'ESMA E UN'OPINION

In data 14 dicembre 2017, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle [Q&A](#) emanate ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") e del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR") in materia di *post-trading*.

In particolare, l'aggiornamento ha introdotto una nuova domanda sul tema del livello di segregazione per i conti di compensazione indiretta di cui all'art. 4 (2) (b) del Regolamento delegato (UE) 2017/2155 del 22 settembre 2017, che modifica il Regolamento delegato (UE) n. 149/2013 per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta.

Successivamente, in data 15 dicembre 2017, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle [Q&A](#) sul regime applicabile ai *commodity derivatives*, introducendo nuove domande e risposte in tema di limiti di posizione.



In data 15 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato un'[Opinion](#) in merito alla determinazione delle sedi di negoziazione di paesi terzi ai fini delle disposizioni in tema di limiti di posizione e controlli sulla gestione delle posizioni in strumenti derivati su merci di cui all'art. 57 della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II").

MIFIR: PUBBLICATA UNA TABELLA SUI REGIMI DI PUBBLICAZIONE DIFFERITA DELLE NEGOZIAZIONI IN STRUMENTI NON -EQUITY

In data 15 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato una [tabella](#) che illustra i regimi di pubblicazione differita delle operazioni applicabili in diversi Stati membri per la negoziazione in strumenti *non-equity* ai sensi del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR").

BENCHMARK: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA

In data 14 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle [Q&A](#) in materia di indici usati come indici di riferimento (benchmark) negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance dei fondi di investimento di cui al Regolamento (UE) 2016/1011 ("Regolamento Benchmark").

In particolare, l'aggiornamento ha introdotto nuove Q&A in materia di:

- requisiti degli amministratori secondo quanto previsto dall'art. 34 (4) del Regolamento Benchmark;
- piani scritti ai sensi dall'art. 28 (2) del Regolamento Benchmark.

EMIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA

In data 14 dicembre 2017, 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 in merito agli:

- accordi di compensazione indiretta di cui all'art. 4 (2) (b) del Regolamento delegato (UE) 2017/2155 del 22 settembre 2017, che modifica il Regolamento delegato (UE) n. 149/2013 per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sugli accordi di compensazione indiretta;
- agli obblighi di *reporting* ai sensi dell'art. 9 dell'EMIR e alle norme secondarie di cui al Regolamento (UE) n. 1247/2012.

CSD (CENTRAL SECURITIES DEPOSITORIES): PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA

In data 14 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle [Q&A](#) relative al Regolamento (UE) n. 909/2014 ("CSDR") relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli.

In particolare, l'aggiornamento ha introdotto nuove domande e risposte in tema di requisiti organizzativi.

MAR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA

In data 14 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) sul Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR").

In particolare, l'aggiornamento ha introdotte una nuova domanda in merito al mercato delle quote di emissione e relativa all'intervallo temporale per il calcolo delle emissioni equivalenti di CO₂ e alla potenza termica nominale.

PROSPETTI: IN CONSULTAZIONE IL PROGETTO DI RTS

In data 14 dicembre 2017, ESMA ha posto in consultazione il [progetto di norme tecniche di regolamentazione](#) ("RTS") per specificare il contenuto e il formato di presentazione delle informazioni finanziarie chiave di cui all'art. 7 (13) del Regolamento (UE) 2017/1129 ("Regolamento Prospetti") del 14 giugno 2017 relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, e che abroga la Direttiva 2003/71/CE.

In particolare, gli RTS specificano:

- le informazioni finanziarie chiave che devono essere incluse nella nota di sintesi;
- i dati per la classificazione dei prospetti e le modalità pratiche per garantire che tali dati siano leggibili automaticamente;
- le disposizioni riguardanti la pubblicità;
- le situazioni in cui un fatto nuovo significativo, un errore o un'imprecisione rilevante relativi alle informazioni contenute nel prospetto richiedono la pubblicazione di un supplemento al prospetto.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 9 marzo 2018.



CFD, OPZIONI BINARIE: PUBBLICATO UNO STATEMENT ESMA

In data 15 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato uno [Statement](#) sui lavori preparatori dell'ESMA in relazione ai *contracts for difference* (CFD) e alle opzioni binarie offerti alla clientela *retail*.

DISTRIBUZIONE DI TITOLI MREL DOPO LA BRRD: PUBBLICATO IL QUADERNO GIURIDICO N. 15

In data 18 dicembre 2017, Consob ha pubblicato il [Quaderno giuridico n. 15](#): "La distribuzione di titoli MREL dopo la BRRD - L'interazione tra regole prudenziali e di trasparenza".

NORMATIVA BANCARIA

CRR: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/2295 E UN INDIRIZZO BCE

In data 13 e 14 dicembre 2017, sono stati pubblicati nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*:

- il [Regolamento Delegato \(UE\) 2017/2295](#) del 4 settembre 2017, che integra il Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sull'informativa relativa alle attività vincolate e non vincolate. Il Regolamento entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*. I requisiti di informativa aggiuntivi per taluni enti disposti dall'art. 2 del Regolamento si applicheranno a decorrere dal 2 gennaio 2019;
- l'[Indirizzo](#) (UE) 2017/2335 della BCE, del 23 novembre 2017, sulle procedure per la raccolta di dati granulari sul credito e sul rischio creditizio.

PSD2: PUBBLICATI GLI RTS, ITS E LINEE GUIDA DELL'EBA

In data 11 dicembre 2017, l'EBA ha pubblicato:

- la versione finale del progetto di [norme tecniche di regolamentazione](#) ("RTS") sui punti di contatto centrali (*Central Contact Points*) relativi alla Direttiva (UE) 2015/2366 ("PSD2").
In particolare, gli RTS specificano quando è appropriata la designazione di un punto di contatto centrale in uno Stato Membro ospitante e le funzioni che questi punti di contatti dovrebbero eseguire;
- le [Linee Guida](#) relative alle misure da adottare per mitigare i rischi operativi e di sicurezza ai sensi della PSD2.
In particolare, le Linee Guida prevedono che le misure da adottare debbano includere anche lo stabilimento di un efficace quadro di gestione dei rischi operativi e di sicurezza.

In data 13 dicembre 2017, l'EBA ha pubblicato la versione finale dei [progetti di norme tecniche](#) di regolamentazione ("RTS") e norme tecniche di implementazione ("ITS") relative al registro elettronico centrale dell'EBA ai sensi PSD2.

In particolare:

- gli RTS specificano le procedure che le Autorità competenti dovrebbero seguire nel fornire informazioni all'EBA e nel trattare o pubblicare le stesse; mentre
- gli ITS specificano le informazioni che saranno disponibili presso il Registro dell'EBA.

NPLS: PUBBLICATI I DATA TEMPLATES DELL'EBA

In data 14 dicembre 2017, EBA ha pubblicato i propri [data templates](#) per le operazioni europee di NPLs. I *templates* costituiranno un set documentale comune europeo per lo screening, le due diligence finanziarie e le valutazioni delle operazioni di NPLs.

STS REGULATION: EBA PONE IN CONSULTAZIONE DUE RTS

In data 15 dicembre 2017, l'EBA ha posto in consultazione:

- le [norme tecniche di regolamentazione](#) ("RTS") che specificano i requisiti per la gestione del rischio che cedenti, promotori o prestatori originari sono tenuti a rispettare ai sensi della bozza di Regolamento che stabilisce norme comuni sulla cartolarizzazione e instaura un quadro europeo per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate ("STS Regulation");
- le [norme tecniche di regolamentazione](#) ("RTS") concernenti i requisiti delle esposizioni sottostanti ai sensi degli artt. 20(14) e 24(21) del STS Regulation.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazione è stato fissato al 15 marzo 2018.

PROTESTO: BANCA D'ITALIA PUBBLICA LA DOCUMENTAZIONE TECNICA INERENTE AL SERVIZIO DI RILASCIO DELLE DICHIARAZIONI SOSTITUTIVE DEL PROTESTO

In data 11 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato la documentazione tecnica concernente la nuova procedura insoliti funzionale alla dematerializzazione degli assegni (cfr. L. n. 106/2011).

In particolare, sono state pubblicate:

- la [Guida Tecnica](#) per gli aderenti al servizio di rilascio delle dichiarazioni sostitutive del protesto;
- la [Checklist](#) di collaudo inerente al Servizio di rilascio delle dichiarazioni sostitutive del protesto.

GESTORI DEL CONTANTE: BANCA D'ITALIA PUBBLICA UN COMUNICATO STAMPA E DELLE INDICAZIONI OPERATIVE

In data 12 dicembre 2017, Banca d'Italia, per quanto concerne il Provvedimento del 22 giugno 2016 relativamente ai gestori del contante, ha pubblicato:

- un [Comunicato Stampa](#), ricordando che, per quanto riguarda il secondo semestre 2017, le segnalazioni dovranno pervenire entro il 28 febbraio 2018. A tal proposito, dal mese di gennaio 2018, Banca d'Italia renderà disponibili sul proprio sito web le



- funzionalità per l'inoltro dei dati di sistema (file MST) e dei dati operativi (file OPR);
- delle [Indicazioni Operative](#) concernenti alcune voci delle Segnalazioni statistiche dei gestori del contante.

SISTEMA DI GESTIONE DELLE GARANZIE IN *POOLING* E DEPOSITO IN TITOLI: BANCA D'ITALIA PUBBLICA UNA GUIDA PER GLI OPERATORI

In data 12 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato la [Guida per gli Operatori](#) concernente il Sistema di gestione delle garanzie in *pooling* e dei depositi in titoli.

NORMATIVA ASSICURATIVA

IDD: PUBBLICATO IL TEMPLATE PER LA REDAZIONE DEL DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AL PRODOTTO ASSICURATIVO

In data 11 dicembre 2017, l'EIOPA ha pubblicato il [template](#) per la redazione del Documento informativo relativo al prodotto assicurativo ai sensi della Direttiva (UE) 2016/97 sull'intermediazione assicurativa ("IDD").

POLIZZE UNIT-LINKED: EIOPA PUBBLICA UN'OPINION

In data 11 dicembre 2017, EIOPA ha pubblicato un'[Opinion](#) sugli incentivi monetari e la remunerazione tra fornitori di servizi di gestione patrimoniale e imprese di assicurazione.

Nell'Opinion EIOPA fornisce indicazioni alle Autorità Nazionali in tema di conflitti di interesse, compresi quelli derivanti dagli incentivi monetari ricevuti dai gestori patrimoniali e al modo in cui le attività delle polizze *unit-linked* sono gestite.

POLIZZE VITA DORMIENTI: PUBBLICATA UNA LETTERA AL MERCATO

In data 14 dicembre 2017, IVASS ha pubblicato una [Lettera al Mercato](#) con la quale ha comunicato l'avvio di una verifica incrociata tra i codici fiscali degli assicurati di polizze potenzialmente dormienti e l'Anagrafe Tributaria.

A tal fine, sarà necessario trasmettere all'IVASS entro il 31 gennaio 2018 l'elenco dei C.F. relativi agli assicurati delle polizze incluse nel perimetro dell'indagine (polizze scadute negli anni 2012-2016 e contratti a vita intera o assimilati in vigore al 31 dicembre 2016), secondo le specifiche indicate nell'Allegato alla Lettera al Mercato.