

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/MiFIR:** PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE DUE REGOLAMENTI ED UNA DECISIONE DI EQUIVALENZA
- ✓ **REGOLAMENTO BENCHMARK:** PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2017/2446
- ✓ **MiFID II/MiFIR:** PUBBLICATI GLI AGGIORNAMENTI ALLE Q&A ESMA
- ✓ **MiFID II:** PUBBLICATA LA TRADUZIONE DEGLI ORIENTAMENTI ESMA, UNO STATEMENT RELATIVO AL CODICE LEI E I TRANSITIONAL TRANSPARENCY CALCULATIONS PER STRUMENTI EQUITY E BONDS
- ✓ **DIRETTIVA TRANSPARENCY:** PUBBLICATO IL FINAL REPORT DEGLI RTS SULL'EUROPEAN SINGLE ELECTRONIC FORMAT (ESEF)
- ✓ **CARTOLARIZZAZIONI:** IN CONSULTAZIONE LE NORME TECNICHE DI REGOLAMENTAZIONE
- ✓ **REGOLAMENTO BENCHMARK:** PUBBLICATI DEI CHIARIMENTI SUL REGISTRO DEGLI AMMINISTRATORI E DEI BENCHMARK
- ✓ **SHORT-SELLING REGULATION:** PUBBLICATO UN TECHNICAL ADVICE DELL'ESMA

### *Normativa Italiana*

- ✓ **MiFID II & MiFIR:** CONSOB PUBBLICA IL NUOVO REGOLAMENTO MERCATI
- ✓ **PRIIPS:** PUBBLICATE LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO EMITTENTI
- ✓ **PRIIPS:** PUBBLICATE LE ISTRUZIONI OPERATIVE DI NOTIFICA DEL KID ALLA CONSOB
- ✓ **CONSULENTI FINANZIARI:** PUBBLICATI GLI ESITI DELLA CONSULTAZIONE
- ✓ **MiFID II:** BORSA ITALIANA PUBBLICA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO MERCATI E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI
- ✓ **TRANSACTION REPORTING:** PUBBLICATI DEGLI AVVISI DI BORSA ITALIANA
- ✓ **PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE E OBBLIGHI DI SPREAD MASSIMO:** PUBBLICATI DEGLI AVVISI DI BORSA ITALIANA

## NORMATIVA BANCARIA

### *Normativa UE*

- ✓ **MECCANISMO DI RISOLUZIONE UNICO:** PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/2361

- ✓ **BRRD**: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DIRETTIVA (UE) 2017/2399
- ✓ **CRR**: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO UE 2017/2401
- ✓ **CARTOLARIZZAZIONI**: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO UE 2017/2402
- ✓ **CRD IV**: IN CONSULTAZIONE IL PROGETTO DI ITS DI MODIFICA DEL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/2070
- ✓ **CRR**: IN CONSULTAZIONE UN DISCUSSION PAPER DELL'EBA
- ✓ **CRR**: PUBBLICATA UN'OPINION EBA
- ✓ **DERIVATI OTC NON COMPENSATI MEDIANTE CCP**: PUBBLICATO IL FINAL REPORT DEGLI RTS DI MODIFICA DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/2251
- ✓ **BRRD**: PUBBLICATO IL FINAL REPORT DEGLI RTS RELATIVI ALLA SEMPLIFICAZIONE DEGLI OBBLIGHI PER TALUNI ENTI
- ✓ **PSD2**: PUBBLICATA UN'OPINION EBA SERVIZI CLOUD: PUBBLICATA UN'OPINION EBA
- ✓ **SERVIZI CLOUD**: PUBBLICATA UN'OPINION EBA

#### *Normativa Italiana*

- ✓ **LCF**: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE F.A.Q. BANCA D'ITALIA
- ✓ **FINTECH**: PUBBLICATA UN'INDAGINE CONOSCITIVA
- ✓ **ANACREDIT**: PUBBLICATI DEI CHIARIMENTI RELATIVI ALLA CIRCOLARE N. 297/2017
- ✓ **CENTRALE DEI RISCHI**: PUBBLICATE DELLE LINEE GUIDA BANCA D'ITALIA
- ✓ **BILANCIO DEGLI INTERMEDIARI IFRS DIVERSI DAGLI INTERMEDIARI BANCARI**: PUBBLICATO IL PROVVEDIMENTO DI BANCA D'ITALIA
- ✓ **IFRS 9/IFRS 7/IFRS 15**: PUBBLICATI DEGLI AGGIORNAMENTI ALLE CIRCOLARI SEGNALETICHE
- ✓ **IFRS 9**: PUBBLICATI DEGLI AGGIORNAMENTI ALLE CIRCOLARI SEGNALETICHE
- ✓ **PROTESTO E BI-COMP**: PUBBLICATE DELLE GUIDE PER GLI OPERATORI E I RELATIVI SCHEMI TARIFFARI
- ✓ **COUNTERCYCLICAL CAPITAL BUFFER, CCYB**: FISSATO ALLO 0 % PER IL Q1 2018
- ✓ **SEGNALAZIONI DI VIGILANZA**: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLA CIRCOLARE N. 154

### NORMATIVA ASSICURATIVA

#### *Normativa UE*

- ✓ **IDD**: PROPOSTA DI PROROGA DELLA DATA DI APPLICAZIONE AL 1° OTTOBRE 2018
- ✓ **IDD**: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE DUE REGOLAMENTI DELEGATI
- ✓ **KID PRIIPS**: PUBBLICATA UNA Q&A EIOPA

#### *Normativa Italiana*

- ✓ **REVISIONE ESTERNA SU SFCR**: IN CONSULTAZIONE LO SCHEMA DI REGOLAMENTO
- ✓ **LIQUIDAZIONE COATTA AMMINISTRATIVE**: PUBBLICATO UN PROVVEDIMENTO IVASS

## NORMATIVA FINANZIARIA

### **MIFID II/MIFIR: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE DUE REGOLAMENTI ED UNA DECISIONE DI EQUIVALENZA**

In data 20 e 22 dicembre 2017, sono stati pubblicati nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*:

- il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2017/2382](#), del 14 dicembre 2017, che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda formati standard, modelli e procedure per la trasmissione delle informazioni ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II");
- il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/2417](#), del 17 novembre 2017, che integra il Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sull'obbligo di negoziazione per determinati derivati.

I Regolamenti sono entrati in vigore il giorno successivo alla pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*; essi si applicano a decorrere dal 3 gennaio 2018.

Successivamente, in data 23 dicembre 2017, è stata pubblicata nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* la [Decisione di esecuzione \(UE\) 2017/2441](#) della Commissione, del 21 dicembre 2017, che stabilisce l'equivalenza del quadro giuridico e di vigilanza applicabile alle borse valori in Svizzera in conformità alla MiFID II.

La Decisione è entrata in vigore il giorno successivo alla pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*; essa cessa di produrre effetti il 31 dicembre 2018.

### **REGOLAMENTO BENCHMARK: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2017/2446**

In data 28 dicembre 2017, è stato pubblicato nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2017/2446](#), del 19 dicembre 2017, che modifica il Regolamento di esecuzione (UE) 2016/1368 che stabilisce un elenco di indici di riferimento critici utilizzati nei mercati finanziari a norma del Regolamento (UE) 2016/1011 ("Regolamento Benchmark").

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

### **MIFID II/MIFIR: PUBBLICATI GLI AGGIORNAMENTI ALLE Q&A ESMA**

In data 18 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato un aggiornamento delle:

- [Q&A](#) emanate ai sensi della del Regolamento (UE) n. 600/2014 (“MIFIR”) in materia di data reporting. In particolare, sono state introdotte nuove domande e risposte nelle sezioni “Data e ora della richiesta di ammissione e ammissione” e “*Transaction reporting*”;
- [Q&A](#) in materia di protezione degli investitori ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”) e del MIFIR. In particolare, sono state introdotte nuove domande e risposte nelle sezioni “Adeguatezza e Appropriatezza”; “Incentivi”; “Erogazioni di servizi ed attività di investimento da imprese di paesi terzi” e “Applicazione della MiFID II dopo il 3 gennaio 2018, incluse le questioni relative al recepimento tardivo”;
- [Q&A](#) in materia di strutture di mercato ai sensi della MiFID II/MiFIR. In particolare sono state introdotte nuove domande e risposte nelle sezioni “*Ticket size regime*” e “Applicazione della MiFID II dopo il 3 gennaio 2018, incluse le questioni relative al recepimento tardivo”;
- [Q&A](#) relative agli obblighi di *trasparenza* informativa ai sensi della MiFID II/MiFIR. In particolare, sono state introdotte nuove domande e risposte nelle sezioni relative alla “Trasparenza per prodotti *equity*”; “Trasparenza per prodotti *non-equity*” e “Deroghe di trasparenza pre-negoziazione”.

#### MIFID II: PUBBLICATA LA TRADUZIONE DEGLI ORIENTAMENTI ESMA, UNO STATEMENT RELATIVO AL CODICE LEI E I TRANSITIONAL TRANSPARENCY CALCULATIONS PER STRUMENTI EQUITY E BONDS

In data 19 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato le traduzioni nelle lingue ufficiali dell’Unione Europea degli [Orientamenti](#) sull’organo di gestione dei gestori del mercato e dei fornitori di servizi di comunicazione dati ai sensi degli artt. 45 (9) e 63 (2) della Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”).

Successivamente, in data 20 dicembre 2017, [ESMA](#) ha pubblicato uno [Statement](#) in merito all’applicazione del codice LEI (*Legal Entity Identifier*).

In seguito, in data 22 dicembre, ESMA ha pubblicato le [previsioni](#) di calcolo transitorie per i requisiti di trasparenza su strumenti azionari ed obbligazionari (“*transitional transparency calculations*” -TTC).

#### DIRETTIVA TRANSPARENCY: PUBBLICATO IL FINAL REPORT DEGLI RTS SULL’EUROPEAN SINGLE ELECTRONIC FORMAT (ESEF)

In data 18 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato:

- il [Final Report](#) delle norme tecniche di regolamentazione (RTS) volte a specificare il formato elettronico unico di comunicazione a livello europeo (*European single electronic format* - ESEF) ai sensi dell’art. 4 (7) della Direttiva 2004/109/CE (“*Direttiva Transparency*”), come da ultima modificata dalla Direttiva 2013/50/UE;

- l'[ESEF Reporting Manual](#) volto a facilitare gli emittenti nell'applicazione delle disposizioni dettate dagli RTS.

Per completezza si ricorda che a decorrere dal 1 ° gennaio 2020 gli emittenti quotati sui mercati regolamentati dell'UE dovranno predisporre le relazioni finanziarie annuali secondo il formato elettronico unico di comunicazione a livello europeo.

#### CARTOLARIZZAZIONI: IN CONSULTAZIONE LE NORME TECNICHE DI REGOLAMENTAZIONE

In data 19 dicembre 2017, ESMA ha posto in consultazione:

- il progetto di [norme tecniche di regolamentazione](#) (RTS) sul contenuto e il formato della notifica «*semplice, trasparente e standardizzata*» (STS) ai sensi dell'art. 27 (6) e (7) del Regolamento (UE) 2017/2402 ("Securitisation Regulation") che stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione, instaura un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate e modifica le Direttive 2009/65/CE ("Direttiva UCITS"), 2009/138/CE ("Solvency II") e 2011/61/UE ("AIFMD") e i Regolamenti (CE) n. 1060/2009 ("Regolamento CRA") e (UE) n. 648/2012 ("EMIR");
- il progetto di [norme tecniche di regolamentazione](#) (RTS) che specifica quali sono le informazioni che il cedente, il promotore e la società veicolo per la cartolarizzazione (SSPE) devono fornire per adempiere ai loro obblighi di trasparenza, tenendo conto dell'utilità delle informazioni per il detentore della posizione verso la cartolarizzazione, se quest'ultima è o meno a breve termine e, in caso di un'operazione ABCP, se è interamente garantita da un promotore ai sensi degli artt. 7 (3) e 17 (2) del *Securities Regulation*;
- il progetto di [norme tecniche di attuazione](#) (ITS) che specificano il formato mediante moduli standardizzati degli obblighi trasparenza ai sensi degli artt. 7 (4) e 17 (3) del *Securities Regulation*;
- il progetto di [norme tecniche di regolamentazione](#) (RTS) che specificano (i) gli standard operativi richiesti per consentire, in maniera tempestiva, strutturata ed esauriente la raccolta dei dati da parte dei repertori di dati sulle cartolarizzazioni e l'aggregazione e la comparazione dei dati tra i repertori di dati sulle cartolarizzazioni (ii) i dettagli delle informazioni a cui devono avere accesso le autorità competenti, tenuto conto dei rispettivi mandati e delle rispettive necessità specifiche; (iii) i termini e le condizioni per l'accesso diretto e immediato ai dati registrati nei repertori di dati sulle cartolarizzazioni da parte delle autorità competenti ai sensi dell'art. 17 del *Securities Regulation*;
- il progetto di [norme tecniche di regolamentazione](#) (RTS) che specificano le informazioni da fornire alle autorità competenti nella richiesta di autorizzazione di un terzo ai sensi dell'art. 28 (4) del *Securities Regulation*.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 19 marzo 2018.

## REGOLAMENTO BENCHMARK: PUBBLICATI DEI CHIARIMENTI SUL REGISTRO DEGLI AMMINISTRATORI E DEI BENCHMARK

In data 19 dicembre 2017, ESMA ha reso noto che, quale soluzione temporanea, a partire dal 3 gennaio 2018 e sino terzo trimestre 2018, provvederà a pubblicare su base giornaliera ed in formato CSV il [Registro](#) degli amministratori e degli indici di riferimento secondo quanto previsto dall'art. 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 ("Regolamento Benchmark").

## SHORT-SELLING REGULATION: PUBBLICATO UN TECHNICAL ADVICE DELL'ESMA

In data 20 dicembre 2017, ESMA ha pubblicato il proprio [Technical Advice](#) relativo alle proposte di modifica del Regolamento (UE) n. 236/2012 ("SSR") relativo alle vendite allo scoperto (*short selling*) e a taluni aspetti dei contratti derivati aventi ad oggetto la copertura del rischio di inadempimento dell'emittente (*credit default swap*).

## MIFID II & MiFIR: CONSOB PUBBLICA IL NUOVO REGOLAMENTO MERCATI


In data 29 dicembre 2017, Consob ha pubblicato la [Delibera n. 20249](#) del 28 dicembre 2017 recante norme di attuazione del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 in materia di mercati ("Regolamento Mercati"). In particolare, Consob ha adottato il testo del nuovo regolamento che recepisce, per la parte relativa ai mercati, le innovazioni normative introdotte dalla disciplina di cui alla Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") e al Regolamento 2014/600/UE ("MiFIR").

Si ricorda che le novità principali concernono:

- la disciplina delle sedi di negoziazione;
- i servizi di comunicazione dati;
- i limiti di posizione e controlli sulla gestione delle posizioni in strumenti derivati su merci;
- la trasparenza delle negoziazioni e segnalazione di operazioni su strumenti finanziari.

Il nuovo Regolamento Mercati abroga e sostituisce quello attuale, entrerà in vigore il giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale e si applicherà a partire dal 3 gennaio 2018.

Dal momento dell'applicazione del nuovo Regolamento Mercati i soggetti saranno tenuti al rispetto degli obblighi comunicativi ivi previsti al momento dell'autorizzazione o dell'avvio dell'operatività e in occasione dei successivi cambiamenti rispetto alle informazioni fornite. È stato altresì previsto un regime transitorio per i soggetti che alla data del 3 gennaio 2018 risultino già autorizzati e operativi.



Nel [sito](#) della Consob sono disponibili la Relazione Illustrativa, le Osservazioni al documento di consultazione del 31 luglio 2017.

#### **PRIIPs: PUBBLICATE LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO EMITTENTI**

In data 29 dicembre 2017, Consob ha pubblicato la [Delibera n. 20250](#) del 28 dicembre 2017 recante modifiche al Regolamento adottato con Delibera n. 11971/1999 concernente la disciplina degli emittenti (“Regolamento Emittenti”). In particolare, le modifiche sono volte ad adeguare la normativa secondaria di emanazione Consob alle disposizioni di cui al Regolamento (UE) n. 1286/2014, relativo ai documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti d’investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (“Regolamento PRIIPs”).

La Delibera introduce nel Regolamento Emittenti nella Parte II, Titolo I, un nuovo Capo IV-*bis* recante disposizioni riguardanti i PRIIPs e, nel dettaglio, due articoli:

- l’art. 34-*bis*.1 recante definizioni;
- l’art. 34-*bis*.2 contenente la disciplina dell’obbligo di notifica alla Consob del KID.

Si ricorda che le disposizioni di cui al Regolamento PRIIPs saranno applicabili a partire dal 1° gennaio 2018. Ed infatti, la Delibera di modifica del Regolamento Emittenti entrerà in vigore il giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

Nel [sito](#) della Consob è disponibile la Relazione Illustrativa.

#### **PRIIPs: PUBBLICATE LE ISTRUZIONI OPERATIVE DI NOTIFICA DEL KID ALLA CONSOB**

In data 22 dicembre 2017, Consob ha pubblicato le [Istruzioni Operative](#) sulle modalità di notifica del KID dei PRIIPs commercializzati nel territorio italiano secondo quanto previsto dal Regolamento (UE) n. 1286/2014 (“Regolamento PRIIPs”).

In particolare, a far data dal 1° gennaio 2018, l’ideatore di PRIIP, o la persona che vende il PRIIP dovrà notificare *ex ante* i KID dei PRIIPs alla Consob all’indirizzo ([priips@pec.consob.it](mailto:priips@pec.consob.it)).

Si ricorda che ai sensi dell’art. 32 del Regolamento PRIIPs, le società di gestione, le società d’investimento nonché le persone che forniscono consulenza o vendono quote di OICVM, nonché fondi diversi dagli OICVM commercializzati agli investitori *retail* soggetti all’obbligo di predisposizione di un KIID, sono esentati dagli obblighi di cui sopra sino al 31 dicembre 2019.

## CONSULENTI FINANZIARI: PUBBLICATI GLI ESITI DELLA CONSULTAZIONE

In data 29 dicembre 2017, Consob ha pubblicato gli [Esiti](#) della consultazione avviata lo scorso 28 luglio 2017 relativamente alle modifiche al Libro VIII del Regolamento adottato con Delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007 (“Regolamento Intermediari”) in materia di consulenti finanziari.

In particolare, Consob ha specificato che le disposizioni regolamentari confluiranno nel nuovo Regolamento Intermediari che sarà adottato con apposita delibera a completamento del processo di adeguamento alla Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”) e al Regolamento 2014/600/UE (“MiFIR”).

## MIFID II: BORSA ITALIANA PUBBLICA LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO MERCATI E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI

In data 18 dicembre 2017, Borsa Italiana, con Avviso n. [23539](#), ha pubblicato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e alle relative Istruzioni per l’adeguamento al regime introdotto dalla MiFID II/MiFIR.

Le modifiche al Regolamento e alle Istruzioni entrano in vigore nelle date del 27 dicembre 2017, 2 e 3 gennaio 2018, e riguardano (i) la partecipazione degli operatori al mercato e le regole di condotta, (ii) la microstruttura del mercato, (iii) la disciplina della trasparenza e (iv) la disciplina in materia di attività di *market making* e di *market making strategy*.

In data 19 dicembre 2017, Borsa Italiana, con Avvisi n. [23662](#) [23663](#), ha comunicato:

- l’avvio delle negoziazioni del sistema multilaterale di negoziazione SeDeX e per rammentare che le disposizioni contenute nel Regolamento Mercati e conseguenti all’entrata in vigore della MiFID II e del Regolamento PRIIPs entreranno in vigore il 2 e il 3 gennaio;
- con riguardo ai mercati AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, Blt Equity MTF ed ExtraMOT, che le modifiche al Regolamento Mercati entreranno in vigore il 2 e il 3 gennaio e che al termine della seduta del 2 gennaio 2018 saranno automaticamente cancellati tutti gli ordini presenti sugli strumenti finanziari negoziati in tutti gli MTF gestiti da Borsa Italiana.

Successivamente, in data 20 dicembre 2017, Borsa Italiana, con Avviso n. [23701](#), ha comunicato che per ciascun contratto derivato su singole azioni negoziato nel mercato IDEM, gli obblighi per gli operatori *market maker* volontari, per gli operatori *specialist* e per i *market maker* MIFID II, di cui al Capo IA.8.3 e al Capo IA.8.4 delle Istruzioni al Regolamento, saranno efficaci a decorrere da mercoledì 3 gennaio 2018.




In pari data, Borsa Italiana con Avviso n. [23775](#), ha pubblicato le modifiche alla Guida ai Parametri dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana. In particolare, le modifiche riguardano:

- per tutti i mercati *cash*, a partire dal 3 gennaio 2018, la modifica degli obblighi per gli operatori *specialist* e l'introduzione degli obblighi per gli operatori *market maker* MiFID II;
- per tutti i mercati, a partire dal 3 gennaio 2018:
  - o sono introdotte le condizioni al verificarsi delle quali ricorrono, possono essere dichiarate, situazioni di *stress* di mercato;
  - o è stabilito il rapporto tra ordini non eseguiti e operazioni inviate da ciascun operatore (OTR), definito in termini di volume e in termini numerici, secondo le regole stabilite nelle Linee guida di cui all'Allegato I della CDR 566/2017;
- per i mercati MOT, ETFplus, a partire dal 2 gennaio 2018 e per i mercati MTA, MIV, a partire dal 3 gennaio 2018, l'individuazione delle percentuali di scostamento, rispetto al prezzo dinamico, delle operazioni concordate (nel caso di strumenti finanziari illiquidi qualora non sia disponibile il VWAP) e l'indicazione che tale prezzo dinamico può essere al massimo riferito a cinque giorni precedenti. L'indicazione dei limiti di scostamento delle operazioni concordate di dimensione elevata rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione.
- per il mercato IDEM:
  - o a partire dal 2 gennaio 2018: (i) per le operazioni concordate di dimensione elevata, sono individuate le percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione e qualora non vi siano prezzi presenti sul *book*, le percentuali di scostamento rispetto al prezzo dinamico; (ii) per i derivati su merci per i quali non esiste un mercato liquido, è individuata la dimensione minima dei contratti per la conclusione di operazioni concordate.
  - o a partire dal 3 gennaio 2018, espunzione della disciplina dei limiti di posizione, per il segmento Agrex, assorbita dalla nuova disciplina contenuta nel regolamento e nelle istruzioni attuative della direttiva Mifid II.
  - o Sono inoltre espunti i riferimenti al contratto *futures* sull'energia elettrica Area Germania/Austria.
- per il mercato ETFPlus, sono specificate le dotazioni di accesso per gli operatori *specialist advanced liquidity provider*.

#### TRANSACTION REPORTING: PUBBLICATI DEGLI AVVISI DI BORSA ITALIANA

In data 22 dicembre 2017, Borsa Italiana, con Avvisi n. [24040](#) e [24041](#), ha comunicato che:

- gli operatori non soggetti al Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR") (cd. *Non-MiFID members*) sono tenuti a trasmettere a Borsa Italiana tutte le informazioni necessarie (i.e. art. IA.3.2.3 (comma 6) del Regolamento di Borsa e art. 1454 dei Regolamenti SeDeX, ExtraMOT, AIM Italia e BIt Equity) secondo le modalità indicate nel Manuale del *transaction reporting* di Borsa Italiana;

- 
- operatori del mercato regolamentato IDEM e del sistema multilaterale di negoziazione SeDeX, che negoziano contratti derivati su merci, sono tenuti a comunicare a Borsa Italiana informazioni dettagliate sulle posizioni detenute, comprese le posizioni dei loro clienti e dei clienti di detti clienti, fino al cliente finale, classificati secondo le modalità previste con Regolamento dei Mercati della Consob e con le modalità e le tempistiche contenute nel Manuale del *reporting* delle posizioni in derivati su merci.

#### PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE E OBBLIGHI DI SPREAD MASSIMO: PUBBLICATI DEGLI AVVISI DI BORSA ITALIANA

In data 22 dicembre 2017, Borsa Italiana, con Avviso n. [24039](#), ha aggiornato parametri di negoziazione (*tick table* operazioni concordate di dimensione elevata, EMS).

In particolare, Borsa Italiana ha provveduto all'assegnazione:

- della classificazione di strumento "liquido" oppure "non liquido";
- della *tick table* per gli strumenti azionari;
- della soglia minima per l'esecuzione di operazioni concordate di dimensione elevata (di cui all'Art.4.3.6 comma b del Regolamento Mercati), e
- dell'*Exchange Market Size*;

per gli strumenti finanziari negoziati sui mercati MTA, MIV, BIT Eq MTF ed AIM MAC.

I valori calcolati saranno efficaci a partire dal 3 gennaio 2018.

Successivamente, in data 28 dicembre 2017, Borsa Italiana, con Avviso n. [24225](#), ha comunicato gli obblighi di *spread* massimo degli operatori *specialist* e degli operatori *market maker* MiFID II associati ad ogni sottostante di strumenti finanziari derivati cartolarizzati quotati su SeDeX ed efficaci a decorrere dal 3 gennaio 2018.

## NORMATIVA BANCARIA

### **MECCANISMO DI RISOLUZIONE UNICO: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/2361**

In data 19 dicembre 2017, è stato pubblicato nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/2361](#) del 14 settembre 2017, relativo al sistema definitivo di contributi alle spese amministrative del Comitato di risoluzione unico.

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

### **BRRD: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DIRETTIVA (UE) 2017/2399**

In data 27 dicembre 2017, è stata pubblicata nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* la [Direttiva \(UE\) 2017/2399](#) del 12 dicembre 2017, che modifica la Direttiva 2014/59/UE ("BRRD") per quanto riguarda il trattamento dei titoli di debito chirografario nella gerarchia dei crediti in caso di insolvenza.

La Direttiva è entrata in vigore il giorno successivo alla pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*.


### **CRR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO UE 2017/2401**

In data 28 dicembre 2017, è stato pubblicato nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* il [Regolamento \(UE\) 2017/2401](#), del 12 dicembre 2017, che modifica il Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR"), relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento.

Il Regolamento entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*; esso si applica a decorrere dal 1° gennaio 2019.

### **CARTOLARIZZAZIONI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO UE 2017/2402**

In data 28 dicembre 2017, è stato pubblicato nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea* il [Regolamento \(UE\) 2017/2402](#), del 12 dicembre 2017, che stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione, instaura un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate e modifica le Direttive 2009/65/CE ("Direttiva UCITS"), 2009/138/CE ("Solvency II") e 2011/61/UE ("AIFMD") e i Regolamenti (CE) n. 1060/2009 ("Regolamento CRA") e (UE) n. 648/2012 ("EMIR").



Il Regolamento entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*; esso si applica a decorrere dal 1° gennaio 2019.

#### **CRD IV: IN CONSULTAZIONE IL PROGETTO DI ITS DI MODIFICA DEL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/2070**

In data 18 dicembre 2017, EBA ha posto in consultazione il progetto di [norme tecniche di attuazione](#) (ITS) di modifica Regolamento di esecuzione (UE) 2016/2070 del 14 settembre 2016 che stabilisce gli ITS per i modelli, le definizioni e le soluzioni IT che gli enti sono tenuti ad applicare nella presentazione di informazioni all'EBA e alle autorità competenti in conformità all'art. 78 (2) della Direttiva 2013/36/UE ("CRD IV").

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 31 gennaio 2018.

#### **CRR: IN CONSULTAZIONE UN DISCUSSION PAPER DELL'EBA**

In data 18 dicembre 2017, EBA ha posto in consultazione un [Discussion Paper](#) sulle modifiche al framework sui rischi di controparte e mercato in relazione alla [proposta di revisione](#) del Regolamento n. 575/2013 ("CRR").

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 15 marzo 2018.

#### **CRR: PUBBLICATA UN'OPINION EBA**

In data 22 dicembre 2017, EBA ha pubblicato un'Opinion in merito alla sostituzione del termine di 90 giorni (con 180 giorni) ai fini dell'integrazione di un evento di default del debitore secondo quanto previsto dall'art. 178 (1) del Regolamento n. 575/2013 ("CRR").

#### **DERIVATI OTC NON COMPENSATI MEDIANTE CCP: PUBBLICATO IL FINAL REPORT DEGLI RTS DI MODIFICA DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2016/2251**

In data 19 dicembre 2017, il comitato congiunto delle autorità di vigilanza dell'UE (ESMA, EBA ed EIOPA - ESA) ha pubblicato il Final Report del [progetto di norme tecniche di regolamentazione](#) (RTS) di modifica del Regolamento delegato (UE) 2016/2251, del 4 ottobre 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR") sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni per quanto riguarda gli RTS sulle tecniche di attenuazione dei rischi per i contratti derivati OTC non compensati mediante controparte centrale.

#### **BRRD: PUBBLICATO IL *FINAL REPORT* DEGLI RTS RELATIVI ALLA SEMPLIFICAZIONE DEGLI OBBLIGHI PER TALUNI ENTI**

In data 19 dicembre 2017, EBA ha pubblicato il [Final Report](#) del progetto di norme tecniche di regolamentazione (RTS) sui criteri di semplificazione degli obblighi per taluni enti ai fini della valutazione dell'impatto del dissesto sui mercati finanziari, su altri enti e sulle condizioni di finanziamento secondo quanto previsto dall'art. 4 (6) della Direttiva 2014/59/UE ("BRRD").

#### **PSD2: PUBBLICATA UN'OPINION EBA**

In data 19 dicembre 2017, EBA, in vista dell'entrata in vigore il 13 gennaio 2018 della Direttiva (UE) 2015/2366 ("PSD2"), ha pubblicato un'[Opinion](#) relativa a determinate problematiche evidenziate dai partecipanti al mercato e dalle autorità competenti, anche con riguardo periodo transitorio di applicazione della PSD2.

#### **SERVIZI CLOUD: PUBBLICATA UN'OPINION EBA**

In data 19 dicembre 2017, EBA ha pubblicato il [Final Report](#) della propria Raccomandazione in materia di outsourcing a prestatori di servizi *cloud*.

#### **LCF: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE F.A.Q. BANCA D'ITALIA**

In data 18 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato un aggiornamento delle [F.A.Q.](#) sulle segnalazioni EBA-ITS in merito alla Copertura della Liquidità (LCR).

#### **FINTECH: PUBBLICATA UN'INDAGINE CONOSCITIVA**

In data 21 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato [un'indagine conoscitiva](#) sull'adozione delle innovazioni tecnologiche applicate ai servizi finanziari.

#### **ANACREDIT: PUBBLICATI DEI CHIARIMENTI RELATIVI ALLA CIRCOLARE N. 297/2017**

In data 22 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato dei [chiarimenti](#) sul sistema delle codifiche e modalità tecnico operative per l'inoltro delle rilevazioni previste dalla Circolare n. 297 del 16 maggio 2017 "Rilevazione dei dati granulari sul credito: istruzioni per gli intermediari segnalanti".

## CENTRALE DEI RISCHI: PUBBLICATE DELLE LINEE GUIDA BANCA D'ITALIA

In data 21 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato delle Linee Guida che descrivono il processo per la registrazione e la gestione delle credenziali *Application To Application* (A2A) per lo scambio via internet dei flussi di Anagrafe Soggetti (AS) e Centrale Rischi (CR). Tali credenziali sono necessarie per autenticarsi verso i sistemi informatici che erogano i servizi applicativi.

## BILANCIO DEGLI INTERMEDIARI IFRS DIVERSI DAGLI INTERMEDIARI BANCARI: PUBBLICATO IL PROVVEDIMENTO DI BANCA D'ITALIA

In data 22 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato il [Provvedimento del 22 dicembre 2017](#), "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari".

Il Provvedimento si applica a partire dal bilancio riferito all'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2018.

## IFRS 9/IFRS 7/IFRS 15: PUBBLICATI DEGLI AGGIORNAMENTI ALLE CIRCOLARI SEGNALETICHE

In data 22 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato il 5° [aggiornamento](#) alla Circolare n. 262 "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione".

In particolare, le principali novità introdotte nella normativa di bilancio riguardano i seguenti profili:

- classificazione e misurazione delle attività finanziarie: gli schemi di bilancio e le tabelle di nota integrativa sono adeguati alla nuova ripartizione per portafogli contabili degli strumenti finanziari prevista dall'IFRS 9
- modello di *impairment* basato sulla rilevazione delle perdite attese (*expected losses*): la nota integrativa è modificata per recepire l'informativa (qualitativa e quantitativa) relativa alle modalità di gestione del rischio di credito e alla rilevazione e misurazione delle perdite attese prevista dall'IFRS 7;
- politiche di copertura: è introdotta la nuova informativa richiesta dall'IFRS 7 con riferimento all'IFRS 9. L'IFRS 9 al paragrafo 7.2.21 riconosce tuttavia ai redattori del bilancio la possibilità di continuare ad applicare le disposizioni in materia di politiche di copertura contemplate dal vigente IAS 39 "*Financial Instruments: Recognition and Measurement*". Gli intermediari bancari che optano per tale possibilità sono tenuti a fornire in bilancio le prescritte informazioni nelle modalità ritenute più idonee.

L'aggiornamento si applica a partire dai bilanci chiusi o in corso al 31 dicembre 2018. Conseguentemente, dalla data di applicazione del presente aggiornamento è abrogato il

paragrafo 4 della comunicazione del 21 gennaio 2016 “Segnalazioni statistiche di vigilanza e bilancio”.

#### **IFRS 9: PUBBLICATI DEGLI AGGIORNAMENTI ALLE CIRCOLARI SEGNALETICHE**

In data 28 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato:

- il 20° [aggiornamento](#) alla Circolare n. 148 del 2 luglio 1991, recante “Manuale delle Segnalazioni Statistiche e di Vigilanza per gli Intermediari del Mercato Mobiliare”;
- il 18° [aggiornamento](#) alla Circolare n. 189 del 21 ottobre 1993 "Manuale delle Segnalazioni Statistiche e di Vigilanza per gli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio";
- il 16° [aggiornamento](#) alla Circolare n. 217 del 5 agosto 1996 "Manuale per la compilazione delle Segnalazioni di Vigilanza per gli Intermediari Finanziari, per gli Istituti di pagamento e per gli IMEL";
- il 23° [aggiornamento](#) alla Circolare n. 115 del 7 agosto 1990 "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni di vigilanza su base consolidata";
- il 10° [aggiornamento](#) alla Circolare n. 272 del 30 luglio 2008 "Matrice dei conti"

Gli aggiornamenti recepiscono le novità introdotte dal principio contabile internazionale IFRS 9 “*Financial Instruments*”, omologato con il Regolamento (UE) 2016/2067 del 22 novembre 2016, che sostituisce a partire dal 1° gennaio 2018 il principio contabile IAS 39 “*Financial Instruments: Recognition and Measurement*” ai fini del trattamento in bilancio degli strumenti finanziari.

Con riguardo alla Circolare n. 148, si rileva che:

- le novità introdotte con il 20° aggiornamento decorrono dal 1° gennaio 2018 sia per le SIM che chiudono il bilancio d’esercizio alla data del 31 dicembre 2017 sia per le società che controllano SIM o gruppi di SIM non quotati che chiudono il bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2017;
- per le SIM che non chiudono il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2017, le novità introdotte dall’aggiornamento si applicano ad eccezione delle Sezioni I “Dati patrimoniali” e II “Dati di conto economico e altre informazioni”, per le quali trovano applicazione le disposizioni contenute nel 19° aggiornamento, sino alla data di chiusura del bilancio d’esercizio.

Con riguardo alla Circolare n. 189, si rileva che:

- le innovazioni decorrono dal 1° gennaio 2018 per le SGR che chiudono il bilancio d’esercizio alla data del 31 dicembre 2017;
- per le SGR che non chiudono il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2017, si applicano gli interventi di modifica ad eccezione della Sezione I “Situazione dei conti delle SGR”, per la quale trova applicazione la disciplina previgente contenuta nel 17° aggiornamento, sino alla data di chiusura del bilancio.

Per quanto poi concerne la Circolare n. 217, si rileva che:

- le modifiche decorrono dal 1° gennaio 2018 per gli intermediari finanziari, gli Istituti di Pagamento e gli IMEL che chiudono il bilancio d'esercizio alla data del 31 dicembre 2017;
- per gli intermediari finanziari, gli Istituti di Pagamento e gli IMEL che non chiudono il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 trovano applicazione le disposizioni contenute nel 15° aggiornamento, sino alla data di chiusura del bilancio;
- le segnalazioni degli Istituti di Pagamento e degli IMEL comunitari che operano in Italia con succursali o reti di agenti o soggetti convenzionati entrano in vigore a partire da quelle riferite al 30 giugno 2018.

Con riferimento alla Circolare n. 115, si evidenzia che:

- le novità decorrono dal 1° gennaio 2018 per gli intermediari segnalanti che chiudono il bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2017;
- per gli intermediari che non chiudono il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 le novità introdotte si applicano ad eccezione della Sezione I "Segnalazione statistica - FINREP" e della Sezione II "Segnalazione statistica - Segnalazioni non armonizzate", per le quali trovano applicazione le disposizioni contenute nel 22° aggiornamento, sino alla data di chiusura del bilancio.

Con riguardo alla Circolare n. 272:

- le innovazioni decorrono dal 1° gennaio 2018 per le banche che chiudono il bilancio d'esercizio alla data del 31 dicembre 2017;
- per le banche che non chiudono il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 si applica la disciplina novellata ad eccezione della Sezione III "Informazioni finanziarie armonizzate per il meccanismo di vigilanza unico e altri dettagli informativi", per la quale trovano applicazione le disposizioni contenute nel 9° aggiornamento, sino alla data di chiusura del bilancio.

#### **PROTESTO E BI-COMP: PUBBLICATE DELLE GUIDE PER GLI OPERATORI E I RELATIVI SCHEMI TARIFFARI**

In data 22 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato:

- la [Guida per gli Operatori](#), recante "Il servizio di rilascio delle dichiarazioni sostitutive del protesto";
- la [Guida per gli Operatori](#), recante "Dichiarazioni sostitutive del protesto per gli assegni cartacei";
- la [Guida per gli Operatori](#), recante "Sistema di compensazione BI-COMP" (il sistema di compensazione gestito da Banca d'Italia per il regolamento in moneta di banca centrale dei pagamenti al dettaglio denominati in euro);
- la [tabella](#) delle tariffe per le richieste di dichiarazioni sostitutive del protesto presentate alla Banca d'Italia.





#### **COUNTERCYCLICAL CAPITAL BUFFER, CCYB: FISSATO ALLO 0 % PER IL Q1 2018**

In data 22 dicembre 2017, Banca d'Italia ha reso noto, con proprio [Comunicato](#), di mantenere il coefficiente della riserva di capitale anticiclica allo 0 % per il primo trimestre del 2018.

#### **SEGNALAZIONI DI VIGILANZA: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLA CIRCOLARE N. 154**

In data 28 dicembre 2017, Banca d'Italia ha pubblicato l'[Aggiornamento n. 66](#) alla Circolare n. 154 del 22 novembre 1991 recante "Segnalazione di vigilanza delle istituzioni creditizie e finanziarie - Schemi di rilevazione e istruzioni per l'inoltro dei flussi informative".

## NORMATIVA ASSICURATIVA

### **IDD: PROPOSTA DI PROROGA DELLA DATA DI APPLICAZIONE AL 1° OTTOBRE 2018**

In data 20 dicembre 2017, la Commissione Europea ha [proposto](#) di posticipare la data di applicazione della Direttiva (UE) 2016/97 (“IDD”) (IDD) di 7 mesi al 1° ottobre 2018.

I paesi dell'UE sono ancora tenuti a recepire l'IDD nella legislazione nazionale entro la data originale, 23 febbraio 2018. Al fine di allineare le date di applicazione, la Commissione ha inoltre [proposto](#) di rinviare la data di applicazione dei Regolamenti delegati (UE) 2017/2358 e 2017/2359 pubblicati in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea in pari data.

Il Parlamento europeo e il Consiglio dovranno concordare la nuova data di applicazione in una procedura legislativa accelerata.

### **IDD: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE DUE REGOLAMENTI DELEGATI**

In data 20 dicembre 2017, sono stati pubblicati nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea*:

- il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/2358](#), del 21 settembre 2017, che integra la Direttiva (UE) 2016/97 (“IDD”) per quanto riguarda i requisiti in materia di governo e controllo del prodotto per le imprese di assicurazione e i distributori di prodotti assicurativi;
- il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/2359](#), del 21 settembre 2017, che integra la IDD per quanto riguarda gli obblighi di informazione e le norme di comportamento applicabili alla distribuzione di prodotti di investimento assicurativi.

I Regolamenti entreranno in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione europea*; essi si applicano a decorrere dal 23 febbraio 2018.

### **KID PRIIPs: PUBBLICATA UNA Q&A EIOPA**

In data 21 dicembre 2017, EIOPA ha pubblicato una [Q&A](#) in merito alla definizione della “segnalazione relativa alla comprensibilità” di cui al Regolamento delegato (UE) 2017/653, dell'8 marzo 2017, che integra il Regolamento (UE) n. 1286/2014 (“Regolamento PRIIPs”) relativo ai documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati stabilendo norme tecniche di regolamentazione per quanto riguarda la presentazione, il contenuto, il riesame e la revisione dei documenti contenenti le informazioni chiave e le condizioni per adempiere l'obbligo di fornire tali documenti.



#### **REVISIONE ESTERNA SU SFCR: IN CONSULTAZIONE LO SCHEMA DI REGOLAMENTO**

In data 19 dicembre 2017, IVASS ha posto in consultazione lo schema di Regolamento IVASS recante disposizioni in materia di revisione esterna dell'informativa al pubblico di cui agli artt. 47-septies (7) e 191 (1) (b) punti 2 e 3 del D.lgs. n. 209/2005 (CAP).

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 19 febbraio 2018.

#### **LIQUIDAZIONE COATTA AMMINISTRATIVE: PUBBLICATO UN PROVVEDIMENTO IVASS**

In data 18 dicembre 2017, IVASS ha pubblicato il Provvedimento n. 66/2017 relativo ai nuovi criteri di determinazione delle indennità spettanti agli Organi delle imprese assicurative, autorizzate e non, in liquidazione coatta amministrativa.

Il Provvedimento è entrato in vigore il 20 dicembre 2017.