

Aggiornamento Normativo

N. 202 / 2018

Del 22 gennaio 2018

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

| | |
|---|----------|
| I. NORMATIVA FINANZIARIA UE | 2 |
| ✓ MIFID II: PUBBLICATO UN REGOLAMENTO DELEGATO DI MODIFICA DEL REGOLAMENTO DELEGATO 2017/571 | 2 |
| ✓ MIFID II & MIFIR: PUBBLICATA UNA VERSIONE AGGIORNATA DEI TTC..... | 2 |
| ✓ REGOLAMENTO BENCHMARK: PUBBLICATI QUATTRO REGOLAMENTI DELEGATI | 2 |
| ✓ CFD E OPZIONI BINARIE: PUBBLICATA UNA <i>CALL FOR EVIDENCE</i> | 3 |
| II. NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA | 4 |
| ✓ FORMA <i>AD SUBSTANTIAM</i> : PUBBLICATA UNA SENTENZA DELLE SEZIONI UNITE..... | 4 |
| ✓ INFORMAZIONI DI CARATTERE NON FINANZIARIO: PUBBLICATO IL NUOVO REGOLAMENTO CONSOB | 4 |
| ✓ INVESTITORI ISTITUZIONALI NON BANCARI: PUBBLICATO IL QUADERNO DI FINANZA N. 86..... | 4 |
| III. NORMATIVA BANCARIA UE | 5 |
| ✓ SISTEMA DI GARANZIA DEI DEPOSITI: PUBBLICATO UN <i>REPORT</i> SULL'APPLICAZIONE DELLE LINEE GUIDA DELL'EBA | 5 |
| ✓ COMMISSIONI INTERBANCARIE: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2018/72..... | 5 |
| IV. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA | 6 |
| ✓ SEGNALAZIONI DI VIGILANZA: PUBBLICATI GLI AGGIORNAMENTI ALLE CIRCOLARI NN. 154 E 286..... | 6 |
| V. NORMATIVA ASSICURATIVA UE | 7 |
| ✓ IDD: PUBBLICATA LA TRADUZIONE IN ITALIANO DELLE LINEE GUIDA RELATIVE AI PRODOTTI DI INVESTIMENTO ASSICURATIVI CHE INCORPORANO UNA STRUTTURA CHE RENDE DIFFICOLTOSO PER IL CLIENTE CAPIRE IL RISCHIO ASSUNTO | 7 |



I. NORMATIVA FINANZIARIA UE

✓ **MIFID II: PUBBLICATO UN REGOLAMENTO DELEGATO DI MODIFICA DEL REGOLAMENTO DELEGATO 2017/571**

In data 17 gennaio 2018, è stato pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* il [Regolamento delegato \(UE\) 2018/63](#) che modifica il Regolamento delegato (UE) 2017/571 – che integra la Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”) – per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sull'autorizzazione, i requisiti organizzativi e la pubblicazione delle operazioni per i fornitori di servizi di comunicazione dati.

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

✓ **MIFID II & MiFIR: PUBBLICATA UNA VERSIONE AGGIORNATA DEI TTC**

In data 19 gennaio 2018, ha pubblicato una versione aggiornata delle [previsioni di calcolo transitorie](#) per i requisiti di trasparenza (*transitional transparency calculations*, “TTC”) su strumenti *equity* e obbligazionari, aggiungendo, nello specifico, le previsioni di calcolo per:

- gli strumenti *equity* negoziati per la prima volta in una *trading venue* tra il 13 novembre 2017 e il 2 gennaio 2018 (incluso); e
- gli strumenti obbligazionari (esclusi ETC e ETN), negoziati per la prima volta in una sede di negoziazione tra il 1° novembre 2017 e il 2 gennaio 2018 (incluso).

Le previsioni di calcolo aggiornate stabiliscono di TTC attualmente applicabili strumenti quotati la prima volta prima del 3 gennaio 2018.

✓ **REGOLAMENTO BENCHMARK: PUBBLICATI QUATTRO REGOLAMENTI DELEGATI**

In data 17 gennaio 2018, sono stati pubblicati nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea*:

- il [Regolamento delegato \(UE\) 2018/64](#) che integra il Regolamento (UE) 2016/1011 (“Regolamento Benchmark”) per quanto riguarda il modo in cui i criteri di cui all'art. 20 (1) (c) (iii) devono essere applicati per valutare se determinati eventi possano avere gravi ripercussioni sull'integrità dei mercati, sulla stabilità finanziaria, sui consumatori, sull'economia reale o sul finanziamento delle famiglie e delle imprese in uno o più Stati membri;
- il [Regolamento delegato \(UE\) 2018/65](#) che integra Regolamento Benchmark specificando taluni elementi tecnici delle definizioni di cui all'art. 3 (1) del Regolamento Benchmark stesso;
- il [Regolamento delegato \(UE\) 2018/66](#) che integra il Regolamento Benchmark specificando le modalità con cui devono essere valutati l'importo no-



minale degli strumenti finanziari diversi dai derivati, l'importo nozionale dei derivati e il valore patrimoniale netto dei fondi di investimento;

- il [Regolamento delegato \(UE\) 2018/67](#) che integra il Regolamento Benchmark per quanto riguarda la definizione delle condizioni per valutare l'impatto derivante dalla cessazione o modifica di indici di riferimento esistenti.

Tutti i Regolamenti entreranno in vigore il ventesimo giorno successivo alla loro pubblicazione nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea*.

✓ **CFD E OPZIONI BINARIE: PUBBLICATA UNA CALL FOR EVIDENCE**

In data 18 gennaio 2018, ESMA ha pubblicato una [Call for Evidence](#) avente ad oggetto "Timori per la protezione degli investitori derivanti dalla vendita, distribuzione o commercializzazione di *contracts for difference* (CFD) e opzioni binarie".

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 5 febbraio 2018.



II. NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA

✓ FORMA AD SUBSTANTIAM: PUBBLICATA UNA SENTENZA DELLE SEZIONI UNITE

In data 16 gennaio 2017, la Corte di Cassazione, Sez. Unite, si è espressa, con [sentenza n. 898](#), sulla forma *ad substantiam* dei contratti relativi ai servizi di investimento ai sensi dell'art. 23 del D.lgs. n. 58/1998 ("TUF").

In particolare, la Suprema Corte ha evidenziato che è valido il contratto sottoscritto dal suo investitore, non necessitando quindi anche la sottoscrizione dell'intermediario, in quanto il requisito della forma *ad substantiam* è posto esclusivamente a tutela del contraente debole.

✓ INFORMAZIONI DI CARATTERE NON FINANZIARIO: PUBBLICATO IL NUOVO REGOLAMENTO CONSOB

In data 19 gennaio 2018, Consob ha pubblicato la [Delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018](#) recante il Regolamento di attuazione del D.lgs. 30 dicembre 2016, n. 254 relativo alla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario.

In particolare, il Regolamento è attuativo della Direttiva 2014/95/UE - recepita per il tramite del predetto decreto legislativo - e disciplina la redazione da parte di società quotate, banche e assicurazioni di grandi dimensioni, di una dichiarazione su temi di carattere non finanziario a corredo della tradizionale rendicontazione finanziaria.

Nel [sito](#) della Consob sono disponibili gli Esiti della pubblica consultazione e la Relazione Illustrativa al Regolamento.

✓ INVESTITORI ISTITUZIONALI NON BANCARI: PUBBLICATO IL QUADERNO DI FINANZA N. 86

In data 22 gennaio 2018, Consob ha pubblicato il [Quaderno di finanza n. 86](#) "La presenza degli investitori istituzionali non bancari nelle maggiori società non finanziarie quotate europee".

In particolare, il lavoro analizza i fattori che determinano la partecipazione degli investitori istituzionali non bancari nelle maggiori 100 società quotate in ciascuno dei cinque paesi europei considerati (*i.e.* Francia, Germania, Italia, Spagna e Regno Unito) nel periodo 2010-2015.



III. NORMATIVA BANCARIA UE

✓ SISTEMA DI GARANZIA DEI DEPOSITI: PUBBLICATO UN REPORT SULL'APPLICAZIONE DELLE LINEE GUIDA DELL'EBA

In data 17 gennaio 2018, l'EBA ha pubblicato un [report](#) sull'applicazione delle proprie Linee Guida in merito ai metodi di calcolo per le contribuzioni ai sensi della Direttiva 2014/49/UE (*Deposit Guarantee Schemes Directive* - DGSD).

In particolare, il *report* evidenzia che le Linee Guida hanno largamente raggiunto il proprio obiettivo relativo all'introduzione di differenti livelli di contribuzioni ai Sistemi di Garanzia dei Depositi (DGS), in proporzione alla rischiosità dei vari aderenti. Tuttavia, il *report* chiarisce che il metodo esposto nelle Linee Guida è eccessivamente flessibile e potrebbe essere oggetto di revisione in futuro.

✓ COMMISSIONI INTERBANCARIE: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2018/72

In data 18 gennaio 2018, è stato pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* il [Regolamento delegato \(UE\) 2018/72](#) che integra il Regolamento (UE) 2015/751 - relativo alle commissioni interbancarie sulle operazioni di pagamento basate su carta - per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione ("RTS") che stabiliscono i requisiti che devono essere rispettati dagli schemi di carte di pagamento e dai soggetti incaricati del trattamento delle operazioni al fine di garantire l'applicazione di requisiti di indipendenza sotto il profilo contabile, organizzativo e decisionale.

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



IV. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA

✓ **SEGNALAZIONI DI VIGILANZA: PUBBLICATI GLI AGGIORNAMENTI ALLE CIRCOLARI NN. 154 E 286**

In data 16 gennaio 2018, Banca d'Italia, al fine di dare attuazione a livello nazionale alle modifiche apportate dal Regolamento di esecuzione (UE) n. 2017/2114 al Regolamento di esecuzione (UE) n. 2014/680 in materia di *reporting*, ha pubblicato:

- l'[Aggiornamento n. 11](#) alla Circolare n. 286/2013 recante "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni prudenziali per i soggetti vigilati"; e
- l'[Aggiornamento n. 67](#) alla Circolare n. 154/1991 recante "Segnalazioni di vigilanza delle istituzioni creditizie e finanziarie. Schemi di rilevazione e istruzioni per l'inoltro dei flussi informativi".

Al fine di facilitare la lettura dell'Aggiornamento, Banca d'Italia ha altresì pubblicato una [Nota esplicativa](#).



V. NORMATIVA ASSICURATIVA UE

- ✓ **IDD: PUBBLICATA LA TRADUZIONE IN ITALIANO DELLE LINEE GUIDA RELATIVE AI PRODOTTI DI INVESTIMENTO ASSICURATIVI CHE INCORPORANO UNA STRUTTURA CHE RENDE DIFFICOLTOSO PER IL CLIENTE CAPIRE IL RISCHIO ASSUNTO**

In data 19 gennaio 2017, l'EIOPA ha pubblicato la [traduzione in italiano](#) delle proprie Linee Guida ai sensi della Direttiva 2016/97/UE (*Insurance Distribution Directive* - IDD).

In particolare, le Linee Guida dettano gli orientamenti dell'Autorità in merito:

- ai requisiti applicabili a contratti che comportano solamente un'esposizione degli investimenti agli strumenti finanziari considerati non complessi ai sensi dell'art. 30 (3) (a) (i) della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II");
- ai requisiti che si applicano ad altri prodotti di investimento assicurativi non complessi ai sensi dell'art. 30 (3) (a) (ii) della IDD.