

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 EUROPEA.....	2
✓ IFRS 2: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO (UE) 2018/289..	2
✓ MAR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2018/292	2
✓ BRRD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2018/308	2
✓ BCE: PUBBLICATE IN GAZZETTA UFFICIALE UE TRE RETTIFICHE AGLI INDIRIZZI DELLA BCE.....	2
✓ EMIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE <i>VALIDATION RULES</i>	3
II. NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA.....	4
✓ MiFID II: PUBBLICATA UNA COMUNICAZIONE CONSOB SUGLI OBBLIGHI INFORMATIVI DEGLI INTERMEDIARI.....	4
✓ BORSA ITALIANA: PUBBLICATE LE MODIFICHE AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE	4
III. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA.....	5
✓ GESTORI DEL CONTANTE: ADEGUATA LA PROCEDURA SANZIONATORIA	5
IV. NORMATIVA ASSICURATIVA EUROPEA.....	6
✓ SOLVENCY II: PUBBLICATO UN SECONDO <i>SET</i> DI RACCOMANDAZIONI SUL CALCOLO DEI REQUISITI DI CAPITALE	6



I. NORMATIVA FINANZIARIA EUROPEA

✓ IFRS 2: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO (UE) 2018/289

In data 27 febbraio 2018, è stato pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* il [Regolamento \(UE\) 2018/289](#) che modifica il Regolamento (CE) n. 1126/2008 il quale adotta taluni principi contabili internazionali conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda l'*International Financial Reporting Standard (IFRS) 2 - Pagamenti basati su azioni*.

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

✓ MAR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2018/292

In data 27 febbraio 2018, è stato pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2018/292](#), del 26 febbraio 2018, che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le procedure e i formulari per lo scambio di informazioni e assistenza tra autorità competenti ai sensi dell'art. 25 (9) del Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR").

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

✓ BRRD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2018/308

In data 2 marzo 2018, è stato pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2018/308](#), del 1° marzo 2018, che stabilisce norme tecniche di attuazione ai sensi dell'art. 45 (17), terzo comma della Direttiva 2014/59/UE ("BRRD") per quanto riguarda i formati, i modelli e le definizioni per l'individuazione e la trasmissione di informazioni da parte delle autorità di risoluzione al fine di informare l'EBA del requisito minimo di fondi propri e passività ammissibili.

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

✓ BCE: PUBBLICATE IN GAZZETTA UFFICIALE UE TRE RETTIFICHE AGLI INDIRIZZI DELLA BCE

In data 2 marzo 2018, sono state pubblicate nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea*:

- (i) [rettifica](#) dell'Indirizzo (UE) 2017/697 della BCE, del 4 aprile 2017, sull'esercizio di opzioni e discrezionalità previste dal diritto dell'Unione da



parte delle autorità nazionali competenti in relazione agli enti meno significativi (BCE/2017/9);

- (ii) [rettifica](#) dell'Indirizzo (UE) 2016/2249 della BCE, del 3 novembre 2016, relativo al quadro giuridico per la rilevazione e rendicontazione contabile nel Sistema europeo di banche centrali (BCE/2016/34);
- (iii) [rettifica](#) della decisione (UE) 2017/2081 della Banca centrale europea del 10 ottobre 2017 che modifica la decisione BCE/2007/7 relativa ai termini e alle condizioni di TARGET2-BCE (BCE/2017/30).

✓ **EMIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE VALIDATION RULES**

In data 1° marzo 2018, ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) delle *validation rules* relative al Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR") per quanto riguarda le norme tecniche previste dal Regolamento delegato (UE) 2017/104 e dal Regolamento di esecuzione (UE) 2017/105 sugli obblighi di segnalazione previsti dall'art. 9 (5) (6) dell'EMIR.



II. NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA

✓ **MIFID II: PUBBLICATA UNA COMUNICAZIONE CONSOB SUGLI OBBLIGHI INFORMATIVI DEGLI INTERMEDIARI**

In data 2 marzo 2018, Consob con [Comunicazione n. 0056318](#) recante “MiFID II: obblighi informativi degli intermediari” ha:

- (i) prorogato al 30 aprile 2018 il termine di invio della “Relazione sui servizi” (variamente denominata a seconda della natura dell'intermediario medesimo), di cui alla Delibera Consob n. 17297/2010 affinché gli intermediari possano tenere conto dei più recenti sviluppi introdotti dall'entrata in vigore del framework MiFID II/MiFIR;
- (ii) richiamato l'attenzione degli intermediari sulla necessità che illustrino, nelle pertinenti sezioni del relativo schema della “Relazione sui servizi”, le misure individuate per conformarsi alle prescrizioni della normativa di matrice MiFID II, con specifico riferimento ai seguenti profili:
 - processo di *product governance*;
 - consulenza in materia di investimenti;
 - valutazione di adeguatezza e di appropriatezza;
 - prodotti complessi ed *execution only*;
 - informativa alla clientela con particolare riguardo a quella su costi e oneri;
 - pratiche di vendita abbinata;
 - *best execution*;
 - conflitti di interesse;
 - incentivi;
 - requisiti di conoscenza e competenza del personale degli intermediari, ivi inclusi gli agenti collegati, quando prestano la consulenza ai clienti in materia di investimenti o forniscono ai clienti informazioni riguardanti strumenti finanziari, servizi di investimento o servizi accessori.

Parimenti, le misure individuate per conformarsi alle prescrizioni della normativa MiFID II dovranno essere illustrate dai gestori nelle pertinenti sezioni della “Relazione sulla struttura organizzativa”. Di conseguenza, il menzionato documento dovrà essere integrato nei propri contenuti rispetto allo schema previsto dal Regolamento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, con riferimento ai profili sopra indicati, in quanto applicabili.

✓ **BORSA ITALIANA: PUBBLICATE LE MODIFICHE AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE**

In data 27 febbraio 2018, Borsa Italiana ha pubblicato, con [Avviso n. 3321](#), l'aggiornamento dei parametri di negoziazione (*tick* di negoziazione) per warrant e fondi chiusi negoziati sui mercati MTA, MIV e AIM Italia/MAC.

Le modifiche saranno efficaci a decorrere dal 5 marzo 2018.



III. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA

✓ GESTORI DEL CONTANTE: ADEGUATA LA PROCEDURA SANZIONATORIA

In data 28 febbraio 2018, Banca d'Italia ha pubblicato:

- (i) la [Delibera](#) n. 45 del 30 gennaio 2018, contenente l'elenco dei provvedimenti e degli atti delegati dal direttorio in materia di attività di controllo sui gestori del contante;
- (ii) il [Provvedimento](#) del 7 febbraio 2018, relativo all'adeguamento della procedura sanzionatoria amministrativa nei confronti dei gestori del contante alla riforma organizzativa del Dipartimento Circolazione monetaria e bilancio e del Servizio Gestione circolazione monetaria.

Il provvedimento di cui sopra entrerà in vigore il giorno dopo la sua pubblicazione sulla *Gazzetta Ufficiale*.



IV. NORMATIVA ASSICURATIVA EUROPEA

✓ **SOLVENCY II: PUBBLICATO UN SECONDO SET DI RACCOMANDAZIONI SUL CALCOLO DEI REQUISITI DI CAPITALE**

In data 28 febbraio, 2018 EIOPA ha pubblicato un secondo *set* di [raccomandazioni](#) sulle semplificazioni di calcolo dei requisiti di solvibilità (SCR) previsto dalla Direttiva 2009/138/CE (*"Solvency II"*).

Le raccomandazioni, indirizzate alla Commissione Europea, concernono:

- (i) la semplificazione delle modalità di calcolo in merito a catastrofi generiche;
- (ii) il trattamento dei titoli di debito senza *rating* e dei titoli di capitale non quotati;
- (iii) il calcolo dei rischi derivanti dai tassi di interesse.

Le Raccomandazioni sono accompagnate da una valutazione di impatto, la quale tiene conto di entrambi i *set* di raccomandazioni inviati alla Commissione Europea.