

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 ITALIANA

- ✓ CONSOB: APPROVATE LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA
- ✓ SOCIETÀ QUOTATE: CONSOB AGGIORNA LA SCHEDA DI CONTROLLO
- ✓ BORSA ITALIANA: AGGIORNATI I PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE

II. NORMATIVA BANCARIA EUROPEA

- ✓ PSD2: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2018/389
- ✓ NPL: PUBBLICATO DALLA COMMISSIONE UN PACCHETTO DI MISURE PER LA GESTIONE DEI CREDITI DETERIORATI
- ✓ NPL: PUBBLICATO UN ADDENDUM ALLE LINEE GUIDA DELLA BCE
- ✓ *BIG DATA*: ESA PUBBLICA IL *FINAL REPORT* SULL'UTILIZZO DI *BIG DATA* DA PARTE DELLE ISTITUZIONI FINANZIARIE
- ✓ *FINTECH*: PUBBLICATA LA *ROADMAP* PER IL BIENNIO 2018/2019

III. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA

- ✓ PSD2: BANCA D'ITALIA PUBBLICA INDICAZIONI PER GLI ISTITUTI DI PAGAMENTO E GLI IMEL PER IL MANTENIMENTO DELL'AUTORIZZAZIONE ALLO SVOLGIMENTO DEI SERVIZI DI PAGAMENTO
- ✓ SANZIONI E PROCEDURA SANZIONATORIA AMMINISTRATIVA: IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE AL PROVVEDIMENTO DEL 18 DICEMBRE 2012
- ✓ CIRCOLARE 285: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLA NOTA DI CHIARIMENTI
- ✓ CIRCOLARE 285: IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE ALLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI POLITICHE E PRASSI DI REMUNERAZIONE E INCENTIVAZIONE
- ✓ CIRCOLARE 285: IN CONSULTAZIONE LE NUOVE DISPOSIZIONI DI VIGILANZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN IMMOBILI
- ✓ CIRCOLARE 288: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLA NOTA DI CHIARIMENTI
- ✓ OPERAZIONI DI COMPRAVENDITA DI DIAMANTI: BANCA D'ITALIA RICHAMA L'ATTENZIONE DELLE BANCHE

IV. NORMATIVA ASSICURATIVA EUROPEA

- ✓ IDD: PUBBLICATA LA DIRETTIVA (UE) 2018/411 RECANTE IL POSTICIPO DELLA DATA DI IMPLEMENTAZIONE



I. **NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA**

✓ **CONSOB: APPROVATE LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA**

In data 14 marzo 2018, la Consob ha pubblicato la [Delibera n. 20333](#) di approvazione delle modifiche al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana, come trasmesse alla Consob stessa in data 16 febbraio 2018.

✓ **SOCIETÀ QUOTATE: CONSOB AGGIORNA LA SCHEDA DI CONTROLLO**

In data 15 marzo 2018, la Consob ha pubblicato una versione aggiornata alla Scheda di Controllo che il firmatario della relazione finanziaria annuale di un emittente deve trasmettere alla Consob stessa entro il ventesimo giorno successivo alla data di emissione della relazione sui bilanci di esercizio e consolidato, ai sensi dell'art. 115, co. 1, lett. b), del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Il nuovo *template* della sezione generale e del quadro riassuntivo (ossia dei due documenti che compongono la Scheda di Controllo) sono disponibili nell'area dedicata del [sito](#) Consob.

✓ **BORSA ITALIANA: AGGIORNATI I PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE**

In data 14 marzo 2018, con [Avviso n. 4559](#), Borsa Italiana ha pubblicato l'aggiornamento dei parametri di negoziazione (*exchange market size - EMS*) per azioni, *warrant*, fondi chiusi e obbligazioni convertibili negoziati sui mercati MTA, MIV e AIM Italia/MAC e Bit Eq MTF.

Le modifiche saranno efficaci a decorrere dal 19 marzo 2018.



II. NORMATIVA BANCARIA EUROPEA

✓ PSD2: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2018/389

In data 13 marzo 2018, è stato pubblicato in *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* il [Regolamento delegato \(UE\) 2018/389](#) che integra la Direttiva (UE) 2015/2366 ("PSD2") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione per l'autenticazione forte del cliente e gli standard aperti di comunicazione comuni e sicuri.

Il Regolamento è entrato in vigore il 14 marzo 2018 e si applicherà a partire dal 14 settembre 2019, ad eccezione dell'art. 30 (2) e (5) che si applicherà a partire dal 14 marzo 2019.

✓ NPL: PUBBLICATO DALLA COMMISSIONE UN PACCHETTO DI MISURE PER LA GESTIONE DEI CREDITI DETERIORATI

In data 14 marzo 2018, la Commissione Europea ha pubblicato, accompagnato da un [Comunicato stampa](#), il seguente pacchetto di riforme in materia di crediti deteriorati (*non performing loans* – NPLs):

- (i) una proposta di modifica del [Regolamento \(UE\) n. 575/2013](#) ("CRR"), in tema di coperture minime per le esposizioni creditizie;
- (ii) una proposta di [Direttiva](#) sui servizi di credito, gli acquirenti di credito e il recupero delle garanzie.

Unitamente al pacchetto di riforme, sono stati resi disponibili i seguenti documenti: (i) un [Progress Report](#) relativo alla riduzione di NPLs in Europa; (ii) un *Asset Management Companies* (AMC) [Blueprint](#), (iii) delle [FAQ](#) sulla materia oggetto d'intervento ed (iv) una [Factsheet](#) recante riduzione ulteriore dei rischi affrontando gli NPLs.

In pari data, EBA ha pubblicato il proprio [Advice](#) relativo all'introduzione di misure prudenziali per le banche connessi alla trasformazione di nuovi crediti in NPLs.

✓ NPL: PUBBLICATO UN ADDENDUM ALLE LINEE GUIDA DELLA BCE

In data 15 marzo 2018, la Banca Centrale Europea (BCE) ha pubblicato l'[Addendum](#) alle proprie Linee Guida per le banche sui crediti deteriorati, pubblicate lo scorso 20 marzo 2017. In particolare, l'*Addendum* integra le Linee Guida specificando le aspettative di vigilanza della BCE nel valutare i livelli di accantonamento prudenziale di una banca per le esposizioni deteriorate.

La BCE ha altresì pubblicato gli [Esiti](#) della consultazione svoltasi sul tema e un *set* di [Q&A](#) concernente l'*Addendum*.



✓ **BIG DATA: ESA PUBBLICA IL FINAL REPORT SULL'UTILIZZO DI BIG DATA DA PARTE DELLE ISTITUZIONI FINANZIARIE**

In data 15 marzo 2018, il comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee (ESAs che include EBA, EIOPA ed ESMA) ha pubblicato il [Final Report](#) sull'utilizzo di *big data* da parte delle istituzioni finanziarie.

✓ **FINTECH: PUBBLICATA LA ROADMAP PER IL BIENNIO 2018/2019**

In data 15 marzo, EBA ha pubblicato la [Roadmap](#) per il biennio 2018/2019 in materia di supervisione del settore *financial technology* (*FinTech*).



III. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA

✓ **PSD2: BANCA D'ITALIA PUBBLICA INDICAZIONI PER GLI ISTITUTI DI PAGAMENTO E GLI IMEL PER IL MANTENIMENTO DELL'AUTORIZZAZIONE ALLO SVOLGIMENTO DEI SERVIZI DI PAGAMENTO**

In data 12 marzo 2018, la Banca d'Italia ha pubblicato una [Comunicazione](#) recante "Indicazioni per gli Istituti di Pagamento e gli IMEL per il mantenimento dell'autorizzazione allo svolgimento dei servizi di pagamento". In particolare, la Comunicazione concerne l'entrata in vigore del D.lgs. 15 dicembre 2017, n. 218 di attuazione della Direttiva (UE) 2015/2366 relativa ai servizi di pagamento nel mercato interno ("PSD2"), il quale, all'art. 5, co. 3, detta delle specifiche disposizioni in materia di periodo transitorio per gli Istituti di pagamento e gli IMEL.

✓ **SANZIONI E PROCEDURA SANZIONATORIA AMMINISTRATIVA: IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE AL PROVVEDIMENTO DEL 18 DICEMBRE 2012**

In data 14 marzo 2018, la Banca d'Italia ha posto in consultazione le [modifiche](#) alle al Provvedimento del 18 dicembre 2012 recante "Disposizioni in materia di sanzioni e procedura sanzionatoria amministrativa adottate". In particolare, le modifiche sono volte a:

- (i) riflettere le novità introdotte dal D.lgs. 25 maggio 2017, n. 90 di recepimento della Direttiva (UE) 2015/849 ("IV Direttiva AML");
- (ii) adeguare la procedura sanzionatoria a quanto previsto nel D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") in attuazione delle Direttive 2014/91/UE ("UCITS V") e 2014/65/UE ("MiFID II");
- (iii) introdurre previsioni che consentono di notificare in via ordinaria la contestazione delle violazioni per mezzo di Posta Elettronica Certificata.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al prossimo 13 maggio 2018.

✓ **CIRCOLARE 285: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLA NOTA DI CHIARIMENTI**

In data 13 marzo 2018, la Banca d'Italia ha pubblicato un aggiornamento alla [Nota di Chiarimenti](#) concernente l'applicazione della disciplina in materia di sistema dei controlli interni, sistema informativo e continuità operativa delle banche e dei gruppi bancari, contenuta nella Circolare n. 285 del 19 dicembre 2013, Parte Prima, Titolo IV, Capitoli 3, 4 e 5.

In particolare, la Nota di Chiarimenti è stata integrata nella parte concernente l'Allegato A "Disposizioni speciali relative a particolari categorie di rischio" di cui al predetto Capitolo 3.



✓ **CIRCOLARE 285: IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE ALLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI POLITICHE E PRASSI DI REMUNERAZIONE E INCENTIVAZIONE**

In data 14 marzo 2018, la Banca d'Italia ha posto in consultazione le [modifiche](#) alla Parte Prima, Titolo IV, Capitolo 2, della Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013, riguardante le politiche e prassi di remunerazione e incentivazione nelle banche e nei gruppi bancari. In particolare, le modifiche sono volte ad allineare le vigenti disposizioni agli Orientamenti in materia di sane politiche di remunerazione emanati dall'EBA ai sensi della direttiva 2013/36/UE ("CRD IV").

Le principali modifiche riguardano:

- (i) le definizioni delle diverse categorie di banche (maggiori, intermedie e minori), che vengono modificate per tenere conto dei nuovi gruppi bancari cooperativi di cui all'art. 37-bis del D.lgs. 1° settembre 1993, n. 285 ("TUB");
- (ii) la definizione di remunerazione e l'introduzione di criteri più specifici per la corretta distinzione tra la componente fissa e quella variabile;
- (iii) il rafforzamento delle disposizioni volte a contrastare possibili aggiramenti della disciplina sulle remunerazioni;
- (iv) il processo di identificazione ed esclusione del personale più rilevante, da condurre ai sensi del Regolamento (UE) n. 604/2014 ("MiFIR"), alla luce degli Orientamenti dell'EBA e di una decisione della BCE in materia;
- (v) il procedimento per la notifica all'Autorità competente delle decisioni di aumento del *cap* e la validità temporale di tali decisioni;
- (vi) il differimento della remunerazione variabile del personale più rilevante e la durata del periodo di *retention* degli strumenti finanziari;
- (vii) i *retention bonus* e i piani di incentivazione pluriennali;
- (viii) gli importi riconosciuti per la conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica, con indicazione delle modalità di computo nel *cap*;
- (ix) le regole per il riconoscimento della remunerazione variabile al personale delle banche che beneficiano di interventi pubblici eccezionali.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al prossimo 13 maggio 2018.

Si segnala che la Banca d'Italia ha altresì pubblicato la [Relazione](#) sull'Analisi di Impatto regolamentazione.

✓ **CIRCOLARE 285: IN CONSULTAZIONE LE NUOVE DISPOSIZIONI DI VIGILANZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN IMMOBILI**

In data 16 marzo 2018, la Banca d'Italia ha posto in [consultazione](#) le [nuove disposizioni di vigilanza](#) in materia di investimenti in immobili delle banche destinate ad essere inserite nella Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013. Le nuove disposizioni sostituiranno integralmente quelle al momento contenute nella Circolare n. 299 del 21 aprile 1999.



Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 18 maggio 2018.

✓ **CIRCOLARE 288: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLA NOTA DI CHIARIMENTI**

In data 13 marzo 2018, la Banca d'Italia ha pubblicato un aggiornamento alla [Nota di Chiarimenti](#) concernente l'applicazione delle disposizioni di vigilanza per gli intermediari finanziari contenute nella Circolare n. 288 del 3 aprile 2015. In particolare, la Nota di Chiarimenti è stata integrata nella parte concernente il Titolo III, Capitolo 1, Sezione VII "Principi organizzativi relativi a specifiche attività o profili di rischio".

✓ **OPERAZIONI DI COMPRAVENDITA DI DIAMANTI: BANCA D'ITALIA RICHIAMA L'ATTENZIONE DELLE BANCHE**

In data 14 marzo 2018, la Banca d'Italia ha pubblicato un [Comunicato](#) richiamando l'attenzione delle banche sulla commercializzazione dei diamanti attraverso il canale bancario. Nonostante a tale attività non si applichino le tutele di trasparenza previste per la clientela nel D.lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("TUB"), Banca d'Italia ricorda che è importante che i potenziali clienti ricevano dalle banche che propongono la vendita di diamanti le informazioni necessarie ad effettuare le operazioni in modo consapevole e che spetta alle banche porre in essere tutti i controlli necessari ad assicurare che questa attività venga svolta nel pieno rispetto delle regole.



IV. NORMATIVA ASSICURATIVA EUROPEA

✓ **IDD: PUBBLICATA LA DIRETTIVA (UE) 2018/411 RECANTE IL POSTICIPO DELLA DATA DI IMPLEMENTAZIONE**

In data 19 marzo 2018, è stata pubblicata nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* la [Direttiva \(UE\) 2018/411](#) che modifica la Direttiva (UE) 2016/97 (“IDD”) per quanto riguarda la data di applicazione delle misure di recepimento degli Stati membri confermando:

- (i) il **1° luglio 2018**, come termine di adozione e pubblicazione per gli Stati Membri delle disposizioni necessarie per conformarsi alla IDD;
- (ii) il **1° ottobre 2018**, come termine ultimo entro il quale gli Stati membri dovranno applicare le disposizioni di cui al precedente punto;
- (iii) il **1° ottobre 2018**, come data di abrogazione della Direttiva 2002/92/CE (*i.e.* vecchia direttiva sull’intermediazione assicurativa).

La Direttiva è entrata in vigore il giorno stesso della sua pubblicazione nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* e si applica retroattivamente a decorrere dal 23 febbraio 2018.