

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

BENCHMARK: pubblicato un aggiornamento alle Q&A

CARTOLARIZZAZIONI: in consultazione normativa di 2° e 3° livello

ELTIF: pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2018/480

FONDI COMUNI MONETARI (FCM): pubblicati Orientamenti

MAR: pubblicato un aggiornamento alle Q&A

MIFID II/MIFIR: pubblicate *Opinion* e aggiornamento alle Q&A

PROSPETTI: pubblicate le risposte agli RTS posti in consultazione

CSDR: pubblicato un aggiornamento alle Q&A

II. NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA

BORSA ITALIANA: pubblicato l'Avviso n. 5567

FINTECH: pubblicato il primo Quaderno Consob

III. NORMATIVA BANCARIA EUROPEA

ATTIVITÀ BANCARIA E FINTECH: pubblicate Guide della BCE

IV. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA

ANACREDIT: avviata la fase di collaudo per gli intermediari segnalanti

FONDAZIONI BANCARIE: pubblicato un Decreto del MEF

REQUISITI DI CAPITALE: fissato il coefficiente di riserva anticiclica

V. NORMATIVA ASSICURATIVA EUROPEA

SOLVENCY II: pubblicato un *Paper*

VI. NORMATIVA ASSICURATIVA ITALIANA

SOLVENCY II: pubblicata una Lettera al mercato

VII. VARIE

IFRS 9: pubblicato il Regolamento (UE) 2018/498

PRIVACY: approvato in esame preliminare il d.lgs. di attuazione



I. NORMATIVA FINANZIARIA EUROPEA

BENCHMARK: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A

In data 22 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [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 una nuova [Q&A](#) concernente le modalità di applicazione durante il periodo transitorio dell'art. 16 del Regolamento Benchmark inerente i requisiti di *governance* e controllo.

CARTOLARIZZAZIONI: IN CONSULTAZIONE NORMATIVA DI 2° E 3° LIVELLO

In data 23 marzo 2018, con riferimento al Regolamento (UE) 2017/2402 che stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione, l'ESMA ha posto in consultazione:

- (i) un [Documento](#) contenente le bozze di norme tecniche di regolamentazione (RTS) e norme tecniche di implementazione (ITS) concernenti le informazioni da presentare nella domanda di registrazione dei repertori di dati sulle cartolarizzazioni e la bozza di Linee Guida in materia di trasferimento di dati tra repertori sulle cartolarizzazioni;
- (ii) la bozza di [Technical Advice](#) indirizzato alla Commissione concernente le *fee* che i repertori di dati sulle cartolarizzazioni saranno tenuti a pagare.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato, per entrambi i documenti, al 23 maggio 2018.

ELTIF: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2018/480

In data 23 marzo 2018 è stato pubblicato in *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* il [Regolamento delegato \(UE\) 2018/480](#) che integra il Regolamento (UE) 2015/760 ("**Regolamento ELTIF**") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione (RTS) sugli strumenti finanziari derivati utilizzati a solo scopo di copertura, sulla sufficiente durata del ciclo di vita dei fondi di investimento europei a lungo termine, sui criteri di valutazione del mercato dei potenziali acquirenti e sulla valutazione delle attività da liquidare, e sulle tipologie e caratteristiche degli strumenti a disposizione degli investitori al dettaglio.

Il Regolamento è entrato in vigore il 24 marzo 2018.

FONDI COMUNI MONETARI (FCM): PUBBLICATI ORIENTAMENTI

In data 21 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato le traduzioni nelle lingue ufficiali dell'Unione Europea degli [Orientamenti](#) sugli scenari delle prove di *stress* ai sensi



dell'art. 28 del Regolamento (UE) 2017/1131 sui fondi comuni monetari ("Regolamento FCM").

MAR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A

In data 23 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative al Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR") in materia di *disclosure* di informazioni privilegiate.

MIFID II/MIFIR: PUBBLICATE OPINION E AGGIORNAMENTO ALLE Q&A

In data 21 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato un'[Opinion](#) concernente l'applicazione degli obblighi di negoziazione per i derivati di cui all'art. 28 del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR") ai c.d. pacchetti di ordini/transazioni.

In data 23 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative all'implementazione della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") e del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR") in materia di:

- (i) *inducement*;
- (ii) *post-sale reporting*;
- (iii) *disclosure* sui costi;
- (iv) tematiche varie.

PROSPETTI: PUBBLICATE LE RISPOSTE AGLI RTS POSTI IN CONSULTAZIONE

In data 21 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato le [risposte](#) ricevute dagli operatori al documento posto in consultazione lo scorso 14 dicembre 2017 contenente la bozza di norme tecniche di regolamentazione (RTS) per specificare il contenuto ed il formato della presentazione delle informazioni chiave di cui all'art. 7 (13) del Regolamento (UE) 2017/1129 ("Regolamento Prospetti").

CSDR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A

In data 23 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative all'implementazione Regolamento (UE) n. 909/2014 relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli e recante modifica delle Direttive 98/26/CE e 2014/65/UE e del Regolamento (UE) n. 236/2012 ("CSDR").

In particolare, l'aggiornamento ha:

- (i) introdotto due nuove Q&A in materia di autorizzazione e vigilanza dei depositari centrali di titoli (CSD) e requisiti per i collegamenti tra CSD;
- (ii) modificato la Q&A concernente le norme di condotta.



II. NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA

BORSA ITALIANA: PUBBLICATO L'AVVISO N. 5567

In data 23 marzo 2018, Borsa Italiana, con [Avviso n. 5567](#), ha pubblicato le modifiche approvate con Delibera Consob n. 20333 del 14 marzo 2018 al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e alle relative Istruzioni al Regolamento in materia di ammissione alla quotazione e ammissione alle contrattazioni.

Le modifiche entreranno in vigore il 2 maggio 2018, pertanto si applicheranno solamente alle domande presentate a partire da tale data.

FINTECH: PUBBLICATO IL PRIMO QUADERNO CONSOB

In data 23 marzo 2018, la Consob ha rilasciato il [primo volume](#) della collana dedicata al tema dell'impatto dei processi di digitalizzazione sul settore dei servizi finanziari dal titolo *"Lo sviluppo del FinTech. Opportunità e rischi per l'industria finanziaria nell'era digitale"*.



III. NORMATIVA BANCARIA EUROPEA

ATTIVITÀ BANCARIA E FINTECH: PUBBLICATE GUIDE DELLA BCE

In data 23 marzo 2018, la Banca Centrale Europea ha pubblicato:

- (i) la [Guida](#) alla valutazione delle domande di autorizzazione all'attività bancaria che illustra il processo generale di presentazione dell'istanza e i requisiti di valutazione riguardanti, tra l'altro, la *governance*, la gestione dei rischi e il capitale;
- (ii) la [Guida](#) alla valutazione delle domande di autorizzazione all'attività bancaria degli enti creditizi *fintech*, la quale tratta gli aspetti relativi alla valutazione di vigilanza delle istanze che sono particolarmente rilevanti per la natura specifica delle banche con modelli imprenditoriali *fintech*.



IV. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA

ANACREDIT: AVVIATA LA FASE DI COLLAUDO PER GLI INTERMEDIARI SEGNALANTI

In data 20 marzo 2018, Banca d'Italia, con proprio [Comunicato](#), ha reso noto che a partire dal 26 marzo 2018 sarà disponibile un ambiente di collaudo (*certificazione*) per gli intermediari che vorranno condurre attività di test nell'approssimarsi della data contabile prevista per l'avvio della rilevazione AnaCredit di cui alla Circolare n. 297 del 16 maggio 2017.

FONDAZIONI BANCARIE: PUBBLICATO UN DECRETO DEL MEF

In data 19 marzo 2018 è stato pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale, Serie Generale* n. 65, il [Decreto del MEF del 9 marzo 2018](#), recante "*Fondazioni Bancarie. Misure dell'accantonamento alla riserva obbligatoria e dell'accantonamento patrimoniale facoltativo per l'esercizio 2017*".

REQUISITI DI CAPITALE: FISSATO IL COEFFICIENTE DI RISERVA ANTICICLICA

In data 23 marzo 2018, Banca d'Italia, con proprio [Comunicato stampa](#), ha deciso di mantenere il coefficiente della riserva di capitale anticiclica (*countercyclical capital buffer, CCyB*) allo zero per cento per il secondo trimestre del 2018.



V. NORMATIVA ASSICURATIVA EUROPEA

SOLVENCY II: PUBBLICATO UN *PAPER*

In data 21 marzo 2018, l'EIOPA ha pubblicato il secondo *Paper* recante “*Rischio sistemico e politica macroprudenziale nell'assicurazione*”.

Il documento identifica, classifica e fornisce una valutazione preliminare degli strumenti o delle misure già esistenti nell'ambito del framework introdotto dalla Direttiva 2009/138/CE (“*Solvency II*”) che potrebbero attenuare qualsiasi delle fonti di rischio sistemico identificate nel primo *Paper* dell'EIOPA pubblicato nel febbraio 2018.



VI. NORMATIVA ASSICURATIVA ITALIANA

SOLVENCY II: PUBBLICATA UNA LETTERA AL MERCATO

In data 19 marzo 2018, l'IVASS ha pubblicato una [Lettera al mercato](#) relativa alle istruzioni sulla trasmissione delle informazioni previste dalla Direttiva 2009/138/CE ("*Solvency II*") e dai Regolamenti (UE) nn. 1374/2014 e 2015/730 della BCE, sugli obblighi di segnalazione statistica delle imprese di assicurazione ed alle istruzioni sulla trasmissione delle informazioni per il *financial stability reporting*.



VII. VARIE

IFRS 9: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO (UE) 2018/498

In data 26 marzo 2018, è stato pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea* il [Regolamento \(UE\) 2018/498](#) del 22 marzo 2018, che modifica il Regolamento (CE) n. 1126/2008 della Commissione che adotta taluni principi contabili internazionali conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002, per quanto riguarda l'International Financial Reporting Standard (IFRS) 9.

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

PRIVACY: APPROVATO IN ESAME PRELIMINARE IL D.LGS. DI ATTUAZIONE

In data 21 marzo 2018, il Consiglio dei Ministri ha approvato in esame preliminare il [decreto legislativo](#) per l'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del Regolamento (UE) 2016/679 ("GDPR") relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati, e che abroga la Direttiva 95/46/CE.

A far data dal 25 maggio 2018, data in cui le disposizioni di diritto europeo acquisteranno efficacia, il vigente Codice in materia di protezione dei dati personali, di cui al decreto legislativo 30 giugno 2003, n. 196, sarà abrogato e la nuova disciplina in materia sarà rappresentata principalmente dalle disposizioni del suddetto GDPR immediatamente applicabili e da quelle recate dallo schema di decreto volte ad armonizzare l'ordinamento interno al nuovo quadro normativo dell'Unione Europea in tema di tutela della privacy.