

## Aggiornamento normativo

n. 253 / 2018



EUR-Lex

NORMATIVA  
EUROPEA

- I. **Normativa finanziaria** europea
  - ✓ **Cartolarizzazioni:** pubblicato *Final Report* ESMA
  - ✓ **Fondi comuni monetari:** in consultazione le *Guidelines* ESMA
  - ✓ **Market abuse:** aggiornate le Q&A ESMA
  - ✓ **MIFID II:** aggiornato il *Supervisory Briefing* ESMA sull'adeguatezza
  - ✓ **MIFID II/MIFIR:** aggiornate le Q&A ESMA
  - ✓ **Regolamento e depositari centrali di titoli:** aggiornate le Q&A ESMA
  - ✓ **Short selling:** aggiornate le Q&A ESMA
- II. **Normativa bancaria** europea
  - ✓ **AML:** pubblicati in Gazzetta Ufficiale UE la Direttiva (UE) 2018/1673 e il Regolamento (UE) 2018/1672
  - ✓ **CRR:** pubblicati gli RTS relativi all'*Internal ratings-based (IRB) Approach*
  - ✓ **ICAAP/ILAAP:** pubblicate le Guide BCE
- III. **Normativa assicurativa** europea
  - ✓ **Solvency II:** pubblicato il Regolamento di esecuzione (UE) 2018/1699



NORMATIVA  
ITALIANA

- IV. **Normativa finanziaria italiana**
  - ✓ **MIFIR:** aggiornati i parametri di negoziazione di Borsa Italiana
- V. **Normativa bancaria italiana**
  - ✓ **Obblighi segnaletici:** pubblicata una comunicazione di Banca d'Italia

## I. Normativa finanziaria europea

### ✓ CARTOLARIZZAZIONI: PUBBLICATO FINAL REPORT ESMA

In data 13 novembre 2018, l'ESMA ha pubblicato i [Final Report](#) dei *Technical Standards* e del *Technical Advice* relativi all'applicazione del Regolamento (UE) 2017/2402 che stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione, instaura un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (c.d. "*Securitisation Regulation*").

In particolare, l'Autorità ha pubblicato i *Final Report* relativi:

- a) alle [norme tecniche di regolamentazione](#) (RTS) che specificano i dettagli delle procedure che i repertori di dati sulle cartolarizzazioni devono applicare per verificare completezza e coerenza delle informazioni messe a loro disposizione nonché i termini e le condizioni per l'accesso diretto e immediato ai dati registrati nei repertori di dati sulle cartolarizzazioni, ai sensi degli artt. 10, par. 7, lett. (a), e 17, par. 2, lett. (d), del Regolamento;
- b) alle [norme tecniche di regolamentazione](#) (RTS) e alle [norme tecniche di implementazione](#) (ITS) che specificano i dettagli della domanda di registrazione nonché di una domanda semplificata di estensione della registrazione, ai sensi dell'art. art. 10, par. 7, lett. (b) e (c), del Regolamento;
- c) al [Technical Advice](#) sulle commissioni che i repertori di dati sulle cartolarizzazioni saranno tenuti a pagare.

L'ESMA ha inoltre pubblicato (i) le [Istruzioni](#) per la segnalazione dello status di cartolarizzazione semplice, trasparente e standardizzata (STS); (ii) un [template](#) provvisorio di notifica dello status di STS ed (iii) uno [Statement](#) relativo a tematiche attinenti all'implementazione del Regolamento.

### ✓ FONDI COMUNI MONETARI: IN CONSULTAZIONE LE GUIDELINES ESMA

In data 13 novembre 2018, l'ESMA ha posto in consultazione la bozza delle [Guidelines](#) sull'informativa da rendere alle autorità competenti del Fondo Comune Monetario (FCM) ai sensi dell'art. 37 del Regolamento (UE) 2017/1131 sui fondi comuni monetari (c.d. "*MMF Regulation*").

In particolare, le *Guidelines* completano quanto previsto nel Regolamento di esecuzione (UE) 2018/708 del 17 aprile 2018 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda il modulo che i gestori di FCM devono utilizzare.

Il termine ultimo per l'invio di eventuali commenti ed osservazioni è fissato al 14 febbraio 2019.

### ✓ MARKET ABUSE: AGGIORNATE LE Q&A ESMA

In data 12 novembre 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative al Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato (c.d. "MAR").

In particolare, l'ESMA ha chiarito taluni aspetti relativi al divieto – previsto dall'art. 19(11) del MAR – per le persone che esercitino funzioni di amministrazione, di controllo o di direzione presso un emittente di effettuare operazioni per proprio conto oppure per conto di terzi, direttamente o indirettamente, relative alle azioni o agli strumenti di debito di tale emittente, o a strumenti derivati o ad altri strumenti finanziari a essi collegati, durante un periodo di chiusura di 30 giorni di calendario prima dell'annuncio di un rapporto finanziario intermedio o di un rapporto di fine anno che il relativo emittente è tenuto a rendere pubblici.

✓ MIFID II: AGGIORNATO IL SUPERVISORY BRIEFING ESMA SULL'ADEGUATEZZA

In data 13 novembre 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento del [Supervisory Briefing](#) sui requisiti di adeguatezza ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (c.d. "MIFID II").

Il documento – emanato dall'ESMA per promuovere approcci e prassi comuni in materia di vigilanza, ma che non è vincolante né soggetto al principio del "comply or explain" – intende fornire agli operatori indicazioni in merito all'implementazione delle disposizioni in tema di adeguatezza previste dalla MIFID II e dagli ulteriori chiarimenti forniti dall'ESMA nelle proprie *Guidelines*.

✓ MIFID II/MIFIR: AGGIORNATE LE Q&A ESMA

In data 14 novembre 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento delle:

- a) [Q&A](#) relative alle strutture di mercato ai sensi MIFID II/MIFIR;
- b) [Q&A](#) relative agli obblighi di trasparenza informativa.

Nel primo set di Q&A, ESMA ha fornito un chiarimento in merito alle quotazioni ferme e simultanee di acquisto e di vendita di entità comparabile di cui all'art. 2, par. 1, lett. (b), del Regolamento delegato (EU) 2017/578.

Nel secondo set di Q&A, ESMA ha chiarito taluni aspetti in tema di:

- sistemi di negoziazione basati sulla richiesta di quotazione ("RFQ");
- trasparenza *pre* e *post trade*;
- internalizzatori sistematici per strumenti che non sono negoziati in una sede di negoziazione ("non-TOTV").

✓ REGOLAMENTO E DEPOSITARI CENTRALI DI TITOLI: AGGIORNATE LE Q&A ESMA

In data 12 novembre 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) sull'implementazione del Regolamento (UE) n. 909/2014 relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli (c.d. "CSDR").

In particolare, l'ESMA ha chiarito taluni aspetti relativi a:

- a) esternalizzazione, ex art. 30 del CSDR;
- b) libertà di prestare servizi in un altro Stato membro, ex art. 23 del CSDR;
- c) misure per la gestione dei mancati regolamenti, ex art. 7 del CSDR <sup>(1)</sup>;

✓ SHORT SELLING: AGGIORNATE LE Q&A ESMA

In data 14 novembre 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento delle [Q&A](#) sull'applicazione del Regolamento (UE) n. 236/2012 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*) (c.d. "SSR").

In particolare, l'ESMA ha fornito chiarimenti in merito all'identificazione dell'autorità competente interessata con riferimento a strumenti finanziari diversi dal debito sovrano.

---

(1) Sul punto, v. anche Regolamento delegato (UE) 2017/389.

## II. Normativa bancaria europea

- ✓ AML: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DIRETTIVA (UE) 2018/1673 E IL REGOLAMENTO (UE) 2018/1672

In data 12 novembre 2018, sono stati pubblicati nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea:

- la [Direttiva \(UE\) 2018/1673](#) sulla lotta al riciclaggio mediante il diritto penale; e
- il [Regolamento \(UE\) 2018/1673](#) relativo ai controlli sul denaro contante in entrata nell'UE o in uscita dall'UE che abroga il Regolamento (CE) n. 1889/2005

La Direttiva e il Regolamento entreranno in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea. Tuttavia, il Regolamento si applicherà a partire dal 3 giugno 2021, ad eccezione dell'articolo 16 che troverà applicazione a decorrere dal 2 dicembre 2018.

- ✓ CRR: PUBBLICATI GLI RTS RELATIVI ALL'INTERNAL RATINGS-BASED (IRB) APPROACH

In data 16 novembre 2018, l'EBA ha pubblicato la versione finale delle [norme tecniche di regolamentazione](#) ("RTS"), ai sensi dell'art. 181 (1) (b) del Regolamento (UE) 575/2013 (c.d. "CRR"), che definiscono la nozione di "fase recessiva" utile nella valutazione delle stime interne delle perdite in caso di default ("LGD") e dei fattori di conversione ("CF").

- ✓ ICAAP/ILAAP: PUBBLICATE LE GUIDE BCE

In data 12 novembre 2018, la BCE ha pubblicato:

- a) la Guida sul processo interno di valutazione dell'adeguatezza patrimoniale ([ICAAP](#)); e
- b) la Guida sul processo interno di valutazione dell'adeguatezza della liquidità ([ILAAP](#)).

Lo scopo delle Guide è rendere pubblicamente nota, a fini di trasparenza, la visione della BCE in merito ai requisiti dell'ICAAP e del rischio di liquidità in base alla Direttiva 2013/36/UE sull'accesso all'attività degli enti creditizi e sulla vigilanza prudenziale sugli enti creditizi e sulle imprese di investimento (c.d. "CRD IV").

Le Guide, seppur non giuridicamente vincolanti, si applicheranno dal 1° gennaio 2019, sostituendo le precedenti rese note nel gennaio 2016.

### III. Normativa assicurativa europea

- ✓ SOLVENCY II: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2018/1699

In data 13 novembre 2018, è stato pubblicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2018/1699](#) del 9 novembre 2018 della Commissione, recante informazioni tecniche per il calcolo delle riserve tecniche e dei fondi propri di base per le segnalazioni aventi date di riferimento a partire dal 30 settembre 2018 fino al 30 dicembre 2018, a norma della direttiva 2009/138/CE del Parlamento europeo e del Consiglio in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e di riassicurazione.

Il Regolamento è attuativo dell'art. 77-*sexies*, par. 2, terzo comma, della Direttiva 2009/138/CE (c.d. "*Solvency II*"), ai sensi del quale, per imperativi motivi di urgenza debitamente giustificati, la Commissione può adottare atti di esecuzione immediatamente applicabili.

Il Regolamento è entrato in vigore il giorno successivo alla pubblicazione, ossia il 14 novembre 2018.

#### IV. Normativa finanziaria italiana

✓ MIFIR: AGGIORNATI I PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE DI BORSA ITALIANA

In data 13 novembre 2018, Borsa Italiana ha pubblicato, con [Avviso n. 22554](#), un aggiornamento dei parametri di negoziazione, rendendo noto l'elenco degli strumenti interessati dalla sospensione dell'utilizzo della deroga di cui all'art. 4, par. 1, lett. (b) (i), del Regolamento (UE) n. 600/2014 (c.d. "MIFIR"), nell'ambito del meccanismo del massimale sul volume.

## V. Normativa bancaria italiana

- ✓ OBBLIGHI SEGNALETICI: PUBBLICATA UNA COMUNICAZIONE DI BANCA D'ITALIA

In data 12 novembre 2018, la Banca d'Italia ha pubblicato una [Comunicazione](#), con la quale sono stati forniti chiarimenti in merito alle modalità di segnalazione dei finanziamenti concessi a fronte della cessione degli importi spettanti a titolo di trattamento di fine servizio (TFS) ai dipendenti della Pubblica Amministrazione.

In particolare, la Comunicazione concerne:

- a) la Centrale dei Rischi;
- b) le segnalazioni statistiche di vigilanza; e
- c) la rilevazione dei tassi effettivi globali medi.