

## Aggiornamento normativo

n. 300 / 2019

Banche, SIM, SGR e altri  
intermediari finanziari

### I. Normativa europea

- ✓ **AML**: pubblicata un'Opinion dell'ESAs
- ✓ **BCE**: pubblicata la Guida consolidata sui modelli interni
- ✓ **CSDR**: pubblicato un aggiornamento delle Q&A ESMA
- ✓ **EMIR**: in consultazione un *Technical Advice* dell' ESMA
- ✓ **EMIR**: pubblicato un aggiornamento delle Q&A ESMA
- ✓ **MARKET ABUSE**: pubblicato un *Consultation Paper* dell' ESMA
- ✓ **MIFID II & MIFIR**: pubblicati aggiornamenti alle Q&A dell' ESMA
- ✓ **MIFID II**: pubblicata un'opinion dell'ESMA
- ✓ **MIFIR**: pubblicato un *consultation paper* dell' ESMA
- ✓ **REGOLAMENTO PROSPETTO**: pubblicate le traduzioni degli Orientamenti ESMA sui fattori di rischio

### II. Normativa italiana

- ✓ **BORSA ITALIANA**: pubblicato l'avviso di modifica al Manuale del *Transaction Reporting*

Imprese di assicurazione

### III. Normativa europea

- ✓ **FINANZA SOSTENIBILE**: pubblicata un'Opinion in materia di sostenibilità nell'ambito di Solvency II



## **Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari**

### **I. Normativa europea**

✓ AML: PUBBLICATA UN'OPINION DELL'ESAS

In data 4 ottobre 2019, il Comitato congiunto delle Autorità di vigilanza europee (EBA, EIOPA e ESMA – “ESAs”) ha pubblicato una seconda [Opinion](#), che segue quella del 20 febbraio 2017 (JC/2017/07), sui rischi relativi al riciclaggio di denaro e al finanziamento al terrorismo nell'ambito del settore finanziario.

✓ BCE: PUBBLICATA LA GUIDA CONSOLIDATA SUI MODELLI INTERNI

In data 2 ottobre 2019, la Banca Centrale Europea (BCE) ha pubblicato la versione consolidata della propria [Guida](#) sui modelli interni. La Guida riguarda, fra l'altro, l'implementazione dell'IRB *approach*, la *governance* del modello interno e la sua validazione interna.

✓ CSDR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A ESMA

In data 2 ottobre 2019, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative all'implementazione del Regolamento (UE) n. 909/2014 relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli (“CSDR”).

In particolare, l'aggiornamento fornisce chiarimenti in merito all'ambito di applicazione del regime sanzionatorio monetario (*cash penalties*) con specifico riferimento all'esenzione applicabile ai partecipanti insolventi.

✓ EMIR: IN CONSULTAZIONE UN TECHNICAL ADVICE DELL'ESMA

In data 3 ottobre 2019, l'ESMA ha posto in consultazione la bozza di [Technical Advice](#) che individua le condizioni in base alle quali le clausole commerciali devono essere considerate eque, ragionevoli, non discriminatorie e trasparenti (FRANDT) quando i fornitori di servizi di compensazione offrono tali servizi ai propri clienti conformemente con quanto previsto dall'Articolo 4, par. 3 lett. a), del Regolamento (UE) 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR).

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 2 dicembre 2019.

✓ EMIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A ESMA

In data 2 ottobre 2019, l'ESMA ha aggiornato le proprie [Q&A](#) relative all'attuazione del Regolamento (UE) 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR). In particolare, l'aggiornamento fornisce chiarimenti sugli obblighi di *data reporting* previsti da EMIR.

✓ MARKET ABUSE: PUBBLICATO UN CONSULTATION PAPER DELL' ESMA

In data 3 ottobre 2019, l'ESMA ha pubblicato un [Consultation Paper](#) avente ad oggetto la proposta di revisione di alcune disposizioni del Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato (MAR).

Il documento di consultazione affronta, fra l'altro, le seguenti tematiche:

- l'eventuale inclusione nel campo di applicazione della MAR dei contratti spot FX;
- l'introduzione, in alcuni specifici casi, della definizione di ritardata divulgazione di informazioni privilegiate (e della relativa disciplina applicabile);
- l'appropriatezza delle misure riguardanti il divieto di compravendita e degli elenchi delle persone che esercitano responsabilità di direzione (PDMRs);
- la possibile istituzione di un quadro di sorveglianza del portafoglio ordini *cross-market*;
- i sistemi di recupero dell'imposta alla fonte; e
- l'esecuzione transfrontaliera delle sanzioni.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 29 novembre 2019.

✓ MIFID II & MIFIR: PUBBLICATI AGGIORNAMENTI ALLE Q&A DELL' ESMA

In data 2 ottobre 2019, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento ai seguenti documenti:

- (i) [Q&A](#) relative agli obblighi di trasparenza informativa ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MIFID II") e del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR"), introducendo chiarimenti in merito alle modalità di calcolo del valore medio delle transazioni (AVT) per gli ETF;
- (ii) [Q&A](#) relative alle strutture di mercato ai sensi MiFID II/MiFIR introducendo chiarimenti su come interpretare l'applicazione del regime "tick size" in caso di aste periodiche.

In data 3 ottobre 2019, l'ESMA ha pubblicato, inoltre, un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) sull'attuazione degli aspetti relativi alla tutela degli investitori nell'ambito MIFID II/MiFIR.

In particolare, con tale aggiornamento sono state aggiornate alcune Q&A sul tema della *best execution* e sulla nozione di "on-going relationship".

✓ MIFID II: PUBBLICATA UN' OPINION DELL'ESMA

In data 4 ottobre 2019, l'ESMA ha pubblicato un'[Opinion](#) al fine di fornire chiarimenti sull'applicazione degli obblighi di trasparenza pre-negoiazione da parte dei sistemi di asta collettiva (c.d. *frequent batch auctions* - "FBA") e sul processo di determinazione del prezzo dei sistemi FBA, con specifico riferimento al meccanismo c.d. del *double volume cap*.

✓ MIFIR: PUBBLICATO UN CONSULTATION PAPER DELL' ESMA

In data 4 ottobre 2019, l'ESMA ha pubblicato un [Consultation Paper](#) sulle possibili modifiche agli obblighi di negoziazione stabiliti dal Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR"), al fine di allinearli a quelli introdotti dal Regolamento 2019/834 che ha modificato il regolamento EMIR (c.d. "EMIR Refit").

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è fissato al 22 novembre 2019.

✓ REGOLAMENTO PROSPETTO: PUBBLICATE LE TRADUZIONI DEGLI ORIENTAMENTI ESMA SUI FATTORI DI RISCHIO

In data 1 ottobre 2019, l'ESMA ha pubblicato le [traduzioni](#) nelle lingue ufficiali dell'Unione Europea degli Orientamenti in materia di fattori di rischio ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 ("Regolamento Prospetto").

Entro due mesi dalla data di pubblicazione degli Orientamenti in tutte le lingue ufficiali dell'UE, le Autorità Competenti devono informare l'ESMA se sono già conformi o se intendono conformarsi agli Orientamenti.

Gli Orientamenti si applicano a partire dal 4 dicembre 2019.

## II. **Normativa italiana**

✓ BORSA ITALIANA: PUBBLICATO L'AVVISO DI MODIFICA AL MANUALE DEL TRANSACTION REPORTING

In data 1° ottobre 2019, Borsa Italiana, con Avviso n. [20274](#), ha pubblicato alcune modifiche al Manuale del *Transaction Reporting* per gli operatori non soggetti alla Direttiva 2014/65/UE ("MIFID II") e al Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR") (cd. *Non-Mifid members*).

In particolare, con la pubblicazione della nuova versione (n.3) del manuale, sono stati aggiornati alcuni aspetti funzionali all'inoltro dei file nonché i contatti di Borsa Italiana per gli adempimenti in materia.

Le modifiche entreranno in vigore il 7 ottobre 2019.

## **Imprese di assicurazione**

### **III. Normativa europea**

- ✓ FINANZA SOSTENIBILE: PUBBLICATA UN'OPINION IN MATERIA DI SOSTENIBILITÀ NELL'AMBITO DI SOLVENCY II

In data 30 settembre 2019, l'EIOPA ha pubblicato un'[Opinion](#) in materia di sostenibilità nell'ambito della Direttiva 2009/138/CE ("Solvency II"), con particolare riferimento ai fattori relativi alla mitigazione dei rischi legati ai cambiamenti climatici.

L'Opinion riguarda fra l'altro l'integrazione dei fattori di sostenibilità nella valutazione delle attività e delle passività delle imprese di assicurazione, nelle decisioni di sottoscrizione e di investimento e nella misurazione del rischio.