

dell'8 aprile 2016



- 1 MAR: PUBBLICATI NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA I REGOLAMENTI DELEGATI (UE) 2016/522 E 2016/523
- 2 EMIR: L'ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A
- 3 AIFMD & UCITS: L'ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A
- 4 EMIR: L'ESMA PUBBLICA GLI RTS DI MODIFICA DELL'ART. 26 DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) N. 153/2013
- 5 UCITS V: L'ESMA PUBBLICA UN *DISCUSSION PAPER* SULL'OFFERTA DI DIVERSE CLASSI DI AZIONI
- 6 DIRETTIVA PROSPETTO: L'ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A
- 7 SOLVENCY II: L'EIOPA PONE IN CONSULTAZIONE DELLE MODIFICHE AGLI ITS IN MATERIA DI SCHEMI DI SEGNALAZIONE ALLE AUTORITÀ DI VIGILANZA
- 8 PRIIPS: LE ESA PUBBLICANO LA BOZZA FINALE DI REGOLAMENTO DELEGATO CHE INTEGRA IL REGOLAMENTO PRIIPS
- 9 MiFID: L'ESMA PUBBLICA Q&A IN RELAZIONE AI CDFs ED ALTRI PRODOTTI SPECULATIVI
- 10 MiFID II: LA COMMISSIONE APPROVA LA BOZZA DI DIRETTIVA DELEGATA
- 11 RISERVE TECNICHE: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL REGOLAMENTO N. 18 DEL 15 MARZO 2016

1) MAR: PUBBLICATI NELLA GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA I REGOLAMENTI DELEGATI (UE) 2016/522 E 2016/523

In data 5 aprile 2016 sono stati pubblicati nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea i seguenti regolamenti:

- (i) [Regolamento Delegato \(UE\) 2016/522](#) della Commissione del 17 dicembre 2015 che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR") per quanto riguarda l'esenzione di taluni organismi pubblici e delle banche centrali di paesi terzi, gli indicatori di manipolazioni del mercato, le soglie di comunicazione, l'autorità competente per le notifiche dei ritardi, il permesso di negoziare durante periodi di chiusura e i tipi di operazioni effettuate da persone che esercitano funzioni di amministrazione, di controllo o di direzione soggette a notifica; e
- (ii) [Regolamento Delegato \(UE\) 2016/523](#) della Commissione del 10 marzo 2016 che stabilisce norme tecniche di attuazione (*implementing technical standard* "ITS") per quanto riguarda il formato e il modello per la notifica e per la comunicazione al pubblico delle operazioni effettuate da persone che esercitano funzioni di amministrazione, di controllo o di direzione, in conformità al MAR.

Il Regolamento Delegato (UE) 2016/523 è entrato in vigore il 6 aprile 2016 mentre il Regolamento Delegato (UE) 2016/522 entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea. I Regolamenti si applicheranno a decorrere dal 3 luglio 2016.

2) EMIR: L'ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A

In data 4 aprile 2016 l'ESMA ha pubblicato un [Aggiornamento](#) alle proprie Q&A sull'attuazione del Regolamento (UE) n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR).

L'aggiornamento ha introdotto, nella parte del documento relativa ai repertori di dati sulle negoziazioni, la domanda n. 42 in merito alla compilazione del campo relativo all'obbligo di compensazione.

3) AIFMD & UCITS: L'ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A

In data 5 aprile 2016 l'ESMA ha pubblicato degli aggiornamenti alle proprie:

- (i) [Q&A sull'applicazione della Direttiva 2011/61/UE AIFMD](#);
- (ii) [Q&A sull'applicazione della Direttiva 2009/65/CE \(UCITS\)](#).

In particolare, con riguardo all'AIFMD, l'aggiornamento ha introdotto la domanda n. 3 nella sezione II (Notifica dei FIA), mentre nelle Q&A sulla Direttiva UCITS è stata introdotta la domanda n. 2 sulle strutture *master-feeder*.

4) EMIR: L'ESMA PUBBLICA GLI RTS DI MODIFICA DELL'ART. 26 DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) N. 153/2013

In data 5 aprile 2016 l'ESMA ha pubblicato i propri [regulatory technical standards \(RTS\)](#) di modifica dell'art. 26 (Orizzonti temporali per il periodo di liquidazione) del Regolamento Delegato (UE) n. 153/2013 che integra il Regolamento (UE) n. 648/2012 ("EMIR") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative ai requisiti per le controparti centrali.

5) UCITS V: L'ESMA PUBBLICA UN DISCUSSION PAPER SULL'OFFERTA DI DIVERSE CLASSI DI AZIONI

In data 6 aprile 2016, l'ESMA ha pubblicato un [discussion paper](#) in relazione all'offerta di diverse classi di azioni ai sensi Direttiva 2014/91/UE ("UCITS V") descrivendo, in particolare:

- (i) la natura delle differenti classi di azioni;
- (ii) le ragioni della loro esistenza;
- (iii) gli elementi chiave delle stesse.

Il *discussion paper* mira a raccogliere le opinioni da parte degli operatori di mercati e degli *stakeholders* e considererà i commenti ricevuto entro il termine ultimo fissato al 6 giugno 2016.

6) DIRETTIVA PROSPETTO: L'ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A

In data 6 aprile 2016 l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A sull'applicazione della Direttiva 2003/71/CE](#) (Direttiva Prospetto) e sulle relative misure di implementazione.

L'aggiornamento ha comportato l'introduzione delle domande n. 97 (Colonna aggiuntiva nelle dichiarazioni di capitalizzazione e indebitamento) e 98 (periodo di offerta si estende oltre la validità del prospetto di base).

7) SOLVENCY II: L'EIOPA PONE IN CONSULTAZIONE DELLE MODIFICHE AGLI ITS IN MATERIA DI SCHEMI DI SEGNALAZIONE ALLE AUTORITÀ DI VIGILANZA

In data 5 aprile 2016, l'EIOPA ha posto in consultazione alcune modifiche agli [Implementing Technical Standard](#) ("ITS") in materia di (i) schemi per le segnalazioni di vigilanza alle autorità competenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2015/35 e (ii) Linee Guida in materia di segnalazioni e comunicazioni richieste.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 3 maggio 2016.

8) PRIIPs: LE ESAs PUBBLICANO LA BOZZA FINALE DI REGOLAMENTO DELEGATO CHE INTEGRA IL REGOLAMENTO PRIIPs

In data 7 aprile 2016, il Joint Committee delle tre Autorità di Vigilanza Europee (ESMA; EBA, EIOPA) ha pubblicato la [bozza finale di Regolamento Delegato](#) che integra il Regolamento (UE) n. 1286/2014 ("PRIIPs") relativo ai documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati ("KID").

In particolare, la bozza finale di Regolamento Delegato mira a implementare i seguenti tre articoli del Regolamento PRIIPs:

- (i) l'art. 8 (5) in materia di dettagli della presentazione e contenuto di ciascuno degli elementi informativi, metodologia su cui si basa la presentazione del rischio e del rendimento, nonché rendimento e rischio;
- (ii) l'art. 10 (2) in materia di riesame delle informazioni che figurano nel KID;
- (iii) l'art. 13. (5) in materia di condizioni per adempiere all'obbligo di fornire il KID.

9) MiFID: L'ESMA PUBBLICA Q&A IN RELAZIONE AI CDFs ED ALTRI PRODOTTI SPECULATIVI

In data 8 aprile 2016, l'ESMA ha pubblicato le proprie [Q&A](#) in merito all'applicazione della Direttiva 2004/39/EC ("MiFID") all'offerta e alla vendita di contratti per differenza ("CDFs") e altri prodotti speculativi agli investitori al dettaglio.

Si ritiene, infatti, che molte delle Autorità di Vigilanza si preoccupano per la tutela degli investitori al dettaglio in questi settori: le Q&A mirano a promuovere un approccio di vigilanza uniforme in relazione all'applicazione della MiFID.

10) MiFID II: LA COMMISSIONE APPROVA LA BOZZA DI DIRETTIVA DELEGATA

In data 7 aprile 2016 la Commissione Europea ha approvato la [bozza di Direttiva Delegata](#) che integra la Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”) con riferimento:

- (i) alla tutela degli strumenti finanziari e dei fondi dei clienti;
- (ii) gli obblighi in materia di *governance* dei prodotti;
- (iii) le norme applicabili all’applicazione o ricezione di onorari, commissioni o altri benefici non monetari.

Si segnala, inoltre, che, nella medesima data, la Commissione “Problemi Economici e Monetari” del Parlamento Europeo ha chiesto un’ulteriore modifica alla Direttiva MiFID II.

Oltre allo slittamento di un anno dell’entrata in vigore della Direttiva MiFID II (i.e. 3 gennaio 2018), è stato altresì proposto uno slittamento di un anno anche della data del 3 luglio 2016 entro la quale gli Stati membri adottano e pubblicano le disposizioni legislative, regolamentari e amministrative necessarie.

11) RISERVE TECNICHE: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL REGOLAMENTO N. 18 DEL 15 MARZO 2016

In data 4 aprile 2016 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 78, il [Regolamento n. 18 del 15 marzo 2016](#) concernente le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche di cui all’art. 36-*bis* del D.lgs. n. 209/2005.

Il Regolamento è entrato in vigore il 5 aprile 2016.