



- 1 **MIFID II: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DI RTS SU UN SISTEMA CONSOLIDATO PER I PRODOTTI NON-EQUITY**
- 2 **MIFID II E MIFIR: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A**
- 3 **MIFID II: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LE LINEE GUIDA IN MATERIA DI GOVERNANCE DEI PRODOTTI**
- 4 **MIFID II: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LE LINEE GUIDA SULLA SOSPENSIONE DELLE NEGOZIAZIONI**
- 5 **AIFMD: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A**
- 6 **SFTR: ESMA PUBBLICA LA RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 29 (3) IN MATERIA DI LEVA FINANZIARIA**
- 7 **CRR: EBA PUBBLICA LE LINEE GUIDA FINALI IN MATERIA DI SUPPORTO IMPLICITO PER LE OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE**
- 8 **IMPRESSE DI ASSICURAZIONI LOCALI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL REGOLAMENTO N. 29 DEL 6 SETTEMBRE 2016**
- 9 **AUMENTI DI CAPITALE IPERDILUTIVI: CONSOB PUBBLICA UNA COMUNICAZIONE**
- 10 **CIRCOLARE N. 284: BANCA D'ITALIA PONE IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DI 1° AGGIORNAMENTO**
- 11 **MICROCREDITO: BANCA D'ITALIA PONE IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE ALLE CIRCOLARI NN. 154, 217 E 272**
- 12 **IDEM, MOT, ETFPLUS, EQUITY MTF, AIM, EXTRAMOT: BORSA ITALIANA MODIFICA IL REGOLAMENTO MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI**



1) MiFID II: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DI RTS SU UN SISTEMA CONSOLIDATO PER I PRODOTTI NON-EQUITY

In data 3 ottobre 2016, l'ESMA ha posto in consultazione la [bozza di norme tecniche di regolamentazione](#) ("RTS") per specificare gli strumenti finanziari le cui informazioni devono essere pubblicate nel flusso di dati e, per gli strumenti diversi dagli strumenti di capitale (*non-equity instruments*), le sedi di negoziazione e i dispositivi di pubblicazione autorizzati ("APA") che occorre includere ai sensi dell'art. 65 (8) (c) della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II").

Il termine ultimo per l'invio di eventuali osservazioni, commenti e proposte è stato fissato al 5 dicembre 2016.

2) MiFID II E MiFIR: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A

In data 3 ottobre 2016, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative agli obblighi di trasparenza informativa ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") e del Regolamento (UE) 600/2014 ("MiFIR").

In particolare, l'ESMA ha aggiornato quattro Q&A concernenti l'implementazione del meccanismo del cosiddetto *double volume cap* previsto dal MiFIR.

3) MiFID II: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LE LINEE GUIDA IN MATERIA DI GOVERNANCE DEI PRODOTTI

In data 5 ottobre 2016, l'ESMA ha posto in consultazione una bozza di [Linee Guida](#) in materia di *governance* dei prodotti ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II").

In particolare, con riferimento agli obblighi di cui agli artt. 16 (3) e 24 (2) della MiFID II, la bozza di Linee Guida si concentra principalmente sulla valutazione relativa al mercato di riferimento (*target market assessment*) che deve essere condotta dalle imprese di investimento nella creazione, offerta e raccomandazione degli strumenti finanziari.

Il termine ultimo per l'invio di eventuali osservazioni, commenti e proposte è stato fissato al primo trimestre del 2017.

4) MiFID II: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LE LINEE GUIDA SULLA SOSPENSIONE DELLE NEGOZIAZIONI

Im data 6 ottobre 2016, l'ESMA ha posto in consultazione una bozza di [Linee Guida](#) sulla sospensione delle negoziazioni ai sensi dell'art. 48 (13) della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II").

In particolare, le Linee Guida hanno ad oggetto:



- (i) la calibrazione adeguata della sospensione delle negoziazioni;
- (ii) la diffusione di informazioni concernenti l'attivazione di meccanismi rivolti a gestire la volatilità su specifiche sedi di negoziazione;
- (iii) la procedura ed il *format* per la presentazione delle relazioni sulle sospensioni delle negoziazioni dalle autorità di vigilanza nazionali all'ESMA.

L'ESMA prenderà in considerazione le risposte ricevute ai fini della consultazione con l'obiettivo di finalizzare le Linee Guida e pubblicare un *report* definitivo nel primo trimestre del 2017.

5) AIFMD: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE PROPRIE Q&A

In data 6 ottobre 2016, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative all'applicazione della Direttiva 2011/61/UE ("AIFMD").

In particolare, tale aggiornamento include una nuova domanda e una nuova risposta relativa all'inizio dell'informativa periodica ai sensi dell'art. 13 del Regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (*securities financing transactions and of reuse* - "SFTR").

6) SFTR: ESMA PUBBLICA LA RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 29 (3) IN MATERIA DI LEVA FINANZIARIA

In data 4 ottobre 2016, l'ESMA ha pubblicato la [Relazione](#) che la stessa, in cooperazione con l'EBA il CESR, era tenuta a presentare al Parlamento europeo, al Consiglio e alla Commissione entro il 13 ottobre 2016 ai sensi dell'art. 29 (3) del Regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (*securities financing transactions and of reuse* - "SFTR").

In particolare, nella Relazione, l'ESMA valuta le seguenti questioni:

- (i) se l'utilizzo delle SFT determina l'accumulo di una leva finanziaria sostanziale non disciplinato dalla regolamentazione vigente;
- (ii) se del caso, le opzioni disponibili per contrastare tale accumulo;
- (iii) se sono necessarie ulteriori misure per ridurre la prociclicità di tale leva finanziaria.

7) CRR: EBA PUBBLICA LE LINEE GUIDA FINALI IN MATERIA DI SUPPORTO IMPLICITO PER LE OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

In data 3 ottobre 2016, l'EBA ha pubblicato la versione finale delle [Linee Guida](#) in materia di supporto implicito per le operazioni di cartolarizzazione ai sensi dell'art. 248 (2) del Regolamento (UE) n. 575/2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento ("CRR").



In particolare, le Linee Guida specificano quali sono le condizioni per cui un'operazione è eseguita a condizioni di mercato e non è quindi necessario fornire supporto.

Le Linee Guida si applicheranno a partire dal 1° marzo 2017.

8) IMPRESE DI ASSICURAZIONI LOCALI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL REGOLAMENTO N. 29 DEL 6 SETTEMBRE 2016

In data 5 ottobre 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 223, il [Regolamento n. 29](#) del 6 settembre 2016 recante Disposizioni relative alle imprese di assicurazione locali ai sensi degli artt. 51-*bis*, 51-*ter* e 51-*quater* del D.lgs. n. 205/2009 ("CAP").

Il Regolamento entrerà in vigore il 26 ottobre 2016.

9) AUMENTI DI CAPITALE IPERDILUITIVI: CONSOB PUBBLICA UNA COMUNICAZIONE

In data 5 ottobre 2016, Consob con [Comunicazione n. 0088305](#), ha previsto per il 15 dicembre 2016 l'entrata in vigore del c.d. modello *rolling*.

Si segnala che la Comunicazione fornisce ulteriori dettagli sul modello *rolling* e contiene raccomandazioni rivolte a intermediari, emittenti e investitori, volte a facilitare il corretto funzionamento del modello.

10) CIRCOLARE N. 284: BANCA D'ITALIA PONE IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DI 1° AGGIORNAMENTO

In data 7 ottobre 2016, Banca d'Italia ha posto in consultazione la bozza di [1° Aggiornamento](#) alla Circolare n. 284 del 18 giugno 2013 recante "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni delle perdite storicamente registrate sulle posizioni in *default*".

In particolare, la bozza di 1° Aggiornamento contiene alcuni chiarimenti e precisazioni a seguito di richieste formulate da intermediari segnalanti relativamente a:

- (i) le modalità di segnalazione di talune fattispecie oggetto di rilevazione come *incomplete workout*;
- (ii) il progressivo transazione da utilizzare nei casi di ristrutturazione di crediti con modifica della forma tecnica;
- (iii) la possibilità, per le operazioni societarie straordinarie riguardanti entità non ricomprese tra i destinatari della segnalazione, di considerare convenzionalmente come data di ingresso in *default* quella di efficacia dell'operazione straordinaria, ove gli intermediari segnalanti non siano in



grado, per oggettive difficoltà, di ricostruire l'effettiva storia pregressa delle posizioni.

Il termine ultimo per l'invio di eventuali osservazioni, commenti e proposte è stato fissato al 21 novembre 2016.

11) MICROCREDITO: BANCA D'ITALIA PONE IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE ALLE CIRCOLARI NN. 154, 217 E 272

In data 7 ottobre 2016, Banca d'Italia, alla luce dell'obbligo previsto per gli operativi del microcredito di inviare segnalazioni periodiche semestrali, ha posto in consultazione:

- (i) una [bozza di circolare](#) concernente le segnalazioni che verrebbero istituite per gli operatori del microcredito, corredata da segnalazioni e schemi segnaletici degli operatori del microcredito che dovrebbero essere inseriti nella Circolare n. 154 del 22 novembre 1991 recante;
- (ii) le bozze del [15° Aggiornamento](#) alla Circolare n. 217 e del [9° Aggiornamento](#) alla Circolare n. 272 contenenti le informazioni aggiuntive che verrebbero richieste anche a banche e intermediari iscritti nell'albo unico ex art. 106 TUB che operano nel settore del microcredito, al fine di avere un quadro complessivo dell'operatività nel settore stesso.

Il termine ultimo per l'invio di eventuali osservazioni, commenti e proposte è stato fissato al 6 novembre 2016.

12) IDEM, MOT, ETFPLUS, EQUITY MTF, AIM, EXTRAMOT: BORSA ITALIANA MODIFICA IL REGOLAMENTO MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI

In data 30 settembre 2016, Borsa Italiana ha pubblicato le modifiche al Regolamento dei Mercati ed alle relative Istruzioni dei seguenti mercati:

- (i) IDEM (Avviso n. [18284](#));
- (ii) MOT e ETFPlus (Avviso n. [18285](#));
- (iii) Equity MTF (Avviso n. [18288](#));
- (iv) AIM Italia (Avviso n. [18289](#));
- (v) ExtraMOT (Avviso n. [18291](#)).

Le modifiche al Mercato IDEM entreranno in vigore il 17 ottobre 2016, mentre le rimanenti entreranno in vigore il 24 ottobre 2016.