

Aggiornamento Normativo

N. 138 / 2016

del 24 ottobre 2016



- 1 SOLVENCY II: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/1868
- 2 MAR: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE UNA RETTIFICA AL REGOLAMENTO (UE) N. 596/2014
- 3 MAR: ESMA PUBBLICA LE TRADUZIONI NELLE LINGUE UFFICIALI UE DI DUE ORIENTAMENTI
- 4 CRD IV E CRR: EBA PUBBLICA UN'OPINION
- 5 INTERMEDIARI NON IFRS: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO DI BANCA D'ITALIA DEL 2 AGOSTO 2016 IN MATERIA DI BILANCIO
- 6 MCD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO DI BANCA D'ITALIA DEL 30 SETTEMBRE 2016 DI MODIFICA ALLE DISPOSIZIONI DI TRASPARENZA
- 7 DISTRIBUZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI: CONSOB PUBBLICA UNA COMUNICAZIONE
- 8 ETF PLUS E SeDEX: BORSA ITALIANA PUBBLICA L'EXCHANGE MARKET SIZE



1) **SOLVENCY II: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DI ESECUZIONE (UE) 2016/1868**

In data 21 ottobre 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2016/1868](#) che modifica e rettifica il Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450 che stabilisce norme tecniche di attuazione ("ITS") per quanto riguarda i modelli per la presentazione delle informazioni alle autorità di vigilanza conformemente alla Direttiva 2009/138/CE ("Solvency II").

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

2) **MAR: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE UNA RETTIFICA AL REGOLAMENTO (UE) N. 596/2014**

In data 21 ottobre 2016 è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea una [rettifica](#) al Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato ("MAR") concernente la mera correzione di alcuni errori di battitura.

3) **MAR: ESMA PUBBLICA LE TRADUZIONI NELLE LINGUE UFFICIALI UE DI DUE ORIENTAMENTI**

In data 20 ottobre 2016, l'ESMA ha pubblicato le traduzioni nelle lingue ufficiali dell'Unione Europea di due orientamenti adottati ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 ("MAR"):

- (i) gli [Orientamenti](#) in relazione ai fattori, alle misure e alle registrazioni che le persone che ricevono i sondaggi di mercato dovranno prendere in considerazione e adottare ai sensi dell'articolo 11 (11) del MAR; e
- (ii) gli [Orientamenti](#) in cui stabilisce un elenco indicativo non esaustivo dei legittimi interessi degli emittenti che potrebbero essere pregiudicati dalla comunicazione immediata al pubblico di informazioni privilegiate e delle situazioni in cui il ritardo nella comunicazione di informazioni privilegiate può indurre in errore il pubblico, ai sensi dell'articolo 17 (11) del MAR.

Entrambi gli Orientamenti si applicheranno a partire dal 20 dicembre 2016.

4) **CRD IV E CRR: EBA PUBBLICA UN'OPINION**

In data 19 ottobre 2016, l'EBA ha pubblicato un'[opinion](#), a seguito della richiesta di *technical advice* formulata il 13 giugno scorso dalla Commissione, in cui stabilisce i criteri per identificare le classi d'impresе di investimento sottoposte integralmente al regime prudenziale di cui alla Direttiva 2013/36/UE ("CRD IV") e al Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR").



In particolare, al fine di identificare tali imprese d'investimento, l'EBA indica che si dovrebbero tenere in considerazione i seguenti criteri: (i) l'importanza sistemica; (ii) l'interconnessione con il sistema finanziario; (iii) la complessità; (iv) lo svolgimento di c.d. *bank-like activities*;

5) INTERMEDIARI NON IFRS: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO DI BANCA D'ITALIA DEL 2 AGOSTO 2016 IN MATERIA DI BILANCIO

In data 20 ottobre 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 246, Suppl. Ordinario n. 45, il [Provvedimento di Banca d'Italia del 2 agosto 2016](#) recante le istruzioni alle quali gli intermediari non IFRS si devono attenere per la redazione del bilancio dell'impresa e del bilancio consolidato.

Le predette disposizioni si applicheranno a partire dal bilancio dell'impresa e dal bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2016, salvo che per le seguenti informazioni della nota integrativa che dovranno essere rese a partire dall'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2017:

- (i) tabella 7.4 "Variazioni nell'esercizio delle Attività per imposte anticipate";
- (ii) tabelle 7.5 "Variazioni nell'esercizio delle Passività per imposte differite" della Parte B "Informazioni sullo stato patrimoniale" e i dati di flusso contenuti nella Parte D "Altre informazioni", Sezione 1 "Riferimenti specifici sull'attività svolta" della nota integrativa.

6) MCD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO DI BANCA D'ITALIA DEL 30 SETTEMBRE 2016 DI MODIFICA ALLE DISPOSIZIONI DI TRASPARENZA

In data 21 ottobre 2016, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 247, Suppl. Ordinario n. 46, il [Provvedimento di Banca d'Italia del 30 settembre 2016](#) di modifica al Provvedimento del 29 luglio 2009 recante disposizioni in materia di Trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari e finanziari. Correttezza delle relazioni tra intermediari e clienti".

Si ricorda che le modifiche sono volte a dare attuazione alle disposizioni di recepimento della Direttiva 2014/17/UE sul credito immobiliare ai consumatori ("MCD") e che gli intermediari dovranno adeguarsi alle modifiche apportate dal Provvedimento secondo quanto previsto dall'art. 3 del D. lgs. 21 aprile 2016, n. 72.

7) DISTRIBUZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI: CONSOB PUBBLICA UNA COMUNICAZIONE

In data 18 ottobre 2016, Consob ha pubblicato la [Comunicazione n. 0092492](#) contenente una Raccomandazione concernente la distribuzione degli strumenti finanziari tramite una sede di negoziazione multilaterale.



In particolare, Consob raccomanda di avvalersi di una sede di negoziazione multilaterale (mercato regolamentato o MTF), tale da consentire, mediante procedure e funzionalità dedicate:

- (i) al soggetto che emetta strumenti finanziari, di immettere sul sistema una proposta di vendita pari all'intero ammontare dell'emissione, sia direttamente sia per il tramite di un diverso intermediario incaricato; e
- (ii) ai partecipanti al mercato, di immettere proposte in acquisto, in esecuzione o in relazione ad ordini di clienti ovvero per esigenze patrimoniali proprie, secondo le modalità ordinarie di immissione e gestione delle proposte attraverso le strutture informatiche di supporto delle negoziazioni, nel rispetto delle regole di esecuzione non discrezionali adottate dalla sede di negoziazione per l'ordinaria operatività di mercato secondario.

In aggiunta, Consob raccomanda di scorporare dal prezzo di regolamento delle negoziazioni concluse la componente funzionale alla remunerazione dell'attività dei distributori, in considerazione del fatto che i clienti potrebbero non fruire del servizio del servizio di collocamento e, dunque, non debbano sostenerne il costo.

Infine, si invitano gestori di sedi multilaterali di negoziazione a mettere a disposizione, per le finalità di cui sopra, le procedure e funzionalità idonee a consentire la distribuzione diretta, sui sistemi dagli stessi gestiti, di nuove emissioni di strumenti finanziari, secondo le modalità sopra indicate, rimuovendo eventuali vincoli o ostacoli al collocamento diretto di strumenti finanziari sulle proprie piattaforme.

I gestori delle sedi di negoziazione multilaterale sono tenuti a fornire idonea informazione alla Consob riguardo alle modalità e alla tempistica con le quali si intende dare attuazione a quanto raccomandato nella Comunicazione.

Nel caso in cui decidano di orientarsi in senso difforme dalla Raccomandazione, i gestori dovranno comunicarlo a Consob nel più breve tempo possibile e, comunque, entro sei mesi dalla data di pubblicazione della stessa.

8) ETF PLUS E SeDEX: BORSA ITALIANA PUBBLICA L'EXCHANGE MARKET SIZE

In data 19 ottobre 2016, con Avviso n. [19413](#) e Avviso n. [19414](#), Borsa Italiana ha pubblicato l'*Exchange Market Size* ("EMS") per gli strumenti finanziari quotati sul mercato ETF Plus e per *covered warrant* e *certificates* quotati sul Mercato SeDeX al 18 ottobre 2016.

I valori calcolati saranno efficaci a partire da lunedì 24 ottobre 2016.