



- 1 **PRIIPs: POSTICIPATA AL 1° GENNAIO 2018 LA DATA DI APPLICAZIONE DEL REGOLAMENTO (UE) N. 1286/2014**
- 2 **ENTI PENSIONISTICI AZIENDALI O PROFESSIONALI: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DIRETTIVA (UE) 2016/2341**
- 3 **EQUIVALENZA DEI PAESI TERZI AI FINI DEL TRATTAMENTO DELLE ESPOSIZIONI: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DECISIONE DI ESECUZIONE (UE) 2016/2358**
- 4 **CSD E PROCEDURE DI INSOLVENZA: PUBBLICATE IN GAZZETTA UFFICIALE UE LE RETTIFICHE DI DUE ERRORI DI BATTITURA**
- 5 **POLITICHE DI DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI: BCE PUBBLICA UNA RACCOMANDAZIONE**
- 6 **EMIR E SFTR: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DEL *TECHNICAL ADVICE* SULLE COMMISSIONI A CARICO DEI REPERTORI DI DATI SULLE NEGOZIAZIONI**
- 7 **BIG DATA: ESA PONE IN CONSULTAZIONE UN *DISCUSSION PAPER* SUI POTENZIALI BENEFICI E RISCHI DERIVANTI DAL LORO UTILIZZO**
- 8 **MIFID II E MIFIR: ESMA PUBBLICA LE PROPRIE *Q&A* IN MATERIA DI DERIVATI SU MERCI**
- 9 **MIFID II E MIFIR: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE *Q&A***
- 10 **DIRETTIVA PROSPETTO: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE *Q&A***
- 11 **MAR: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE *Q&A***
- 12 **MIFIR: ESMA PUBBLICA LE PROPRIE *Q&A* IN MATERIA DI *DATA REPORTING***
- 13 **CRD IV: EBA PONE IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DI LINEE GUIDA SULLA VIGILANZA CONSOLIDATA DELLE SUCCURSALI SIGNIFICATIVE**



- 14** SOLVENCY II: EIOPA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A
- 15** INFORMATIVA AL PUBBLICO E ALL'IVASS: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL REGOLAMENTO N. 33/2016
- 16** SCAMBIO DI INFORMAZIONI IN MATERIA FISCALE: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE LA LEGGE DI RATIFICA ED ESECUZIONE DELL'ACCORDO TRA L'ITALIA ED IL PRINCIPATO DI MONACO
- 17** DECRETO SALVA RISPARMI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL DECRETO LEGGE N. 237/2016
- 18** SEGNALAZIONI DI VIGILANZA PER GLI INTERMEDIARI FINANZIARI: PUBBLICATO IL 9° AGGIORNAMENTO ALLA CIRCOLARE N. 286
- 19** SEGNALAZIONI DI VIGILANZA DELLE ISTITUZIONI CREDITIZIE E FINANZIARIA: PUBBLICATO IL 64° AGGIORNAMENTO DELLA CIRCOLARE N. 154
- 20** REGOLAMENTO SULLA GESTIONE COLLETTIVA DEL RISPARMIO: PUBBLICATE LE MODIFICHE AL PROVVEDIMENTO DEL 19 GENNAIO 2015
- 21** MiFID II: CONSOB PONE IN CONSULTAZIONE LE MISURE DI IMPLEMENTAZIONE DELLE LINEE GUIDA ESMA IN MATERIA DI CONOSCENZE E COMPETENZE



1) PRIIPs: POSTICIPATA AL 1° GENNAIO 2018 LA DATA DI APPLICAZIONE DEL REGOLAMENTO (UE) N. 1286/2014

In data 23 dicembre 2016, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento \(UE\) 2016/2340](#) che modifica il Regolamento (UE) n. 1286/2014 relativo ai documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati ("PRIIPs") per quanto riguarda la data di applicazione.

In particolare, il Regolamento posticipa di 12 mesi la data di applicazione del nuovo regime, il quale sarà applicabile dal 1° gennaio 2018.

Al riguardo, si segnala che la Commissione Europea ha proposto tale rinvio anche alla luce della mancata approvazione da parte del Parlamento europeo del [Regolamento delegato](#), approvato dalla Commissione in data 30 giugno 2016, che stabilisce le norme tecniche di regolamentazione ("RTS") per quanto riguarda la presentazione, il contenuto, il riesame e la revisione dei documenti contenenti le informazioni chiave e le condizioni per adempiere l'obbligo di fornire tali documenti .

Su tale aspetto, si segnala inoltre che in data 22 dicembre 2016, il Comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee (ESA - EBA, EIOPA ed ESMA) ha pubblicato una [Lettera](#) di risposta all'intenzione della Commissione europea di modificare il progetto di RTS sulla base delle indicazioni fornite dal Parlamento europeo circa il riesame delle disposizioni relative:

- (i) ai PRIIP multiopzione;
- (ii) agli scenari di performance;
- (iii) alla segnalazione di comprensibilità.

2) ENTI PENSIONISTICI AZIENDALI O PROFESSIONALI: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DIRETTIVA (UE) 2016/2341

In data 23 dicembre 2016, è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la [Direttiva \(UE\) 2016/2341](#) del 14 dicembre 2016 relativa alle attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali ("EPAP").

Entro il 13 gennaio 2019, gli Stati Membri sono tenuti ad adottare e pubblicare le disposizioni legislative, regolamentari e amministrative di recepimento della Direttiva. A decorrere dalla medesima data, la Direttiva 2003/41/CE, relativa alle attività e alla supervisione degli enti pensionistici aziendali o professionali, è abrogata.

La Direttiva entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.



3) EQUIVALENZA DEI PAESI TERZI AI FINI DEL TRATTAMENTO DELLE ESPOSIZIONI: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE LA DECISIONE DI ESECUZIONE (UE) 2016/2358

In data 21 dicembre 2016, è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la [Decisione di esecuzione \(UE\) 2016/2358](#), del 20 dicembre 2016, che modifica la Decisione di esecuzione 2014/908/UE per quanto riguarda gli elenchi dei paesi terzi e territori i cui requisiti di vigilanza e di regolamentazione sono considerati equivalenti ai fini del trattamento delle esposizioni ai sensi del Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR").

La Decisione entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

4) CSD E PROCEDURE DI INSOLVENZA: PUBBLICATE IN GAZZETTA UFFICIALE UE LE RETTIFICHE DI DUE ERRORI DI BATTITURA

In data 21 dicembre 2016, nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea sono state pubblicate le seguenti rettifiche:

- (i) al [Regolamento \(UE\) n. 909/2014](#) ("CSD") relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli; l'art. 54 (8), terzo comma, deve intendersi così modificato «*Alla Commissione è delegato il potere di adottare le norme tecniche di regolamentazione di cui al primo comma conformemente agli articoli da 10 a 14 del Regolamento (UE) n. 1093/2010*»;
- (ii) al [Regolamento \(UE\) n. 848/2015](#) relativo alle procedure di insolvenza; l'art. 84 (1) deve intendersi così modificato «*Le disposizioni del presente Regolamento si applicano soltanto alle procedure di insolvenza aperte a decorrere dal 26 giugno 2017. Gli atti compiuti dal debitore prima di tale data continuano a essere disciplinati dalla legge a essi applicabile al momento del loro compimento*».

5) POLITICHE DI DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI: BCE PUBBLICA UNA RACCOMANDAZIONE

In data 23 dicembre 2016, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la [Raccomandazione n. 44](#) della BCE del 13 dicembre 2016 sulle politiche di distribuzione dei dividendi.

6) EMIR E SFTR: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DEL TECHNICAL ADVICE SULLE COMMISSIONI A CARICO DEI REPERTORI DI DATI SULLE NEGOZIAZIONI

In data 19 dicembre 2016, ESMA ha posto in consultazione la bozza del [Technical Advice](#) in materia di commissioni a carico dei repertori di dati sulle negoziazioni ai sensi dell'art. 11 (2) del Regolamento (UE) n. 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di



finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (“SFTR”) e su alcune modifiche alle commissioni previste dall’art. 72 (3) del Regolamento (UE) n. 648/2012 (“EMIR”).

In particolare, il *Technical Advice* specifica ulteriormente il tipo di commissioni a carico dei repertori di dati sulle negoziazioni, gli atti per i quali esse sono esigibili, il loro importo e le modalità di pagamento.

Il termine ultimo per l’invio di commenti ed osservazioni è stato fissato al 31 gennaio 2017.

7) *BIG DATA: ESA PONE IN CONSULTAZIONE UN DISCUSSION PAPER SUI POTENZIALI BENEFICI E RISCHI DERIVANTI DAL LORO UTILIZZO*

In data 19 dicembre 2016, il comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee (ESAs - EBA, EIOPA e ESMA) ha posto in consultazione un [Discussion Paper](#) sull’utilizzo di “big data” da parte delle istituzioni finanziarie

Il termine ultimo per l’invio di eventuali osservazioni, commenti e proposte è stato fissato al 17 marzo 2017.

8) *MIFID II E MIFIR: ESMA PUBBLICA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI DERIVATI SU MERCI*

In data 19 dicembre 2016, ESMA ha pubblicato le proprie [Q&A](#) in materia di derivati su merci ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (“MIFIR”).

In particolare, l’aggiornamento introduce nuove domane e risposte in tema di limiti di posizione e attività ancillari.

9) *MIFID II E MIFIR: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A*

In data 19 dicembre 2016, ESMA ha pubblicato l’aggiornamento delle [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”).

In particolare, l’aggiornamento introduce due nuove domande sulle deroghe al regime di trasparenza pre-negoziazione previsto dal MiFIR.

I pari data, ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle [Q&A](#) in materia di strutture di mercato ai sensi della MiFID II e del MiFIR.

Al riguardo, l’aggiornamento introduce nuove domande e risposte relative:



- (i) al *Direct Electronic Access* (“DEA”) e alla negoziazione algoritmica;
- (ii) al regime delle dimensioni minime dei *tick* di negoziazione, anche con riguardo alle deroghe previste per gli obblighi di trasparenza pre-negoziazione ai sensi del MiFIR.

10) DIRETTIVA PROSPETTO: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A

In data 20 dicembre 2016, ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) concernenti la Direttiva 2003/71/CE (“Direttiva Prospetto”) e il Regolamento (CE) n. 809/2004.

In particolare, il documento fornisce chiarimenti sull’applicazione degli Orientamenti ESMA sugli indicatori alternativi di performance ai prospetti che comprendono documenti pubblicati prima e dopo il 3 luglio 2016.

11) MIFIR: ESMA PUBBLICA LE PROPRIE Q&A IN MATERIA DI DATA REPORTING

In data 20 dicembre 2016, ESMA ha pubblicato un nuovo set di [Q&A](#) in materia di *data reporting* ai sensi del Regolamento (UE) n. 600/2014 (“MIFIR”)

In particolare, le Q&A concernono:

- (i) il codice LEI (*Legal Entity Identifier*);
- (ii) la data e le tempistiche di richiesta di ammissione e la relativa ammissione.

12) MAR: ESMA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A

In data 20 dicembre 2016, ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) sull’applicazione del Regolamento (UE) n. 596/2014 (“MAR”).

In particolare, l’aggiornamento introduce sette nuove domande in merito ai seguenti aspetti:

- (i) notifica delle transazioni per coloro che esercitano funzioni di amministrazione, di controllo o di direzione, nonché le persone a loro strettamente associate, ai sensi dell’art. 19 (1) del MAR;
- (ii) regole di calcolo del valore delle elargizioni, donazioni e delle eredità ricevute ai fini degli obblighi di notifica e *disclosure* previsti dall’art. 19 (1) del MAR;
- (iii) definizione di raccomandazione in materia di investimenti, ai sensi dell’art. 3 (1) e (34) e (35) del MAR;
- (iv) ambito di applicabilità della disciplina in tema di raccomandazioni prevista dall’art. 20 del MAR con riguardo ai derivati negoziati esclusivamente al di fuori di una sede di negoziazione;
- (v) criteri per stabilire se una raccomandazione relativa ad uno specifico derivato sia già stata oggetto di altre raccomandazioni ai fini del rispetto dell’informativa da



rendersi in caso di modifiche rispetto a una precedente raccomandazione ai sensi dell'art. 4 (1) (h) del Regolamento (UE) 2016/958.

13) CRD IV: EBA PONE IN CONSULTAZIONE LA BOZZA DI LINEE GUIDA SULLA VIGILANZA CONSOLIDATA DELLE SUCCURSALI SIGNIFICATIVE

In data 20 dicembre 2016, EBA ha posto in consultazione la bozza di [Linee Guida](#) in materia di vigilanza consolidata delle succursali significative ai sensi dell'art. 116 e dell'art. 51 (3) della Direttiva 2013/36/UE ("CRD IV").

In particolare, le Linee Guida dispongono i criteri con cui le Autorità di vigilanza su base consolidata stabiliscono se una succursale è anche "*significance-plus*", attraverso il "*supervisory intensification test*", ed i meccanismi per la vigilanza consolidata su tali *branch*.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è stato fissato al 20 marzo 2017.

14) SOLVENCY II: EIOPA PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A

In data 19 dicembre 2016, EIOPA ha aggiornato le [Q&A](#) relative:

- (i) alle Linee Guida sulla valutazione interna del rischio e della solvibilità;
- (ii) alle Linee Guida in materia di *reporting* e divulgazione al pubblico;
- (iii) alle Linee Guida in materia di *reporting* ai fini della stabilità finanziaria;
- (iv) al *Final Report* delle norme tecniche di implementazione ("ITS") relative ai *template* per la presentazione di informazioni all'autorità di vigilanza;
- (v) al *Final Report* degli ITS sulle procedure, format e *template* della relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria.

15) INFORMATIVA AL PUBBLICO E ALL'IVASS: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL REGOLAMENTO N. 33/2016

In data 20 dicembre 2016, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 296, il [Regolamento n. 33](#) del 6 dicembre 2016 recante disposizioni in materia di informativa al pubblico e all'IVASS conseguente all'implementazione nazionale delle Linee Guida EIOPA in materia di *public disclosure* e *supervisory reporting*.

Il Regolamento è entrato in vigore il giorno successivo alla sua pubblicazione in Gazzetta Ufficiale.



16) SCAMBIO DI INFORMAZIONI IN MATERIA FISCALE: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE LA LEGGE DI RATIFICA ED ESECUZIONE DELL'ACCORDO TRA L'ITALIA ED IL PRINCIPATO DI MONACO

In data 21 dicembre 2016, è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 297, la [Legge n. 231 del 1° dicembre 2016](#) di ratifica ed esecuzione dell'Accordo tra il Governo della Repubblica italiana e il Governo del Principato di Monaco sullo scambio di informazioni in materia fiscale, con Protocollo, fatto a Monaco il 2 marzo 2015.

La Legge di ratifica e di esecuzione è entrata in vigore il 22 dicembre 2016.

17) DECRETO SALVA RISPARMI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL DECRETO LEGGE N. 237/2016

In data 23 dicembre 2016, è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 299, il [Decreto legge del 23 dicembre 2016, n. 237](#) recante disposizioni urgenti per la tutela del risparmio nel settore creditizio.

Il Decreto legge è entrato in vigore il 23 dicembre 2016.

18) SEGNALAZIONI DI VIGILANZA PER GLI INTERMEDIARI FINANZIARI: PUBBLICATO IL 9° AGGIORNAMENTO ALLA CIRCOLARE N. 286

In data 20 dicembre 2016, Banca d'Italia ha pubblicato il [9° aggiornamento alla Circolare 17 dicembre 2013 n. 286](#) recante "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni prudenziali per i soggetti vigilati".

L'aggiornamento è volto a dare attuazione a livello nazionale alle novità introdotte dal Regolamento di esecuzione (UE) 2016/1702 che modifica, per quanto riguarda i modelli e le istruzioni, il Regolamento di esecuzione n. 680/2014 che stabilisce norme tecniche di attuazione ("ITS") per quanto riguarda le segnalazioni degli enti a fini di vigilanza conformemente al Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR").

Nell'[atto di emanazione](#) del 9° Aggiornamento, Banca d'Italia chiarisce i principali impatti sugli schemi segnaletici, l'ambito di applicazione e gli schemi segnaletici relativi al rischio di liquidità.

Le novità segnaletiche si applicano, su base individuale e consolidata, a partire dalle segnalazioni riferite alla data contabile del 31 dicembre 2016.



19) SEGNALAZIONI DI VIGILANZA DELLE ISTITUZIONI CREDITIZIE E FINANZIARIA: PUBBLICATO IL 64° AGGIORNAMENTO DELLA CIRCOLARE N. 154

In data 20 dicembre 2016, Banca d'Italia ha pubblicato il [64° aggiornamento alla Circolare Banca d'Italia 22 novembre 1991 n. 154](#) in materia di "Segnalazioni di vigilanza delle istituzioni creditizie e finanziarie. Schemi di rilevazione e istruzioni per l'inoltro dei flussi informativi". Congiuntamente all'aggiornamento è stata pubblicata una [nota esplicativa](#) volta a facilitarne la lettura.

Con riguardo alla segnalazione degli intermediari finanziari non bancari, le novità si applicano a partire dalle segnalazioni riferite alla data contabile del 31 dicembre 2016, ad eccezione delle nuove informazioni relative al microcredito le quali decorrono dalle segnalazioni riferite alla data contabile del 30 giugno 2017.

Con riferimento agli schemi segnaletici delle banche, si rileva che le segnalazioni riferite alle basi informative W1 e WN decorrono dalle segnalazioni riferite alla data contabile del 31 dicembre 2016; mentre le segnalazioni riferite alle basi informative A2 e W2 decorrono dal 1° gennaio 2017.

Successivamente, in data 27 dicembre, Banca d'Italia ha fornito le [pagine modificate](#) degli schemi di rilevazione e del sistema delle codifiche che saranno recepiti nel primo aggiornamento utile della Circolare n. 154.

20) REGOLAMENTO SULLA GESTIONE COLLETTIVA DEL RISPARMIO: PUBBLICATE LE MODIFICHE AL PROVVEDIMENTO DEL 19 GENNAIO 2015

In data 23 dicembre 2016, Banca d'Italia ha pubblicato le modifiche al [Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio](#) contenuto nel Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015.

In particolare, le modifiche concernono, *inter alia*:

- (i) il recepimento della disciplina del depositario di OICVM prevista dalla Direttiva 2014/91/UE ("UCITS V"), attuata a livello primario dal d.lgs. n. 71/2016;
- (ii) l'attuazione dell'art. 46-ter del TUF che stabilisce le condizioni in base alle quali i FIA UE possono concedere finanziamenti in Italia;
- (iii) la semplificazione di taluni aspetti della disciplina dei gestori c.d. sotto soglia che operano principalmente nei settori del *private equity* e del *venture capital*;
- (iv) il chiarimento della portata di alcune disposizioni contenute nel Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio (i.e. limiti all'assunzione di partecipazioni, compenso della SGR - Provvigioni di incentivo; attività di investimento: divieti e norme prudenziali di contenimento e frazionamento del rischio; FIA immobiliari non riservati e FIA di credito riservati).



Le disposizioni entrano in vigore il giorno successivo a quello di pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

21) MiFID II: CONSOB PONE IN CONSULTAZIONE LE MISURE DI IMPLEMENTAZIONE DELLE LINEE GUIDA ESMA IN MATERIA DI CONOSCENZE E COMPETENZE

In data 22 dicembre 2016, la Consob ha pubblicato un [documento di consultazione](#) in merito all'attuazione degli Orientamenti ESMA sulla valutazione delle conoscenze e della competenza delle persone fisiche che, per conto dell'intermediario, forniscono ai clienti consulenza in materia di investimenti ovvero informazioni circa gli strumenti finanziari e i servizi offerti ai sensi dell'art. 25 (9) della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II").

Gli Orientamenti ESMA offrono una definizione dell'ambito oggettivo della disciplina, forniscono criteri relativi alle conoscenze e alle competenze del personale coinvolto nella prestazione di servizi di investimento e impongono agli intermediari di adottare soluzioni organizzative per la valutazione, il mantenimento e l'aggiornamento delle conoscenze e delle competenze in argomento.

In particolare, l'ambito oggettivo di applicazione viene riferito a due attività:

- (i) la somministrazione di consulenza in materia di investimenti;
- (ii) la fornitura ai clienti di informazioni riguardanti strumenti finanziari, depositi strutturati, servizi di investimento o servizi accessori ("*giving information*").

Il termine ultimo per l'invio di osservazioni e commenti è stato fissato al 20 gennaio 2017.