

Corporate M&A 2017  
Awards  
by legalcommunity  
Best Practice  
Litigation

Finance 2017  
Awards  
by legalcommunity  
Studio dell'anno  
Finance Regulatory

Finance 2016  
Awards  
by legalcommunity  
Studio dell'anno  
Finance Regulatory

Corporate M&A 2016  
Awards  
by legalcommunity  
Studio dell'anno  
Litigation

## I. **NORMATIVA FINANZIARIA EUROPEA**

**MIFID II:** *Final Report* su modifiche al Regolamento delegato (UE) 2017/588

**MIFIR:** *Final Report* su modifiche al Regolamento delegato (UE) 2017/587

**MIFID II/MIFIR:** pubblicati aggiornamenti alle Q&A

**OPERAZIONI BINARIE E CFD:** adottate misure d'intervento ESMA

**EMIR:** *Guidelines* per il calcolo delle posizioni in categorie di derivati

**CSDR:** pubblicate *Guidelines* ESMA

**PROSPETTI:** pubblicato un aggiornamento delle Q&A

## II. **NORMATIVA BANCARIA EUROPEA**

**PSD2/MCD:** in consultazione le disposizioni sul trattamento dei reclami

## III. **NORMATIVA BANCARIA ITALIANA**

**SEGNALAZIONI DI VIGILANZA:** Banca d'Italia pubblica *errata corrige*

**CESSIONE DEL QUINTO DELLO STIPENDIO** pubblicati degli Orientamenti

## IV. **NORMATIVA ASSICURATIVA EUROPEA**

**SOLVENCY II:** in consultazione ITS su obblighi di *disclosure e reporting*

## V. **NORMATIVA ASSICURATIVA ITALIANA**

**AML:** pubblicate indicazioni per l'adempimento dei nuovi obblighi

**SFCR:** pubblicata una Lettera al mercato



## I. NORMATIVA FINANZIARIA EUROPEA

### **MiFID II: FINAL REPORT SU MODIFICHE AL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/588**

In data 26 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) sulle proposte di modifica al Regolamento delegato (UE) 2017/588 del 14 luglio 2016 che integra la Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione (RTS) relative al regime in materia di dimensioni dei *tick* di negoziazione per azioni, certificati di deposito e fondi indicizzati quotati (ETF).

### **MiFIR: FINAL REPORT SU MODIFICHE AL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/587**

In data 26 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) sulle proposte di modifica al Regolamento delegato (UE) 2017/587 che integra il Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR") per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione (RTS) sugli obblighi di trasparenza a carico delle sedi di negoziazione e delle imprese di investimento relativamente ad azioni, certificati di deposito, fondi indicizzati quotati (ETF), certificati e altri strumenti finanziari analoghi e sull'obbligo di eseguire le operazioni su talune azioni nelle sedi di negoziazione o tramite gli internalizzatori sistematici.

### **MiFID II/MiFIR: PUBBLICATI AGGIORNAMENTI ALLE Q&A**

In data 27 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) sui *commodity derivatives* ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") e del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR"), in tema di limiti di posizione e notifica delle posizioni.

Successivamente, in data 28 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie:

- (i) [Q&A](#) relative agli obblighi di trasparenza informativa ai sensi MiFID II/MiFIR con riguardo ai prodotti *non-equity*;
- (ii) [Q&A](#) relative alle strutture di mercato ai sensi MiFID II/MiFIR con specifico riguardo a (i) accesso elettronico diretto (DEA) e negoziazione algoritmica, (ii) *ticket size*; (iii) sistemi bilaterali e multilaterali di scambio.

### **OPERAZIONI BINARIE E CFD: ADOTTATE MISURE D'INTERVENTO ESMA**

In data 27 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato un [Comunicato Stampa](#) avente ad oggetto delle misure volte a tutelare gli investitori *retail* in merito alla disponibilità di contratti per differenze (*contracts for differences* - "CFD") e di operazioni binarie. In particolare, le misure adottate riguardano:

- (i) un divieto di commercializzazione, distribuzione o vendite di operazioni binarie a investitori *retail*;



- (ii) una limitazione della commercializzazione, distribuzione o vendita di CFD a investitori *retail*. Tale limitazione prevede la fissazione dei limiti dell'effetto leva sull'apertura delle posizioni; una chiusura automatica al raggiungimento del margine in base al conto; una protezione da saldo negativo in base al conto; l'interdizione al ricorso a incentivi da parte di un fornitore di CFD nonché un avviso sui rischi specifici per l'azienda trasmesso in modo standardizzato.

Si segnala che l'ESMA ha altresì pubblicato delle [Q&A](#) e un [Documento aggiuntivo](#) contenente ulteriori chiarimenti in relazione alle misure adottate.

Le misure saranno successivamente pubblicate nella *Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea* e cominceranno ad applicarsi a un mese (per le opzioni binarie) e a due mesi (per i CFD) dalla pubblicazione nella *Gazzetta Ufficiale*.

#### EMIR: GUIDELINES PER IL CALCOLO DELLE POSIZIONI IN CATEGORIE DI DERIVATI

In data 27 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) recante le *Guidelines* per il calcolo delle posizioni in categorie di derivati per repertori di dati sulle negoziazioni ai sensi dell'art. 80 (4) del Regolamento n. 648/2012 ("EMIR").

#### CSDR: PUBBLICATE GUIDELINES ESMA

In data 28 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) recante le *Guidelines* sulle segnalazioni degli internalizzatori di regolamento ai sensi dell'art. 9 del Regolamento (UE) n. 909/2014 relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione Europea e ai depositari centrali di titoli ("CSDR").

In pari data, l'ESMA ha pubblicato le traduzioni nelle lingue ufficiali dell'Unione Europea degli:

- (i) [Orientamenti](#) sul processo per il calcolo degli indicatori atti a determinare le principali valute in cui ha luogo il regolamento;
- (ii) [Orientamenti](#) sul processo per il calcolo degli indicatori atti a determinare l'importanza sostanziale di un CSD per uno Stato membro ospitante;
- (iii) [Orientamenti](#) sulla cooperazione tra le autorità ai sensi degli artt. 17 e 23 del CSDR.

#### PROSPETTI: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A

In data 28 marzo 2018, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento delle proprie [Q&A](#) sul Regolamento (CE) n. 809/2004 ("Regolamento Prospetti").

In particolare, con l'aggiornamento è stato introdotto un chiarimento in merito alla definizione di "*previsione degli utili*" di cui all'art. 2 (10) del Regolamento Prospetti.



## II.       NORMATIVA BANCARIA EUROPEA

### PSD2/MCD: IN CONSULTAZIONE LE DISPOSIZIONI SUL TRATTAMENTO DEI RECLAMI

In data 27 marzo 2018, l'EBA ha posto in consultazione un [Documento](#) avente ad oggetto l'estensione del campo di applicazione degli Orientamenti sulla gestione dei reclami per il settore degli strumenti finanziari (ESMA) e per il settore bancario (EBA) indirizzato alle autorità competenti per la supervisione dei nuovi enti soggetti alla Direttiva 2014/17/EU ("MCD") e Direttiva (EU) 2015/2366 ("PSD2"). Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è stato fissato al 27 maggio 2018.



### III. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA

#### SEGNALAZIONI DI VIGILANZA: BANCA D'ITALIA PUBBLICA ERRATA CORRIGE

In data 27 marzo 2018, la Banca d'Italia ha pubblicato una [Comunicazione](#) che fornisce il dettaglio su alcuni *errata corrige* relativi ai seguenti provvedimenti:

- (i) [Circolare n. 148/1991](#) "Segnalazioni di vigilanza delle istituzioni creditizie e finanziarie. Schemi di rilevazione e istruzioni per l'inoltro dei flussi informativi";
- (ii) [Circolare n. 217/1996](#) "Manuale per la compilazione delle segnalazioni di vigilanza per gli Intermediari finanziari per gli Istituti di pagamento e per gli IMEL";
- (iii) [Circolare n. 272/2008](#) "Matrice dei conti".

#### CESSIONE DEL QUINTO DELLO STIPENDIO PUBBLICATI DEGLI ORIENTAMENTI

In data 30 marzo 2018, la Banca d'Italia ha pubblicato gli [Orientamenti](#) di vigilanza sulle operazioni di finanziamento contro cessione del quinto dello stipendio o della pensione.



#### IV.     NORMATIVA ASSICURATIVA EUROPEA

##### **SOLVENCY II: IN CONSULTAZIONE ITS SU OBBLIGHI DI DISCLOSURE E REPORTING**

In data 28 marzo 2018, l'EIOPA ha posto in consultazione il [progetto](#) di revisione dei seguenti provvedimenti:

- (i) il Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450 del 2 dicembre 2015 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*”);
- (ii) il Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 del 2 dicembre 2015 che stabilisce norme tecniche di attuazione (ITS) per quanto riguarda le procedure, i formati e i modelli per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria conformemente a *Solvency II*.

Inoltre, tra le norme in consultazione vi è una correzione degli [Orientamenti](#) sull’informativa ai fini della stabilità finanziaria.

Il termine ultimo per l’invio di commenti ed osservazioni è stato fissato all’11 maggio 2018.



## V.      NORMATIVA ASSICURATIVA ITALIANA

### AML: PUBBLICATE INDICAZIONI PER L'ADEMPIMENTO DEI NUOVI OBBLIGHI

In data 28 marzo 2018, l'IVASS ha pubblicato una [Lettera al mercato](#) recante chiarimenti relativamente all'adempimento degli obblighi antiriciclaggio introdotti dal D.lgs. 25 maggio 2017, n. 90 attuativo della Direttiva (UE) 2015/849 ("IV Direttiva AML") in vista della scadenza del periodo transitorio ivi previsto per la pubblicazione della normativa di attuazione da parte delle autorità competenti.

Le indicazioni contenute nella Lettera al mercato concernono il periodo successivo alla scadenza del predetto transitorio e sono applicabili a partire dal 29 marzo 2018. Il rispetto da parte dei soggetti obbligati di tali indicazioni assicura la conformità con il nuovo quadro legislativo fino all'emanazione delle nuove disposizioni di attuazione.

### SFCR: PUBBLICATA UNA LETTERA AL MERCATO

In data 28 marzo 2018, l'IVASS ha pubblicato una [Lettera al mercato](#) recante gli esiti delle analisi comparative sulle relazioni relative alla solvibilità e alla condizione finanziaria pubblicate da sette gruppi assicurativi rilevanti ai fini di stabilità finanziaria e dalle trentadue compagnie di assicurazione appartenenti a tali gruppi.

L'obbligo di redigere e pubblicare una "Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria" (*Solvency and Financial Condition Report* - "SFCR") è imposto dalla Direttiva 2009/138/CE ("*Solvency II*") e dal Regolamento delegato (UE) 2015/35.