

NEWSLETTER

anno 3° / 2016 - newsletter 18/2016

26 settembre 2016

1. NOVITÀ NORMATIVE 3

1.1. BANCA D'ITALIA - Nuove disposizioni in materia di segnalazioni a carattere consuntivo relative all'emissione e all'offerta di strumenti finanziari 3

1.2. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - RTS in ambito della Direttiva 2014/59/UE ("BRRD") 3

1.3. GAZZETTA UFFICIALE - Nuovi Regolamenti attuativi IVASS 4

1.4. GAZZETTA UFFICIALE - Disposizioni attuative del MEF sul fondo di garanzia GACS 4

1.5. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - RTS in ambito della Direttiva 2004/109/CE ("Direttiva Transparency") 5

1.6. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - modifiche agli RTS per l'individuazione degli enti a rilevanza sistemica a livello globale 5

1.7. GAZZETTA UFFICIALE - Modifiche al TUF di adeguamento al Regolamento titoli, Regolamento sullo "short selling" e CDS e Settlement Finality Directive5

1.8. GAZZETTA UFFICIALE - Decreto CICR in tema di anatocismo 6

1.9. BORSA ITALIANA - Modifiche al Regolamento di Borsa ed alle relative Istruzioni 6

1.10. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Paesi terzi ad alto rischio con carenze strategiche 6

1.11. CONSOB - Omologazione alle linee guida ESMA in ambito MiFID II 7

2. PROSSIME NOVITA' 8

2.1. GOVERNO - Decreto legislativo di attuazione del Regolamento PRIIPs 8
2.2. GOVERNO - Decreto legislativo di adeguamento al Regolamento SSM 8
2.3. BANCA D'ITALIA - Consultazione sulle disposizioni in materia di trasparenza sul credito immobiliare ai consumatori 9
2.4. BCE - Consultazione sulle linee-guida sulla gestione dei crediti deteriorati 9
2.5. ESMA - Consultazione sull'obbligo di quotazione su mercati regolamentati dei derivati OTC 9

3. COMUNICAZIONI, OPINIONI, COMMENTI E GIURISPRUDENZA 10

3.1. EIOPA - Nuove Q&A sulla Direttiva Solvency II 10
3.2. BCE - Opinione sull'intervento di riforma delle banche di credito cooperativo 11
3.3. IOSCO - Good Practice su commissioni e oneri degli OICR 11
3.4. BCE - Parere sulle proposte di modifica del Regolamento sui fondi 12
3.5. MINISTERO DELLO SVILUPPO ECONOMICO - Circolare in materia di aumenti di capitale iperdiluitivi e riflessi sugli adempimenti di pubblicità legale 12
3.6. BANCA D'ITALIA - Intervento del Capo della Vigilanza, Carmelo Barbagallo 12
3.7. EIOPA - Intervento del Presidente sulla protezione degli investitori retail 13

1. NOVITÀ NORMATIVE

1.1. BANCA D'ITALIA - Nuove disposizioni in materia di segnalazioni a carattere consuntivo relative all'emissione e all'offerta di strumenti finanziari

EMITTENTI

La Banca d'Italia ha pubblicato, il 11 agosto 2016, il provvedimento che modifica le disposizioni del 25 agosto 2015 per determinati soggetti, con particolare riguardo alle segnalazioni a carattere consuntivo relative all'emissione e all'offerta di strumenti finanziari. Le modifiche riguardano prevalentemente *i)* i soggetti che collocano in Italia gli strumenti finanziari emessi da soggetti non residenti diversi dai soggetti vigilati capogruppo residenti, con riferimento agli strumenti finanziari emessi da soggetti non residenti appartenenti al gruppo e collocati o offerti in Italia,; *ii)* oppure in assenza di tali soggetti l'offerente, nel caso di offerta al pubblico.

Il Provvedimento è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 207 del 5 settembre 2016; le disposizioni entrano in vigore il prossimo 1 ottobre 2016.

Per consultare il provvedimento, le cui disposizioni entrano in vigore il primo ottobre prossimo, cliccare qui.

1.2. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - RTS in ambito della Direttiva 2014/59/UE ("BRRD")

BANCHE SIM

Fra il mese di agosto e quello di settembre, sono stati pubblicati sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea alcuni regolamenti delegati nell'ambito della disciplina della Direttiva 2014/59/UE (c.d. "BRRD"). Si tratta segnatamente:

- del Regolamento delegato (UE) 2016/1401 del 23 maggio 2016 che riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle metodologie e i principi applicabili alla valutazione del valore delle passività risultati da derivati;
- del Regolamento delegato (UE) 2016/1434 del 14 dicembre 2015 che riguarda i contributi ex ante ai meccanismi di finanziamento della risoluzione; e
- del Regolamento delegato (UE) 2016/1450 del 23 maggio 2016 che riguarda le norme tecniche di regolamentazione che precisano i criteri applicabili alla metodologia con cui è determinato il requisito minimo di fondi propri e passività ammissibili.

1.3. GAZZETTA UFFICIALE - Nuovi Regolamenti attuativi IVASS

IMPRESE ASSICURATIVE

Sul Supplemento Ordinario n.32 della Gazzette Ufficiale n. 188 del 12 agosto 2016 sono stati pubblicati i regolamenti attuativi IVASS attuativi riguardanti il Codice delle assicurazioni private, conseguenti all'implementazione nazionale delle linee guida EIOPA sui requisiti finanziari del regime Solvency II. Si tratta di:

- Regolamento n. 25 concernente gli elementi dei fondi propri;
- Regolamento n. 26 che prevede le misure per le garanzie di lungo termine e delle misure transitorie sui tassi di interesse privi di rischio e sulle riserve tecniche;
- Regolamento n. 27 concernente l'applicazione del sottomodulo di rischio di catastrofe per l'assicurazione malattia ai fini della determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità;
- Regolamento n. 28 concernente l'applicazione del metodo *look-through* ai fini della determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità.

1.4. GAZZETTA UFFICIALE - Disposizioni attuative del MEF sul fondo di garanzia GACS

BANCHE, INTERMEDIARI FINANZIARI

Nella Gazzetta Ufficiale n. 188 del 12 agosto 2016 è stato pubblicato il decreto del Ministero dell'economia e delle finanze del 3 agosto 2016 recante le disposizioni di attuazione del fondi di garanzia istituito dal decreto-legge 18/2016, convertito, con modificazioni, dalla legge 49/2016, recante la disciplina in materia di garanzia sulla cartolarizzazione delle sofferenze (GACS). Il DM costituisce un buon tentativo di rendere maggiormente chiare e dettagliate alcune delle disposizioni del decreto-legge. In particolare, occorre segnalare che fra i temi di maggiore interesse il DM tratta quello discusso del "valore dei crediti oggetto di cessione" (art.2), il tema delle classi di emissione dei titoli (art. 3); il tema dell'ammissibilità dell'operazione al rilascio della garanzia (art. 5) e della procedura di accesso (art. 7) ed, infine, le cause (tassative) di inefficacia della garanzia operanti (art. 8).

Per consultare il decreto, cliccare qui.

1.5. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - RTS in ambito della Direttiva 2004/109/CE ("Direttiva Transparency")

EMITTENTI

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 30 agosto 2016 è stato pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2016/1437 contenenti le norme tecniche di regolamentazione relative all'accesso alle informazioni previste dalla Direttiva 2004/109/CE sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato (c.d. "Direttiva Transparency").

Per consultare il regolamento, cliccare qui.

1.6. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - modifiche agli RTS per l'individuazione degli enti a rilevanza sistemica a livello globale

BANCHE, IMPRESE DI INVESTIMENTO

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 8 settembre 2016 è stato pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2016/1608 contenenti le modifiche alle norme tecniche di regolamentazione per precisare la metodologia per l'individuazione degli enti a rilevanza sistemica a livello globale e per la definizione delle sottocategorie di enti a rilevanza sistemica a livello globale.

Per consultare il regolamento, cliccare qui.

1.7. GAZZETTA UFFICIALE - Modifiche al TUF di adeguamento al Regolamento titoli, Regolamento sullo "*short selling*" e CDS e *Settlement Finality Directive*

EMITTENTI

Sulla Gazzetta Ufficiale del 9 settembre 2016 è stato pubblicato il Decreto legislativo 12 agosto 2016, n. 176 che modifica il TUF, adeguandolo alle disposizioni del regolamento (UE) n. 909/2014 relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli; del regolamento (UE) n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni.

Per consultare il decreto in Gazzetta Ufficiale, cliccare qui.

1.8. GAZZETTA UFFICIALE - Decreto CICR in tema di anatocismo

BANCHE

Sulla Gazzetta Ufficiale n.212 del 10 settembre 2016 è stato pubblicato il Decreto 3 agosto 2016, recante modalità e criteri per la produzione degli interessi nelle operazioni poste in essere nell'esercizio dell'attività bancaria.

Per consultare il decreto in Gazzetta Ufficiale, cliccare qui.

1.9. BORSA ITALIANA - Modifiche al Regolamento di Borsa ed alle relative Istruzioni

EMITTENTI QUOTATI

Con l'Avviso del 9 settembre 2016, n. 17076, Borsa Italia ha pubblicato le ultime modifiche al Regolamento dei Mercati approvate dalla Consob con delibera n. 19704 del 3 agosto 2016. Tali modifiche riguardano l'allineamento dei requisiti di ammissione degli ETF attivi agli Orientamenti ESMA per il Mercato ETFplus ed entrano in vigore il 26 settembre 2016. Dalla stessa data entrano anche in vigore le relative Istruzioni sulle modalità di trasmissione dei documenti a Borsa Italiana.

Per consultare l'articolo, cliccare qui.

1.10. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Paesi terzi ad alto rischio con carenze strategiche

TUTTI

Col Regolamento delegato (UE) 2016/1675, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 20 settembre 2016, n. 17076, la Commissione ha individuato i paesi terzi ad alto rischio con carenze strategiche in materia di antiriciclaggio di denaro e contrasto del finanziamento del terrorismo.

Per consultare il Regolamento, cliccare qui.

1.11. CONSOB - Omologazione alle linee guida ESMA in ambito MiFID II

SIM, SGR BANCHE, MERCATI

La Consob con l'avviso n. 0082471 del 15 settembre 2016 ha notificato di aver comunicato all'Autorità europea la propria intenzione di conformarsi alle Guidelines on cross-selling dell'ESMA, dandovi attuazione nell'ordinamento nazionale, mediante incorporazione nelle proprie prassi di vigilanza, nell'ambito del processo di trasposizione delle disposizioni della MiFID II e delle relative misure di implementazione.

Per consultare l'avviso, cliccare qui.

2. PROSSIME NOVITA'

2.1. GOVERNO - Decreto legislativo di attuazione del Regolamento PRIIPs

BANCHE, SIM, GESTORI

Il 10 agosto 2016, il Consiglio dei ministri ha approvato, in esame preliminare, un decreto legislativo di attuazione del Regolamento (UE) n. 1286/2014 relativo ai documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati ("*packaged retail and insurance-based investment products*", c.d. "PRIIPs"). Il Regolamento stabilisce regole uniformi in merito a i) il formato e il contenuto del documento contenente le informazioni chiave (c.d. KID) che deve essere redatto dagli ideatori dei PRIIPs; ii) gli obblighi di redazione e consegna di tale documento agli investitori al dettaglio al fine di consentire loro di comprendere e raffrontare le caratteristiche e i rischi chiave dei PRIIP; iii) i poteri di monitoraggio sul mercato dei prodotti di investimento assicurativi commercializzati (c.d. IBIP), distribuiti o venduti nell'Unione; iv) procedure di reclamo, ricorso, cooperazione e supervisione; v) sanzioni amministrative e altre misure amministrative. Il Regolamento si applica dal 31 dicembre 2016 e Gli Stati Membri devono adottare le norme riguardanti le sanzioni applicabili alle violazioni del Regolamento e le misure necessarie per garantirne l'applicazione, comunicandole alla Commissione e comitato congiunto delle AEV, entro il 31 dicembre p.v.

Per consultare lo schema del decreto legislativo, cliccare qui.

2.2. GOVERNO - Decreto legislativo di adeguamento al Regolamento SSM

BANCHE

In occasione del Consiglio dei ministri del 10 agosto 2016, è stato approvato, in esame preliminare, il decreto legislativo di adeguamento al Regolamento (UE) 1024/2013 che attribuisce alla Banca Centrale Europea compiti specifici in materia di vigilanza prudenziale sulle banche degli Stati aderenti al Meccanismo di Vigilanza Unico (il "Regolamento SSM"). In base a tale Regolamento, la BCE esercita i poteri ad essa attribuiti secondo modalità differenti seconda della rilevanza della banca vigilata, ovvero direttamente qualora si tratti di un soggetto significativo e tramite le Autorità di Vigilanza nazionali. Il decreto legislativo risponde a ragioni di chiarezza e organicità del quadro normativo.

Per consultare lo schema del decreto legislativo, cliccare qui.

2.3. BANCA D'ITALIA - Consultazione sulle disposizioni in materia di trasparenza sul credito immobiliare ai consumatori

BANCHE, INTERMEDIARI 106 TUB

Il 12 agosto 2016, è stato messo in consultazione pubblica il documento che apporta alcune modifiche alle disposizioni in materia di "Trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari e finanziari. Correttezza delle relazioni tra intermediari e clienti" (provvedimento della Banca d'Italia del 29 luglio 2009 e successive modificazioni), al fine di garantire maggiore trasparenza contrattuale e un incremento delle informazioni da fornire al consumatore.

Per consultare il documento in consultazione, che si è chiusa il 15 settembre, cliccare qui.

2.4. BCE - Consultazione sulle linee-guida sulla gestione dei crediti deteriorati

BANCHE

Il 12 agosto 2016, la Banca centrale europea ha avviato una consultazione pubblica concernente le linee guida per le banche su come far fronte ai crediti deteriorati (*non-performing loans*, NPL). Il documento fornisce raccomandazioni alle banche sugli aspetti riguardanti la strategia, la governance e le operazioni aventi ad oggetto NPL e illustra una serie di *best practices* che la BCE ha individuato e che costituiranno le aspettative di vigilanza della BCE per il futuro.

Per consultare il documento in consultazione, che so chiuderà il 15 novembre prossimo, cliccare qui.

2.5. ESMA - Consultazione sull'obbligo di quotazione su mercati regolamentati dei derivati OTC

EMITTENTI

L'ESMA, con un *Discussion Paper* pubblicato il 20 settembre 2016, reso disponibile un nuovo documento di consultazione in relazione alla possibile futura applicazione di taluni obblighi derivanti dal Regolamento 600/2014 ("MIFIR"), circa la negoziazione su mercati regolamentati e MTF di talune categorie di derivati.

Per scaricare il documento in consultazione, i cui commenti saranno accettati fino al 21 novembre prossimo, cliccare qui.

3. COMUNICAZIONI, OPINIONI, COMMENTI E GIURISPRUDENZA

3.1. EIOPA - Nuove Q&A sulla Direttiva Solvency II

IMPRESE ASSICURATIVE

L'EIOPA ha pubblicato in questi mese due nuovi set di Q&A, in materia di Solvency II. In particolare, l'1 settembre 2016, ha pubblicato:

- "Guidelines on recognition and valuation of assets and liabilities other than technical provisions";
- "Final report on the ITS on the templates for the submission of information to the supervisory authorities (CP-14-052)";
- "Final report on the ITS on procedures, formats and templates of the solvency and financial condition report (CP-14-055)".

Infine, il 23 settembre 2016 ha pubblicato;

- "Final report on the ITS on the templates for the submission of information to the supervisory authorities" (CP-14-052)"; e
- "Final report on the ITS on procedures, formats and templates of the solvency and financial condition report (CP-14-055)"

3.2. BCE - Opinione sull'intervento di riforma delle banche di credito cooperativo

BANCHE Il 31 agosto 2016, la Banca Centrale Europea ha il proprio Parere sulla circolare della Banca d'Italia recante disposizioni di attuazione della riforma delle banche di credito cooperativo italiane. La BCE risulta essere favorevole allo schema proposto dalla Banca d'Italia, in particolare per quanto concerne l'assoggettamento dei soggetti affiliati al gruppo ai poteri di direzione e coordinamento, che costituirebbero un presupposto indispensabile per mantenere i requisiti prudenziali previsti dalla normativi di settore. Di contro, il parere evidenzia anche alcuni punti che potrebbero pregiudicare l'efficacia della riforma quale i) la mancanza di una definizione esplicita l'obbiettivo principale della riforma e ii) la mancanza di procedure di selezione per le posizioni apicali nell'amministrazione delle banche affiliate al gruppo. La BCE raccomanda inoltre di prevedere che la gestione delle esposizioni deteriorate dei soggetti controllati sia affidata direttamente alla capogruppo, il cui controllo dovrebbe essere basato su un sistema di indicatori progressivi e di 'early warning'.

Per consultare il parere, cliccare qui.

3.3. IOSCO - Good Practice su commissioni e oneri degli OICR

GESTORI Il 16 agosto 2016, l'Organizzazione Internazionale delle Autorità di Controllo dei Mercati (IOSCO) ha pubblicato il proprio report sulle "Good practice" per le commissioni e gli oneri degli OICR. Le linee giuda si pongono l'obiettivo di identificare le pratiche correntemente utilizzate a livello internazionale in materia che potrebbero essere applicate con successo a livello regolamentare dai vari paesi.

Per consultare il report, cliccare qui.

3.4. BCE - Parere sulle proposte di modifica del Regolamento sui fondi

GESTORI La BCE nella sua nota del 12 settembre 2016 ha pubblicato un'opinione, su richiesta del Consiglio, in merito ad una proposta di Regolamento in materia di fondi di venture capital (EuVECA) e di fondi europei per l'imprenditoria sociale (EuSEF).

Per consultare il parere, cliccare qui.

3.5. MINISTERO DELLO SVILUPPO ECONOMICO - Circolare in materia di aumenti di capitale iperdiluitivi e riflessi sugli adempimenti di pubblicità legale

EMITTENTI Il Ministero dello Sviluppo Economico ha pubblico la Circolare 3692/C del 19 settembre 2016 n. 0082471 del 15 settembre 2016, fornendo alcune indicazioni circa l'adozione da parte di Consob del modello c.d. *rolling* per gli aumenti di capitale iperdiluitivi. Tale modello comporta l'inserimento, nel corso dell'aumento di capitale, di una molteplicità di finestre di consegna delle nuove azioni. Il Ministero ha risposto positivamente è stato chiamato ad esprimere un proprio parere sulla possibilità di accorpare alla domanda sulla possibilità di accorpare in un'unica data le comunicazioni di variazione del capitale sociale, depositando un'unica versione dello statuto modificato che tenga conto dell'insieme delle azioni sottoscritte.

Per consultare la Circolare, cliccare qui.

3.6. BANCA D'ITALIA - Intervento del Capo della Vigilanza, Carmelo Barbagallo

MERCATO Il 20 settembre 2016, Carmelo Barbagallo, Capo della Vigilanza di Banca d'Italia è intervenuto sul tema "Banche e Vigilanza in Europa: il quadro attuale e le prossime sfide" nel corso del III° Forum Fisac CGIL Nazionale Banche e Assicurazioni. La posizione della Banca d'Italia sullo status quo del settore bancario italiano, espresse con le parole di Barbagallo, è piuttosto positiva, considerando che - come confermato dagli stress test europei - il settore sembra aver retto all'urto della crisi. Il Capo della Vigilanza ha, inoltre, posto l'accento sui temi caldi come la gestione dei crediti deteriorati e sulla profittabilità del settore.

Per leggere l'intervento, cliccare qui.

3.7. EIOPA - Intervento del Presidente sulla protezione degli investitori retail

MERCATO Il Presidente EIOPA, Gabriel Bernardino, è intervenuto presso, il Joint Consumer Protection Day che si è tenuto a Parigi, il 16 settembre scorso, sottolineando la necessità di massima convergenza tra le autorità di vigilanza del comparto bancario, finanziario e assicurativo, e l'importanza delle tecniche distributive digitali, sempre più diffuse soprattutto nei rami assicurativi danni.

Per leggere l'intervento, cliccare qui.

* * *

Per qualsiasi chiarimento o approfondimento, non esitate a contattarci:

AC FIRM - Annunziata, Conso & Berneri
Piazza Santa Maria delle Grazie, 1 - 20123 Milano
+39 02.49.79.11.76

AC SERVICES - AC Services Srl (società di revisione)
Piazza Sallustio, 3 - 00187 Roma
+39 06.86.97.86.63

AC SERVICES CH - Annunziata & Conso Services Swiss Sagl
Via Camuzio, 19 - CH-6900 Lugano, Svizzera
+41 91 210.46.46