

NEWSLETTER

anno 3° / 2016 - newsletter 20/2016

5 dicembre 2016

1. NOVITÀ NORMATIVE 3

1.1. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Parere BCE sulle proposte di regolamento per gli EuVECA e gli EuSEF 3

1.2. CONSOB - Linee guida sulle "Avvertenze per l'Investitore" 3

1.3. BANCA D'ITALIA - Aggiornamento alle Disposizioni di Vigilanza per le banche 4

1.4. ESMA - Q&A in tema di trasparenza in ambito MIFID II/MIFIR 4

1.5. ESMA - Q&A sull'applicazione del MAR 4

1.6. GAZZETTA UFFICIALE - Decreto di adeguamento del Meccanismo di Vigilanza Unico 5

1.7. GAZZETTA UFFICIALE - Decreto di attuazione del regime dei KID 5

1.8. GAZZETTA UFFICIALE - Provvedimento Banca d'Italia sulla raccolta del risparmio dei soggetti diversi dalle banche 6

1.9. GAZZETTA UFFICIALE - Modifiche al Regolamento Emittenti del regime Transaparency 6

1.10. GAZZETTA UFFICIALE - Regolamento IVASS in materia di vigilanza sulle operazioni infragruppo e sulle concentrazioni di rischi 6

1.11. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Nuovo Regolamento UE di adozione dell'IFRS 9 Strumenti finanziari 7

1.12. BANCA D'ITALIA - Modifica al regime di riserva conservazione del capitale delle SIM 7
1.13. CONSIGLIO DI STATO - Sospensione parziale della Circ. 285/2013 della Banca d'Italia per quanto alle disposizioni sulle banche popolari 8
2. PROSSIME NOVITA' 9
2.1. EBA - Consultazione sugli standard per l'autorizzazione degli istituti di credito 9
2.2. ESMA - Consultazione sulle regole di trasparenza MIFID II / MIFIR 9
2.3. EBA - Consultazione sul nuovo regime prudenziale per le imprese di investimento 9
2.4. EBA - Consultazione sulle nuove linee-guida sulla governance delle banche 10
2.5. BCE - Consultazione sulla guida per la valutazione degli esponenti aziendali 10
3. COMUNICAZIONI, OPINIONI, COMMENTI E GIURISPRUDENZA 11
3.1. EBA - Parere sulle società di investimento a rilevanza sistemica 11
3.2. ESMA - Pubblicate le linee guida ESMA in materia di sane politiche retributive 11
3.3. BANCA D'ITALIA - Versione annotata delle Istruzioni di Vigilanza per le banche 11
3.4. BANCA D'ITALIA - Intervento del Governatore su "Banche, crisi e comportamenti" 12
3.5. EBA - Report sull'impatto per il mercato bancario europeo dell'attuazione dell'IFRS 9 12
3.6. CONSOB - Orientamenti in materia di Opa da consolidamento 12
3.7. COVIP - Chiarimenti sui limiti agli investimenti in FIA da parte di fondi pensione 13
3.8. COVIP - Chiarimenti sull'incompatibilità nell'esercizio delle funzioni di amministrazione, direzione e controllo nei fondi pensione 13

1. NOVITÀ NORMATIVE

1.1. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Parere BCE sulle proposte di regolamento per gli EuVECA e gli EuSEF

GESTORI

In data 26 ottobre 2016 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, il parere della Banca centrale europea (BCE) del 12 settembre 2016 su una proposta di modifica del Regolamento (UE) n. 345/2013 relativo ai fondi europei per il venture capital (EuVECA) e il Regolamento (UE) n. 346/2013 relativo ai fondi europei per l'imprenditoria sociale (EuSEF). La proposta di regolamento si sofferma in particolare sulla registrazione dei fondi EuVECA e EuSEF e dei loro gestori e sulla creazione di banche dati centrali dell'AESFEM sui gestori di tali fondi.

Clicca qui per accedere al provvedimento.

1.2. CONSOB - Linee guida sulle "Avvertenze per l'Investitore"

EMITTENTI

La Raccomandazione Consob del 28 ottobre 2016 n. 0096857 ha definito le nuove linee guida in materia di inserimento redazione delle "Avvertenze per l'Investitore" dei prospetti di offerta al pubblico e/o ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari. La Consob riconosce che tali "Avvertenze" sono volte a dare risalto, in via immediata e chiara ed in coerenza con detti fattori di rischio, a quei peculiari e rilevanti profili di criticità dell'Emittente e/o dell'investimento proposto, al fine di favorire l'immediata percezione del rischio che verrebbe ad assumere l'investitore. Inoltre, le Avvertenze restano distinte dal prospetto e, pertanto, non integrano né sostituiscono lo stesso.

Per scaricare la Raccomandazione, cliccare qui.

1.3. BANCA D'ITALIA - Aggiornamento alle Disposizioni di Vigilanza per le banche

BANCHE

Il 2 novembre 2016, la Banca d'Italia ha emanato il 19° aggiornamento alle Disposizioni di Vigilanza per le banche, contenute nella Circolare n.285/2013, al fine di dare attuazione agli artt. 37-*bis* e 37-*ter* TUB introdotti dalla riforma delle BCC, di cui al decreto legge 14 febbraio 2016, n. 18, convertito dalla legge 8 aprile 2016, n. 49. Le disposizioni disciplinano, fra l'altro, *a)* i requisiti organizzativi della capogruppo e la composizione del gruppo, con riferimento sia al gruppo bancario cooperativo sia al gruppo provinciale; *b)* il contenuto minimo del contratto di coesione, con particolare attenzione alle questioni legate al governo societario del gruppo, ai poteri della capogruppo; *c)* i criteri e le condizioni di adesione al gruppo bancario cooperativo: *d)* la costituzione del gruppo bancario cooperativo, ivi comprese le indicazioni sui criteri a cui la Banca d'Italia si attiene nel relativo procedimento amministrativo e sulla prima applicazione della riforma.

Cliccare qui per scaricare l'aggiornamento.

1.4. ESMA - Q&A in tema di trasparenza in ambito MIFID II/MIFIR

BANCHE E SIM

Il 18 novembre 2016, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle Q&A sull'applicazione delle disposizioni sul tema del regime della trasparenza pre e post negoziazione contenute nella MIFID II e nel MIFIR. L'aggiornamento racchiude gli interventi relativi alle tematiche di equity e non-equity transparency e sulla disciplina applicabile agli internalizzatori sistemici.

Cliccare qui per scaricare l'aggiornamento.

1.5. ESMA - Q&A sull'applicazione del MAR

TUTTI GLI OPERATORI

Il 26 ottobre 2016, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle Q&A in ambito di applicazione del Regolamento 596/2014 ("MAR"), inserendo - fra l'altro - alcuni punti relativi alle *i)* manager's transactions e *ii)* alle raccomandazioni di investimento ed informazioni che possono suggerire o raccomandare una strategia di investimento.

Cliccare qui per scaricare l'aggiornamento.

1.6. GAZZETTA UFFICIALE - Decreto di adeguamento del Meccanismo di Vigilanza Unico

TUTTI GLI OPERATORI

Sulla Gazzetta Ufficiale Serie Generale n.278 del 28 novembre 2016 è stato pubblicato il D.Lgs. 14 novembre 2016, n. 223, di attuazione della normativa nazionale al Regolamento (UE) 1024/2013, adeguando il quadro delle competenze attribuite alla Banca d'Italia dalla ripartizione tra BCE e autorità nazionali di vigilanza definita nel Regolamento SSM e ad eliminare dall'ordinamento le disposizioni non più compatibili con il nuovo assetto europeo. Il decreto entrerà in vigore il 13 dicembre 2016.

Per consultare il decreto in GU, cliccare qui.

1.7. GAZZETTA UFFICIALE - Decreto di attuazione del regime dei KID

TUTTI GLI OPERATORI

Sulla Gazzetta Ufficiale Serie Generale n.278 del 28 novembre 2016 è stato pubblicato il decreto legislativo di attuazione della normativa nazionale al Regolamento (UE) 1286/2014, relativo ai documenti contenenti le informazioni chiave ("KID") per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati ("PRIIP"). Il decreto *a)* designa le Autorità nazionali competenti a fini di vigilanza sul rispetto degli obblighi posti dal Regolamento (Consob e nell'IVASS) e *b)* introduce specifiche norme sui "sistemi interni" da implementare da parte dei "soggetti abilitati" per consentire la segnalazione da parte dei propri dipendenti delle violazione al Regolamento UE (c.d. whistleblowing), nonché sulle procedure per la segnalazione alle suddette Autorità nazionali di violazioni alle norme del Regolamento UE e a quelle nazionali di attuazione. Il decreto entrerà in vigore il 13/12/2016.

Per consultare il decreto in GU, cliccare qui.

1.8. GAZZETTA UFFICIALE - Provvedimento Banca d'Italia sulla raccolta del risparmio dei soggetti diversi dalle banche

INTERMEDIARI 106 TUB

L'11 novembre 2016, sulla Gazzetta Ufficiale, n. 271 è stato pubblicato il Provvedimento 8 novembre 2016 della Banca d'Italia contenente le disposizioni per la raccolta del risparmio dei soggetti diversi dalle banche che entreranno in vigore il 1° gennaio 2017. Tali disposizioni disciplinano, fra l'altro, a) il "prestito sociale" (la raccolta del risparmio che le società cooperative presso i propri soci); b) il divieto per i soggetti diversi dalle banche di effettuare "raccolta a vista"; c) il *social lending* o *lending based crowdfunding*.

Per scaricare il Provvedimento in GU, cliccare qui.

1.9. GAZZETTA UFFICIALE - Modifiche al Regolamento Emittenti del regime Transaparency

EMITTENTI

Il 10 novembre 2016, la Gazzetta Ufficiale n. 263 ha riportato la la Delibera Consob 26 ottobre 2016 n. 19770 concernente la disciplina degli emittenti, adottato con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modificazioni. La Delibera ha recepito il regime di Transparency II, introducendo il nuovo articolo 82-ter del sopracitato Regolamento, che disciplina la facoltà per le società quotate di scegliere se pubblicare o meno le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive.

Le modifiche si applicano a partire dal 2 gennaio 2017.

Per prendere visione delle modifiche, cliccare qui.

1.10. GAZZETTA UFFICIALE - Regolamento IVASS in materia di vigilanza sulle operazioni infragruppo e sulle concentrazioni di rischi

IMPRESE ASSICURATRICI

L'11 novembre 2016, la Gazzetta Ufficiale n. 264 ha riportato il Provvedimento 26 ottobre 2016 con cui l'IVASS ha adottato il Regolamento n. 30 concernente le disposizioni in materia di vigilanza sulle operazioni infragruppo e sulle concentrazioni di rischi, che abroga il Regolamento ISVAP n. 25 del 27 maggio 2008.

Il regolamento, entrato in vigore il 1° dicembre 2016, è consultabile cliccando qui.

1.11. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Nuovo Regolamento UE di adozione dell'IFRS 9 Strumenti finanziari

TUTTI GLI INTERMEDIARI

Nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 29 novembre 2016 è stata pubblicato il Regolamento (UE) 2016/2067 del 22 novembre 2016 che adotta l'IFRS 9 Strumenti finanziari e dispone la conseguente modifica di altri Principi contabili internazionali, al fine di garantirne la coerenza interna. Il presente regolamento entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea ed è obbligatorio in tutti i suoi elementi e direttamente applicabile in ciascuno degli Stati membri.

Per scaricare il numero della GU, cliccare qui.

1.12. BANCA D'ITALIA - Modifica al regime di riserva conservazione del capitale delle SIM

SIM

Il 30 novembre 2016, la Banca d'Italia ha pubblicato una Comunicazione modifica la disciplina attuativa della CRD IV in materia di riserva di conservazione del capitale (*capital conservation buffer* - CCB) applicabile alle SIM autorizzate alla negoziazione per conto proprio e alla sottoscrizione e/o collocamento con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia.

Per scaricare la Comunicazione, le cui modifiche entrano in vigore il 1° gennaio 2017, cliccare qui.

1.13. CONSIGLIO DI STATO - Sospensione parziale della Circ. 285/2013 della Banca d'Italia per quanto alle disposizioni sulle banche popolari

BANCHE Il 2 dicembre 2016, il Consiglio di Stato, Sesta Sezione, ha pronunciato l'Ordinanza con numero di registro 05383/2016, che sospende parzialmente l'efficacia della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 – (Fascicolo "Disposizioni di Vigilanza per le banche"), 9° aggiornamento del giugno 2015. In particolare, è sospesa integralmente la Parte III, Capitolo 4, Sezione III per quanto applicata in conseguenza alla trasformazione delle banche popolari in s.p.a., per effetto del D.L. 3/2015 (*Misure utenti per il sistema bancario e gli investimenti*). In relazione a tale ultimo decreto, il Consiglio solleva questione di legittimità costituzionale per i profili che a) consentono la limitazione del diritto al rimborso del socio; b) attribuiscono alla Banca d'Italia, la quale rinvia a sua volta all'autonomia statutaria della banca popolare (v. Cir. 285/2013), il potere di derogare alle disposizione del codice civile e ad altre norme di legge, in materia di rimborso del socio.

Per scaricare l'Ordinanza, cliccare qui.

2. PROSSIME NOVITA'

2.1. EBA - Consultazione sugli standard per l'autorizzazione degli istituti di credito

BANCHE

L'8 novembre 2016, l'EBA ha posto in consultazione gli standard tecnici, RTS ed ITS, riguardanti le informazioni da inviare alle autorità competenti ai fini dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività creditizia.

Il documento in consultazione, i cui commenti devono essere inviati entro il 2 febbraio 2017, è reperibile cliccando qui.

2.2. ESMA - Consultazione sulle regole di trasparenza MIFID II / MIFIR

TUTTI GLI INTERMEDIARI

Il 10 novembre 2016, l'ESMA ha posto in pubblica consultazione una bozza di RTS sui pacchetti di ordini su mercati liquidi.

Per accedere alla consultazione, cliccare qui.

2.3. EBA - Consultazione sul nuovo regime prudenziale per le imprese di investimento

SIM

Il 4 novembre 2016, l'EBA ha pubblicato un documento di consultazione su un nuovo regime prudenziale per le imprese di investimento non sistemiche, in risposta ad un quesito posto dalla Commissione Europea. Il progetto ha l'obiettivo di stimolare lo sviluppo di un quadro unico e armonizzato di requisiti regolamentari semplici, proporzionati e ragionevoli con riferimento alla natura delle imprese di investimento e delle loro attività di mercato.

Il documento in consultazione, i cui commenti devono essere inviati entro il 2 febbraio 2017, è reperibile cliccando qui.

2.4. EBA - Consultazione sulle nuove linee-guida sulla governance delle banche

BANCHE

Il 28 ottobre 2016 l'EBA ha posto in consultazione le nuove linee-guida in tema di governance interna delle banche, al fine di armonizzarne presidi e processi in linea con quanto disposto dalla CRD IV. Le nuove linee guida, oltre ad aggiornare le disposizioni esistenti, introducono ulteriori aspetti volti a promuovere una maggiore sensibilità verso il rischio, all'interno dell'organo di gestione, al fine di rafforzarne la supervisione sulle attività delle banche e sul loro quadro di gestione del rischio.

Il documento in consultazione, i cui commenti devono essere inviati entro il 28 gennaio 2017, è reperibile cliccando qui.

2.5. BCE - Consultazione sulla guida per la valutazione degli esponenti aziendali

BANCHE

Il 14 novembre 2016, la BCE ha posto in consultazione sul progetto di guida alla verifica dei requisiti di professionalità e onorabilità. La guida mostra in che modo la Vigilanza Bancaria valuta l'esperienza, le competenze e l'adeguata levatura degli esponenti aziendali candidati a ricoprire un incarico negli organi di amministrazione di una banca. Tale iniziativa muove dal progetto di orientamenti sulla valutazione dell'idoneità dei componenti dell'organo di amministrazione e del personale che riveste ruoli chiave ai sensi della CRD IV e della MiFID II.

Il progetto in consultazione, i cui commenti devono essere presentati entro il 20 gennaio 2017, è reperibile cliccando qui.

3. COMUNICAZIONI, OPINIONI, COMMENTI E GIURISPRUDENZA

3.1. EBA - Parere sulle società di investimento a rilevanza sistemica

TUTTI GLI OPERATORI

L'Autorità Bancaria Europea (EBA) ha pubblicato 27 ottobre 2016 il proprio Parere sui criteri per l'individuazione delle società di investimento sottoposte al regime prudenziale previsto dalla CRR/CRD IV, che dovrebbe applicarsi integralmente alle sole istituzioni finanziarie di rilevanza sistemica globale (G-SII).

Clicca qui per accedere alla relazione.

3.2. ESMA - Pubblicate le linee guida ESMA in materia di sane politiche retributive

GESTORI

La European Securities and Markets Authority (ESMA) ha pubblicato le proprie Guidelines in materia di sane politiche retributive ai sensi della Direttiva 2014/91/UE in materia di taluni organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (Direttiva UCITS V) e della Direttiva 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi (Direttiva AIFMD).

Clicca qui per accedere al comunicato stampa e alle linee guida.

3.3. BANCA D'ITALIA - Versione annotata delle Istruzioni di Vigilanza per le banche

BANCHE

Il 9 novembre 2016 la Banca d'Italia ha pubblicato la versione annotata della Circolare n. 229 del 21 aprile 1999, con le comunicazioni modificative ed integrative aggiornata all'8 novembre 2016.

Clicca qui per accedere alla Circolare annotata.

3.4. BANCA D'ITALIA - Intervento del Governatore su "Banche, crisi e comportamenti"

TUTTI GLI OPERATORI

Il 9 novembre 2016, il Governatore della Banca d'Italia, Ignazio Visco, ha tenuto presso l'Università Luigi Bocconi una lezione su "Banche, crisi e comportamenti", soffermandosi sull'esposizione delle banche al rischio di comportamenti scorretti; sull'esperienza degli ultimi anni; sull'azione di Vigilanza; e sulle sfide future.

Clicca qui per accedere all'intervento del Governatore.

3.5. EBA - Report sull'impatto per il mercato bancario europeo dell'attuazione dell'IFRS 9

BANCHE

Il 10 novembre 2016, l'EBA ha pubblicato un report contenente i risultati della valutazione d'impatto dell'adozione dell'IFRS 9 - Strumenti finanziari per il sistema bancario europeo. Tale report costituisce una iniziativa autonoma dell'EBA che ha inteso approfondire in che modo le banche prese a campione si stiano preparando per l'adozione dell'IFRS 9 (1° gennaio 2018). Il report ha evidenziato che, qualitativamente, a dicembre 2015, le banche si trovassero in una fase preliminare all'implementazione delle disposizione del nuovo standard e ha stimato che, quantitativamente, il maggior impatto dello standard stesso sarà principalmente determinato dai requisiti sull'*impairment*.

Per accedere al report, cliccare qui.

3.6. CONSOB - Orientamenti in materia di Opa da consolidamento

EMITTENTI

L'11 novembre 2016, la Consob ha pubblicato la Comunicazione n. 0101125/16 con la quale ha fornito chiariti in materia di Opa da consolidamento, ai sensi dell'art. 106, comma 3, lettera b) del TUF. La Consob riprende il proprio precedente orientamento (Comunicazioni Dem/2042919 del 14 giugno 2002; Dem/11016918 del 4 marzo 2011; Dcg/0080574 del 15 ottobre 2015) secondo cui "chiunque possa superare la soglia del 50% dei diritti di voto con un incremento inferiore al 3% non dovrà più ritenersi vincolato ad alcun obbligo di offerta di consolidamento".

Clicca qui per accedere alla Comunicazione.

3.7. COVIP - Chiarimenti sui limiti agli investimenti in FIA da parte di fondi pensione

FONDI PENSIONE

Con una pubblicata nel mese di Ottobre 2016, la COVIP ha fornito un chiarimento in materia dei limiti di investimento in FIA negoziati in un mercato regolamentato, cui è sottoposto un fondo pensione, ai sensi dell'art. 5, DM 166/2014. Secondo la COVIP il limite quantitativo del 30 per cento delle disponibilità complessive del fondo pensione, non dovrebbe applicarsi ai FIA negoziati nei mercati regolamentati, mentre non è messa in dubbio l'applicazione del limite del 20 per cento delle disponibilità complessive dello stesso fondo, ai sensi dal successivo art. 5, comma 4, lett. *f*).

Clicca qui per visualizzare la pagina corrispondente del sito di COVIP.

3.8. COVIP - Chiarimenti sull'incompatibilità nell'esercizio delle funzioni di amministrazione, direzione e controllo nei fondi pensione

FONDI PENSIONE

Con una pubblicata nel mese di Luglio 2016, la COVIP ha fornito un chiarimento in materia di incompatibilità nell'esercizio delle funzioni di amministrazione, direzione e controllo nei fondi pensione, ai sensi dell'art. 9, DM 166/2014. Il quesito in esame attiene, invece, all'incompatibilità tra lo svolgimento delle "funzioni di amministrazione e controllo nel fondo pensione" con lo svolgimento delle medesime funzioni (di amministrazione e controllo) nel gestore convenzionato e in altre Società del Gruppo cui appartiene il gestore convenzionato.

Clicca qui per approfondire il quesito sul sito di COVIP.

* * *

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