

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/MiFIR: pubblicata una versione aggiornata dei TTC
- II. **NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA**  
DNF: Consob fornisce chiarimenti sulle modalità di trasmissione  
BORSA ITALIANA: modifiche alla Guida ai parametri di negoziazione
- III. **NORMATIVA BANCARIA EUROPEA**  
CRR/BRRD: pubblicati due *Final Report*  
CRR: in consultazione Linee Guida EBA  
CARTOLARIZZAZIONI: in consultazione Linee Guida EBA
- IV. **NORMATIVA BANCARIA ITALIANA**  
CIRCOLARE 285: in consultazione modifiche per recepimento Indirizzo BCE
- V. **NORMATIVA ASSICURATIVA EUROPEA**  
SOLVENCY II/IDD: pubblicato un aggiornamento alle Q&A EIOPA
- VI. **NORMATIVA ASSICURATIVA ITALIANA**  
LINEE GUIDA ANIA: pubblicata una Lettera al mercato
- VII. **ANTIRICICLAGGIO**  
AML: attivato l'applicativo SIAR



## I.    NORMATIVA FINANZIARIA EUROPEA

### **MiFID II/MiFIR: PUBBLICATA UNA VERSIONE AGGIORNATA DEI TTC**

In data 18 aprile 2018, l'ESMA ha pubblicato una [versione aggiornata](#) delle previsioni di calcolo transitorie per i requisiti di trasparenza ("*transitional transparency calculations*" - TTC) per gli strumenti obbligazionari (esclusi ETC e ETN).

Le previsioni di calcolo aggiornate si applicheranno a partire dal 23 aprile 2018.



## II. NORMATIVA FINANZIARIA ITALIANA

### DNF: CONSOB FORNISCE CHIARIMENTI SULLE MODALITÀ DI TRASMISSIONE

In data 20 aprile 2018, con [Comunicazione](#) n. 0119727, la Consob ha fornito dei chiarimenti sulle modalità di trasmissione delle dichiarazioni non finanziarie (“DNF”) dei soggetti non quotati né diffusi, degli emittenti quotati e degli emittenti diffusi.

### BORSA ITALIANA: MODIFICHE ALLA GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE

In data 16 aprile 2018, Borsa Italiana, con [Avviso n. 7771](#), ha modificato la Guida ai Parametri di negoziazione nella parte relativa al mercato ETFPlus.

In particolare, sono state ridotte le percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul *book* di negoziazione all’interno delle quali può essere compreso il prezzo del contratto eseguito con modalità RFQ.

La modifica sarà applicabile a partire dal 2 maggio 2018.



### III. NORMATIVA BANCARIA EUROPEA

#### CRR/BRRD: PUBBLICATI DUE *FINAL REPORT*

In data 17 aprile 2018, l'EBA ha pubblicato i seguenti documenti:

- (i) il *Final Report* sulle proposte di modifica al Regolamento (UE) 680/2014 che stabilisce norme tecniche di implementazione (ITS) per quanto riguarda le segnalazioni degli enti a fini di vigilanza conformemente al Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR");
- (ii) il *Final Report* sulle norme tecniche di implementazione (ITS) per quanto riguarda le procedure e i moduli e modelli *standard* per la presentazione di informazioni ai fini dei piani di risoluzione per gli enti creditizi e le imprese di investimento ai sensi della Direttiva (UE) 2014/59 ("BRRD"), che sostituiranno il Regolamento (UE) 2016/1066.

#### CRR: IN CONSULTAZIONE LINEE GUIDA EBA

In data 17 aprile 2018, l'EBA ha posto in [consultazione](#) le proprie Linee Guida in merito ai tipi di esposizioni associate a rischi elevati ai sensi dell'art. 128 (3) del Regolamento (UE) 575/2013 ("CRR").

In particolare, le Linee Guida chiariscono:

- (i) i tipi di esposizioni e le circostanze che, al di fuori dei casi di cui all'art. 128 (2), sono da associare a un rischio particolarmente elevato; e
- (ii) la nozione di investimenti nelle imprese di *venture capital* e di *private equity*.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 17 luglio 2018.

#### CARTOLARIZZAZIONI: IN CONSULTAZIONE LINEE GUIDA EBA

In data 20 aprile 2018, l'EBA ha posto in [consultazione](#) le proprie Linee Guida sull'interpretazione e l'applicazione armonizzate dei requisiti di semplicità standardizzazione e trasparenza delle cartolarizzazioni, ai sensi dell'art. 19 (2) del Regolamento (UE) 2017/2402.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 20 luglio 2018.



#### IV. NORMATIVA BANCARIA ITALIANA

##### CIRCOLARE 285: IN CONSULTAZIONE MODIFICHE PER RECEPIMENTO INDIRIZZO BCE

In data 18 aprile 2018, la Banca d'Italia ha posto in [consultazione](#) le [modifiche](#) alla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013, al fine di adeguarsi all'Indirizzo (UE) n. 2017/697 ("Indirizzo") della Banca Centrale Europea relativo all'esercizio di alcune opzioni e discrezionalità nazionali ai sensi del Regolamento (UE) 575/2013 ("CRR") e del Regolamento delegato (UE) 2015/61.

In particolare, le modifiche concernono le seguenti opzioni e discrezionalità nazionali:

- (iii) Fondi propri - partecipazioni qualificate al di fuori del settore finanziario (art. 3 dell'Indirizzo);
- (iv) Requisiti di capitale - rischio di controparte - insiemi di attività coperte (art. 5 dell'Indirizzo);
- (v) Grandi esposizioni - esenzioni dai limiti (art. 6 dell'Indirizzo);
- (vi) Disposizioni transitorie - deduzioni delle partecipazioni nelle imprese di assicurazione (art. 8 dell'Indirizzo);
- (vii) Disposizioni transitorie: deduzioni delle attività fiscali differite (art. 9 dell'Indirizzo).

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è stato fissato al 28 maggio 2018.



## V. NORMATIVA ASSICURATIVA EUROPEA

### SOLVENCY II/IDD: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A EIOPA

In data 18 aprile, l'EIOPA ha pubblicato, *inter alia*, un aggiornamento alle [Q&A](#) relative:

- (i) Q&A relative alla Direttiva 2009/138/CE ("*Solvency II*");
- (ii) Q&A relative al Direttiva 2016/97 ("*IDD*");
- (iii) Q&A relativa al Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450, del 2 dicembre 2015, che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda i modelli per la presentazione delle informazioni alle autorità di vigilanza conformemente alla *Solvency II*;
- (iv) al Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2011, dell'11 novembre 2015, al che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda gli elenchi delle amministrazioni regionali e delle autorità locali le esposizioni verso le quali debbono essere trattate come esposizioni verso l'amministrazione centrale in conformità conformemente alla *Solvency II*;
- (v) al Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2451, del 2 dicembre 2015, che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda i modelli e la struttura di specifiche informazioni che le autorità di vigilanza devono rendere pubbliche conformemente alla *Solvency II*;  
al Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 del 2 dicembre 2015, che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le procedure, i formati e i modelli per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria conformemente alla *Solvency II*;
- (vi) al Regolamento Delegato (UE) 2015/35 del 10 ottobre 2014 che integra la *Solvency II* in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e di riassicurazione;
- (vii) agli Orientamenti EIOPA sui limiti contrattuali;
- (viii) agli Orientamenti EIOPA sulla solvibilità di gruppo;
- (ix) agli Orientamenti EIOPA sulla valutazione interna del rischio e della solvibilità;
- (x) agli Orientamenti EIOPA in materia di informazioni da fornire alle autorità di vigilanza e di informativa al pubblico.



## VI. NORMATIVA ASSICURATIVA ITALIANA

### LINEE GUIDA ANIA: PUBBLICATA UNA LETTERA AL MERCATO

In data 18 aprile 2018, L'IVASS ha pubblicato una [Lettera al mercato](#) con la quale ha comunicato che anche le imprese di assicurazione con sede legale in uno Stato membro e operanti in Italia in regime di stabilimento o libera prestazione di servizi sono tenute a conformarsi alle Linee Guida ANIA concernenti la semplificazione dei contratti assicurativi.

In particolare, tenendo conto di criteri di proporzionalità e significatività, tali imprese sono tenute:

- (i) ad applicare le Linee Guida ANIA a partire dal 1° gennaio 2019, per i prodotti assicurativi di nuova commercializzazione;
- (ii) a completare la revisione de contratti assicurativi nel corso del 2019, per i principali prodotti in commercio.



## VII. ANTIRICICLAGGIO

### AML: ATTIVATO L'APPLICATIVO SIAR

In data 19 aprile 2018, la Ragioneria Generale dello Stato ha dato [Comunicazione](#) dell'attivazione dell'applicativo SIAR ("Segnalazioni Infrazioni Antiriciclaggio"), un canale elettronico sviluppato per permettere una migliore gestione delle segnalazioni di infrazioni relative alle disposizioni di cui ai seguenti articoli del D.lgs. 21 novembre 2007, n. 231, così come da ultimo modificato dal D.lgs. 25 maggio 2017, n. 90:

- (i) art. 49, co. 1, 5, 6, 7, e 12, in materia di limitazioni all'uso del contante e dei titoli al portatore;
- (ii) art. 50 in materia di divieto di conti e libretti di risparmio in forma anonima o con intestazione fittizia.