



GROUP

annunziata & conso

Milano • Lugano • Roma

NEWSLETTER

anno 3° / 2016 - newsletter 5/2016

11 marzo 2016

1.	NOVITÀ NORMATIVE	3
1.1.	BORSA ITALIANA - Regolamento mercato IDEM	3
1.2.	GAZZETTA UFFICIALE - Decreto legislativo di modifica del TUF in materia di obblighi di trasparenza e prospetto	3
1.3.	CONSOB - Modifiche al Regolamento Equity Crowdfunding	4
1.4.	GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Regolamento delegato in materia di approvazione e pubblicazione del prospetto e di diffusione dei messaggi pubblicitari	5
1.5.	GAZZETTA UFFICIALE - Modifiche al procedimento sanzionatorio Consob	5
1.6.	GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato il decreto legislativo sui sistemi di garanzia dei depositi	6
1.7.	BANCA D'ITALIA - Aggiornamento alle disposizioni di vigilanza per le banche e per gli intermediari finanziari	6
1.8.	GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Pubblicati nuovi norme tecniche di implementazione sul formato delle insider list	7
2.	PROSSIME NOVITA'	8
2.1.	GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Parere del Comitato Economico e Sociale Europeo (CESE) in tema di cartolarizzazione e normativa CRR	8
2.2.	CONSIGLIO DI STATO - Parere sullo schema di decreto predisposto dal Ministero dell'Economia sui limiti agli investimenti degli enti previdenziali	9

3.	COMUNICAZIONI, OPINIONI, COMMENTI E GIURISPRUDENZA	10
3.1.	SINGLE RESOLUTION BOARD - Raccolta informazioni per la redazione dei piani di risoluzione	10
3.2.	FAFT-GAFI - Pubblicano la nuova guida sull'approccio risk-based per i servizi di trasferimento di denaro e valori	10
3.3.	BANCA D'ITALIA - Audizione del Capo del Dipartimenti di Vigilanza Bancaria e Finanziaria sulla riforma BCC	11
3.4.	BANCA D'ITALIA-IVASS - Intervento del Direttore Generale Banca d'Italia e Presidente IVASS per l'avvio del Solvency II	11
3.5.	CONSOB - Comunicazione sulla conservazione della documentazione in formato elettronico per i promotori finanziari	12
3.6.	BANCA D'ITALIA - Nota di chiarimenti in materia di attività di servicing	12
3.7.	EBA - Pubblicato il Final Draft delle norme tecniche di implementazione sulle segnalazioni di vigilanza	13

1. NOVITÀ NORMATIVE

1.1. BORSA ITALIANA - Regolamento mercato IDEM

EMITTENTI Borsa Italiana, con l'avviso n.3190 del 23 febbraio 2016, ha comunicato le modifiche al Regolamento dei Mercati, approvate da Consob, con delibera n. 19319 del 26 agosto 2015.

Tali modifiche, si legge in apertura, riguardano i) la nuova funzionalità bundled order e le strategie four-leg; ii) l'estensione della figura del Non Executing Broker al segmento IDEM; iii) il fine tuning; iv) la Self-execution prevention.

L'Avviso, consultabile cliccando [qui](#), entrerà in vigore a partire dal 14 marzo 2016.

1.2. GAZZETTA UFFICIALE - Decreto legislativo di modifica del TUF in materia di obblighi di trasparenza e prospetto

EMITTENTI Sulla Gazzetta Ufficiale n. 52 del 3 marzo 2016 è stato pubblicato il decreto legislativo 15 febbraio 2016, n. 25 di attuazione della Direttiva 2013/50/UE (c.d. "direttiva transparency") e della Direttiva 2003/71/CE (c.d. "direttiva prospetto").

Il Decreto, che entrerà in vigore il 18 marzo 2016, apporta alcune modifiche al TUF in ordine, fra l'altro, alla definizione di "PMI quotate" e alla disposizione secondo cui la Consob pubblica l'analisi d'impatto sugli emittenti aventi l'Italia come Stato membro d'origine.

Per consultare il decreto ,cliccare [qui](#).

1.3. CONSOB - Modifiche al Regolamento Equity Crowdfunding

START-UP
INNOVATIVE

La Consob, con la Delibera n. 19520 del 24 febbraio 2016, ha approvato le modifiche al regolamento sulla raccolta di capitali di rischio da parte di start-up innovative tramite portali on-line (Regolamento Consob n. 18592 del 26 giugno 2013). L'intervento della Consob segue l'attività del legislatore nazionale che, con la Legge 24 marzo 2015, n. 33, aveva inteso estendere il novero delle società legittimate ad offrire strumenti finanziari tramite portali on-line.

Il principale obiettivo della modifica del regolamento risiede nella necessità di stimolare concretamente lo sviluppo dell'attività in oggetto, a fronte dei risultati non soddisfacenti conseguiti dal settore in termini di finanziamento alle start-up. La policy di riforma regolamentare è quindi stata intrapresa nella direzione di semplificare la disciplina, attraverso la riduzione dei costi della raccolta, oltre che con l'ampliamento della platea dei soggetti che possono contribuire a finanziare i progetti d'impresa innovativi.

A quest'ultimo proposito, si rileva che sono stati legittimati a sottoscrivere una quota dell'offerta in qualità di investitori professionali, anche a) gli "investitori professionali su richiesta", così come definiti dalla Mifid; e b) gli "investitori a supporto dell'innovazione", identificati da Consob sulla base di criteri oggettivi.

Le modifiche, pubblicate nella Gazzetta Ufficiale n. 53 del 4 marzo 2016, entreranno in vigore a partire dal 5 marzo 2016.

La Delibera Consob è consultabile cliccando [qui](#).

1.4. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Regolamento delegato in materia di approvazione e pubblicazione del prospetto e di diffusione dei messaggi pubblicitari

EMITTENTI Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 4 marzo 2016, è stato pubblicato il Regolamento Delegato (UE) 2016/301 che integra la Direttiva 2003/71/CE (c.d. direttiva prospetto) in materia di approvazione e pubblicazione del prospetto e di diffusione dei messaggi pubblicitari.

Il Regolamento, che entrerà in vigore il ventesimo giorno dalla pubblicazione in Gazzetta ufficiale, mira a chiarificare la procedura iterativa di approvazione del prospetto, precisando quali documenti devono essere trasmessi alle autorità competenti nelle sue diverse fasi.

Copia del Regolamento delegato è reperibile [qui](#).

1.5. GAZZETTA UFFICIALE - Modifiche al procedimento sanzionatorio Consob

TUTTI GLI INTERMEDIARI Sulla Gazzetta Ufficiale n. 55 del 7 marzo 2016, è stata pubblicata la Delibera Consob 24 febbraio 2016, n. 19521 recante modifiche al Regolamento sul procedimento sanzionatorio della Consob. Tali modifiche danno attuazione alla riforma introdotta dal decreto legislativo n. 72 del 12 maggio 2015, che recepisce la direttiva europea sui requisiti di capitale degli enti creditizi e delle imprese di investimento (Capital Requirement Directive IV, c.d. "CRD IV").

Più in particolare, la Delibera definisce i) la nozione di fatturato ai fini della determinazione degli importi massimi delle sanzioni; ii) la procedura per l'emanazione degli ordini di rimozione delle irregolarità accertate, come alternativa alle sanzioni pecuniarie; e iii) le modalità di pubblicità delle sanzioni.

Per consultare la Delibera, cliccare [qui](#).

1.6. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato il decreto legislativo sui sistemi di garanzia dei depositi

BANCHE Sulla Gazzetta Ufficiale n. 56 dell'8 marzo 2016, è stato pubblicato il Decreto legislativo 15 febbraio 2016, n. 30 di attuazione della Direttiva 2014/49/UE, relativa ai sistemi di garanzia dei depositi (Deposit Guarantee Schemes Directive, c.d. "DGSD").

Il Decreto, fra l'altro, i) conferma la cifra di 100 mila Euro quale ammontare massimo del rimborso dovuto ai depositanti, ii) stabilisce la dotazione finanziaria minima di cui i sistemi di garanzia nazionale devono disporre, iii) individua in modo puntuale le modalità di intervento di questi ultimi e iv) armonizza le modalità di rimborso dei depositanti in caso di insolvenza della banca.

Per consultare la Delibera, che è entrato in vigore il 9 marzo 2016, cliccare [qui](#).

1.7. BANCA D'ITALIA - Aggiornamento alle disposizioni di vigilanza per le banche e per gli intermediari finanziari

*BANCHE,
INTERMEDIARI
FINANZIARI* L'8 marzo 2016, Banca d'Italia ha pubblicato gli aggiornamenti [n. 15 alla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 "Disposizioni di vigilanza per le banche"](#) e [n.1 alla Circolare n. 288 del 3 aprile 2015 "Disposizioni di vigilanza per gli intermediari finanziari"](#).

Entrambi gli aggiornamenti disciplinano, per quanto di competenze, la concessione di finanziamenti a soggetti diversi dalle persone fisiche e dalle microimprese da parte di società veicolo per la cartolarizzazione.

Le nuove disposizioni sono entrate in vigore a partire dal 9 marzo 2016.

1.8. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Pubblicati nuovi norme tecniche di implementazione sul formato delle *insider list*

EMITTENTI L'11 marzo 2016 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento di esecuzione (UE) 2016/347 che istituisce le norme tecniche di attuazione (Implementing Technical Standards, c.d. "ITS") in materia di abusi di mercato per quanto concerne il formato degli elenchi delle persone aventi accesso a informazioni privilegiate (c.d. *insider list*).

Il Regolamento, emanato a norma del Regolamento (UE) n. 596/2015 (c.d. "MAR"), entra in vigore il 12 marzo 2016 e si applica a decorrere dal 3 luglio 2016.

Per consultare il Regolamento delegato, cliccare [qui](#).

2. PROSSIME NOVITA'

2.1. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Parere del Comitato Economico e Sociale Europeo (CESE) in tema di cartolarizzazione e normativa CRR

BANCHE E
INTERMEDIARI
106 TUB

Nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 3 marzo 2016 è stato pubblicato il Parere del Comitato Economico e Sociale Europeo del 20 gennaio 2016. Il parere si esprime favorevolmente in merito a:

- «Proposta di regolamento del Parlamento europeo e del Consiglio che stabilisce norme comuni sulla cartolarizzazione, instaura un quadro europeo per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate e modifica le Direttive 2009/65/CE, 2009/138/CE e 2011/61/UE e i regolamenti (CE) n. 1060/2009 e (UE) n. 648/2012» e
- «Proposta di regolamento del Parlamento europeo e del Consiglio che modifica il Regolamento (UE) n. 575/2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento» .

Tali Proposte si inseriscono nel più ampio piano d'azione per la creazione dell'Unione dei mercati dei capitali (Capital Markets Union) e recano le intese a creare, in breve tempo, un sistema di cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate e ad adeguare i requisiti prudenziali applicabili agli enti creditizi e alle imprese di investimento.

Per consultare la Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, cliccare [qui](#).

2.2. CONSIGLIO DI STATO - Parere sullo schema di decreto predisposto dal Ministero dell'Economia sui limiti agli investimenti degli enti previdenziali

FONDI
PENSIONE

Il 24 febbraio 2016, è stato reso pubblico il Parere del Consiglio di Stato n. 517 ad oggetto lo Schema di decreto del Ministro dell'economia e delle finanze (con il supporto della Covip e di altri Ministeri) recante disposizioni in materia di investimenti delle risorse finanziarie degli enti previdenziali, dei conflitti di interessi e di banca depositaria.

Il CdS si esprime favorevolmente circa la futura approvazione del decreto e si sofferma sulle considerazioni circa i) l'obbligo per gli enti previdenziali di selezionare pubblicamente la controparte cui affidare la gestione indiretta, mediante convenzioni, ovvero per l'individuazione del soggetto depositario; e ii) circa la possibilità e la legittimità per detti enti di far ricorso all'uso di strumenti finanziari derivati (nei limiti e secondo le indicazioni contenute nell'articolato del decreto) per una più efficace gestione dei rischi finanziari sottesi alla propria attività.

Copia del Parere è disponibile [qui](#).

3. COMUNICAZIONI, OPINIONI, COMMENTI E GIURISPRUDENZA

3.1. SINGLE RESOLUTION BOARD - Raccolta informazioni per la redazione dei piani di risoluzione

BANCHE Il 22 febbraio 2016, l'SRB ha avviato, in cooperazione con le Autorità di Risoluzione Nazionali, la raccolta delle informazioni presso i [gruppi bancari sotto la sua supervisione diretta](#), al fine di redigere i piani di risoluzione.

In particolare, il Board ha avviato la raccolta delle informazioni relative alla struttura del passivo dei gruppi bancari al fine di determinare le passività ammissibili ai sensi della disciplina della risoluzione.

Per maggiori informazioni, consultare il [sito dell'SRB](#).

3.2. FAFT-GAFI - Pubblicano la nuova guida sull'approccio risk-based per i servizi di trasferimento di denaro e valori

TUTTI GLI INTERMEDIARI Il FAFT, lo scorso 23 febbraio, ha pubblicato una guida sull'utilizzo dell'approccio *risk-based* per i soggetti che forniscono servizi di trasferimento di denaro e valori (Money and Value Transfer Services, MVTs).

La guida è rivolta a tutti gli operatori che forniscono servizi MVTs, ovvero sia agli istituti bancari, sia agli intermediari non bancari.

Per consultare la guida FAFT-GAFI, cliccare [qui](#).

3.3. BANCA D'ITALIA - Audizione del Capo del Dipartimenti di Vigilanza Bancaria e Finanziaria sulla riforma BCC

BANCHE Il 1 marzo 2016, Carmelo Barbagallo, Capo del Dipartimento di Vigilanza Bancaria e Finanziaria della Banca d'Italia, è intervenuto alla VI Commissione Finanze della Camera, riunita nell'ambito dell'esame del disegno di legge di conversione del decreto-legge n. 18 del 2016, recante misure urgenti concernenti la riforma delle BCC e altre misure in materia bancaria.

L'intervento del Dott. Barbagallo ripercorre le tappe fondamentali della riforma del credito cooperativo e ribadisce a più mandate la rilevanza, in termini di rischi e di costi per il sistema bancario italiano, di attuare tempestivamente tale riforma, che introduce nell'ordinamento gli strumenti innovativi necessari per il rafforzamento patrimoniale e il consolidamento del settore.

Per consultare l'intervento del Dott. Barbaglio, cliccare [qui](#).

3.4. BANCA D'ITALIA-IVASS - Intervento del Direttore Generale Banca d'Italia e Presidente IVASS per l'avvio del Solvency II

IMPRESE ASSICURATIVE Il 3 marzo 2016, Salvatore Rossi, Direttore Generale Banca d'Italia e Presidente IVASS, è intervenuto alla Conferenza IVASS sull'avvio di Solvency II.

Il Dott. Rossi, commentando i punti fondamentali posti da Solvency II, ha sottolineato l'importanza di stimolare ed agevolare il profondo cambiamento culturale del settore assicurativo, l'armonizzazione e la convergenza delle prassi di vigilanza, e il rinnovamento dell'informativa al mercato.

Per leggere l'intervento del Presidente IVASS, cliccare [qui](#).

3.5. CONSOB - Comunicazione sulla conservazione della documentazione in formato elettronico per i promotori finanziari

BANCHE,
SIM, SGR

La Consob, con la Comunicazione n. 0015155 del 22 febbraio 2016, ha fornito chiarimento in merito all'obbligo in capo ai promotori finanziari di conservare la documentazione in formato elettronico, ai sensi dell'art. 103, c.1, lett. a) del Regolamento Intermediari.

In particolare, la Consob ha precisato che, nei casi in cui la documentazione contrattuale destinata alla clientela nell'offerta fuori sede venga prodotta in formato elettronico e conservata digitalmente dall'intermediario, è sufficiente che il promotore comunichi all'Organismo per la tenuta dell'Albo Promotori Finanziari il luogo dove conserva la documentazione cartacea.

Inoltre, dal momento che nei suddetti casi l'accettazione da parte dei clienti all'utilizzo di documenti informatici comporta l'esistenza di un originale unico, conservato dall'intermediario, i clienti dovranno essere informati circa le modalità di acquisizione delle copie conformi all'originale, senza dover sostenere costi aggiuntivi.

Per consultare la Comunicazione cliccare [qui](#).

3.6. BANCA D'ITALIA - Nota di chiarimenti in materia di attività di servicing

INTERMEDIARI
106 TUB

Con l'aggiornamento del 4 marzo 2016, la Banca d'Italia ha modificato la Nota di chiarimenti del 14 settembre 2015 relativa all'applicazione della Circolare n. 288 del 4 aprile 2015, recante le Disposizioni di vigilanza per gli intermediari finanziari.

L'aggiornamento tratta, in particolare, i temi relativi l'accesso all'attività di servicing in operazioni di cartolarizzazione, l'assimilazione dell'attività di c.d. "sub-servicing" alla più ampia attività di servicing, nonché l'accesso all'attività di recupero delle partite deteriorate da parte di soggetti vigilati.

Per consultare l'aggiornamento alla Nota di chiarimenti, cliccare [qui](#).

3.7. EBA - Pubblicato il Final Draft delle norme tecniche di implementazione sulle segnalazioni di vigilanza

INTERMEDIARI
106 TUB

L'8 marzo 2016, l'Autorità Bancaria Europea (European Banking Authority, c.d. "EBA") ha pubblicato la bozza finale sull'attuazione degli standard tecnici (Implementing Technical Standards, c.d. "ITS") di modifica al [Regolamento attuativo n. 680/2014](#) in materia di segnalazioni di vigilanza. Tale modifica ha coinvolto anche gli Allegati del Regolamento attuativo.
Per consultare l'ITS, cliccare [qui](#).