



NEWSLETTER n. 41 - dicembre 2015

SOMMARIO

1. NOVITÀ NORMATIVE.....	3
1.1. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Pubblicato Regolamento delegato sugli RTS in materia di vigilanza supplementare su concentrazione dei rischi e operazioni infragruppo	3
1.2. BANCA D'ITALIA - Pubblicate lo schema di documento di informazione per i partecipanti a OICVM o a FIA aperti coinvolti in un'operazione di fusione tra fondi non comunitari ...	3
1.3. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Pubblicata Decisione della Banca Centrale Europea in materia di rischio di un ente creditizio.....	3
1.4. BANCA D'ITALIA - Pubblicato Provvedimento apportante modifiche alla procedura per la valutazione dei requisiti degli esponenti delle banche	4
1.5. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicata delibera Consob del 25 novembre 2015, n. 19446 di modifica del Regolamento emittenti.....	4
1.6. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Pubblicato Regolamento Delegato ad integrazione della Regolamento EMIR per quanto alle norme tecniche di regolamentazione ("RTS") sull'obbligo di compensazione.....	4
1.7. BANCA D'ITALIA - Pubblicato 4° aggiornamento della Circolare n. 262.....	5
2. PROSSIME NOVITÀ.....	6
2.1. COMITATO DI BASILEA - In consultazione le nuove proposte per il trattamento patrimoniale delle cartolarizzazioni "semplici, trasparenti e comparabili"	6
2.2. COMMISSIONE EUROPEA - Proposta di Regolamento sullo Schema Europeo di Assicurazione dei Depositi	6
2.3. CONSOB - Aperta consultazione pubblica con il mercato per la revisione del regolamento sull'equity crowdfunding	6
2.4. COMMISSIONE EUROPEA - Adottato Regolamento Delegato sulle norme tecniche di regolamentazione ("RTS") per l'approvazione e la pubblicazione dei prospetti d'offerta e la pubblicazione di messaggi pubblicitari	6
2.5. COMMISSIONE EUROPEA - Presentata Proposta di Regolamento in abrogazione della Direttiva 2003/71/CE	7

2.6. EBA - Aperta consultazione sulle linee guida per gli schemi di informazioni dei processi di valutazione di adeguatezza di capitale e liquidità.....	7
2.7. ESMA - Aperta consultazione sulla revisione degli orizzonti temporali per il periodo di liquidazione degli strumenti finanziari	8
2.8. EBA - Aperta consultazione sulla cooperazione e lo scambio di informazioni ai fine del passaporto PSD2	8
2.9. ESMA - Pubblicati i Draft Technical Standards in materia di informazioni da pubblicare nei trade repositories	8
2.10. COMMISSIONE EUROPEA - Pubblicato il Libro verde sui servizi finanziari al dettaglio	9
3. COMUNICAZIONI, OPINIONI, COMMENTI E GIURISPRUDENZA.....	10
3.1. IOSCO - Pubblicato il terzo report sugli Hedge Fund.....	10
3.2. BANCA D'ITALIA - Audizione del Capo del Dipartimento Vigilanza Bancaria e Finanziaria alla Camera dei Deputati.....	10
3.3. FINANCIAL STABILITY BOARD - Aggiornate le raccomandazioni sulle comunicazioni in materia di rischio bancario.....	10
3.4. EBA - Pubblicato Report sulla divulgazione delle sanzioni amministrative su base anonima	10
3.5. ESMA - Pubblicate le Linee Guida sugli strumenti complessi di capitale e sui depositi strutturati	11
3.6. BANCA D'ITALIA, CONSOB - Pubblicata Nota di chiarimenti sulle esternalizzazioni di SGR, SICAV e SICAF.....	11
3.7. EBA - Pubblicate le Linee Guida finali sulle esposizioni delle istituzioni verso le shadow banking entities.....	11
3.8. EBA - Pubblicata la lista rivista degli ITS validation rules	11
3.9. ESMA - Pubblicato Final Report sui Draft Implementing Technical Standards su comunicazioni, cooperazione e sospensione ai sensi della MiFID.....	12

1. NOVITÀ NORMATIVE

1.1. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Pubblicato Regolamento delegato sugli RTS in materia di vigilanza supplementare su concentrazione dei rischi e operazioni infragruppo

In data 11 dicembre 2015, la Commissione ha pubblicato il [Regolamento delegato \(UE\) 2015/2303](#) ad integrazione della Direttiva 2002/87/CE del Parlamento europeo e del Consiglio. Il Regolamento contiene previsioni rilevanti ai fini della segnalazione delle operazioni infragruppo e delle concentrazioni significative dei rischi in materia di vigilanza supplementare sugli enti creditizi, sulle imprese di assicurazione e sulle imprese di investimento appartenenti a un conglomerato finanziario.

1.2. BANCA D'ITALIA - Pubblicate lo schema di documento di informazione per i partecipanti a OICVM o a FIA aperti coinvolti in un'operazione di fusione tra fondi non comunitari

La Banca d'Italia ha riconosciuto e reso pubblico lo schema di documento di informazione delle operazioni di fusione di OICR. Lo schema si basa sulla proposta formulata da ASSOGESTIONI, ai sensi di quanto precisato nel Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015, Titolo V, Capitolo 5, Sezione II, par. 1.

L'adozione di tale documento da parte dei gestori, ai fini dell'autorizzazione delle operazioni di fusione di OICVM o di FIA aperti, è vincolato al sussistere delle condizioni seguenti: appartenenza alla medesima categoria, compatibilità delle politiche di investimento, fondi di diritto italiano che non commercializzano le proprie quote in altri Stati comunitari.

Per consultare lo schema del documento di informazione, cliccare [qui](#).

1.3. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Pubblicata Decisione della Banca Centrale Europea in materia di rischio di un ente creditizio

Il 1° dicembre 2015 è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la Decisione (UE) 2015/2218 della Banca Centrale Europea del 20 novembre 2015 inerente procedura di esclusione dei membri del personale dalla presunzione di avere un impatto sostanziale sul profilo di rischio di un ente creditizio vigilato. La Decisione riprende quanto già stabilito dal Regolamento delegato (UE) n. 604/2014 circa la definizione di membro del personale (personale identificato) che ha un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell'ente e stabilisce gli obblighi procedurali per la notifica e la richiesta di approvazione preventiva per l'esclusione dei taluni membri dalla categoria sopra menzionata.

Per consultare il documento della decisione, cliccare [qui](#).

1.4. BANCA D'ITALIA - Pubblicato Provvedimento apportante modifiche alla procedura per la valutazione dei requisiti degli esponenti delle banche

La Banca d'Italia, con un provvedimento del 1° dicembre 2015 in materia di requisiti degli esponenti delle banche e delle società capogruppo di gruppi bancari, ha apportato alcune modifiche alla procedura per la valutazione dei requisiti degli esponenti delle banche. In particolare, si sostituisce il sesto capoverso del Titolo II, Cap. 2, Sez. II, par. 2 della Circolare n. 229 del 21 aprile 1999.

Il Provvedimento specifica, inoltre, che le modifiche procedurali introdotte con il presente provvedimento si applicano alle verifiche aventi ad oggetto le delibere dei competenti organi sociali trasmesse a partire dal quindicesimo giorno successivo a quello di pubblicazione del presente provvedimento in Gazzetta Ufficiale.

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

1.5. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicata delibera Consob del 25 novembre 2015, n. 19446 di modifica del Regolamento emittenti.

È stata pubblicata nella [Gazzetta Ufficiale n. 281 del 2 dicembre 2015](#), la [delibera Consob del 25 novembre 2015, n. 19446](#) che modifica il Regolamento emittenti adottato con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modificazioni.

Le modifiche apportate dalla delibera in oggetto riguardano gli artt. 119 (Criteri di calcolo per le partecipazioni potenziali e la posizione lunga complessiva) e 119-*bis* (Esenzioni) del Regolamento emittenti ed entrano in vigore a partire dal 3 dicembre 2015.

1.6. GAZZETTA UFFICIALE UNIONE EUROPEA - Pubblicato Regolamento Delegato ad integrazione della Regolamento EMIR per quanto alle norme tecniche di regolamentazione ("RTS") sull'obbligo di compensazione

Il [Regolamento Delegato \(UE\) n. 2015/2205](#), che integra il Regolamento (UE) n. 648/2012 ("Regolamento EMIR"), è stato pubblicato sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea del 1° dicembre 2015. Il Regolamento in oggetto regola le categorie di derivati OTC soggette all'obbligo di compensazione; le date di decorrenza dell'obbligo di compensazione; la durata residua minima dei contratti derivati OTC.

Il Regolamento delegato 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.

1.7. BANCA D'ITALIA - Pubblicato 4° aggiornamento della Circolare n. 262

La Banca d'Italia ha pubblicato, il 14 dicembre 2015, il testo integrale al 4° aggiornamento della [Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005](#) inerente "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione".

L'aggiornamento adegua l'informativa di nota integrativa sulla "qualità del credito" alle nuove definizioni di attività finanziarie deteriorate (già introdotte nelle segnalazioni di vigilanza nel gennaio 2015) che sono in linea con le nozioni di *non-performing exposures* e *forborne exposures* stabilite dalla Commissione europea con il regolamento 2015/227 su proposta dell'Autorità bancaria europea.

L'aggiornamento si applica a partire dai bilanci chiusi o in corso al 31 dicembre 2015, con eccezioni.

2. PROSSIME NOVITÀ

2.1. COMITATO DI BASILEA - In consultazione le nuove proposte per il trattamento patrimoniale delle cartolarizzazioni "semplici, trasparenti e comparabili"

In data 10 novembre 2015, il Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria ha posto in consultazione un [nuovo documento](#) che amplia la gamma di criteri applicabili per l'identificazione delle cartolarizzazioni semplici, trasparenti e comparabili (STC). Tali "criteri STC" erano stati già proposti dal Comitato e dallo IOSCO nel luglio scorso con la finalità di ridurre i rischi connessi alle operazioni di cartolarizzazione ed, in particolare, l'incertezza connessa agli asset, al rischio strutturale, di governance e operativo.

2.2. COMMISSIONE EUROPEA - Proposta di Regolamento sullo Schema Europeo di Assicurazione dei Depositi

La Commissione Europea, in occasione della *weekly meeting* del 24 novembre 2015, ha presentato una Proposta di Regolamento in materia di assicurazione dei depositi emendando il Regolamento (UE) n. 806/2014 al fine di stabilire uno Schema Europeo di Assicurazione dei Depositi, così da offrire ai cittadini un sistema di garanzia pienamente armonizzato dalla legislazione dell'Unione Europea.

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

2.3. CONSOB - Aperta consultazione pubblica con il mercato per la revisione del regolamento sull'equity crowdfunding

Il 3 dicembre 2015 è stata aperta una consultazione con il mercato per la revisione del Regolamento n. 18592 del 26 giugno 2013 ed è stata proposta una semplificazione che accoglie le richieste degli operatori. In particolare, si propone di estendere la nozione di "investitori professionali", includendo chiunque risponda ai requisiti fissati dalla MiFID per la classificazione degli "investitori professionali su richiesta". Consob propone, inoltre, di semplificare la procedura di esecuzione degli ordini, rendendo possibile concludere operazioni integralmente on line.

Per esaminare la consultazione, che rimarrà aperta fino all'11 gennaio 2016, cliccare [qui](#).

2.4. COMMISSIONE EUROPEA - Adottato Regolamento Delegato sulle norme tecniche di regolamentazione ("RTS") per l'approvazione e la pubblicazione dei prospetti d'offerta e la pubblicazione di messaggi pubblicitari

La Commissione Europea ha adottato il [Regolamento Delegato del 30 novembre 2015](#) ad integrazione della Direttiva 2003/71/CE ("Direttiva Prospetto") del Parlamento Europeo e del Consiglio in materia di norme tecniche di regolamentazione ("RTS") per l'approvazione e la pubblicazione dei prospetti d'offerta e la pubblicazione di messaggi pubblicitari.

Il Regolamento Delegato modifica la Direttiva Prospetto per quanto concerne l'approvazione, la pubblicazione del prospetto, l'attività pubblicitaria dell'offerta al pubblico di strumenti finanziari o all'ammissione di strumenti finanziari alla negoziazione in un mercato regolamentato e le regole di coerenza delle informazioni relative all'offerta al pubblico o all'ammissione alla negoziazione.

Il Regolamento Delegato entrerà in vigore il ventesimo giorno dalla sua pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

2.5. COMMISSIONE EUROPEA - Presentata Proposta di Regolamento in abrogazione della Direttiva 2003/71/CE

Il 30 novembre 2015 la Commissione Europea ha pubblicato una Proposta di Regolamento concernente il prospetto d'offerta per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari.

La Proposta riporta nuove regole semplificate e razionalizzate rispetto alla previgente Direttiva 2003/71/CE, con l'obiettivo di stimolare ed attrarre investimenti nel mercato interno dell'Unione Europea. Fra le norme più significative, si segnalano quelle relative: all'innalzamento del valore entro il quale le imprese possono beneficiare dell'esenzione dalla restrizione e pubblicazione del prospetto; alle semplificazioni destinate alle PMI; e all'introduzione di un regime semplificato di ammissione degli strumenti finanziari di società attive sui mercati dei capitali.

Per consultare la Proposta di Regolamento, cliccare [qui](#).

2.6. EBA - Aperta consultazione sulle linee guida per gli schemi di informazioni dei processi di valutazione di adeguatezza di capitale e liquidità

L'11 dicembre 2015, l'EBA ha aperto una consultazione pubblica sulla bozza delle Linee Guida per la raccolta delle informazioni inerenti i processi di valutazione dell'adeguatezza della dotazione del capitale interno (*Internal Capital Adequacy Assessment Process - ICAAP*) e della liquidità (*Internal Liquidity Adequacy Assessment Process - ILAAP*).

Le Linee Guida sono volte a facilitare l'adozione di un approccio di valutazione coerente agli schemi ICAAP e ILAAP, unitamente ad una valutazione di affidabilità delle stime del capitale e della liquidità degli enti, ai sensi del Processo di revisione e valutazione prudenziale (*Supervisory Review and Evaluation Process - SREP*).

La consultazione resterà aperta sino all'11 marzo 2016.

Per analizzare la consultazione, cliccare [qui](#).

2.7. ESMA - Aperta consultazione sulla revisione degli orizzonti temporali per il periodo di liquidazione degli strumenti finanziari

Il 14 dicembre 2015, l'ESMA ha aperto la consultazione sugli orizzonti temporali per il periodo di liquidazione degli strumenti finanziari compensati, in attuazione del Regolamento (UE) n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (Regolamento EMIR).

La consultazione è relativa all'aggiornamento dell'articolo 26 del Regolamento Delegato (UE) 152/2013, con particolare focus sugli aspetti connessi ai conti correnti.

La consultazione terminerà l'11 febbraio 2016.

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

2.8. EBA - Aperta consultazione sulla cooperazione e lo scambio di informazioni ai fine del passaporto PSD2

L'11 dicembre 2015 l'EBA ha dato inizio alla consultazione sul *draft technical standards* (RTS) inerente la cooperazione e lo scambio di informazioni fra Autorità competenti per il rilascio del passaporto di cui all'art. 28 della Direttiva rivista sui servizi di pagamento (revised *Payment Service Directive* - PSD2). La consultazione terminerà l'11 marzo 2016.

Le norme tecniche assicureranno che le informazioni relative agli istituti di pagamento (IP) comunitari saranno scambiate fra le Autorità degli Stati coinvolti: in particolare, l'RTS proposto in consultazione istituirebbe un sistema armonizzato atto a fornire trasparenza agli obblighi regolamentari degli IP, così favorendo la proliferazione di servizi di pagamento intracomunitari.

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

2.9. ESMA - Pubblicati i Draft Technical Standards in materia di informazioni da pubblicare nei trade repositories

L'11 dicembre 2015 l'ESMA ha pubblicato un Consultation Paper che propone di potenziare le correnti funzionalità offerte dai trade repositories (TRs), repertori di dati, come regolati dall'art. 81 del Regolamento (UE) n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (Regolamento EMIR). La consultazione terminerà l'11 febbraio 2016.

Fra gli interventi più rilevanti si segnala l'introduzione di un sistema standardizzato di output delle informazioni, di un pacchetto minimo di informazioni a disposizione delle autorità e di un sistema di scambio di informazioni fra autorità sicuro e standardizzato.

Gli RTS che verranno pubblicati emenderanno il Regolamento Delegato (UE) n. 151/2013 della Commissione che attualmente integra il Regolamento EMIR.

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

2.10. COMMISSIONE EUROPEA - Pubblicato il Libro verde sui servizi finanziari al dettaglio

Il 10 dicembre 2015, la Commissione Europea ha pubblicato un Libro Verde sui servizi finanziari al dettaglio, avviando contestualmente una consultazione pubblica sullo stesso. La procedura di consultazione si chiuderà il 18 marzo 2016.

L'obiettivo del Libro è di individuare gli specifici ostacoli che impediscono ai consumatori e alle imprese di trarre pienamente vantaggio dal mercato unico, nonché le modalità per superarli.

La consultazione in materia di prestazione di servizi finanziari a clientela *retail* fa parte del più ampio Action Plan Package annunciato a fine settembre 2015 da parte della Commissione, che mira, attraverso diverse iniziative, a realizzare l'Unione dei Mercati di Capitali nel territorio dell'UE.

Per leggere il Libro, cliccare [qui](#).

3. COMUNICAZIONI, OPINIONI, COMMENTI E GIURISPRUDENZA

3.1. IOSCO - Pubblicato il terzo report sugli Hedge Fund

In data 11 dicembre 2015 la *International Organization of Securities and Commissions* ("IOSCO") ha pubblicato il [terzo report](#) sugli *Hedge Fund*. Il documento, che costituisce l'unico esempio di analisi del settore degli fondi hedge dalla prospettiva regolamentare, ha lo scopo di raccogliere informazioni dai manager e dai consulenti del settore relativamente al mercato in cui essi operano - comprese le strategie di trading, di operatività a leva, di finanziamento - a supporto dell'iniziativa di mitigazione del rischio promossa dal G20.

Per un'introduzione più dettagliata, consultare il [comunicato stampa](#) della IOSCO.

3.2. BANCA D'ITALIA - Audizione del Capo del Dipartimento Vigilanza Bancaria e Finanziaria alla Camera dei Deputati

Il 9 dicembre 2015, il Dott. Carmelo Barbagallo è stato ascoltato dalla Sesta Commissione Finanze della Camera dei Deputati sul tema dell'indagine conoscitiva sul sistema bancario italiano. Nel corso dell'intervento Barbagallo si è soffermato sull'effettiva condizione delle banche - contestualizzando la situazione italiana all'interno del panorama europeo - e, sugli eventi e le circostanze che hanno portato alla decisione di far accedere alla risoluzione quattro intermediari cosiddetti "di territorio".

Per leggere l'audizione del Dott. Barbagallo cliccare [qui](#).

3.3. FINANCIAL STABILITY BOARD - Aggiornate le raccomandazioni sulle comunicazioni in materia di rischio bancario

Il 7 dicembre 2015, il *Financial Stability Board* ("FSB") ha pubblicato il quarto aggiornamento delle [raccomandazioni dell'Enhanced Disclosure Task Force](#) (EDTF). La relazione, che è accompagnata da quattro appendici, costituisce un'auto-valutazione da parte di 40 banche di rilevanza sistemica circa il proprio grado di implementazione delle raccomandazioni enunciate. Il report registra, inoltre, una valutazione da parte dei soggetti beneficiari della disclosure relativamente al modo e alla misura in cui dette raccomandazioni sono state realizzate.

Per consultare i documenti, seguire il [link](#) al sito dell'FSB.

3.4. EBA - Pubblicato Report sulla divulgazione delle sanzioni amministrative su base anonima

Il 2 dicembre 2015, la *European Banking Authority* ("EBA") ha pubblicato, conformemente all'art. 68 Capital Requirement Directive ("CRD"), il Report sulla divulgazione delle sanzioni

amministrative irrogate dalle autorità di vigilanza alle banche per violazioni delle norme nazionali di trasposizione della CRD e della Capital Requirement Regulation ("CRR").

Per consultare i report, cliccare [qui](#).

3.5. ESMA - Pubblicate le Linee Guida sugli strumenti complessi di capitale e sui depositi strutturati

Il 30 novembre 2015, l'ESMA ha pubblicato il *Final Report* delle Linee Guida sugli strumenti complessi di capitale e sui depositi strutturati ai sensi del Regolamento (UE) n. 65/2014 ("MiFID II"). Le linee guida hanno ad oggetto strumenti finanziari che incorporano una struttura che rende difficile per il cliente comprendere il rischio associato a tali strumenti, compresi quelli che incorporano uno strumento derivato; e depositi strutturati la cui struttura rende difficile per il cliente comprendere il rischio del rendimento o il costo associato all'uscita dal prodotto prima della scadenza.

Per leggere il Report, cliccare [qui](#).

3.6. BANCA D'ITALIA, CONSOB - Pubblicata Nota di chiarimenti sulle esternalizzazioni di SGR, SICAV e SICAF

Il 15 dicembre 2015, Banca d'Italia e Consob hanno pubblicato una Nota di chiarimenti circa il Regolamento congiunto delle stesse autorità in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva per quanto concerne le disposizioni inerenti l'esternalizzazione operata da SGR, SICAV, SICAF.

Per leggere la Nota, cliccare [qui](#).

3.7. EBA - Pubblicate le Linee Guida finali sulle esposizioni delle istituzioni verso le shadow banking entities.

Il 15 dicembre 2015, la *European Banking Authority* ("EBA") ha pubblicato il documento contenente le Linee Guida finali sui limiti delle esposizioni degli istituti verso entità dello *shadow-banking* che svolgono attività simil-bancarie fuori dal quadro regolamentato.

Le Linee Guida adottano un approccio proporzionale per gestire i rischi del sistema bancario che derivano da tale tipologia di esposizioni.

Per consultare i report, cliccare [qui](#).

3.8. EBA - Pubblicata la lista rivista degli ITS validation rules

Il 10 dicembre 2015, l'EBA ha pubblicato un elenco riveduto di *validation rules* delle sue norme tecniche di attuazione (*Implementing Technical Standards - ITS*) su segnalazioni di

vigilanza, evidenziando quelle disattivate a causa di inesattezze o di problemi ad esse associati. I dati presentati in conformità ai nuovi ITS non devono più essere adeguati alle norme previgenti.

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

3.9. ESMA - Pubblicato Final Report sui Draft Implementing Technical Standards su comunicazioni, cooperazione e sospensione ai sensi della MiFID

L'11 dicembre 2015, l'ESMA ha pubblicato un Final Report con gli Implementing Technical Standards (ITS) in materia di comunicazioni, cooperazione e sospensione in attuazione delle istruzioni contenute del Regolamento (UE) n. 65/2014 (MiFIR) e della Direttiva 2014/65/EU (MiFID II).

La Commissione UE, che ha ricevuto il Final Report, avrà tre mesi (prorogabili di un ulteriore mese) per decidere se avallare gli ITS proposti dall'ESMA.

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