



annunziata&conso

NEWSLETTER

anno 7°/2019 - newsletter 11/2019

Aggiornata al 18/06/2019

PRIMO PIANO

- ◆ GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Nuovo Regolamento (UE) n. 2019/877 che apporta modifiche al Regolamento (UE) n. 806/2014 (Single Resolution Mechanism - SRM);
- ◆ GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - CRR II e CRD V: in GU UE le nuove regole sui requisiti di capitale;
- ◆ GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato decreto legislativo di attuazione della direttiva SHRD II;
- ◆ CONSOB - Consob adotta gli Orientamenti ESMA sulla gestione dei conflitti di interessi delle controparti centrali;
- ◆ ESMA: pubblicate le traduzioni ufficiali dell'aggiornamento alle Linee Guida ESMA concernenti i *commodity derivatives*;
- ◆ EBA: chiarimenti sul monitoraggio della liquidità per gli enti creditizi e le imprese di investimento;
- ◆ Prossimi convegni e workshop a cui parteciperanno come relatori i professionisti di Annunziata&Conso: "Le offerte iniziali e gli scambi di cripto-attività alla luce della consultazione Consob. Novità del documento per la discussione Consob del 19 marzo 2019" (4 luglio 2019, NH Milano Macchiavelli, Milano).



annunziata&conso

INDICE

1. LEGISLAZIONE EUROPEA	3
1.1. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Nuovo Regolamento (UE) n. 2019/877 che apporta modifiche al Regolamento (UE) n. 806/2014 (Single Resolution Mechanism - SRM)	3
1.2. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Nuova Direttiva (UE) 2019/879 che modifica il quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento (BRRD)	4
1.3. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - CRR II e CRD V: in GU UE le nuove regole sui requisiti di capitale	5
1.4. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Solvency II: modifiche al calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità di attuazione del programma InvestEU	6
2. LEGISLAZIONE NAZIONALE	7
2.1. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato decreto legislativo di attuazione della direttiva SHRD II	7
3. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA	8
3.1. Banca d'Italia - "69° aggiornamento del giugno 2019 alla Circolare n. 154 del 22 novembre 1991".	8
3.2. CRD IV: le modifiche agli ITS sull'informativa da parte delle Autorità competenti	9
4. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A	10
4.1. Consob adotta gli Orientamenti ESMA sulla gestione dei conflitti di interessi delle controparti centrali	10
4.2. ESMA: pubblicate le traduzioni ufficiali dell'aggiornamento alle Linee Guida ESMA sui commodity derivatives	11
4.3. CRR: consultazione ESMA sulle proposte di modifica agli ITS relativi agli indici principali e alle borse valori riconosciute	12
4.4. CSDR: aggiornamento di maggio 2019 alle Q&A ESMA	13
4.5. EBA: chiarimenti sul monitoraggio della liquidità per gli enti creditizi e le imprese di investimento	14
4.6. UIF: indicazioni sul processo di registrazione al sistema di segnalazione	15
4.7. Banca d'Italia: in consultazione una serie di modifiche normative relative alle segnalazioni statistiche di vigilanza	16
4.8. Banca d'Italia: pubblicata la relazione annuale e le osservazioni del Governatore	17
4.9. ESMA ha pubblicato l'aggiornamento alle proprie Q&A relative al Regolamento (EMIR)	18
4.10. ESMA ha aggiornato le proprie Q&A di attuazione del regime della Direttiva MiFID II e del Regolamento MiFIR in materia di requisiti di trasparenza.	19
5. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS	20
5.1. CONVEGNO - Le offerte iniziali e gli scambi di crypto-attività alla luce della consultazione Consob. Novità del documento per la discussione Consob del 19 marzo 2019	20

1. LEGISLAZIONE EUROPEA

1.1. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Nuovo Regolamento (UE) n. 2019/877 che apporta modifiche al Regolamento (UE) n. 806/2014 (Single Resolution Mechanism - SRM)

BANCHE E
IMPRESE DI
INVESTIMENTO

Regolamento (UE) 2019/877 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 20 maggio 2019, che modifica il Regolamento (UE) n. 806/2014 che fissa norme e una procedura uniformi per la risoluzione degli enti creditizi e di talune imprese di investimento nel quadro del meccanismo di risoluzione unico e del Fondo di risoluzione unico (Single Resolution Mechanism - SRM)

Entro il 28 dicembre 2020 dovranno essere recepite le modifiche al SRM.

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

1.2. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Nuova Direttiva (UE) 2019/879 che modifica il quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento (BRRD)

BANCHE E
IMPRESE DI
INVESTIMENTO

In data 7 giugno 2019, è stata pubblicata nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea la Direttiva (UE) 2019/879 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 20 maggio 2019, che modifica la Direttiva 2014/59/UE che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento (BRRD), per quanto riguarda la capacità di assorbimento di perdite e di ricapitalizzazione degli enti creditizi e delle imprese di investimento e la Direttiva 98/26/CE.

Entro il 28 dicembre 2020 dovranno essere recepite le modifiche alla BRRD.

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

1.3. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - CRR II e CRD V: in GU UE le nuove regole sui requisiti di capitale

*BANCHE E
IMPRESE DI
INVESTIMENTO* Nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 7 giugno 2019, sono stati pubblicati Il Regolamento (UE) 2019/876 e la La Direttiva (UE) 2019/878.

Il Regolamento (UE) 2019/876 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 20 maggio 2019, che modifica il Regolamento (UE) n. 575/2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento (CRR), per quanto riguarda il coefficiente di leva finanziaria, il coefficiente netto di finanziamento stabile, i requisiti di fondi propri e passività ammissibili, il rischio di controparte, il rischio di mercato, le esposizioni verso controparti centrali, le esposizioni verso organismi di investimento collettivo, le grandi esposizioni, gli obblighi di segnalazione e informativa e il Regolamento (UE) n. 648/2012 (CRR II).

La Direttiva (UE) 2019/878 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 20 maggio 2019, che modifica la Direttiva 2013/36/UE sull'accesso all'attività degli enti creditizi e sulla vigilanza prudenziale sugli enti creditizi e sulle imprese di investimento (CRD IV), per quanto riguarda le entità esentate, le società di partecipazione finanziaria, le società di partecipazione finanziaria mista, la remunerazione, le misure e i poteri di vigilanza e le misure di conservazione del capitale (CRD V).

Salvo quanto espressamente previsto, il CRR II si applica a decorrere dal 28 giugno 2021. La CRD V dovrà invece essere recepita entro il 28 dicembre 2020.

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

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

1.4. GAZZETTA UFFICIALE DELL'UNIONE EUROPEA - Solvency II: modifiche al calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità di attuazione del programma InvestEU

ASSICURAZIONI Pubblicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 18 giugno 2019 il Regolamento delegato (UE) 2019/981 della Commissione, dell'8 marzo 2019, recante modifica del Regolamento delegato (UE) 2015/35 che integra la Direttiva 2009/138/CE del Parlamento europeo e del Consiglio in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e di riassicurazione (Solvency II). Il presente Regolamento, collegato all'istituzione del programma InvestEU, ha il fine di promuovere il finanziamento dell'economia reale, favorendo, tra l'altro, investimenti in azioni non quotate e in titoli di debito privi di *rating* da parte delle imprese di assicurazione.

Salvo quanto diversamente previsto, 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 consultare il Regolamento, cliccare [qui](#).

2. LEGISLAZIONE NAZIONALE

2.1. GAZZETTA UFFICIALE - Pubblicato decreto legislativo di attuazione della direttiva SHRD II

SOCIETÀ QUOTATE Pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 134 del 10 giugno 2019 il decreto legislativo 10 maggio 2019 n. 49 di attuazione della direttiva 2017/828 (SHRD II) che modifica la direttiva 2007/36/CE (SHRD I) per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti.

Il decreto entrato in vigore a partire dal 10 giugno 2019.

Scopo della Direttiva è quello di migliorare la *governance* delle società quotate, rafforzandone così la competitività e la sostenibilità a lungo termine, in particolare tramite un maggiore e più consapevole coinvolgimento e impegno degli azionisti nel medio e lungo termine nel governo societario, e la facilitazione dell'esercizio dei diritti degli stessi.

Inoltre, al fine di favorire il controllo degli azionisti sulle operazioni con parti correlate e limitare pertanto il rischio di fenomeni espropriativi realizzati con tali operazioni, sono state introdotte specifiche previsioni volte ad assicurare un'informativa tempestiva e adeguati presidi di tutela nel processo di deliberazione di tali operazioni.

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

3. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA

3.1. Banca d'Italia - "69° aggiornamento del giugno 2019 alla Circolare n. 154 del 22 novembre 1991".

BANCHE E ALTRI
INTERMEDIARI
FINANZIARI

In data 4 giugno 2019, la Banca d'Italia ha pubblicato il 69° aggiornamento del giugno 2019 alla Circolare n. 154 del 22 novembre 1991 in materia di *"Segnalazioni di vigilanza delle istituzioni creditizie e finanziarie. Schemi di rilevazione e istruzioni per l'inoltro dei flussi informativi"*.

La Circolare detta le istruzioni per la produzione e l'inoltro delle segnalazioni che gli intermediari vigilati sono tenuti a trasmettere alla Banca d'Italia.

Essa è suddivisa in tre parti. Nella prima parte sono riportate le istruzioni amministrative e tecnico-operative comuni alle istituzioni creditizie e finanziarie; la seconda e la terza parte presentano gli schemi segnaletici e le istruzioni sulle codifiche degli attributi informativi rispettivamente per le banche e per gli altri intermediari finanziari.

La Circolare regola altresì il "flusso di ritorno" offerto alle banche, ottenuto mediante elaborazioni statistiche prodotte dalla base dati alimentata dalle segnalazioni.

Unitamente è stata pubblicato una nota esplicativa con cui vengono fornite alcune indicazioni di dettaglio al fine di facilitare la lettura dell'aggiornamento in oggetto.

Per consultare la circolare della Banca d'Italia, cliccare [qui](#).

3.2. **CRD IV: le modifiche agli ITS sull'informativa da parte delle Autorità competenti**

*TUTTI GLI
OPERATORI*

Publicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 5 giugno 2019 il Regolamento di esecuzione (UE) 2019/912 della Commissione, del 28 maggio 2019, che modifica il Regolamento di esecuzione (UE) n. 650/2014 il quale stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda il formato, la struttura, l'elenco dei contenuti e la data di pubblicazione annuale delle informazioni che le autorità competenti sono tenute a pubblicare ai sensi della Direttiva 2013/36/UE sull'accesso all'attività degli enti creditizi, sulla vigilanza prudenziale sugli enti creditizi e sulle imprese di investimento (CRD IV).

Il presente Regolamento entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea, è obbligatorio in tutti i suoi elementi, nonché direttamente applicabile in ciascuno degli Stati membri.

Per consultare il comunicato di Borsa Italiana, cliccare [qui](#).

4. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A

4.1. Consob adotta gli Orientamenti ESMA sulla gestione dei conflitti di interessi delle controparti centrali

*CONTROPARTI
CENTRALI E
DEPOSITARI
CENTRALI* Il 3 giugno 2019, la Consob, ha confermato la decisione propria e della Banca d'Italia di conformarsi agli Orientamenti ESMA sulla gestione dei conflitti di interessi delle controparti centrali, integrandoli nelle rispettive prassi di vigilanza.

Gli Orientamenti, di cui sono state pubblicate le traduzioni ufficiali lo scorso 5 aprile chiariscono il concetto di conflitto di interessi e dettagliano le regole e procedure di cui le controparti centrali dovrebbero dotarsi in relazione all'individuazione, prevenzione e gestione dei conflitti di interessi.

Gli Orientamenti danno attuazione al regime del Regolamento (UE) n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali (CCP) e i repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR).

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

4.2. ESMA: pubblicate le traduzioni ufficiali dell'aggiornamento alle Linee Guida ESMA sui commodity derivatives

*TUTTI GLI
OPERATORI*

In ragione dell'entrata in vigore della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II), ESMA ha aggiornato le proprie Linee guida, adottate nell'ottobre 2015, relative ai derivati su merci definiti nelle sezioni C6 e C7 dell'allegato 1 della Direttiva 2004/39/CE (MiFID).

Entro due mesi dalla data di pubblicazione dei presenti Orientamenti in tutte le lingue ufficiali dell'UE, le Autorità nazionali competenti alle quali si applicano devono notificare all'ESMA se sono conformi o intendono conformarsi, indicando i motivi dell'eventuale non conformità.

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

4.3. CRR: consultazione ESMA sulle proposte di modifica agli ITS relativi agli indici principali e alle borse valori riconosciute

MERCATI
REGOLAMENTATI
SOCIETÀ QUOTATE

L'ESMA ha posto in consultazione una proposta di modifica al Regolamento di esecuzione (UE) 2016/1646 della Commissione, del 13 settembre 2016, che stabilisce norme tecniche di attuazione (ITS) per quanto riguarda gli indici principali e le borse valori riconosciute a norma del Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento (CRR).

In particolare, le modifiche riguardano:

- l'introduzione di una nuova metodologia per la determinazione della lista degli indici principali; e
- l'aggiornamento dei requisiti delle borse valori riconosciute.

La consultazione avrà termine il 5 luglio 2019.

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

4.4. CSDR: aggiornamento di maggio 2019 alle Q&A ESMA

CONTROPARTI L'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie Q&A relative
CENTRALI E all'attuazione del Regolamento (UE) n. 909/2014 sui depositari
DEPOSITARI centrali di titoli (Central Securities Depositories Regulation o
CENTRALI CSDR).

In particolare, l'aggiornamento riguarda le modalità di segnalazione alle autorità di vigilanza da parte degli internalizzatori di regolamento.

Per consultare l'Aggiornamento, cliccare [qui](#).

4.5. EBA: chiarimenti sul monitoraggio della liquidità per gli enti creditizi e le imprese di investimento

*BANCHE E
IMPRESE DI
INVESTIMENTO*

EBA ha aggiornato il proprio Single Rulebook Q&A con chiarimenti relativi alle proposte di norme tecniche di attuazione (ITS) sulle metriche aggiuntive per il monitoraggio della liquidità così come previsto dal Regolamento di esecuzione (UE) n. 680/2014 della Commissione, del 16 aprile 2014 , che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le segnalazioni degli enti a fini di vigilanza conformemente al Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio (CRR).

I chiarimenti riguardano, in particolare, la comunicazione delle informazioni alle Autorità di vigilanza sul volume dei fondi in scadenza e dei nuovi finanziamenti su base giornaliera in relazione ai giorni non lavorativi.

Per consultare l'Aggiornamento, cliccare [qui](#).

4.6. UIF: indicazioni sul processo di registrazione al sistema di segnalazione

*BANCHE, POSTE
ITALIANE, IP E IMEL*

L'Unità di Informazione Finanziaria per l'Italia ha pubblicato alcune indicazioni operative in merito al processo di registrazione al sistema di segnalazione delle comunicazioni oggettive di cui all'art. 47 del decreto legislativo 21 novembre 2007 n. 231, come modificato dal decreto legislativo 25 maggio 2017, n. 90, di attuazione della direttiva 2015/849/UE (IV Direttiva Antiriciclaggio).

Sul punto si ricorda come i soggetti obbligati, ovvero banche, Poste Italiane S.p.A., gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica (incluse le succursali insediate in Italia e i punti di contatto centrali), devono entro il 15 settembre 2019 trasmettere all'UIF le comunicazioni oggettive relative ai mesi di aprile, maggio, giugno e luglio 2019, secondo le Istruzioni emanate dall'Unità il 28 marzo 2019 (cfr. contenuti correlati).

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

4.7. Banca d'Italia: in consultazione una serie di modifiche normative relative alle segnalazioni statistiche di vigilanza

BANCHE E
INTERMEDIARI
FINANZIARI VIGILATI

Banca d'Italia ha posto in consultazione una serie di modifiche normative relative alle segnalazioni statistiche di vigilanza individuali e consolidate delle banche e degli altri intermediari finanziari vigilati.

In particolare, gli aggiornamenti hanno ad oggetto:

- Bozza del 12° aggiornamento della Circolare n. 272 del 30 luglio 2008 "Matrice dei conti";
- Bozza del 18° aggiornamento della Circolare n. 217 del 5 agosto 1996 "Manuale per la compilazione delle Segnalazioni di Vigilanza per gli Intermediari Finanziari, per gli Istituti di pagamento e per gli IMEL";
- Bozza del 22° aggiornamento della Circolare n. 148 del 2 luglio 1991 "Manuale delle Segnalazioni Statistiche e di Vigilanza per gli Intermediari del Mercato Mobiliare";
- Bozza del 20° aggiornamento della Circolare n. 189 del 21 ottobre 1993 "Manuale delle Segnalazioni Statistiche e di Vigilanza per gli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio"; e
- Bozza del 25° aggiornamento della Circolare n. 115 del 7 agosto 1990 "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni di vigilanza su base consolidata".

La consultazione avrà termine il 17 agosto 2019.

Per consultare il Documento per la Consultazione, cliccare [qui](#).



4.8. Banca d'Italia: pubblicata la relazione annuale e le osservazioni del Governatore

*TUTTI GLI
OPERATORI*

Banca d'Italia ha pubblicato la Relazione annuale relativa al 2018.

La Relazione contiene un'ampia analisi dei principali sviluppi dell'economia italiana e internazionale nell'anno precedente e nei primi mesi di quello in corso ed è corredata di un'appendice statistica.

Nell'occasione sono state diffuse anche le Considerazioni finali del Governatore, Ignazio Visco.

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

4.9. ESMA ha pubblicato l'aggiornamento alle proprie Q&A relative al Regolamento (EMIR)

*CONTROPARTI
CENTRALI E
DEPOSITARI
CENTRALI* ESMA ha pubblicato l'aggiornamento alle proprie Q&A relative sul regime di cui al Regolamento (UE) n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR).

L'aggiornamento, in particolare, ha ad oggetto:

- il calcolo delle soglie di compensazione;
- le comunicazioni alle Autorità di vigilanza per applicare un'esenzione infra-gruppo dalle segnalazioni di vigilanza.

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

4.10. ESMA ha aggiornato le proprie Q&A di attuazione del regime della Direttiva MiFID II e del Regolamento MiFIR in materia di requisiti di trasparenza.

MERCATI ESMA ha aggiornato le proprie Q&A di attuazione del regime della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR) in materia di requisiti di trasparenza.

In particolare, l'aggiornamento ha ad oggetto:

- il regime degli internalizzatori sistematici;
- la fornitura di servizi e attività d'investimento da parte di imprese di paesi terzi;
- i servizi di comunicazione dati (*data reporting services*).

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

5. PUBBLICAZIONI, CONVEGNI E NEWS

5.1. **CONVEGNO - Le offerte iniziali e gli scambi di cripto-attività alla luce della consultazione Consob. Novità del documento per la discussione Consob del 19 marzo 2019**

Il 4 luglio 2019, presso l'Hotel NH Milano Machiavelli, in Via Lazzaretto 5, si terrà il convegno: "Le offerte iniziali e gli scambi di cripto-attività alla luce della consultazione Consob. Novità del documento per la discussione Consob del 19 marzo 2019".

Al Convegno interverranno, in qualità di relatori, l'Avv. Andrea Conso (Partner Annunziata&Conso) ed il Dott. Andrea Berruto (Associate Annunziata&Conso), con un intervento sugli aspetti giuridici delle ICOs e l'Avv. Antonio Di Giorgio (Partner Annunziata&Conso) e il Dott. Paolo Roberto Amendola (Associate Annunziata&Conso) con un intervento sullo scambio e la circolazione delle cripto-attività.

Per maggiori informazioni, cliccare [qui](#).

* * *

Per qualsiasi chiarimento o approfondimento, non esitate a contattarci.

