

## Newsletter novembre 2017

a cura Ufficio Studi

### **MiFID II: INTERACTION WITH THIRD COUNTRY BROKER-DEALERS**

30 OTTOBRE 2017

The European Commission has issued guidance in the form of frequently asked questions to clarify how EU investment firms subject to MiFID II should interact when they seek out brokerage and research services from broker-dealers in non-EU countries.

<https://ec.europa.eu/info/system/files/non-eu-brokers-dealers.pdf>

### **LEGGE 25 ottobre 2017, n. 163**

**Delega al Governo per il recepimento delle direttive europee e l'attuazione di altri atti dell'Unione europea - Legge di delegazione europea 2016-2017. (17G00177) (GU Serie Generale n.259 del 06-11-2017)**  
6 NOVEMBRE 2017

Publicata in GU la [legge 25 ottobre 2017, n. 163](#), recante la delega al Governo per il recepimento delle direttive europee e l'attuazione di altri atti dell'Unione europea. La legge, in vigore dal prossimo 21 novembre, conferisce delega al Governo per il recepimento, tra le altre, delle nuove disposizioni europee in tema di *market abuse* (Reg. (UE) 596/2014), *benchmark* (Reg. (UE) 2016/1011), operazioni di finanziamento tramite titoli (Reg. (UE) 2015/2365) e *privacy* (Reg. (UE) 2016/679).

[http://www.gazzettaufficiale.it/atto/serie\\_generale/caricaDettaglioAtto/originario?atto.dataPubblicazioneGazzetta=2017-11-06&atto.codiceRedazionale=17G00177&elenco30giorni=false](http://www.gazzettaufficiale.it/atto/serie_generale/caricaDettaglioAtto/originario?atto.dataPubblicazioneGazzetta=2017-11-06&atto.codiceRedazionale=17G00177&elenco30giorni=false)

### **Outcomes Joint FATF/GAFILAT Plenary, 1-3 November 2017**

3 NOVEMBRE 2017

The [main issues](#) dealt with by this Plenary were: •Combating terrorist financing, including the adoption of a report on the financing of recruitment for terrorist purposes. •Information sharing, including the adoption of revisions to Recommendations 18 and 21 on information sharing, and the adoption of guidance on private sector information sharing. •Adoption of a supplement to the 2013 FATF Guidance on AML/CFT Measures and Financial Inclusion. •The mutual evaluation reports of Mexico and Portugal. •The follow-up report for the mutual evaluation of Austria. •Brazil's progress in addressing the deficiencies identified in its mutual evaluation reports, since the FATF statement of June 2017. •Two public documents identifying jurisdictions that may pose a risk to the international financial system. •Approval of a statement about the proliferation financing risk emanating from the Democratic People's Republic of Korea, stressing global obligations and the importance of robust implementation of the FATF standards and relevant UN Security Council Resolutions. •AML/CFT improvements in Uganda. •Revisions to the Methodology. •Strengthening FATF's institutional basis, governance and capacity. •Outcomes of the meeting of the Forum of FATF Heads of Financial Intelligence Units (FIUs), which was held in the margins of the Plenary. •Publication of a statement expressing FATF's strong support for responsible financial innovation in line with the FATF Standards, and exploration of opportunities that new financial and regulatory technologies present for improving the effective implementation of AML/CFT measures. •FATF/GAFILAT Outreach to Prosecutorial Services and Criminal Justice Systems. •GAFILAT Private Sector engagement. •Activities of the FATF Training and Research Institute in Busan, Korea.

<http://www.fatf-gafi.org/publications/fatfgeneral/documents/outcomes-plenary-november-2017.html#CTF>

### **ESMA consults on systematic internalisers' quote rules**

9 NOVEMBRE 2017

The European Securities and Markets Authority (ESMA) has today opened a public consultation on a proposed amendment to the Regulatory Technical Standard (RTS 1) which details the implementation of the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) and Regulation (MiFIR). ESMA proposes to amend RTS 1 to clarify that systematic internalisers' (SI) quotes should reflect the price increments applicable to EU trading venues.

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-275\\_cp\\_on\\_revised\\_rts\\_1.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-275_cp_on_revised_rts_1.pdf)

### **ESMA Updated Q&A on the Benchmarks Regulation**

9 NOVEMBRE 2017

The Q&A include two new answers regarding the following topics: *i)* Scope of the BMR: Application of the BMR outside the EU; and *ii)* Transitional provisions: Transitional provisions applicable to third country benchmarks.

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-145-114\\_gas\\_on\\_bmr.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-145-114_gas_on_bmr.pdf)

### **CONSOB - Consultazione Modifiche ai Regolamenti Intermediari, Mercati e Raccolta di capitali di rischio tramite portali on-line in attuazione dell'art. 4-undecies del TUF sui sistemi interni di segnalazione delle violazioni**

9 NOVEMBRE 2017

Con il presente documento si avvia la consultazione finalizzata all'esercizio della competenza regolamentare della Consob in materia di *whistleblowing* con particolare riguardo a:

- (a) le società di consulenza finanziaria (art. 31, comma 6-*bis*);
- (b) i gestori del mercato [art. 64, comma 4, lett. c)];
- (c) i fornitori di servizi di comunicazione dati [art. 79-*ter*.1, comma 2, lett. c)];
- (d) i gestori di portali di *equity crowdfunding* (art. 50-*quinquies*, comma 6-*bis*) diversi dai gestori cosiddetti di diritto.

[http://www.consob.it/web/consob/home/-/asset\\_publisher/xMXdfdeSuZFj/content/documento-di-consultazione/10194](http://www.consob.it/web/consob/home/-/asset_publisher/xMXdfdeSuZFj/content/documento-di-consultazione/10194)

### **ESMA updated MiFID 2 Q&A on investor protection**

10 NOVEMBRE 2017

The new Q&As cover the topics of post-sale reporting, record keeping, and inducements.

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-349\\_mifid\\_ii\\_gas\\_on\\_investor\\_protection\\_topics.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-349_mifid_ii_gas_on_investor_protection_topics.pdf)

### **ESMA updated MiFID 2 Q&A on trading obligation**

13 NOVEMBRE 2017

ESMA updated its Question and Answers (Q&As) regarding the implementation of the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II). The update clarifies the application of the trading obligation for shares to trade certain instruments on-venue.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-clarifies-trading-obligation-shares-under-mifid-ii>

### **ESMA updated MiFID 2 Q&A on commodity derivatives**

13 NOVEMBRE 2017

ESMA updated its Questions and Answers regarding commodity derivatives under the Market in Financial Instruments Directive (MiFID II) and Regulation (MiFIR). This update includes new answers regarding position limits, ancillary activities and position reporting.

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-872942901-28\\_cdtf\\_qas.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-872942901-28_cdtf_qas.pdf)

### **European Commission consults on "Institutional investors and asset managers' duties regarding sustainability"**

13 NOVEMBRE 2017

In its interim report, published in July 2017, the High Level Expert Group on sustainable finance recommended the Commission to clarify that the fiduciary duties (duties of loyalty and prudence) of institutional investors and asset managers explicitly integrate material environmental, social and governance (ESG) factors and long-term sustainability.

The aim of this public consultation is to collect the views and opinions of interested parties on this issue in order to inform the impact assessment process.

[https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2017-investors-duties-sustainability\\_en](https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2017-investors-duties-sustainability_en)

### **ESMA updated MiFID 2 Q&A on data reporting**

14 NOVEMBRE 2017

ESMA updated its Q&As regarding data reporting under the Market in Financial Instruments Directive (MiFID II) and Regulation (MiFIR). This update clarifies transaction reporting for primary issuances, corporate events, portfolio management and swaps related to indices.

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-1861941480-56\\_qas\\_mifir\\_data\\_reporting.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-1861941480-56_qas_mifir_data_reporting.pdf)

### **European Supervisory Authorities publish the third set of Q&As on the Key Information Document for PRIIPs**

20 NOVEMBRE 2017

ESAs published further guidance on the Key Information Document (KID) requirements for Packaged Retail and Insurance-based Investment Products (PRIIPs) laid down in the European Commission's Delegated Regulation (EU) 2017/653.

<https://esas-joint-committee.europa.eu/Pages/News/European-Supervisory-Authorities-publish-the-third-set-of-QAs-on-the-Key-Information-Document-for-PRIIPs-.aspx>

### **ESMA – Legal Entity Identifier (LEI)**

21 NOVEMBRE 2017

ESMA staff recently participated in Global Financial Markets Association (GFMA) webinar on [Legal Entity Identifier \(LEI\)](#). ESMA staff presented on the topic of LEI requirements under MiFID II and EMIR and addressed questions around the scope, requirements and reporting scenarios of LEIs. ESMA's participation in the GFMA webinar is part of its efforts to raise industry awareness and facilitate compliance with the LEI requirements under MiFID II ahead of its 3 January 2018 launch.

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma71-99-662\\_gfma-asifma\\_lei\\_webinar\\_19.10.17.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma71-99-662_gfma-asifma_lei_webinar_19.10.17.pdf)

### **ESMA updated its Q&As regarding market structure issues**

21 NOVEMBRE 2017

ESMA updated its [Q&As](#) regarding market structure issues under the Market in Financial Instruments Directive (MiFID II) and Regulation (MiFIR). This update includes new answers regarding tick size regime; Direct Electronic Access (DEA) and Multilateral Systems.

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-872942901-38\\_qas\\_markets\\_structures\\_issues.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-872942901-38_qas_markets_structures_issues.pdf)

### **ESMA updated its Q&As regarding transparency topics**

21 NOVEMBRE 2017

ESMA updated its Q&A regarding transparency topics under the Market in Financial Instruments Directive (MiFID II) and Regulation (MiFIR). This update includes new answers regarding: Pre- and post-trade transparency for equity and non-equity instruments; Systematic Internalisers; Data reporting service providers and Third country issues.

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-872942901-35\\_qas\\_transparency\\_issues.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-872942901-35_qas_transparency_issues.pdf)

### **ESMA updated its Q&As on MAR**

21 NOVEMBRE 2017

Q&As include two new answers on managers' transactions, addressing in particular trading during "closed periods" by persons discharging managerial responsibilities.

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-145-111\\_qa\\_on\\_mar.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-145-111_qa_on_mar.pdf)

### **CONSOB Documentazione tecnica per il *position reporting***

22 NOVEMBRE 2017

Consob ha reso disponibile sul proprio sito la documentazione tecnica finalizzata a permettere a sedi di negoziazione e imprese di investimento l'adempimento dei rispettivi obblighi di reporting alla Consob delle posizioni in derivati su merci, quote di emissione e relativi derivati ai sensi dell'articolo 58 MiFID II.

<http://www.consob.it/web/area-operativa-interattiva/mifid-2a>

### **Banca d'Italia - Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 «Disposizioni di Vigilanza per le banche» - 20° aggiornamento**

23 NOVEMBRE 2017

Il 20° aggiornamento della Circolare 285 del 17 dicembre 2013 (Disposizioni di vigilanza per le banche) modifica i capitoli in materia di "Processo di controllo prudenziale" (Parte Prima, Tit. III, Cap. 1) e "Grandi esposizioni" (Parte Seconda, Cap. 10). Le modifiche sono volte ad adeguare la normativa nazionale all'evoluzione del quadro normativo europeo, ivi inclusi gli Orientamenti emanati dall'EBA. Gli interventi più rilevanti riguardano, per il processo di controllo prudenziale, le misure di intervento precoce ("early intervention") e il rischio di tasso di interesse sul *banking book*; per le grandi esposizioni, gli specifici limiti per le esposizioni verso il sistema bancario ombra (*Shadow banking entities*).

[http://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/archivio-norme/circolari/c285/Atto\\_di\\_emanazione\\_Circ\\_285\\_20\\_AGG\\_TO.pdf](http://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/archivio-norme/circolari/c285/Atto_di_emanazione_Circ_285_20_AGG_TO.pdf)

## **Consob - Aggiornamento delibera 17297 in materia di obblighi di comunicazione di dati e notizie e di trasmissione di atti e documenti da parte dei soggetti vigilati**

24 NOVEMBRE 2017

Ad esito della consultazione con il mercato avviata lo scorso mese di giugno, la Consob, di concerto con la Banca d'Italia, ha modificato gli obblighi di comunicazione di dati e notizie degli intermediari gestori, mediante delibera n. 20197 del 22 novembre. Le nuove disposizioni si applicheranno dal 1° gennaio 2018, con le seguenti eccezioni: *i)* le disposizioni relative alla segnalazione sulla commercializzazione di Oicr da parte di Sgr, Sicav e Sicaf e alle sottoscrizioni in assenza di commercializzazione - allegato II.19 - e le disposizioni derivanti dall'introduzione delle comunicazioni di cui all'articolo 45, commi 1 e 2 del Tuf - l.14.DE.l; l.14.DS.v; l.15.DE.i; l.15.DS.n e Allegato II.28 - si applicheranno dal 1° aprile 2018; *ii)* le disposizioni relative alle segnalazioni sui fondi immobiliari - allegato II.22 e II.24 - e le disposizioni relative alle comunicazioni di inizio, interruzione e riavvio della prestazione dei singoli servizi ed attività - allegato II.26 - si applicheranno dal 1° luglio 2018.

<http://www.consob.it/web/area-pubblica/bollettino/documenti/bollettino2017/d20197.htm>

## **Consob - Proposte di modifica al Regolamento Emittenti. Disposizioni attuative della definizione di emittenti azioni quotate "PMI" e modifiche della disciplina applicabile agli emittenti strumenti finanziari diffusi presso il pubblico in misura rilevante**

24 NOVEMBRE 2017

Sulla base della potestà attribuita dal TUF, l'intervento regolamentare, oggetto della consultazione, riguarda i seguenti aspetti: 1. I criteri di calcolo della capitalizzazione e del fatturato; 2. Gli adempimenti informativi cui sono tenuti gli emittenti in relazione all'acquisto ovvero alla perdita della qualifica di PMI; 3. Le modalità di pubblicazione dell'elenco delle PMI; 4. L'individuazione degli emittenti strumenti finanziari diffusi; 5. La riconduzione entro la definizione di particolari tipologie di società; 6. L'adempimento degli obblighi informativi oggi previsti.

La consultazione chiuderà il prossimo 23 gennaio.

[http://www.consob.it/web/area-pubblica/consultazioni?viewId=consultazioni\\_in\\_corso](http://www.consob.it/web/area-pubblica/consultazioni?viewId=consultazioni_in_corso)

## **Consob – Richiamo di attenzione mercato SeDex**

27 NOVEMBRE 2017

Richiamo di attenzione in relazione alla chiusura del mercato regolamentato SeDex e all'avvio del sistema multilaterale di negoziazione SeDex gestiti da Borsa Italiana Spa - Profili attinenti alla disciplina dell'offerta al pubblico e dei servizi di investimento.

[http://www.consob.it/web/area-pubblica/bollettino/documenti/bollettino2017/ra0129787\\_20171122.htm?hkeywords=&docid=13&page=0&hits=18&nav=false](http://www.consob.it/web/area-pubblica/bollettino/documenti/bollettino2017/ra0129787_20171122.htm?hkeywords=&docid=13&page=0&hits=18&nav=false)

## **Consob – Chiarimento su posizioni nette corte in caso di aumenti di capitale**

28 NOVEMBRE 2017

Di seguito si riporta il testo del [chiarimento Consob](#) con cui l'Autorità evidenzia che nel corso di aumenti di capitale con emissione del diritto di opzione possono essere pubblicate Posizioni Nette Corte ("PNC") che non rappresentano un'effettiva posizione ribassista sulle azioni oggetto di aumento. Tali PNC "tecniche" derivano dall'attività di arbitraggio consistente nell'acquisto dei diritti di opzione e vendita di un numero equivalente di azioni. Sebbene l'arbitraggista detenga una posizione economicamente neutra, potrà essere tenuto a comunicare una PNC pari alle azioni vendute. Ciò è dovuto al fatto che le regole di calcolo delle

PNC, contenute nel Regolamento UE n. 236/2012 e relative misure implementative, vietano l'inclusione delle posizioni lunghe in diritti di opzione nel calcolo delle PNC. Inoltre, le PNC sono calcolate prendendo come riferimento il capitale sociale prima dell'avvio dell'aumento; tale elemento porta a sovrastimare il fenomeno tanto più diluitivo è l'aumento di capitale. Tali PNC "tecniche" vengono chiuse all'atto della ricezione delle nuove azioni rivenienti dall'esercizio dei diritti e sono, pertanto, di breve durata. L'ESMA ha segnalato nel 2013 tale incongruenza alla Commissione Europea (ESMA/2013/614), proponendo una rettifica alla normativa comunitaria che permetta di evidenziare tali PNC "tecniche" dalle altre PNC. Nelle more dell'auspicata modifica alla normativa comunitaria, si raccomanda di considerare con la dovuta attenzione tali PNC "tecniche". Per eventuali chiarimenti si invita a contattare la Consob - Divisione Mercati - Ufficio Post-Trading – Via G. B. Martini 3 – 00198 ROMA ovvero utilizzando la casella di posta elettronica [trading@consob.it](mailto:trading@consob.it).

[http://www.consob.it/web/consob/home/-/asset\\_publisher/xMXdfdeSuZFj/content/chiarimento-sulle-posizioni-nette-corte-durante-aumenti-di-capitale-in-opzione/10194](http://www.consob.it/web/consob/home/-/asset_publisher/xMXdfdeSuZFj/content/chiarimento-sulle-posizioni-nette-corte-durante-aumenti-di-capitale-in-opzione/10194)

**Regolamento delegato (UE) 2017/2194 della Commissione, del 14 agosto 2017, che integra il regolamento (UE) n. 600/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio sui mercati degli strumenti finanziari per quanto riguarda gli ordini a pacchetto**

28 NOVEMBRE 2017

Pubblicato il [Regolamento delegato \(UE\) 2017/2194](#) che integra il regolamento (UE) n. 600/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio sui mercati degli strumenti finanziari per quanto riguarda gli ordini a pacchetto.

[http://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/?uri=uriserv:OJ.L\\_.2017.312.01.0001.01.ITA](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/?uri=uriserv:OJ.L_.2017.312.01.0001.01.ITA)

Luigi Capitani