

# Financial Market Update

## ITALY

Weekly Issue / Aggiornamento n°.22 del 2.10.2012 (periodo dal 24.9.2012 al 30.9.2012)

### In this issue

[Modifiche a Regolamenti e Istruzioni di Borsa Italiana](#)

[Supervisione dei conglomerati finanziari](#)

[Sistema di garanzia per commodity agricole](#)

[Segnalazione dei fondi pensione](#)

[KIIDS per UCITS](#)

[Derivati OTC](#)

[Capitalizzazione delle controparti centrali](#)

### Modifiche a Regolamenti e Istruzioni di Borsa Italiana

**BORSA ITALIANA** Borsa Italiana ha comunicato l'entrata in vigore, a partire dal 15 ottobre p.v., delle seguenti modifiche regolamentari.

- Distribuzione di obbligazioni attraverso il MOT. In particolare, a seguito dell'esperienza positiva maturata con la distribuzione attraverso il MOT del BTP Italia e a seguito delle istanze manifestate, Borsa Italiana introduce una procedura analoga per le obbligazioni e per gli altri titoli di debito emessi da emittenti corporate o bancari.
- Allineamento del segmento Star alla nuova edizione del Codice di Autodisciplina. A seguito della revisione del Codice di Autodisciplina delle società quotate nel dicembre 2011, si è reso necessario allineare alcune disposizioni del Regolamento del Mercato. In particolare, sono stati aggiornati i requisiti per ottenere la qualifica di Star contenenti un riferimento ai principi e criteri applicativi del Codice. Questo in quanto ne risultavano modificati la numerazione, i rispettivi richiami e la terminologia utilizzata.
- *Fine-tuning* del Regolamento. Sono state aggiornate alcune definizioni e inseriti chiarimenti al Regolamento.
- Documentazione da allegare alla domanda di ammissione di prodotti non-*equity*. Si rammenta che in data 9 giugno 2012 è stato pubblicato sulla GUCE il Regolamento (UE) n. 486/2012, adottato dalla Commissione Europea in data 30 marzo 2012 e volto a modificare ed integrare il Regolamento (CE) n. 809/2004 per quanto riguarda il formato e il contenuto del prospetto, del prospetto di base, della nota di sintesi e delle condizioni definitive nonché per quanto riguarda gli obblighi informativi. Tale Regolamento è entrato in vigore il 1° luglio 2012 con efficacia direttamente vincolante in ciascuno Stato membro e disciplina, tra l'altro, i criteri di ripartizione delle informazioni tra prospetto di base e condizioni definitive e il contenuto della nota di sintesi, incidendo sul grado di flessibilità con cui le informazioni possono essere fornite dall'emittente in un'ottica di maggiore armonizzazione. Si è, pertanto, reso necessario modificare le Istruzioni al Regolamento dei Mercati nella parte relativa alla documentazione da allegare alla domanda di ammissione dei prodotti non-*equity*.

[Modifiche regolamentari](#)

<< [back to top](#)

### Supervisione dei conglomerati finanziari

**COMITATO DI BASILEA** Il Comitato Congiunto (Joint Forum), che ricomprende il Comitato di Basilea per la supervisione bancaria, lo IOSCO (International Organization of Securities Commissions) per quella finanziaria e lo IAIS (International Association of Insurance Supervisors) per la supervisione nel settore assicurativo, ha rilasciato il proprio rapporto finale in materia di "Principi per la supervisione dei conglomerati finanziari". I citati Principi costituiscono un testo integrato e maggiormente dettagliato del primo rapporto datato 2011 e ineriscono ai seguenti ambiti:

- poteri e autorità di supervisione;
- responsabilità regolamentare;
- *corporate governance*;
- capitalizzazione e liquidità;
- gestione dei rischi (*risk management*).

## Principi di supervisione

[<< back to top](#)

## Sistema di garanzia per commodity agricole

**CC&G** La Cassa di Compensazione e Garanzia, a seguito alla comunicazione del 19 settembre u.s. relativa all'avvio del nuovo segmento del mercato IDEM denominato AGREX, ha comunicato la procedura da seguire per la domanda di adesione al sistema di garanzia di CC&G, Comparto Derivati su Commodities Agricole.

### Procedura CC&G

[<< back to top](#)

## Segnalazione dei fondi pensione

**COVIP** La COVIP ha sottoposto alla procedura di pubblica consultazione lo schema del "Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione". Le disposizioni di tale Manuale, che consolida in un unico testo differenti regolamentazioni emanate nel tempo dalla COVIP, si applicheranno a (i) fondi pensione negoziali (ii) banche, imprese di assicurazione, società di intermediazione mobiliare e società di gestione del risparmio che abbiano istituito fondi pensione aperti, limitatamente all'attività svolta in relazione a detti fondi, (iii) imprese di assicurazione che abbiano istituito piani individuali pensionistici (PIP) conformi al decreto legislativo n. 252/2005, (iv) forme pensionistiche complementari cc.dd. "preesistenti", dotate di autonoma soggettività giuridica e (v) società e enti nel cui patrimonio siano istituite forme "preesistenti". Le principali novità introdotte possono riepilogate come segue:

- a tutte le forme pensionistiche vengono chieste informazioni di dettaglio sui singoli iscritti e pensionati (le informazioni sono rilevate in forma anonima; è inoltre richiesta la trasmissione separata dei codici fiscali al fine di calcolare il numero effettivo degli iscritti alla previdenza complementare al netto delle adesioni su più forme pensionistiche);
- a tutte le forme pensionistiche vengono chieste informazioni di dettaglio sui singoli titoli, sugli OICR, sugli strumenti finanziari derivati, sugli immobili, sulle partecipazioni in società immobiliari e sulle polizze assicurative utilizzate per la gestione delle attività;
- i fondi pensione preesistenti sono chiamati a trasmettere per la prima volta informazioni su base mensile e su base trimestrale (attualmente trasmettono un'unica segnalazione annuale);
- per le forme pensionistiche che investono complessivamente più del 10 per cento delle risorse di un comparto in OICR, vengono chieste informazioni a livello aggregato sulle esposizioni considerando anche quelle derivanti per il tramite degli OICR detenuti (c.d. "look through").

Eventuali osservazioni, commenti e proposte dovranno pervenire alla COVIP entro il 15 novembre 2012.

### Documento di consultazione

[<< back to top](#)

## KIIDS per UCITS

**ESMA** L'ESMA ha pubblicato la versione aggiornata a settembre 2012 delle Q&A al riguardo dei Key Investor Information Document (KIID) per i fondi UCITS.

### Q&A su KIID

[<< back to top](#)

## Derivati OTC

**ESMA** L'ESMA (European Securities and Markets Authority) ha pubblicato i propri *standard* tecnici per la regolamentazione dei derivati OTC, le controparti centrali e i c.d. *trade repository* (EMIR).

### Standard ESMA

[<< back to top](#)

## Capitalizzazione delle controparti centrali

**EBA** L'EBA (European Banking Authority) ha adottato le bozze degli *standard* tecnici relativi alla capitalizzazione delle controparti centrali ai sensi della European Market Infrastructures Regulation (EMIR). Tali *standard* saranno ora inviati alla Commissione Europea per l'implementazione tramite regolamento.

[Standard EBA](#)

<< [back to top](#)

[VIEW ARCHIVE >>](#)

[SJ BERWIN.COM >>](#)

**WOULD YOU LIKE TO RECEIVE FINANCIAL MARKETS UPDATE ITALY?**

[SUBMIT YOUR DETAILS TO SUBSCRIBE](#)

**Warning!** This bulletin is not intended to offer professional advice and you should not act upon the matters referred to in it without taking specific advice. These regular bulletins provide . The views expressed in this bulletin are those of its author and not necessarily those of SJ Berwin LLP.

If you have any comments on the bulletin, or would like to receive further details on the subject matter, please send an email to [bulletins@sjberwin.com](mailto:bulletins@sjberwin.com) or call your usual point of contact at SJ Berwin. If you would like to republish this bulletin or link to it from your website, please contact [bulletins@sjberwin.com](mailto:bulletins@sjberwin.com).

SJ Berwin LLP is a limited liability partnership registered in England no OC313176. It is authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority. A list of the members of SJ Berwin LLP and of the non-members who are designated as partners is open to inspection at 10 Queen Street Place, London EC4R 1BE, its principal place of business and registered office. Any reference to a partner in relation to SJ Berwin LLP is to a member of SJ Berwin LLP or to an employee or consultant with equivalent standing. SJ Berwin LLP or an affiliated undertaking has an office in Berlin, Brussels, Dubai, Frankfurt, Hong Kong, London, Madrid, Milan, Munich, Paris and Shanghai. Although not authorised under the Financial Services and Markets Act 2000, SJ Berwin LLP can provide services relating to investments which are limited to those incidental to its legal services or excluded from regulation under the Financial Services and Markets Act 2000.

While SJ Berwin LLP has taken steps to control the spread of viruses on its systems, it cannot guarantee that this email and any files transmitted with it are virus free. No liability is accepted for any errors, omissions, interceptions, corrupted mail, lost communications or late delivery arising as a result of receiving this message via the Internet or for any virus that may be contained in it.

© SJ Berwin LLP 2012. All rights reserved.

[Berlin](#) [Brussels](#) [Dubai](#) [Frankfurt](#) [Hong Kong](#) [London](#) [Madrid](#) [Milan](#) [Munich](#) [Paris](#) [Shanghai](#)