

Aggiornamento normativo

n. 293 / 2019

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. **Normativa europea**

- ✓ **AIFMD/UCITS:** pubblicata la Direttiva (UE) 2019/1160
- ✓ **CARTOLARIZZAZIONI:** pubblicata documentazione addizionale
- ✓ **CREDIT RATING:** pubblicati un technical advice e le linee guida di ESMA
- ✓ **EMIR:** pubblicato un aggiornamento delle Q&A dell'ESMA
- ✓ **FINREP:** pubblicati gli ITS dell'EBA
- ✓ **FINTECH:** pubblicato un Report dell'EBA
- ✓ **FONDI COMUNI MONETARI:** pubblicate le linee guida dell'ESMA

II. **Normativa italiana**

- ✓ **CONSOB:** avviate due consultazioni
- ✓ **FUNZIONI DI VIGILANZA:** pubblicato un Regolamento e una Comunicazione di Banca d'Italia
- ✓ **GARANZIE IN POOLING E DEPOSITI IN TITOLI:** pubblicata la Guida per gli operatori di Banca d'Italia

Emittenti quotati

III. **Normativa italiana**

- ✓ **BORSA ITALIANA:** pubblicate le modifiche ai Regolamenti dei mercati BIT EQ MTF e AIM Italia



Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ AIFMD/UCITS: PUBBLICATA LA DIRETTIVA (UE) 2019/1160

In data 12 luglio 2019, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la [Direttiva \(UE\) 2019/1160](#) che modifica le Direttive 2009/65/CE ("UCITS") e 2011/61/UE ("AIFMD") per quanto riguarda la distribuzione transfrontaliera degli organismi di investimento collettivo.

In particolare, le modifiche hanno riguardato:

- l'abrogazione di alcune disposizioni concernenti le comunicazioni di *marketing* contenute nella Direttiva UCITS, ora sostituite dalle disposizioni contenute nel Regolamento (UE) 2019/1156 in materia di distribuzione transfrontaliera degli organismi di investimento collettivo;
- l'estensione ai GEFIA delle disposizioni relative alle strutture che il gestore deve mettere a disposizione dell'investitore in ciascuno Stato membro in cui intende commercializzare quote o azioni di un FIA nei confronti di investitori al dettaglio;
- la previsione di una definizione armonizzata di "pre-commercializzazione" e delle condizioni di esercizio delle attività di pre-commercializzazione da parte dei GEFIA UE.

Entro il 2 agosto 2021, gli Stati membri dovranno adottare e pubblicare le disposizioni attuative della Direttiva, che entrerà in vigore il 1° agosto 2019. Le disposizioni nazionali dovranno applicarsi a decorrere dal 2 agosto 2021.

✓ CARTOLARIZZAZIONI: PUBBLICATA DOCUMENTAZIONE ADDIZIONALE

In data 17 luglio 2019, l'ESMA ha pubblicato una nuova [documentazione](#) volta a fornire informazioni utili per i partecipanti al mercato, ai fini dell'implementazione del Progetto di norme tecniche, pubblicato da ESMA, in materia obblighi di *disclosure* previsti dal Regolamento (UE) 2017/2402 ("*Securitization Regulation*").

In particolare, ESMA ha pubblicato:

- un aggiornamento alle proprie Q&A in materia di cartolarizzazioni; e
- un set di istruzioni relative agli obblighi di *disclosure* e uno schema XML per i template previsti dal Progetto di norme tecniche dell'ESMA in materia di obblighi di informativa.

✓ CREDIT RATING: PUBBLICATI UN TECHNICAL ADVICE E LE LINEE GUIDA DI ESMA

In data 18 luglio 2019, l'ESMA ha pubblicato un [technical advice](#) in materia sostenibilità nel mercato del *credit rating* e le [linee guida](#) in materia di obblighi di *disclosure* applicabili ai *credit rating*.

✓ EMIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A DELL'ESMA

In data 15 luglio 2019, l'ESMA ha aggiornato le proprie [Q&A](#) sull'attuazione del Regolamento (UE) 648/2012 (EMIR), a seguito delle modifiche apportate dal Regolamento UE 2019/834 (c.d. "EMIR Refit")

In particolare, con questo aggiornamento, l'ESMA ha introdotto le seguenti modifiche alle Q&A:

- eliminazione dei riferimenti sui requisiti di *frontloading*, in quanto non sono più previsti da EMIR Refit;
- eliminazione dei riferimenti al *backloading*, a seguito dell'eliminazione dei requisiti di *backloading*;
- modifiche relative agli obblighi riguardanti l'identificazione e la segnalazione per i fondi, nonché sul blocco degli scambi e delle *allocations*;
- chiarimenti sull'applicabilità della disciplina di *reporting* alle operazioni infragruppo.

È stata inoltre aggiunta un nuovo Q&A non connessa all'entrata in vigore della riforma dell'EMIR avente ad oggetto le modalità di segnalazione, nel relativo campo, dell'importo nozionale per i derivati su indici di credito.

✓ FINREP: PUBBLICATI GLI ITS DELL'EBA

In data 16 luglio 2019, l'EBA ha pubblicato le [modifiche](#) alle norme tecniche di implementazione (ITS) relative la segnalazione delle informazioni finanziarie alle competenti autorità di vigilanza.

In particolare, le modifiche concernono le modalità di segnalazione delle *non-performing exposures* (NPE) e delle *forbearance*.

✓ FINTECH: PUBBLICATO UN REPORT DELL'EBA

In data 18 luglio 2019, l'EBA ha pubblicato un [report](#) avente ad oggetto alcuni aspetti relativi al regime di autorizzazione delle società di *Fintech*.

In particolare, il *report* si sofferma sui seguenti aspetti:

- il perimetro regolamentare inerente alle attività e servizi *Fintech*;
- lo *status* della regolamentazione nazionale delle società *Fintech*; e
- l'applicazione dei principi di proporzionalità e flessibilità in sede di autorizzazione ad operare nell'ambito dei servizi bancari e di pagamento.

✓ FONDI COMUNI MONETARI: PUBBLICATE LE LINEE GUIDA DELL'ESMA

In data 19 luglio 2019, l'ESMA ha pubblicato due *set* di linee guida riguardanti:

- lo *stress test* per fondi comuni monetari e
- gli obblighi di *reporting* sui fondi comuni monetari nei confronti delle autorità nazionali competenti.

Le linee guida hanno lo scopo di favorire un'applicazione coerente del Regolamento (UE) 2017/1131 sui fondi comuni monetari.

II. Normativa italiana

✓ CONSOB: AVVIATE DUE CONSULTAZIONI

In data 19 luglio 2019, la CONSOB ha posto in [consultazione](#) i seguenti documenti:

- proposta di adozione di Linee Guida sullo svolgimento dell'operatività su azioni proprie in un contesto di mercato integro e Comunicazione sul riacquisto di prestiti obbligazionari a condizioni predeterminate;
- criteri per il controllo del prospetto da parte della Consob nell'ambito della disciplina del Regolamento UE n. 1129/2017 ("Regolamento Prospetto") e del Regolamento delegato UE n. 980/209.

✓ FUNZIONI DI VIGILANZA: PUBBLICATO UN REGOLAMENTO E UNA COMUNICAZIONE DI BANCA D'ITALIA

In data 17 luglio 2019, Banca d'Italia ha pubblicato il [Regolamento](#) recante la disciplina dell'adozione degli atti di natura normativa o di contenuto generale dell'Autorità nell'esercizio delle sue funzioni di vigilanza, ai sensi dell'articolo 23 della legge 28 dicembre 2005, n. 262.

Il Regolamento entra in vigore 15 giorni dopo la data di pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

Congiuntamente, in pari data, Banca d'Italia ha pubblicato una [Comunicazione](#) contenente le modalità attraverso le quali Banca d'Italia si conforma agli Orientamenti e alle Raccomandazioni di volta in volta pubblicati delle Autorità europee di vigilanza (Autorità bancaria europea - EBA, Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati - ESMA, Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali - EIOPA).

✓ GARANZIE IN POOLING E DEPOSITI IN TITOLI: PUBBLICATA LA GUIDA PER GLI OPERATORI DI BANCA D'ITALIA

In data 18 luglio 2019, Banca d'Italia ha pubblicato la [Guida](#) per gli operatori in merito al sistema di gestione delle garanzie in *pooling* e dei depositi in titoli.

La Guida entrerà in vigore dal 5 agosto 2019

Emittenti quotati

III. Normativa italiana

- ✓ BORSA ITALIANA: PUBBLICATE LE MODIFICHE AI REGOLAMENTI DEI MERCATI BIT EQ MTF E AIM ITALIA

In data 16 luglio 2019, Borsa Italiana, con [Avviso n. 15290](#), ha pubblicato le modifiche ai Regolamenti dei Mercati Borsa Italiana Equity MTF (Bit Eq MTF) E AIM Italia MTF che riguardano l'estensione degli obblighi di *Market Making* alle fasi di asta e alcuni *fine tuning* volti a meglio qualificare le linee guida e a rivedere la collocazione di alcune disposizioni tra linee guida e regole con particolare riguardo agli obblighi degli operatori specialisti e degli operatori *Market Maker* Mifid II.

Le modifiche entreranno in vigore il 1° agosto 2019