

Aggiornamento normativo

n. 310 / 2019

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari, imprese di
assicurazione ed emittenti quotati

I. **Normativa europea**

- ✓ **REGOLAMENTO PROSPETTO:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. **Normativa europea**

- ✓ **AIFMD:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA
- ✓ **BENCHMARK (BMR):** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA
- ✓ **CRA:** pubblicato un *Consultation Paper* dell'ESMA
- ✓ **CRR:** pubblicato il Regolamento (UE) 2019/2028
- ✓ **CSDR:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA
- ✓ **EMIR:** pubblicato il *final report* di modifica degli RTS sui c.d. "*bilateral margin requirements*"
- ✓ **IMPRESE DI INVESTIMENTO:** pubblicati i provvedimenti normativi sul nuovo regime prudenziale applicabile
- ✓ **MIFID II:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA sul data reporting
- ✓ **MiFID II/MiFIR:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA in materia di protezione degli investitori
- ✓ **MiFID II/MiFIR:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA in materia di *market structure* e trasparenza
- ✓ **PSD2:** pubblicata una *factsheet* dell'EBA

II. **Normativa italiana**

- ✓ **FONDO DI RISOLUZIONE UNICO:** pubblicati gli schemi e i documenti per le segnalazioni
- ✓ **MiFID II/MiFIR:** pubblicato il 30° aggiornamento alla Circolare n. 285/2013
- ✓ **MiFID II/MiFIR:** pubblicato il nuovo Regolamento di attuazione degli articoli 4-undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis) del TUB



I. **Normativa europea**

- ✓ **PEPP**: pubblicato un *Consultation Paper* dell'EIOPA

I. Normativa europea

- ✓ REGOLAMENTO PROSPETTO: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA

In data 4 dicembre 2019, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle proprie Q&A riguardanti il Regolamento (UE) n. 2017/1129 relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato (Regolamento Prospetto).

In particolare, l'aggiornamento fornisce chiarimenti in merito a:

- la possibilità o meno di includere una nota di sintesi pro-forma nel prospetto di base di cui all'art. 8 del Regolamento Prospetto;
- le informazioni che devono essere incluse nel prospetto relativo a titoli che non sono disciplinati dagli allegati al Regolamento Delegato (UE) 2019/980 che integra il Regolamento Prospetto per quanto riguarda il formato, il contenuto, il controllo e l'approvazione del prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato.

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

II. Normativa europea

✓ AIFMD: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA

In data 4 dicembre 2019, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle proprie Q&A sull'applicazione della Direttiva 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi (AIFMD).

In particolare, l'aggiornamento fornisce chiarimenti in merito alla comunicazione alle Autorità nazionali competenti dei risultati dei *liquidity stress tests* condotti dai gestori di fondi di investimento alternativi (FIA) di tipo chiuso che non fanno ricorso alla leva finanziaria.

✓ BENCHMARK (BMR): PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA

In data 3 dicembre 2019, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle Q&A relative al Regolamento (UE) 2016/1011 sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la *performance* di fondi di investimento (Benchmarks Regulation – BMR).

In particolare, con tale aggiornamento sono stati forniti nuovi chiarimenti in merito a:

- la revisione annuale dei principi IOSCO per le PRAs (*Oil Pricing Reporting Agencies*);
- il ruolo e le responsabilità del rappresentante legale stabilito nello Stato membro di riferimento previsto dall'art. 32, comma 3, del Regolamento.

✓ CRA: PUBBLICATO UN CONSULTATION PAPER DELL'ESMA

In data 5 dicembre 2019, l'ESMA ha pubblicato un [Consultation Paper](#) contenente una proposta di linee guida relative al sistema di controlli interni di cui le agenzie di rating del credito (CRAs) si devono dotare, ai sensi del Regolamento (CE) n. 1060/2009 (CRA Regulation), al fine di prevenire o mitigare ogni possibile conflitto di interessi che possa influire sulla loro indipendenza nello svolgimento dell'attività di *rating* del credito.

In particolare, le linee guida proposte definiscono le strutture organizzative di cui i CRA devono dotarsi al fine di dimostrare di possedere un solido sistema di controlli interni e un'efficace funzione di controllo interno.

✓ CRR: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO (UE) 2019/2028

In data 4 dicembre 2019, è stato pubblicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea il [Regolamento \(UE\) 2019/2028](#) che modifica il Regolamento (UE) 2016/1799 per quanto riguarda le tabelle di corrispondenza tra le valutazioni

del rischio di credito delle agenzie esterne di valutazione del merito di credito e le classi di merito di credito di cui al Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR").

Il regolamento entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea.

✓ CSDR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA

In data 3 dicembre 2019, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle proprie Q&A in merito all'implementazione del Regolamento (UE) n. 909/2014 relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli (CSDR).

In particolare, con tale aggiornamento sono stati forniti nuovi chiarimenti in merito ai livelli di tolleranza per le istruzioni di regolamento previste dall'art. 6 del Regolamento delegato (UE) 2018/1229.

✓ EMIR: PUBBLICATO IL FINAL REPORT DI MODIFICA DEGLI RTS SUI C.D. "BILATERAL MARGIN REQUIREMENTS"

In data 5 dicembre 2019, il Comitato congiunto delle Autorità di vigilanza europee (EBA, EIOPA e ESMA – ESA) ha [pubblicato](#):

- il *Final Report* relativo al progetto di norme tecniche di regolamentazione (RTS) di modifica del Regolamento delegato (UE) 2016/2251, del 4 ottobre 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 648/2012 (EMIR) sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni per quanto riguarda gli RTS sulle tecniche di attenuazione dei rischi per i contratti derivati OTC non compensati mediante controparte centrale; e
- un Joint Statement in merito all'introduzione delle previsioni sul c.d. "fall-back" nei contratti derivati OTC e sull'obbligo di scambio di garanzie.

✓ IMPRESE DI INVESTIMENTO: PUBBLICATI I PROVVEDIMENTI NORMATIVI SUL NUOVO REGIME PRUDENZIALE APPLICABILE

In data 5 dicembre 2019, sono stati pubblicati in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea i seguenti provvedimenti:

- la [Direttiva \(UE\) 2019/2034](#) relativa alla vigilanza prudenziale sulle imprese di investimento e recante modifica delle direttive 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE e 2014/65/UE ("Direttiva");
- il [Regolamento \(UE\) 2019/2033](#) relativo ai requisiti prudenziali delle imprese di investimento e che modifica i regolamenti (UE) n. 1093/2010, (UE) n. 575/2013, (UE) n. 600/2014 e (UE) n. 806/2014 ("Regolamento").

I nuovi provvedimenti stabiliscono requisiti prudenziali uniformi al fine di assicurare l'armonizzazione della vigilanza prudenziale sulle imprese di investimento in tutta l'Unione.

La Direttiva e il Regolamento entreranno in vigore il ventesimo giorno successivo alla loro pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea e saranno applicabili, salvo alcune specifiche disposizioni, a decorrere dal 26 giugno 2021.

✓ **MIFID II: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA SUL DATA REPORTING**

In data 6 dicembre 2019, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle proprie Q&A sul *data reporting* ai sensi del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR).

Con questo aggiornamento sono stati forniti nuovi chiarimenti sui requisiti per la presentazione dei c.d. *reference data* ai sensi della MiFIR, con specifico riferimento agli obblighi di segnalazione dei tassi di riferimento non inclusi nel Regolamento Delegato (UE) 2017/590 che integra MiFIR per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative alla segnalazione delle operazioni alle autorità competenti (c.d. RTS 22) e nel Regolamento Delegato (UE) 2017/585 che integra MiFIR per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione per gli standard e il formato dei dati di riferimento relativi agli strumenti finanziari e le misure tecniche in relazione alle disposizioni che devono adottare l'ESMA e le autorità competenti (c.d. RTS 23).

Le modifiche alle Q&A introdotte con questo aggiornamento entrano in vigore il 6 dicembre 2019.

✓ **MIFID II/MIFIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA IN MATERIA DI PROTEZIONE DEGLI INVESTITORI**

In data 4 dicembre 2019, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle proprie Q&A in materia di protezione degli investitori ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR).

In particolare, con tale aggiornamento sono stati forniti nuovi chiarimenti in tema di:

- informazioni sui costi e oneri da fornire *ex-post* agli investitori in caso di prestazione del servizio di gestione di portafogli;
- applicazione da parte delle Autorità nazionali competenti di misure di intervento sui prodotti, in caso di fornitura di servizi di investimento su base transfrontaliera.

✓ **MIFID II/MIFIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA IN MATERIA DI MARKET STRUCTURE E TRASPARENZA**

In data 5 dicembre 2019, ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle proprie Q&A in materia di *market structure* e trasparenza ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MIFID II") e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR).

In particolare, le nuove Q&A forniscono chiarimenti sulle seguenti tematiche:

- conversione delle soglie LIS/SSTI in lotti;

- operazioni preferenziali del partecipante e operazioni prestabilite; e
- ambito di applicazione del Regolamento Delegato (UE) 2017/584, per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione per specificare i requisiti organizzativi delle sedi di negoziazione (c.d. RTS 7).

✓ PSD2: PUBBLICATA UNA FACTSHEET DELL'EBA

In data 3 dicembre 2019, l'EBA ha pubblicato una [factsheet](#) indirizzata ai consumatori dell'Unione europea, al fine di evidenziare quali dovrebbero essere gli elementi fondamentali da tenere in considerazione nella scelta dei servizi finanziari prestati mediante canali digitali.

III. Normativa italiana

✓ FONDO DI RISOLUZIONE UNICO: PUBBLICATI GLI SCHEMI E I DOCUMENTI PER LE SEGNALAZIONI

In data 2 dicembre 2019, la Banca d'Italia ha pubblicato [gli schemi e i documenti](#) per le segnalazioni volte all'identificazione della quota di contribuzione al Fondo di Risoluzione Unico (*Single Resolution Fund - SRF*), da parte degli intermediari rientranti nell'ambito di applicazione del Meccanismo di Risoluzione Unico (*Single Resolution Mechanism - SRM*).

✓ MIFID II/MIFIR: PUBBLICATO IL 30° AGGIORNAMENTO ALLA CIRCOLARE N. 285/2013

In data 4 dicembre 2019, la Banca d'Italia ha pubblicato il [30° aggiornamento](#) alla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 "Disposizioni di Vigilanza per le banche" ("Circolare 285").

In particolare, l'aggiornamento modifica la disciplina relativa all'autorizzazione e alla prestazione transfrontaliera di servizi e attività d'investimento in attuazione del pacchetto MiFID II / MIFIR. Le modifiche riguardano i seguenti capitoli della Circolare 285:

- **Cap. 1:** procedimento di autorizzazione all'attività bancaria e alla prestazione di servizi e attività d'investimento da parte di banche italiane;
- **Cap. 3:** procedure di notifica per la prestazione di servizi e attività d'investimento in Italia da parte di banche comunitarie;
- **Capp. 5 e 6:** procedure di notifica per la prestazione di servizi e attività d'investimento in altri Stati dell'Unione europea da parte di banche italiane;
- **Cap. 7:** procedimento di autorizzazione all'attività bancaria e alla prestazione di servizi e attività d'investimento in Italia da parte di banche di Stati terzi.

Conseguentemente, è stato abrogato il Titolo V, Cap. 2 della Circolare n. 229 del 21 aprile 1999 "Istruzioni di vigilanza per le banche".

L'aggiornamento entra in vigore il giorno successivo alla pubblicazione sul sito web della Banca d'Italia e si applica ai procedimenti pendenti a tale data.

✓ MIFID II/MIFIR: PUBBLICATO IL NUOVO REGOLAMENTO DI ATTUAZIONE DEGLI ARTICOLI 4-UNDECIES E 6, COMMA 1, LETTERE B) E C-BIS) DEL TUB

In data 4 dicembre 2019, la Banca d'Italia ha pubblicato il nuovo Regolamento di attuazione degli articoli 4-undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis), del TUF (Regolamento), in esecuzione del pacchetto europeo MiFID II / MiFIR e relativi atti di esecuzione.

Il Regolamento disciplina gli obblighi degli intermediari che prestano servizi e attività di investimento e gestione collettiva del risparmio in materia di:

- governo societario e requisiti generali di organizzazione, compresi i sistemi interni di segnalazione delle violazioni;
- sistemi di remunerazione e di incentivazione;
- continuità dell'attività;
- organizzazione amministrativa e contabile, compresa l'istituzione delle funzioni di controllo della conformità alle norme, gestione del rischio dell'impresa, audit interno;
- responsabilità dell'alta dirigenza;
- esternalizzazione di funzioni operative essenziali o importanti;
- deposito e sub-deposito dei beni della clientela.

I destinatari del Regolamento sono tenuti a conformarsi a quanto previsto in tema di governo societario dagli articoli 12, 13, 14, 15, e dagli articoli 35, 36, 37 e 38 (con specifico riferimento alle SGR, SICAV e SICAF) del medesimo regolamento, nonché alle norme che dispongono l'applicazione degli Orientamenti sulla governance interna dell'EBA del 21 marzo 2018 (EBA/GL/2017/11) entro il 31 marzo 2020 oppure, ove l'adeguamento a tali norme richieda modifiche statutarie, al più tardi a partire dalla data di approvazione del bilancio 2019 da parte dell'assemblea.

Imprese di assicurazione

I. Normativa europea

✓ PEPP: PUBBLICATO UN CONSULTATION PAPER DELL'EIOPA

In data 2 dicembre 2019, l'EIOPA ha pubblicato un [Consultation Paper](#) avente ad oggetto la posizione assunta dalla medesima Autorità per quanto riguarda la regolamentazione degli aspetti chiave dei prodotti di cui Regolamento (UE) 2019/1238 sul prodotto pensionistico individuale paneuropeo (PEPP).

In particolare, la consultazione è stata avviata in vista dell'elaborazione di norme tecniche di regolamentazione (RTS) e norme tecniche di attuazione (ITS) e ha ad oggetto i seguenti profili:

- i documenti informativi relativi al PEPP;
- il massimale per i costi del PEPP di base;
- le modalità di mitigazione del rischio;
- le segnalazioni di vigilanza e la cooperazione tra l'EIOPA e le Autorità nazionali;
- i poteri di intervento sui prodotti da parte dell'EIOPA.

La consultazione terminerà il 2 marzo 2019.