

Aggiornamento normativo

n. 356 / 2020

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. **Normativa europea**

- ✓ **AIFMD**: avviata una pubblica consultazione della Commissione Europea
- ✓ **CROWDFUNDING**: pubblicato in Gazzetta Ufficiale UE il Regolamento (UE) 2020/1503
- ✓ **CRR**: pubblicata un'Opinion in materia di *legacy instruments*



Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ **AIFMD: AVVIATA UNA PUBBLICA CONSULTAZIONE DELLA COMMISSIONE EUROPEA**

In data 22 ottobre 2020, la Commissione Europea ha avviato una [consultazione](#) su alcuni aspetti relativi alla disciplina dei fondi di investimento alternativi.

L'iniziativa fa seguito all'avvio, nel 2018, di un processo di revisione della Direttiva 2011/61/UE (AIFMD) da parte della Commissione Europea, volto a rafforzare il relativo quadro normativo e conclusosi lo scorso giugno 2020 con la pubblicazione di un [report](#) da cui sono emersi alcuni spazi di miglioramento della disciplina contenuta nella Direttiva.

In quest'ottica, la Commissione ha predisposto un questionario pubblico volto ad acquisire il *feedback* degli operatori del mercato, tra cui gestori e distributori di FIA, investitori e associazioni di tutela degli investitori.

Le tematiche poste in consultazione sono le seguenti:

- (i) ambito d'applicazione delle disposizioni normative in materia di autorizzazione dei gestori di fondi;
- (ii) protezione degli investitori con particolare riferimento alla disciplina della possibilità di commercializzare FIA a clienti *retail*, tramite passaporto;
- (iii) trattamento dei FIA non UE;
- (iv) stabilità finanziaria;
- (v) investimento nel settore del *private equity*;
- (vi) investimenti sostenibili;
- (vii) coerenza con la normativa UCITS, con particolare riferimento all'opportunità di prevedere un approccio più coerente tra normative UCITS e FIA che contempli, tra l'altro, un'unica autorizzazione per la gestione di UCITS e di FIA.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è fissato al 29 gennaio 2021.

✓ **CROWDFUNDING: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO (UE) 2020/1503**

In data 20 ottobre 2020, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento \(UE\) 2020/1503](#) relativo ai fornitori europei di servizi di *crowdfunding* per le imprese.

In particolare, il Regolamento stabilisce requisiti uniformi per la prestazione di servizi, per l'organizzazione, l'autorizzazione e la vigilanza dei fornitori di servizi di *crowdfunding*, per il funzionamento delle piattaforme di *crowdfunding*, nonché per la trasparenza e le comunicazioni di *marketing* in relazione alla prestazione di servizi di *crowdfunding* e la tutela degli investitori.

Il Regolamento entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea; si applica a decorrere dal 10 novembre 2021.

In pari data è stata, altresì, pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la [Direttiva \(UE\) 2020/1504](#) la quale, mediante l'introduzione della lett. p) al par. 1 dell'art. 2 ("*Esenzioni*") della Direttiva 2014/65/UE ("*MIFID II*"), esclude dall'ambito di applicazione della MiFID II, i soggetti autorizzati come fornitori di servizi di *crowdfunding* a norma del Regolamento 2020/1503. Tali modifiche saranno applicabili a decorrere dal 10 novembre 2021.

✓ CRR: PUBBLICATA UN'OPINION IN MATERIA DI LEGACY INSTRUMENTS

In data 21 ottobre 2020, l'EBA ha pubblicato un'[Opinion](#) recante chiarimenti in merito al trattamento prudenziale di determinati strumenti di capitale (c.d. *legacy instruments*) in vista del termine del *grandfathering period* (i.e. 31 dicembre 2021).