

Aggiornamento normativo

n. 378 / 2021

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ **BREXIT:** pubblicato un aggiornamento di uno statement dell'ESMA
- ✓ **CARTOLARIZZAZIONI:** pubblicate le Q&A dell'ESA
- ✓ **COVID-19:** in consultazione alcune proposte di modifica al regolamento MMF
- ✓ **CRR:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale UE una rettifica al Regolamento delegato 2021/453
- ✓ **EMIR / SFTR:** pubblicato un consultation paper dell'ESMA
- ✓ **FORNITORI DI SERVIZI DI COMUNICAZIONE DATI:** pubblicato un Technical Advice dell'ESMA
- ✓ **MiFID II:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale UE il Regolamento delegato (UE) 2021/527
- ✓ **MIFIR:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale UE il Regolamento delegato (UE) 2021/529
- ✓ **REGOLAMENTO PROSPETTO:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale UE il Regolamento delegato (UE) 2021/528
- ✓ **SECR:** pubblicata una opinion dell'ESA

II. Normativa italiana

- ✓ **OBBLIGHI INFORMATIVI:** pubblicate alcune modifiche al "Manuale degli obblighi informativi dei soggetti vigilati"

Imprese di assicurazione

III. Normativa Europea

- ✓ **IDD:** Aggiornate le Q&A
- ✓ **LEI:** in consultazione le modifiche agli Orientamenti

IV. Normativa italiana

- ✓ **COMPARAZIONE ONLINE DELLE POLIZZE RC AUTO:** in consultazione uno schema di Regolamento IVASS
- ✓ **MAGGIORAZIONE DEL CAPITALE:** in consultazione uno schema di Regolamento IVASS
- ✓ **POG:** pubblicate le FAQ al REGOLAMENTO IVASS N. 45/2020
- ✓ **IDD:** pubblicate le FAQ al Provvedimento IVASS N. 97/2020
- ✓ **TRATTAMENTO DEI CREDITI DI IMPOSTA:** IVASS pubblica alcuni chiarimenti

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ BREXIT: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DI UNO STATEMENT DELL'ESMA

In data 24 marzo 2021, l'ESMA ha [aggiornato](#) il proprio *public statement* recante alcune indicazioni sulle modalità di applicazione delle disposizioni chiave contenute nel Regolamento 1011/2016 (Regolamento Benchmark), pubblicato in vista del recesso del Regno Unito dall'Unione Europea (Brexit).

In particolare, l'aggiornamento fa seguito alle modifiche apportate al Regolamento Benchmark dal Regolamento (UE) 2021/168 che ha esteso al 31 dicembre 2023 il periodo transitorio durante il quale – in mancanza delle ulteriori condizioni previste dall'art. 51, comma 5, del Regolamento Benchmark - l'utilizzo nell'Unione, da parte di entità sottoposte a vigilanza, di un indice di riferimento di paesi terzi è autorizzato solo per gli strumenti finanziari, i contratti finanziari e le misurazioni dei risultati di un fondo di investimento che sono già riferiti a tale indice di riferimento o che aggiungono un rimando a tale indice di riferimento da prima di tale data.

✓ CARTOLARIZZAZIONI: PUBBLICATE LE Q&A DELL'ESA

In data 26 marzo 2021, il comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee (ESMA, EBA ed EIOPA – “ESA”) ha pubblicato delle nuove [Q&A](#) relative al Regolamento delegato (UE) 2017/2402 che stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione, instaura un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (*Securitisation Regulation*).

In particolare, le Q&A forniscono alcuni chiarimenti su:

- (i) il contenuto e il formato delle informazioni relative alle cartolarizzazioni che il cedente, il promotore e la società veicolo per la cartolarizzazione (SSPE) devono fornire per adempiere ai loro obblighi di trasparenza;
- (ii) la documentazione riguardante operazioni di cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (STS) che deve essere resa accessibile al pubblico al fine di agevolare gli investitori nell'adempimento degli obblighi di *due diligence* posti a loro carico;
- (iii) i servizi di certificazione che possono essere forniti da parte di *third party verifier agents* - TVP.

✓ COVID-19: IN CONSULTAZIONE ALCUNE PROPOSTE DI MODIFICA AL REGOLAMENTO MMF

In data 26 marzo 2021, l'ESMA ha posto in consultazione un [documento](#) recante una proposta di revisione del Regolamento (UE) 2017/1131 sui fondi comuni monetari (Regolamento MMF) alla luce dei significativi problemi di liquidità affrontati da alcuni fondi comuni monetari durante la crisi causata dal diffondersi del Covid-19.

- ✓ CRR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE UNA RETTIFICA AL REGOLAMENTO DELEGATO 2021/453

In data 26 marzo 2021, è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale UE una [rettifica](#) al Regolamento delegato 2021/453, di attuazione del Regolamento 2013/575 (CRR) per quanto riguarda gli obblighi di segnalazione specifici per il mercato.

La rettifica introduce un ulteriore allegato III al Regolamento, contenente le prescrizioni in materia di modello unico di punto dati e regole di convalida per le informazioni fornite negli allegati I e II al Regolamento.

- ✓ EMIR / SFTR: PUBBLICATO UN CONSULTATION PAPER DELL'ESMA

In data 24 marzo 2021, l'ESMA ha pubblicato un [Consultation Paper](#) contenente una proposta di semplificazione del sistema commissionale imposto ai repertori di dati sulle negoziazioni (*Trade Reporties* – TRs) dal Regolamento (UE) n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR) e dal Regolamento (UE) n. 2365/2015, sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (SFTR).

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 24 aprile 2021.

- ✓ FORNITORI DI SERVIZI DI COMUNICAZIONE DATI: PUBBLICATO UN TECHNICAL ADVICE DELL'ESMA

In data 26 marzo 2021, l'ESMA ha pubblicato un [Technical Advice](#) destinato alla Commissione Europea, concernente:

- le regole procedurali per l'irrogazione delle sanzioni in caso di violazioni commesse dai fornitori di servizi di comunicazione dati, ai sensi di quanto previsto dall'art. 38-nonies e seguenti del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR), come modificato dal Regolamento (EU) 2019/2175;
- i criteri di esenzione dall'esercizio dei poteri di supervisione dell'ESMA nei confronti di tali fornitori.

- ✓ MIFID II: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2021/527

In data 26 marzo 2021, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento \(UE\) n. 527/2021](#) che modifica il Regolamento delegato (UE) 2017/565 – che integra la Direttiva 2014/64/UE (MiFID II) - per quanto riguarda le soglie per la notifica settimanale delle posizioni.

In particolare, il Regolamento modifica l'articolo 83 del Regolamento delegato (UE) n. 565/2017, in merito alle soglie minime al di sopra delle quali le sedi di negoziazione sono tenute a rendere pubbliche le relazioni settimanali di cui all'articolo 58, paragrafo 1, lettera a) della MiFID II, indicanti le posizioni

aggregate detenute dalle differenti categorie di persone per i differenti strumenti finanziari derivati su merci o quote di emissioni o strumenti derivati sulle stesse negoziati sulle loro sedi di negoziazione

Il Regolamento entrerà in vigore il terzo giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea; esso si applicherà a decorrere dal 15 aprile 2021.

- ✓ MIFIR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2021/529

In data 26 marzo 2021, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento delegato \(UE\) 2021/529](#), che stabilisce norme tecniche di regolamentazione e modifica il Regolamento delegato (UE) 2017/583 per quanto riguarda l'adeguamento delle soglie di liquidità e dei percentili delle operazioni utilizzati per determinare la dimensione specifica dello strumento che si applicano a taluni strumenti non rappresentativi di capitale.

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

- ✓ REGOLAMENTO PROSPETTO: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2021/528

In data 26 marzo 2021, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento delegato \(UE\) n. 528/2021](#) del 16 dicembre 2020 che integra il Regolamento (UE) n. 1129/2017 relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato (Regolamento Prospetto).

In particolare, il Regolamento determina le informazioni minime da includere nel documento da pubblicare ai fini dell'esenzione dal prospetto in occasione di un'acquisizione mediante offerta pubblica di scambio, una fusione o una scissione e precisa alcuni aspetti operativi per la redazione di tale documento.

Il Regolamento entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea; esso si applicherà a decorrere dal 29 marzo 2021.

- ✓ SECR: PUBBLICATA UNA OPINION DELL'ESA

In data 25 marzo 2021, il comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee (ESMA, EBA ed EIOPA – "ESA") ha pubblicato [un'opinione](#) avente ad oggetto l'ambito di applicazione del Regolamento (UE) 2017/2402, che stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione e instaura un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (SECR).

Considerando le difficoltà pratiche incontrate dai partecipanti al mercato in relazione all'ambito di applicazione giurisdizionale di varie disposizioni del

SECR, nell'Opinion l'ESA fornisce chiarimento in merito all'ambito di applicazione delle disposizioni in merito alle seguenti casistiche:

- cartolarizzazioni in cui alcune, ma non tutte, le parti "sell-side" siano situate in uno Stato terzo;
- cartolarizzazioni in cui tutte le parti "sell-side" sono situate in uno Stato terzo e gli investitori UE investono in esse;
- investimenti in cartolarizzazioni da parte di controllate di gruppi regolamentati dell'UE, quando tali controllate sono situate in uno Stato terzo; e
- cartolarizzazioni in cui una delle parti è un gestore di fondi di investimento di uno Stato terzo.

L'ESA ha inoltre suggerito che la Commissione emani un documento interpretativo che faciliti ulteriormente le difficoltà applicative legate al SECR.

II. Normativa italiana

- ✓ OBBLIGHI INFORMATIVI: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE AL "MANUALE DEGLI OBBLIGHI INFORMATIVI DEI SOGGETTI VIGILATI"

In data 25 marzo 2021, la Consob, con [Delibera n. 21773](#) ha apportato alcune modifiche al "Manuale degli obblighi informativi dei soggetti vigilati", adottato dalla medesima Autorità di Vigilanza con Delibera n. 17297 del 28 aprile 2010.

A seguito del venir meno delle competenze di vigilanza della Consob nei confronti delle imprese di assicurazione per quanto concerne l'attività di distribuzione diretta dei prodotti di investimento assicurativi - ora di competenza dell'IVASS – con la Delibera in oggetto sono stati abrogati, in particolare:

- (i) il punto I.13 relativo agli "Obblighi informativi delle imprese di assicurazione";
- (ii) l'allegato II.14 recante "Dati sull'operatività svolta dalle imprese di assicurazione nell'ambito della distribuzione diretta di prodotti finanziari assicurativi";
- (iii) l'allegato II.15 recante "Schema di relazione sulle modalità di distribuzione di prodotti finanziari assicurativi"; e
- (iv) l'allegato II.16 recante "Schema di relazione sui controlli di conformità alle norme nell'ambito della distribuzione di prodotti finanziari assicurativi.

La Delibera n. 21773 entrerà in vigore il giorno successivo alla data della sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

Imprese di Assicurazione

III. Normativa Europea

✓ IDD: AGGIORNATE LE Q&A

In data 23 marzo 2021, EIOPA ha aggiornato le [Q&A](#) sull'applicazione della Direttiva (UE) 2016/97 (IDD) sulla distribuzione assicurativa.

I chiarimenti pubblicati hanno ad oggetto le seguenti materie:

- Appropriatelyzza;
- Product governance;
- modifiche significative di un prodotto assicurativo esistente;
- test e revisione dei prodotti;
- responsabilità del produttore;
- requisiti organizzativi;
- consulenza su prodotti esistenti; e
- applicazione della IDD agli intermediari assicurativi a titolo accessorio.

✓ LEI: IN CONSULTAZIONE LE MODIFICHE AGLI ORIENTAMENTI

In data 24 marzo 2021, EIOPA ha posto in [consultazione](#) le modifiche agli Orientamenti per l'utilizzo dell'identificativo dei soggetti giuridici ("LEI").

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 30 giugno 2021.

IV. Normativa italiana

✓ COMPARAZIONE ONLINE DELLE POLIZZE RC AUTO: IN CONSULTAZIONE UNO SCHEMA DI REGOLAMENTO IVASS

In data 26 marzo 2021, IVASS ha posto in [consultazione](#) il proprio schema di Regolamento recante disposizioni concernenti la realizzazione di un sistema di comparazione *online* tra le imprese di assicurazione operanti in Italia nel ramo r.c. auto, di cui agli articoli 132-*bis* e 136, comma 3-*bis*, del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 (CAP), introdotti dalla l. 4 agosto 2017, n. 124 (c.d. Nuovo Preventivatore).

Il Regolamento in questione è volto ad adeguare il servizio di preventivazione pubblico già esistente al mutato *framework* normativo derivante dall'entrata in vigore della citata legge n. 124/2017 e allo sviluppo nel frattempo verificatosi del quadro tecnologico di riferimento. Con il nuovo sistema, infatti, l'IVASS intende offrire un servizio *online* gratuito e imparziale di preventivazione comparativa che, a differenza dei servizi commerciali, raccolga e metta a confronto le offerte di tutte le imprese di assicurazione concernenti il contratto base r.c. auto in modo trasparente e nell'interesse esclusivo del consumatore, utilizzando tecniche di raccolta dati mediante il ricorso a fonti esterne.

La consultazione avrà termine in data 25 maggio 2021.

✓ MAGGIORAZIONE DEL CAPITALE: IN CONSULTAZIONE UNO SCHEMA DI REGOLAMENTO IVASS

In data 24 marzo 2021, IVASS ha posto in [consultazione](#) uno schema di Regolamento in materia di maggiorazione del capitale di cui al Titolo III, art. 47 – *sexies* e al Titolo XV, art. 216 – *septies* del D.Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private – CAP).

In particolare, lo schema di Regolamento disciplina i profili attuativi concernenti il processo di adozione delle maggiorazioni di capitale (*capital add-on*) di cui agli articoli 47-*sexies* e 216-*septies* del CAP, definendone i criteri operativi e di calcolo.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 23 aprile 2021.

✓ POG: PUBBLICATE LE FAQ AL REGOLAMENTO IVASS N. 45/2020

In data 23 marzo 2021, IVASS ha pubblicato due [frequent asked questions](#) in materia di *product oversight governance* (“**POG**”) aventi ad oggetto:

- obblighi di verifica delle compagnie in caso di collaborazioni orizzontali; e
- disciplina applicabile in caso di coproduzione del medesimo prodotto da parte di un intermediario assicurativo e un'impresa di assicurazione.

✓ IDD: PUBBLICATE LE FAQ AL PROVVEDIMENTO IVASS N. 97/2020

In data 23 marzo 2021, IVASS ha pubblicato diciassette [frequent asked questions](#) in materia di distribuzione assicurativa e alle modifiche apportate dal Provvedimento IVASS N. 97/2020 del 4 agosto 2020, aventi ad oggetto le seguenti tematiche:

- la definizione dell'attività di consulenza assicurativa;
- distribuzione non coerente con le esigenze e le richieste dei clienti;
- ambito di applicazione dell'obbligo di prestazione del servizio di consulenza ai sensi dell'art. 68-*duodecies*, del Regolamento IVASS n. 40/2018;
- obbligo di registrazione delle conversazioni telefoniche o comunicazioni elettroniche effettuate dai distributori che promuovono la conclusione dei contratti mediante tecniche di comunicazione a distanza;
- normativa applicabile all'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza;
- obblighi di informativa degli incentivi percepiti dall'intermediario al raggiungimento di un obiettivo di collocamento stabilito dall'impresa;

- ambito di applicazione della disciplina degli incentivi di cui agli articoli 68-sexies e ss. del Regolamento IVASS n. 40/2018;
 - provvigioni concordate tra imprese e intermediari nell'ambito degli incarichi di distribuzione;
 - modalità di archiviazione elettronica e trasmissione dei reclami ricevuti dagli intermediari;
 - documentazione inerente all'informativa precontrattuale prevista dagli artt. 56 e 68-ter del Regolamento IVASS n. 40/2018;
 - eliminazione dell'obbligo di indicazione delle sedi secondarie nel registro unico degli intermediari ("RUI");
 - esenzione per i collaboratori degli intermediari operanti in Italia in regime di libera prestazione di servizi di iscrizione al RUI; e
 - obbligo di comunicazione alle «imprese mandanti» dell'accordo di collaborazione orizzontale sottoscritto da broker.
- ✓ TRATTAMENTO DEI CREDITI DI IMPOSTA: IVASS PUBBLICA ALCUNI CHIARIMENTI

In data 24 marzo 2021, IVASS ha pubblicato i [chiarimenti](#) applicativi al trattamento dei crediti di imposta disposti dai decreti legge n. 18/2020 (c.d. "Cura Italia") e n. 34/2020 (c.d. "Rilancio"), con riferimento:

- all'iscrizione tra gli attivi a copertura delle riserve tecniche;
- all'inserimento tra gli attivi di riferimento per il calcolo del rendimento delle gestioni separate; e
- al trattamento contabile nel bilancio di esercizio.

Infine, IVASS richiede alle imprese di assicurazione la definizione di adeguate politiche e processi di governo e gestione del rischio in modo da assicurare che i plafond di acquisto dei crediti di imposta siano determinati in funzione della capienza attuale e prospettica della posizione debitoria della compagnia nei confronti dell'Erario.