

## Aggiornamento normativo

n. 380 / 2021

Banche, SIM, SGR e altri  
intermediari finanziari

---

I. **Normativa europea**

- ✓ **CARTOLARIZZAZIONI:** pubblicati in Gazzetta Ufficiale UE il Regolamento (UE) 2021/557 ed il Regolamento (UE) 2021/558
- ✓ **EMIR:** pubblicata la bozza di RTS dell'ESMA
- ✓ **EMIR / SFTR:** pubblicati il Final Report e le Linee Guida dell'ESMA
- ✓ **MiFID II / MiFIR:** pubblicato un aggiornamento delle Q&A dell'ESMA
- ✓ **MiFID II / MiFIR:** pubblicato un Final Report dell'ESMA
- ✓ **MiFID II:** pubblicato un Final Report dell'ESMA contenente una proposta di modifica del regime dei mercati di crescita per le PMI
- ✓ **SFTR:** pubblicato un aggiornamento delle Q&A dell'ESMA

II. **Normativa italiana**

- ✓ **CAI:** Pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Provvedimento della Banca d'Italia del 25 marzo 2021
- ✓ **CONOSCENZE E COMPETENZE DEL PERSONALE:** aggiornate le Q&A della Consob

Emittenti quotati

---

III. **Normativa italiana**

- ✓ **BORSA ITALIANA:** pubblicate alcune modifiche al Regolamento del Mercato EuroTLX

## **Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari**

### **I. Normativa europea**

- ✓ CARTOLARIZZAZIONI: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO (UE) 2021/557 ED IL REGOLAMENTO (UE) 2021/558

In data 6 aprile 2021, sono stati pubblicati nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea:

- il [Regolamento \(UE\) 2021/557](#) “che modifica il Regolamento (UE) 2017/2402, il quale stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione e instaura un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (STS) per sostenere la ripresa dalla crisi Covid-19”;
- il [Regolamento \(UE\) 2021/558](#) “che modifica il Regolamento (UE) 575/2013 per quanto riguarda gli adeguamenti del quadro sulle cartolarizzazioni per sostenere la ripresa economica in risposta alla crisi Covid-19”.

In particolare, i Regolamenti stabiliscono strumenti supplementari per promuovere la ripresa economica all'indomani della crisi Covid-19 (quali l'estensione del quadro sulle cartolarizzazioni STS alle cartolarizzazioni sintetiche e la rimozione degli ostacoli regolamentari alla cartolarizzazione delle esposizioni deteriorate) con l'obiettivo di rafforzare la capacità degli enti creditizi e delle imprese di investimento di fornire il flusso di finanziamenti necessario all'economia reale, garantendo nel contempo che siano poste in essere adeguate garanzie prudenziali per preservare la stabilità finanziaria.

Vista l'urgenza delle misure dettate per la ripresa economica dalla crisi Covid-19, i Regolamenti sono entrati in vigore tre giorni dopo la pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, ovvero il 9 aprile 2021.

- ✓ EMIR: PUBBLICATA LA BOZZA DI RTS DELL'ESMA

In data 8 aprile 2021, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) della proposta di norme tecniche di regolamentazione (RTS) concernenti l'attività delle controparti centrali (CCPs), ai sensi degli articoli 15 e 49 del Regolamento (EU) n. 648/2012 (“EMIR”).

In particolare, la proposta di RTS ha ad oggetto:

- (i) le condizioni alle quali i servizi o le attività supplementari che una controparte centrale (CCP) intende prestare non sono coperti dall'autorizzazione iniziale e, pertanto, necessitano un'estensione dell'autorizzazione ai sensi dell'art. 15 dell'EMIR;
- (ii) le condizioni alle quali le modifiche dei modelli e dei parametri adottati dalle CCP per calcolare i margini, i contributi al fondo di garanzia in caso di inadempimento e i requisiti in materia di garanzie ai sensi dell'art. 49 dell'EMIR sono considerate significative e, pertanto,

- necessitano della convalida da parte dell'autorità nazionale competente e dell'ESMA;
- (iii) la procedura per la consultazione del collegio istituito dall'Autorità di vigilanza competente della CCP ai sensi dell'art. 18 dell'EMIR nel caso in cui le condizioni di cui ai punti precedenti risultassero soddisfatte al fine di valutare se è necessario ricorrere alle rispettive procedure di estensione dell'autorizzazione o convalida.

✓ EMIR / SFTR: PUBBLICATI IL FINAL REPORT E LE LINEE GUIDA DELL'ESMA

In data 6 aprile 2021, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) delle proprie Linee Guida relative alle informazioni periodiche che i repertori di dati sulle negoziazioni (TRs) devono trasmettere all'ESMA.

In particolare, le Linee Guida precisano termini e frequenza per le segnalazioni delle informazioni da parte dei TRs e chiariscono i contenuti degli obblighi informativi, fornendo istruzioni specifiche per ciascun aspetto delle segnalazioni, nonché modelli standardizzati per la trasmissione delle informazioni.

Le Linee guida troveranno applicazione a partire dal 30 giugno 2021, con la precisazione che i termini per l'adempimento dei doveri periodici di segnalazione all'ESMA con scadenza al 31 gennaio sono posticipati, per questo primo anno, al 30 giugno 2021.

✓ MIFID II / MIFIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO DELLE Q&A DELL'ESMA

In data 6 aprile 2021, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle proprie Q&A in materia di strutture di mercato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") e del Regolamento (UE) n. 600/2014 ("MiFIR").

In particolare, l'aggiornamento ha integrato la Q&A n. 6 della sezione 4 relativa alle dimensioni dei *tick* di negoziazione di cui all'art. 49 della MiFID II, al fine di specificare che il regime obbligatorio in materia di dimensioni dei *tick* di negoziazione non si applica alle transazioni su larga scala in cui gli ordini siano abbinati al punto mediano dei prezzi correnti di acquisto e di vendita, recependo, così, la modifica da ultimo apportata all'art 49, paragrafo 1, della MiFID II ad opera della Direttiva (UE) 2019/2034 ("IFD").

✓ MIFID II / MIFIR: PUBBLICATO UN FINAL REPORT DELL'ESMA

In data 8 aprile 2021, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) contenente alcune raccomandazioni e proposte di modifica del regime dettato dalla Direttiva 2014/65/EU ("MiFID II") e dal Regolamento (EU) n. 600/2014 ("MiFIR") in materia di sistemi organizzati di negoziazione (OTFs).

In particolare, il *Final Report* contiene proposte che mirano a chiarire l'impianto normativo dettato dalla MiFID II in merito al funzionamento degli OTF e, più in generale, dei sistemi multilaterali di negoziazione, al fine di

garantire l'efficiamento delle strutture di mercato dell'Unione Europea e per migliorare la parità di condizioni (*level playing field*) tra tutte le imprese di investimento che operano nell'Unione, riducendo il livello di complessità per i partecipanti al mercato.

- ✓ MIFID II: PUBBLICATO UN FINAL REPORT DELL'ESMA CONTENENTE UNA PROPOSTA DI MODIFICA DEL REGIME DEI MERCATI DI CRESCITA PER LE PMI

In data 7 aprile 2021, l'ESMA ha pubblicato un [Final Report](#) contenente alcune proposte di modifica dell'attuale regime europeo in materia di mercati di crescita per le piccole e medie imprese (PMI) di cui alla Direttiva 2014/65/UE (MiFID).

In particolare, le proposte di modifica formulate dall'Autorità di Vigilanza europea sono volte a semplificare l'accesso degli investitori alle informazioni e a promuovere un maggiore afflusso di liquidità verso le PMI.

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

In data 6 aprile 2021, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle proprie Q&A relative al Regolamento (UE) 2015/2365, "sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo" ("SFTR").

In particolare, l'aggiornamento ha introdotto la Q&A n. 9 ad integrazione delle Linee Guida dell'ESMA sull'obbligo di segnalazioni delle operazioni di finanziamento tramite titoli ai sensi dell'SFTR, chiarendo alcuni aspetti afferenti ai doveri di *reporting* qualora le operazioni di finanziamento tramite titoli siano delegate ad un gestore esterno.

## II. Normativa italiana

- ✓ CAI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO DELLA BANCA D'ITALIA DEL 25 MARZO 2021

In data 9 aprile 2021, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale, n. 84 il [Provvedimento della Banca d'Italia del 25 marzo](#) recante modifiche all'art. 8 del Regolamento del 29 gennaio 2002 in materia di Centrale di allarme interbancaria ("CAI").

In particolare, le modifiche attuano l'art. 10-ter, comma 2, della legge 15 dicembre 1990 n. 386 che richiede agli intermediari emittenti carte di pagamento di segnalare alla CAI l'eventuale avvenuto pagamento integrale del debito a fronte del quale un soggetto è stato segnalato nel segmento della CAI "CARTER".

Il gestore tecnico e tutti i partecipanti alla CAI hanno adeguato le procedure informatiche utilizzate per rendere effettivo il nuovo obbligo segnaletico, che decorrerà a far data dall'8 maggio 2021.

✓ CONOSCENZE E COMPETENZE DEL PERSONALE: AGGIORNATE LE Q&A DELLA CONSOB

In data 9 aprile 2021, la Consob ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) in materia di requisiti di conoscenza e competenza del personale degli intermediari, al fine di rendere le stesse conformi all'attuale formulazione dell'articolo 78 del Regolamento Intermediari, come da ultimo modificato con delibera Consob n. 21755 del 10 marzo 2021.

Tale aggiornamento si è reso necessario a seguito della rivisitazione del Titolo IX, della Parte II, del Libro III, del Regolamento Intermediari che ha comportato la sostituzione delle previgenti prescrizioni regolamentari di dettaglio con la previsione di rinvii ai pertinenti punti degli "Orientamenti sulla valutazione delle conoscenze e competenze" dell'ESMA (*Guidelines for the assessment of knowledge and competence*, ref. 2015/1886)

## ***Emittenti quotati***

### **III. Normativa italiana**

- ✓ **BORSA ITALIANA: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EUROTLX**

In data 9 aprile 2021, Borsa Italiana, con [Avviso n. 11481](#), ha pubblicato alcune modifiche al Regolamento del Mercato EuroTLX con riguardo alla disciplina della gestione errori al fine di allineare le regole per tutti i mercati gestiti da Borsa Italiana.

Le modifiche entreranno in vigore il 26 Aprile 2021.