

Aggiornamento normativo

n. 387 / 2021

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ **AIFMD - RISCHIO SISTEMICO:** pubblicato un aggiornamento all'Opinion dell'ESMA
- ✓ **AML:** in consultazione gli orientamenti sulla cooperazione e lo scambio di informazioni
- ✓ **CARTOLARIZZAZIONI STS Nel Bilancio:** pubblicato un Consultation Paper dell'ESMA sugli obblighi di notifica
- ✓ **COMUNICAZIONI DI MARKETING:** pubblicate le linee guida dell'ESMA
- ✓ **CRR:** pubblicata una bozza di RTS in materia di fondi propri e passività ammissibili
- ✓ **CRR:** pubblicata una consultazione EBA in merito alla disclosure del rischio di tasso di interesse
- ✓ **DERIVATI SU MERCI:** in consultazione una bozza di RTS
- ✓ **EMIR / SFTR:** in consultazione delle proposte di linee guida dell'ESMA sul trasferimento di dati tra TRs
- ✓ **ESMA:** pubblicato un set aggiornato di Q&A
- ✓ **RATING DEL CREDITO:** in consultazione le linee guida dell'ESMA in materia di
- ✓ **SFRT:** pubblicato il Final Report delle linee guida

II. Normativa italiana

- ✓ **ACF:** pubblicate alcune modifiche al Regolamento

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ **AIFMD - RISCHIO SISTEMICO: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALL'OPINION DELL'ESMA**

In data 28 maggio 2020, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alla propria [Opinion](#) in materia di informazioni supplementari che le autorità nazionali competenti possono richiedere ai gestori di fondi di investimento alternativi ai fini del monitoraggio del rischio sistemico, ai sensi dell'art. 24, comma 5, della Direttiva 2011/61/UE (AIFMD).

In particolare, l'aggiornamento fornisce chiarimenti in relazione a tre misure di rischio (*Value-at-Risk*, *Net FX delta* e *Net commodity delta*), fornendo definizioni ed esempi pratici utili ai fini dell'invio delle informazioni.

✓ **AML: IN CONSULTAZIONE GLI ORIENTAMENTI SULLA COOPERAZIONE E LO SCAMBIO DI INFORMAZIONI**

In data 27 maggio 2021, l'EBA ha posto in consultazione la [bozza di Orientamenti](#) sulla cooperazione e lo scambio di informazioni tra le autorità di vigilanza prudenziale, le autorità di vigilanza AML / CFT e le unità di informazione finanziaria ai sensi dell'art. 117(6) della Direttiva 2013/36/UE.

In particolare, gli Orientamenti dovrebbero facilitare e supportare la cooperazione e lo scambio di informazioni durante tutto il ciclo di vita della vigilanza, che comprende:

- (i) la fase di autorizzazione di nuovi enti;
- (ii) la vigilanza continua, inclusa la valutazione del rischio; e
- (iii) l'imposizione di misure e sanzioni di vigilanza, tra cui la revoca dell'autorizzazione.

Gli Orientamenti integrano gli Orientamenti in materia di collegi AML/CFT del Comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee (ESMA, EBA ed EIOPA – “ESA”).

Il termine ultimo per l'invio di osservazioni e commenti è fissato al 27 agosto 2021

✓ **CARTOLARIZZAZIONI STS NEL BILANCIO: PUBBLICATO UN CONSULTATION PAPER DELL'ESMA SUGLI OBBLIGHI DI NOTIFICA**

In data 27 maggio 2021, l'ESMA ha pubblicato un proprio [Consultation Paper](#) recante una proposta di *Technical Standard* concernenti il contenuto e il formato nella notifica STS per le cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (STS) nel bilancio (*on-balance-sheet securisations*).

In particolare - in considerazione delle modifiche apportate dal Regolamento 2021/557 al Regolamento (UE) 2017/2402 (SECR) – e tenuto conto dei requisiti per la cartolarizzazione STS nel bilancio dettata dagli artt. 26-ter e seguenti del suddetto Regolamento – l'ESMA ha posto in consultazione:

- una proposta di RTS che modificano il Regolamento Delegato (UE) 2020/1226 per quanto riguarda le informazioni da fornire in relazione alle STS nel bilancio;
- una proposta di ITS che modificano il Regolamento di esecuzione (UE) 2020/1227 per quanto riguarda i modelli per le notifiche concernenti le STS nel bilancio.

Il termine ultimo per l'invio di osservazioni e proposte è fissato al 20 agosto 2021.

✓ COMUNICAZIONI DI MARKETING: PUBBLICATE LE LINEE GUIDA DELL'ESMA

In data 27 maggio 2021, l'ESMA ha pubblicato un [Final Report](#) contenente le proprie Linee guida sui requisiti delle comunicazioni di marketing di cui al paragrafo 1, dell'art. 4 del Regolamento (UE) 2019/1156, recante disposizioni per facilitare la distribuzione transfrontaliera degli organismi di investimento collettivo.

In particolare, le linee guida - che tengono conto degli aspetti relativi al carattere *on-line* delle comunicazioni di marketing - hanno ad oggetto i criteri per l'identificazione delle comunicazioni agli investitori come comunicazioni di marketing, le regole per la rappresentazione dei rischi e dei rendimenti, nonché chiarimenti in merito al carattere corretto, chiaro e non fuorviante delle comunicazioni di marketing.

Linee guida troveranno applicazione trascorsi sei mesi dalla data di pubblicazione della traduzione delle stesse in tutte le lingue ufficiali dell'UE.

✓ CRR: PUBBLICATA UNA BOZZA DI RTS IN MATERIA DI FONDI PROPRI E PASSIVITÀ AMMISSIBILI

In data 26 maggio 2021, l'EBA ha pubblicato il proprio [final report](#) contenente la bozza di norme tecniche di regolamentazione (RTS) relative ai fondi propri e alle passività ammissibili, che modifica il Regolamento Delegato (UE) 241/2014 integrativo del Regolamento (UE) 575/2013 (CRR) per quanto riguarda i requisiti relativi ai fondi propri degli enti creditizi.

La bozza prevede disposizioni relative al regime di autorizzazione preventiva delle autorità di vigilanza per la riduzione dei fondi propri e specifica alcuni dei nuovi criteri introdotti per gli strumenti di passività ammissibili derivati dal regime dei fondi propri, tra i quali:

- (i) l'assenza di finanziamenti diretti o indiretti per l'acquisizione delle passività ammissibili;
- (ii) l'assenza di incentivi al riscatto;

(iii) la necessità di un'autorizzazione preventiva dell'autorità di risoluzione per l'eventuale riduzione delle passività ammissibili.

✓ CRR: PUBBLICATA UNA CONSULTAZIONE EBA IN MERITO ALLA DISCLOSURE DEL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

In data 28 maggio 2021, l'EBA ha posto in [consultazione](#) la bozza di norme tecniche di attuazione (ITS) che modifica il Regolamento attuativo (UE) 637/2021, che disciplina la trasparenza delle informazioni relative all'esposizione al rischio di tasso di interesse relativamente a posizioni non incluse nel portafoglio di negoziazione dell'ente, ai sensi dell'art. 448 del Regolamento (UE) 575/2013 (CRR):

La bozza di ITS in consultazione include:

- (i) un template relativo alle informazioni qualitative circa gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio di tasso di interesse relativo a posizioni non incluse nel portafoglio di negoziazione dell'ente;
- (ii) un template relativo alle informazioni quantitative rispetto al rischio in questione, incluso l'impatto degli scenari di shock indicati dalla vigilanza relativamente al tasso di interesse su eventuali cambiamenti nel valore del capitale dell'ente e nel reddito da interesse netto.

La consultazione rimarrà aperta fino al 30 agosto 2021.

✓ DERIVATI SU MERCI: IN CONSULTAZIONE UNA BOZZA DI RTS

In data 26 maggio 2021, l'ESMA ha posto in [consultazione](#) una bozza di *Technical Standards* in materia di limiti di posizione in derivati su merci in attuazione di quanto previsto dalla Direttiva (UE) 2021/338 "che modifica la Direttiva 2014/65/UE per quanto riguarda gli obblighi di informazione, la governance del prodotto e i limiti di posizione, e le Direttive 2013/36/UE e (UE) 2019/878 per quanto riguarda la loro applicazione alle imprese di investimento, per sostenere la ripresa dalla crisi COVID-19".

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

✓ EMIR / SFTR: IN CONSULTAZIONE DELLE PROPOSTE DI LINEE GUIDA DELL'ESMA SUL TRASFERIMENTO DI DATI TRA TRS

In data 28 maggio 2021, l'ESMA ha pubblicato un [Consultation Paper](#) recante:

- (i) proposte di modifica alle Linee guida in materia di trasferimento dei dati tra repertori di dati sulle negoziazioni (*Trade Repositories* – "TRs");
- (ii) la proposta di adozione di nuove linee guida sul trasferimento dei dati tra TRs ai sensi del Regolamento (UE) 2015/2365 (SFTR)

In particolare, il *Consultation Paper* contiene le proposte dell'ESMA in relazione a:

- la modifica di tre linee guida contenute negli Orientamenti sul trasferimento di dati tra TRs (ESMA70-151-1116), ai sensi del Regolamento (UE) 648/2012 (EMIR);
- l'inserimento di nove nuove linee guida nei suddetti Orientamenti, al fine di garantire l'accesso ai dati storici alle autorità di vigilanza, assicurare la qualità dei dati e promuovere un ambiente competitivo tra i TRs;
- delle nuove linee guida sul trasferimento dei dati tra TRs ai sensi del Regolamento (UE) 2015/2365 (SFTR), sostanzialmente allineate a quelle previste in ambito EMIR, tenuto anche conto delle modifiche di cui ai precedenti punti.

Obiettivo delle linee guida è quello di garantire modalità coerenti, standardizzate e armonizzate per il trasferimento di dati tra TRs e sostenere la continuità del *reporting* nonché la riconciliazione dei dati anche in caso di revoca della registrazione di un TR.

Il termine ultimo per l'invio di osservazioni e proposte è fissato al 27 agosto 2021.

✓ ESMA: PUBBLICATO UN SET AGGIORNATO DI Q&A

In data 28 maggio 2021, l'ESMA ha pubblicato una versione aggiornata delle proprie [Q&A](#) relative alle seguenti normative:

- Direttiva 2011/61/EU "sui gestori di fondi di investimento alternativi" (AIFMD). Si segnala, in particolare, l'inserimento di Q&A relative alle informazioni rilevanti per un monitoraggio efficace del rischio sistemico ai sensi dell'AIFMD e all'applicazione degli Orientamenti in materia di commissioni di performance degli OICVM e di alcuni tipi di FIA;
- Direttiva 2009/65/EC "concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari" (UCITS). Si segnala, in particolare, l'inserimento di Q&A relative all'applicazione degli Orientamenti in materia di commissioni di performance degli OICVM e di alcuni tipi di FIA;
- Regolamento n. 648/2012 "sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni" (EMIR). Si segnala, in particolare, l'inserimento di una Q&A relativa alla segnalazione del campo "*Delivery type*" per i derivati di credito;
- Direttiva 2014/65/UE "relativa ai mercati degli strumenti finanziari" (MiFID II) e Regolamento (UE) n. 600/2014 "sui mercati degli strumenti finanziari" (MiFIR) relativamente ad alcuni aspetti attinenti alla protezione degli investitori e degli intermediari. Si segnala, in particolare, l'inserimento di una Q&A recante chiarimenti sulla fornitura dell'informativa *ex-ante* sui costi ed oneri in caso di prestazione del servizio di consulenza in abbinamento con servizi di RTO/execution;
- Regolamento (UE) n. 600/2014 "sui mercati degli strumenti finanziari" (MiFIR) relativamente al data reporting. Si segnala, in particolare,

- l'inserimento di una Q&A in materia di *reporting* dei tassi di riferimento;
- Regolamento (UE) 2015/2365 “sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo” (SFTR) relativamente al *data reporting*. Si segnala, in particolare, l'inserimento di una Q&A in materia di *reporting* delle modifiche al tasso di riferimento in un'operazione di finanziamento tramite titoli;
 - Regolamento (UE) n. 909/2014 “relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli” (CSDR). Si segnala, in particolare, l'inserimento di una Q&A in materia di applicazione di penali pecuniarie ai sensi dell'art. 7 del CSDR;
 - Regolamento 1011/2016 “sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento” (Regolamento Benchmark). Si segnala, in particolare, l'inserimento di Q&A in materia di indice di riferimento di transizione climatica, di indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi e di trasparenza in materia di indici di riferimento di sostenibilità;
 - Regolamento (UE) 2017/2402 “che stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione, instaura un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate” (Regolamento sulle cartolarizzazioni). Si segnala, in particolare, l'inserimento di Q&A in materia di requisiti di *disclosure* e *template*.
- ✓ **RATING DEL CREDITO: IN CONSULTAZIONE LE LINEE GUIDA DELL'ESMA IN MATERIA DI**

In data 26 maggio 2021, l'ESMA ha posto in [consultazione](#) una bozza di linee guida in materia di requisiti dell'informativa pubblica in materia di analisi iniziale o di rating preliminare degli strumenti finanziari che le agenzie di rating del credito (*Credit Rating Agencies* – “**CRA**”) sono tenute a fornire ai sensi del Regolamento (CE) n. 1060/2009 “relativo alle agenzie di rating del credito” (“**CRAR**”).

In particolare, il documento in consultazione fornisce chiarimenti in merito ai seguenti aspetti:

- come deve essere intesa l'espressione “analisi iniziale e rating preliminare” ai fini dei requisiti di informativa al pubblico;
- il contenuto e la tempistica dell'informativa pubblica da parte delle CRA in relazione alle interazioni che soddisfano lo standard di “analisi iniziale e rating preliminare”; e
- gli step necessari ad assicurare che tali comunicazioni pubbliche siano rese più accessibili per gli investitori e il mercato.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è fissato al 4 agosto 2021.

✓ SFRT: PUBBLICATO IL FINAL REPORT DELLE LINEE GUIDA

In data 25 maggio 2021, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) delle proprie linee guida in materia di calcolo delle posizioni da parte dei repertori di dati sulle negoziazioni ai sensi del Regolamento (UE) 2015/2365 “sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo” (*Securities Financing Transactions Regulation* – “**SFTR**”).

In particolare, le linee guida sono volte a garantire coerenza da parte dei repertori di dati nel calcolo delle posizioni, per quanto riguarda le tempistiche dei calcoli effettuati, la portata dei dati utilizzati, la preparazione dei dati, la registrazione dei dati e le metodologie di calcolo.

II. Normativa italiana

✓ ACF: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE AL REGOLAMENTO

In data 27 maggio 2021, la Consob ha pubblicato la [Delibera n. 21867 del 26 maggio 2021](#) recante modifiche al Regolamento di attuazione dell'articolo 2, commi 5-bis e 5-ter, del D.lgs. 8 ottobre 2007, n. 179, concernente l'Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF) (il “**Regolamento ACF**”), approvato con Delibera n. 19602 del 4 maggio 2016.

Le predette modifiche al Regolamento ACF sono principalmente volte a semplificare il procedimento dinanzi all'ACF e a migliorarne il funzionamento. In particolare, tali modifiche:

- allineano la definizione di “intermediari” con le nuove definizioni di “gestori di portali” e di “soggetti abilitati alla distribuzione assicurativa” introdotte a seguito delle più recenti modifiche del TUF;
- estendono espressamente l'ambito di operatività dell'ACF alle controversie relative alla violazione dell'obbligo di consegnare all'investitore il documento contenente le informazioni chiave (*Key Information Document*) di cui agli articoli 13 e 14 del Regolamento (UE) n. 1286/2014 (“PRIIPS”);
- definiscono meglio l'ambito di operatività dell'ACF, riferendolo alle controversie relative a operazioni o a comportamenti posti in essere entro il decimo anno precedente alla data di proposizione del ricorso;
- introducono, quali ipotesi di irricevibilità del ricorso, la pendenza di procedimenti arbitrali o giurisdizionali, l'esistenza di una precedente decisione di merito assunta dall'ACF ovvero procedimenti arbitrali o giurisdizionali e non risulti la dichiarazione di improcedibilità o l'adozione del provvedimento previsto dall'articolo 5, comma 1-bis, del decreto legislativo 4 marzo 2010, n. 28;
- ribadiscono che la presentazione del ricorso, il contraddittorio e lo scambio di documentazione devono avvenire esclusivamente attraverso il sistema telematico, richiedendo altresì alle parti di avvalersi della modulistica che sarà resa disponibile sul sito web dell'ACF;
- introducono previsioni volte ad agevolare la composizione bonaria della controversia e l'adempimento delle decisioni;

- disciplinano in modo più puntuale il regime dei termini per la conclusione del procedimento allo scopo di velocizzare la fase decisoria.

Le modifiche apportate al Regolamento ACF entreranno in vigore dal 1° ottobre 2021.