

Aggiornamento normativo

n. 395 / 2021

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ **ESMA**: aggiornati alcuni set di Q&A
- ✓ **MiFID II**: in consultazione una proposta di linee-guida su politiche e prassi retributive

II. Normativa italiana

- ✓ **CIRCOLARE 288/CIRCOLARE 285**: pubblicati gli aggiornamenti

Imprese di assicurazione

III. Normativa italiana

- ✓ **SOLVENCY II**: pubblicate due lettere al mercato

Emittenti quotati

IV. Normativa italiana

- ✓ **BORSA ITALIANA**: pubblicate alcune modifiche ai Regolamenti degli MTF
- ✓ **BORSA ITALIANA**: pubblicate alcune modifiche al Regolamento del Mercato AIM Italia
- ✓ **BORSA ITALIANA**: pubblicate alcune modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati
- ✓ **BORSA ITALIANA**: pubblicate alcune modifiche al Regolamento dei Mercati e alle relative Istruzioni

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ ESMA: AGGIORNATI ALCUNI SET DI Q&A

In data 20 luglio 2021, l'ESMA ha pubblicato una versione aggiornata delle proprie [Q&A](#) relative a:

- Direttiva 2011/61/UE (AIFMD) e alla Direttiva 2009/65/CE (UCITS): in particolare, l'aggiornamento riguarda (i) il pagamento di commissioni di performance nell'ipotesi in cui la gestione di portafoglio sia stata delegata a diversi gestori e (ii) la cristallizzazione delle commissioni di performance dopo meno di 12 mesi dalla data di creazione di un nuovo OICR/comparto/classe;
- Regolamento (UE) 600/2014 (MiFIR): in particolare, l'aggiornamento riguarda alcuni aspetti relativi al codice LEI dei fondi;
- Regolamento (UE) 2017/1129 (Regolamento Prospetto): in particolare, l'aggiornamento riguarda (i) l'adeguamento delle informazioni contenute in un prospetto tripartito: (a) dopo la scadenza di un documento di registrazione o di un documento di registrazione universale o (b) in caso di redazione di un nuovo documento di registrazione o di un documento di registrazione universale, (ii) l'acquisizione inversa di cui all'art. 1 (6-ter) del Regolamento Prospetto, (iii) esenzione delle offerte al pubblico di titoli dall'obbligo di pubblicazione del prospetto di cui all'art. 3 (2) del Regolamento Prospetto;
- Regolamento (UE) 2016/1011 (Regolamento Benchmark): in particolare, l'aggiornamento riguarda gli obblighi di *disclosure* relativamente agli indici di riferimento UE di transizione climatica e agli indici UE allineati con l'accordo di Parigi di cui al Regolamento delegato (UE) 2020/1818.

✓ MIFID II: IN CONSULTAZIONE UNA PROPOSTA DI LINEE-GUIDA SU POLITICHE E PRASSI RETRIBUTIVE

In data 19 luglio 2021, l'ESMA ha posto in [consultazione](#) una proposta di Linee-guida su politiche e prassi retributive ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II).

In particolare, il documento di consultazione si basa sul testo degli Orientamenti ESMA "Politiche e prassi retributive (MiFID)" del 2013, che sono stati sostanzialmente confermati, mentre alcune parti ora incorporate nel quadro MiFID II sono state eliminate. Inoltre, il *consultation paper*:

- tiene conto dei nuovi requisiti previsti dalla MiFID II;
- fornisce ulteriori dettagli su alcuni aspetti che erano già coperti dagli Orientamenti ESMA del 2013; e
- incorpora i risultati delle attività di vigilanza condotte dalle autorità nazionali competenti sull'argomento.

II. Normativa italiana

✓ CIRCOLARE 288/CIRCOLARE 285: PUBBLICATI GLI AGGIORNAMENTI

In data 20 luglio 2021, Banca d'Italia ha pubblicato:

- il [Provvedimento](#) di modifica della Circolare 288 del 3 aprile 2015 «Disposizioni di Vigilanza per gli intermediari finanziari» (Circolare 288), al fine di attuare Orientamenti dell'EBA in materia di concessione e monitoraggio dei prestiti (Guidelines on loan origination and monitoring, EBA/GL/2020/06 - Orientamenti).

In particolare, nel paragrafo 2.1 della Sezione VII, Capitolo 1 "Organizzazione amministrativa e contabile e controlli interni", Titolo III della Circolare 288 è eliminato il riferimento alle *Guidelines* dell'EBA sulla valutazione del merito creditizio ai sensi dell'art. 18 della direttiva 2014/17/UE (MCD) (EBA/GL/2015/11), perché abrogate e sostituite dagli Orientamenti;

- Il [Provvedimento](#) di modifica della Circolare 285 del 17 dicembre 2013, Disposizioni di Vigilanza per le Banche (Circolare 285). Nel par. 2.2 dell'allegato A, Parte I, Titolo IV, Capitolo 3 "Il sistema dei controlli interni", che disciplina la "valutazione degli immobili posti a garanzia delle esposizioni", sono abrogate alcune previsioni relative ai criteri per lo svolgimento dell'attività di valutazione degli immobili in quanto disciplinati negli Orientamenti e sono eliminati i riferimenti alla possibilità di utilizzare gli standard interni per la valutazione degli immobili. Inoltre, nel par. 2 dello stesso allegato A è eliminato il riferimento alle GL EBA sulla valutazione del merito creditizio ai sensi dell'art. 18 della direttiva 2014/17/UE (MCD) (EBA/GL/2015/11), perché abrogate e sostituite dagli Orientamenti.

Le nuove disposizioni sono entrate in vigore il 21 luglio 2021.

Imprese di assicurazione

III. Normativa italiana

✓ SOLVENCY II: PUBBLICATE DUE LETTERE AL MERCATO

In data 20 luglio 2021, IVASS ha pubblicato due lettere al mercato con cui ha richiesto di comunicare entro il 30/09/2021 le informazioni standardizzate riferite all'esercizio 2020, contenute nella sezione V (scomposizione per singolo intermediario assicurativo concernente i premi lordi contabilizzati nel 2020).

Le lettere sono indirizzate:

- [alle Imprese di assicurazione danni con sede legale in Italia e alle sedi secondarie Italia d'impresе di assicurazione danni con sede legale in uno Stato aderente allo Spazio Economico Europeo ovvero in un Paese terzo](#), che dovranno rispondere alle richieste inviando [l'apposito allegato](#) fornito da IVASS;
- [alle imprese estere autorizzate in Italia in regime di libera prestazione di servizi nei rami danni](#), che dovranno rispondere alle richieste inviando [l'apposito allegato](#) fornito da IVASS.

Emittenti quotati

IV. Normativa italiana

✓ **BORSA ITALIANA: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE AI REGOLAMENTI DEGLI MTF**

In data 19 luglio 2021, Borsa Italiana, con [Avviso n. 24573](#), ha pubblicato alcune modifiche ai Regolamenti dei Multilateral Trading Facilities (“**MTF**”): AIM Italia, ATFund, BIT Equity MTF, ExtraMOT e segmento ExtraMOT³, SeDeX ed EuroTLX.

In particolare, le modifiche chiariscono che decorso il termine di sei mesi senza che sia venuta meno la condizione che ha determinato la sospensione delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di escludere l’operatore dalle negoziazioni.

Le modifiche entreranno in vigore il 3 agosto 2021.

✓ **BORSA ITALIANA: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO AIM ITALIA**

In data 19 luglio 2021, Borsa Italiana, con [Avviso n. 24575](#), ha pubblicato alcune modifiche al Regolamento del Mercato AIM Italia, con riferimento alle società costituite con lo scopo di acquisizione di un *business specifico* (“**SPAC**”), introducendo nel testo del Regolamento l’acronimo SPAC, anche in considerazione della standardizzazione del prodotto, sia a livello nazionale che internazionale.

In particolare, le modifiche al “AIM Italia - Regolamento Emittenti” ed alle relative Linee Guida chiariscono che:

- una volta proceduto con la distribuzione o la scissione relative alla società o all’attività acquisita, la società può continuare a operare come SPAC al fine di porre in essere eventuali successive singole ulteriori operazioni secondo lo schema tradizionale di funzionamento della SPAC, rientrando nuovamente nella definizione regolamentare laddove ne siano soddisfatte le condizioni iniziali;
- l’investimento della SPAC è sottoposto all’approvazione dell’assemblea dei soci; così standardizzando un elemento fondamentale della prassi applicativa;
- ai fini del flottante si tiene conto (i) delle partecipazioni pari o superiori al 5% detenute da investitori istituzionali, come definiti nel Glossario del Regolamento AIM, (ii) delle partecipazioni pari o superiori al 5% detenute dal patrimonio destinato costituito ai sensi dell’articolo 27 del D. Lgs. N. 34/2020 (“Decreto Rilancio”), la cui gestione è affidata a Cassa Depositi e Prestiti, con risorse che verranno impiegate per il sostegno e rilancio del sistema economico e produttivo.

Con l’Avviso viene inoltre modificato il termine entro il quale la società di investimento, che non abbia dato sostanziale attuazione alla propria politica

d'investimento, è tenuta ad ottenere l'approvazione dagli azionisti (il relativo termine viene modificato da 24 a 36 mesi dall'ammissione, in coerenza con quanto previsto dal Regolamento dei Mercati di Borsa).

Tali modifiche entreranno in vigore il 3 agosto 2021.

- ✓ BORSA ITALIANA: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

In data 19 luglio 2021, Borsa Italiana, con [Avviso n. 24577](#), ha pubblicato alcune modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati.

In particolare, l'aggiornamento attiene a delle modifiche al modello di domanda di ammissione alle negoziazioni sul Mercato MOT volte a migliorare l'efficienza e l'automazione del processo di quotazione degli strumenti già negoziati in altro mercato regolamentato ed emessi, o garantiti da uno Stato membro dell'UE, o emessi da organismi internazionali di cui facciano parte uno o più Stati membri dell'UE, ai sensi dell'art. 2.1.2, settimo comma, del Regolamento.

Le modifiche entreranno in vigore il 3 agosto 2021.

- ✓ BORSA ITALIANA: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI

In data 19 luglio 2021, Borsa Italiana, con [Avviso n. 24579](#), ha pubblicato alcune modifiche al Regolamento dei Mercati e alle relative Istruzioni, aventi ad oggetto:

- la disciplina in tema di distribuzione di strumenti finanziari azionari sul mercato, in relazione alla quale è stato specificato che l'emittente può avvalersi del mercato per la distribuzione degli strumenti finanziari salvo che Borsa Italiana ritenga che le caratteristiche dell'operazione non consentano l'effettuazione della distribuzione per il tramite del sistema. Si inseriscono alcune precisazioni nei modelli di domanda con riferimento alla modalità di distribuzione ai sensi dell'Articolo 2.4.3, comma 7 del Regolamento;
- la disciplina del flottante, in relazione alla quale: (i) è stato previsto che le partecipazioni detenute dal c.d. "Patrimonio Destinato", costituito ai sensi dell'art. 27 del D.L. n. 34/2020 e gestito da Cassa Depositi e Prestiti, rientrino nella definizione del flottante anche se superano la soglia del 10%; e (ii) sono state apportate modifiche di fine tuning in materia di computo del flottante per l'ammissione alla quotazione di azioni o quote di FIA laddove l'ammissione abbia ad oggetto più classi di quote o azioni di un FIA;
- la disciplina applicabile alle SPAC, in relazione alla quale, oltre ad alcuni interventi minori, è stato chiarito che:
 - una volta proceduto con la distribuzione o la scissione relative alla società o all'attività acquisita, la società può continuare ad operare come SPAC al fine di porre in essere eventuali

successive singole ulteriori operazioni secondo lo schema tradizionale di funzionamento della SPAC, rientrando nuovamente nella definizione regolamentare laddove ne siano soddisfatte le condizioni iniziali;

- l'investimento della SPAC è sottoposto all'approvazione dell'assemblea dei soci;
- la proroga del termine di 36 mesi per effettuare uno o più investimenti significativi necessita la preventiva approvazione da parte degli azionisti in occasione della prima assemblea dei soci utile prima della scadenza del termine;
- alcune modifiche di *fine tunings* alla disciplina degli emittenti ammessi presso il segmento STAR;
- le disposizioni in materia di esclusione dal mercato, per la quale è stato chiarito che decorso il termine di sei mesi senza che sia venuta meno la condizione che ha determinato la sospensione delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di escludere l'operatore dalle negoziazioni;
- *fine tuning* delle disposizioni in materia di vigilanza sui mercati.

Le modifiche entreranno in vigore il 3 agosto 2021.