

# Aggiornamento normativo

**n. 417 / 2022**

Banche, SIM, SGR e altri  
intermediari finanziari

---

**I. Normativa europea**

- ✓ **DLT:** in consultazione un documento dell'ESMA
- ✓ **MAR:** pubblicato il final report delle modifiche alle Linee guida
- ✓ **MiFID II:** pubblicate le Linee guida ESMA in materia di requisiti di appropriatezza ed execution only

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

### **I. Normativa europea**

✓ DLT: IN CONSULTAZIONE UN DOCUMENTO DELL'ESMA

In data 4 gennaio 2022, l'ESMA ha posto in [consultazione](#) un documento volto ad acquisire il parere dei partecipanti al mercato in merito a possibili modifiche ad alcune norme tecniche di regolamentazione adottate in applicazione del Regolamento UE n. 600/2014 (MiFIR) riguardanti taluni obblighi di comunicazione di dati e di trasparenza pre- e post-negoziazione.

In particolare, le potenziali modifiche riguardano i seguenti atti:

- Regolamento delegato (UE) 2017/587 che integra MiFIR “*per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sugli obblighi di trasparenza a carico delle sedi di negoziazione e delle imprese di investimento relativamente ad azioni, certificati di deposito, fondi indicizzati quotati (ETF), certificati e altri strumenti finanziari analoghi e sull'obbligo di eseguire le operazioni su talune azioni nelle sedi di negoziazione o tramite gli internalizzatori sistematici*” (RTS 1);
- Regolamento delegato (UE) 2017/583 che integra MiFIR “*per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sugli obblighi di trasparenza a carico delle sedi di negoziazione e delle imprese di investimento in relazione a obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e derivati*” (RTS 2);
- Regolamento delegato (UE) 2017/577 che integra MiFIR “*per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sul meccanismo del massimale del volume e sulla presentazione di informazioni a fini di trasparenza e per altri calcoli*” (RTS 3);
- Regolamento delegato (UE) 2017/590 che integra MiFIR “*per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative alla segnalazione delle operazioni alle autorità competenti*” (RTS 22);
- Regolamento delegato (UE) 2017/585 che integra MiFIR “*per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione per gli standard e il formato dei dati di riferimento relativi agli strumenti finanziari e le misure tecniche in relazione alle disposizioni che devono adottare l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati e le autorità competenti*” (RTS 23);
- Regolamento delegato (UE) 2017/580 che integra MiFIR “*per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione inerenti alla conservazione dei dati pertinenti agli ordini relativi a strumenti finanziari*” (RTS 24);
- Regolamento delegato (UE) 2017/574 che integra la direttiva 2014/65/UE (MiFID II) “*per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative al grado di precisione degli orologi*” (RTS 25).

Tali modifiche si rendono necessarie al fine di garantire che le disposizioni contenute nei summenzionati Regolamenti delegati possano essere

efficacemente applicate agli strumenti finanziari emessi con tecnologia di registro distribuito (*Distributed Ledger Technology* – “DLT”).

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è fissato al 4 marzo 2022.

✓ MAR: PUBBLICATO IL FINAL REPORT DELLE MODIFICHE ALLE LINEE GUIDA

In data 5 gennaio 2022, l'ESMA ha pubblicato il [final report](#) delle modifiche alle proprie Linee guida in tema di ritardo nella comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate, nel contesto dell'interazione tra gli obblighi di trasparenza di cui al Regolamento (UE) n. 596/2014 sugli abusi di mercato (MAR) e la vigilanza prudenziale.

✓ MIFID II: PUBBLICATE LE LINEE GUIDA ESMA IN MATERIA DI REQUISITI DI APPROPRIATEZZA ED EXECUTION ONLY

In data 3 gennaio 2022, l'ESMA ha pubblicato le proprie [Linee guida](#) relative a taluni aspetti dei requisiti di appropriatezza ed *execution only* di cui alla Direttiva 2014/65/UE (MiFID II).

Le Linee guida coprono diversi aspetti importanti del processo di appropriatezza - dalle informazioni da fornire ai clienti sullo scopo della valutazione dell'appropriatezza, alle disposizioni necessarie per comprendere i clienti e i prodotti, all'abbinamento dei clienti con prodotti appropriati e all'efficacia delle avvertenze – e forniscono, inoltre, chiarimenti in merito ad altri requisiti correlati, come il regime di *execution only* e la tenuta di registri e controlli.

Le Linee guida si applicheranno sei mesi dopo la data di pubblicazione sul sito web dell'ESMA in tutte le lingue ufficiali dell'UE.