

## Aggiornamento normativo

n. 432 / 2022

Banche, SIM, SGR e altri  
intermediari finanziari, imprese di  
assicurazione ed emittenti quotati

**I. Normativa europea**

- ✓ **CARTOLARIZZAZIONI:** pubblicata la bozza finale di RTS dell'EBA in materia di requisiti relativi al mantenimento del rischio
- ✓ **MAR:** aggiornate le Linee guida ESMA sul ritardo nella comunicazione di informazioni privilegiate e sulle interazioni con la vigilanza prudenziale
- ✓ **MIFIR:** pubblicato il Regolamento che modifica gli RTS
- ✓ **PRIIPS:** pubblicato il Regolamento che modifica gli RTS
- ✓ **RISCHI INFORMATICI E CLIMATICI:** pubblicato il Report delle ESAs

**II. Normativa italiana**

- ✓ **ATTIVITÀ DI REGOLAZIONE:** pubblicato il piano delle attività di regolazione relativo all'anno 2022

Imprese di assicurazione

**III. Normativa europea**

- ✓ **IDD:** in consultazione una bozza di Orientamenti relativi alle preferenze del cliente in materia di sostenibilità

## I. Normativa europea

- ✓ CARTOLARIZZAZIONI: PUBBLICATA LA BOZZA FINALE DI RTS DELL'EBA IN MATERIA DI REQUISITI RELATIVI AL MANTENIMENTO DEL RISCHIO

In data 12 aprile 2022, l'EBA ha pubblicato la [bozza finale](#) di norme tecniche di regolamentazione (RTS) che specificano i requisiti per i cedenti, i promotori, i prestatori e *servicer* originari in relazione al mantenimento del rischio ai sensi dell'articolo 6, paragrafo 7, del Regolamento (UE) 2017/2402 (Regolamento Cartolarizzazioni), modificato dal Regolamento (UE) 2021/557.

Gli RTS attuano in maniera più dettagliata l'obbligo di mantenimento del rischio previsto dal Regolamento Cartolarizzazioni, disciplinando:

- le modalità di mantenimento del rischio, compreso l'adempimento sotto forma di mantenimento sintetico o potenziale;
- la misurazione del livello di mantenimento;
- il divieto di copertura o di vendita dell'interesse mantenuto;
- le condizioni del mantenimento su base consolidata;
- le condizioni per l'esenzione delle operazioni basate su un indice chiaro, trasparente e accessibile;
- le modalità di mantenimento del rischio nel caso delle cartolarizzazioni di esposizioni deteriorate;
- l'impatto delle commissioni sull'interesse economico netto rilevante effettivo pagate al soggetto che lo mantiene.

- ✓ MAR: AGGIORNATE LE LINEE GUIDA ESMA SUL RITARDO NELLA COMUNICAZIONE DI INFORMAZIONI PRIVILEGIATE E SULLE INTERAZIONI CON LA VIGILANZA PRUDENZIALE

In data 13 aprile 2022, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Linee Guida](#) in materia di ritardo nella comunicazione di informazioni privilegiate e interazioni con la vigilanza prudenziale ai sensi del Regolamento (UE) 596/2014 sugli abusi di mercato (MAR).

In particolare, le Linee guida integrano l'elenco indicativo non esaustivo relativo a:

- i legittimi interessi degli emittenti che potrebbero essere pregiudicati dalla comunicazione immediata di informazioni privilegiate, al fine di coadiuvare gli emittenti nella loro decisione di ritardare la comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate; nonché
- le situazioni in cui il ritardo nella comunicazione può indurre in errore il pubblico.

Inoltre, con riferimento al contenuto delle decisioni sul Processo di revisione e valutazione prudenziale (SREP), le Linee guida chiariscono che i requisiti di

secondo pilastro (*Pillar 2 Capital Requirements – P2R*) dovrebbero essere considerati informazioni privilegiate e altamente sensibili al prezzo, mentre gli orientamenti di secondo pilastro (*Pillar 2 Capital Guidance – P2G*) potrebbero essere solo informazioni privilegiate.

✓ **MIFIR: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO CHE MODIFICA GLI RTS**

In data 13 aprile 2022, è stata pubblicato il [Regolamento delegato \(UE\) 2022/629](#) “che modifica le norme tecniche di regolamentazione stabilite nel 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”.

Gli RTS entreranno in vigore il 3 maggio 2022.

✓ **PRIIPS: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO CHE MODIFICA GLI RTS**

In data 13 aprile 2022, è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell’Unione Europea la “[Rettifica al Regolamento delegato \(UE\) 2021/2268](#) recante modifica delle norme tecniche di regolamentazione stabilite dal regolamento delegato (UE) 2017/653 per quanto riguarda il metodo di base e la presentazione degli scenari di performance, la presentazione dei costi e il metodo di calcolo degli indicatori sintetici di costo, la presentazione e il contenuto delle informazioni sulla performance passata e la presentazione dei costi per i prodotti d’investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (PRIIP) che offrono una serie di opzioni di investimento, nonché per quanto riguarda l’allineamento degli accordi transitori per gli ideatori di PRIIP che offrono le quote di fondi di cui all’articolo 32 del regolamento (UE) n. 1286/2014 come opzioni di investimento sottostante con l’accordo transitorio prorogato stabilito in tale articolo”.

La Rettifica al Regolamento delegato (UE) 2021/2268 è applicabile a partire dal 3 maggio 2022.

✓ **RISCHI INFORMATICI E CLIMATICI: PUBBLICATO IL REPORT DELLE ESAS**

In data 13 aprile 2022, le autorità di vigilanza dell’Unione Europea (ESMA, EBA ed EIOPA – ESAs) hanno pubblicato il [Joint risk assessment report for 2022](#) sui rischi e le fragilità del sistema finanziario dell’UE.

Il Report analizza la complessiva situazione finanziaria dell’Unione Europea, evidenziandone le crescenti vulnerabilità e riscontrando l’aumento dei rischi ambientali e informatici, anche in relazione alla pandemia da Covid-19 e all’invasione russa in Ucraina.

## II. **Normativa italiana**

✓ ATTIVITÀ DI REGOLAZIONE: PUBBLICATO IL PIANO DELLE ATTIVITÀ DI REGOLAZIONE RELATIVO ALL'ANNO 2022

In data 8 aprile 2022, la Consob ha pubblicato il [Piano delle Attività di Regolazione](#) relativo all'anno 2022 (il "Piano"). Il Piano ha ad oggetto numerose modifiche agli atti regolamentari emanati da Consob, tra i quali si segnalano:

- le modifiche regolamentari in materia di prospetti informativi e ammissione a quotazione, alla luce dei lavori della *Task force* sul rilancio del mercato dei capitali promossa dal MEF;
- gli interventi al Regolamento Emittenti in materia di OPA/OPSC;
- le modifiche al Regolamento Intermediari in conseguenza dell'adeguamento della normativa primaria al Regolamento (UE) 2019/2033 e alla Direttiva (UE) 2019/2034 (pacchetto IFR/IFD) concernenti i requisiti prudenziali delle imprese di investimento;
- le modifiche al Regolamento Intermediari e al Regolamento Mercati per l'adeguamento della disciplina nazionale alle misure introdotte nell'ambito del *Capital Market Recovery Package* e agli atti delegati di implementazione delle normative MiFID II, UCITS e IDD in tema di finanza sostenibile;
- le modifiche al Regolamento Emittenti ad esito dell'adeguamento della normativa primaria alla Direttiva (UE) 2019/1160 e al Regolamento (UE) 2019/1156 sulla distribuzione transfrontaliera degli organismi di investimento collettivo;
- l'adeguamento del Regolamento Consob 18592/2013 (Regolamento *crowdfunding*) alle disposizioni presenti nel Regolamento (UE) 2020/1503 sui fornitori europei di servizi di *crowdfunding* per le imprese;
- l'adozione di una disciplina di attuazione in materia di autorizzazione e vigilanza dei soggetti legittimati a presentare offerte nel mercato delle aste delle quote di emissione ai sensi dell'art. 20-ter, co.1, TUF;
- l'adeguamento della normativa secondaria al Regolamento (UE) 2017/2402 in materia di cartolarizzazioni.

## **Imprese di assicurazione**

### **III. Normativa europea**

✓ IDD: IN CONSULTAZIONE UNA BOZZA DI ORIENTAMENTI RELATIVI ALLE PREFERENZE DEL CLIENTE IN MATERIA DI SOSTENIBILITÀ

In data 13 aprile 2022, EIOPA ha posto in [consultazione](#) una bozza di Orientamenti in materia di integrazione nella valutazione di adeguatezza ai sensi della Direttiva UE 2016/97 (IDD) delle preferenze del cliente in materia di sostenibilità.

La bozza di Orientamenti, in particolare, fornisce indicazioni relativamente a:

- come aiutare i clienti a comprendere meglio il concetto di “preferenze di sostenibilità” e le loro scelte di investimento;
- la raccolta di informazioni sulle preferenze di sostenibilità dai clienti;
- come abbinare le preferenze dei clienti ai prodotti, sulla base delle informazioni sui prodotti SFDR;
- quando valutare le preferenze di sostenibilità (cioè solo dopo che l'adeguatezza del prodotto è stata valutata in base alle conoscenze e all'esperienza del cliente, alla situazione finanziaria e ad altri obiettivi di investimento); e
- le competenze relative alla finanza sostenibile attese dagli intermediari assicurativi e dalle imprese di assicurazione che forniscono consulenza sugli IBIPs.

Il termine ultimo per fornire osservazioni o commenti è il 13 maggio 2022.