

Aggiornamento normativo

n. 477 / 2023

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

I. Normativa europea

- ✓ **EBA**: pubblicato un *Handbook* sul *benchmarking* di vigilanza
- ✓ **ELTIF**: in Gazzetta Ufficiale UE una modifica in materia di politiche di investimento al Regolamento ELTIF
- ✓ **ESG**: le ESAs pubblicano una decisione congiunta sull'informativa in materia di cambiamenti climatici con riferimento ai prodotti finanziari strutturati

II. Normativa italiana

- ✓ **BANCA D'ITALIA**: in Gazzetta Ufficiale la designazione del sistema TARGET
- ✓ **BORSA ITALIANA**: pubblicate alcune modifiche al Regolamento dei Mercati e alle relative Istruzioni
- ✓ **BORSA ITALIANA**: pubblicate alcune modifiche al Regolamento del mercato ATFund
- ✓ **CARTOLARIZZAZIONI**: posto in consultazione il documento di attuazione dell'art. 4-septies.2 TUF
- ✓ **CONSOB**: pubblicate due Delibere in materia di contributi di vigilanza per l'esercizio 2023
- ✓ **FINTECH**: pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Decreto Legge su emissione e circolazione di strumenti finanziari in forma digitale

I. Normativa europea

✓ EBA: PUBBLICATO UN HANDBOOK SUL BENCHMARKING DI VIGILANZA

In data 16 marzo 2023, l'EBA ha pubblicato un [Handbook](#) sul *benchmarking* di vigilanza dei modelli interni.

L'*Handbook* fornisce supporto e informazioni relativamente alla documentazione necessaria per il *benchmarking* di vigilanza per facilitarne l'accessibilità.

✓ ELTIF: IN GAZZETTA UFFICIALE UE UNA MODIFICA IN MATERIA DI POLITICHE DI INVESTIMENTO AL REGOLAMENTO ELTIF

In data 20 marzo 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale UE il [Regolamento \(UE\) 2023/606](#) che modifica il Regolamento (UE) 2015/760 (Regolamento ELTIF) per quanto riguarda gli obblighi relativi alle politiche di investimento e alle condizioni di esercizio dei fondi di investimento europei a lungo termine (*European Long Term Investment Funds* – ELTIF) e il novero delle attività di investimento ammissibili, gli obblighi in materia di composizione e diversificazione del portafoglio e l'assunzione in prestito di liquidità.

Il Regolamento si applica a decorrere dal 10 gennaio 2024.

Gli ELTIF autorizzati conformemente alle disposizioni del Regolamento ELTIF applicabili prima del 10 gennaio 2024 e che vi si conformano sono considerati conformi al Regolamento (UE) 2023/606 fino all'11 gennaio 2029.

Gli ELTIF autorizzati conformemente alle disposizioni del Regolamento ELTIF applicabili prima del 10 gennaio 2024 e che vi si conformano e che non raccolgono capitale aggiuntivo sono considerati conformi al Regolamento (UE) 2023/606.

In deroga a tale principio, un ELTIF autorizzato prima del 10 gennaio 2024 può scegliere di essere soggetto al Regolamento (UE) 2023/606, purché l'autorità competente dell'ELTIF ne sia informata.

✓ ESG: LE ESAS PUBBLICANO UNA DECISIONE CONGIUNTA SULL'INFORMATIVA IN MATERIA DI CAMBIAMENTI CLIMATICI CON RIFERIMENTO AI PRODOTTI FINANZIARI STRUTTURATI

In data 13 marzo 2023, le Autorità di Vigilanza europee (ESMA, EIOPA e EBA – ESAs), unitamente alla Banca Centrale Europea (BCE), hanno pubblicato una [dichiarazione congiunta](#) sull'informativa relativa ai cambiamenti climatici per i prodotti finanziari strutturati, finalizzata alla transizione verso un'economia maggiormente sostenibile (la "Dichiarazione").

La Dichiarazione evidenzia come la crescente rilevanza rivestita dagli investimenti in prodotti finanziari che rispettano elevati standard ambientali, sociali e di governance (ESG) nell'Unione europea renda prioritaria la divulgazione di informazioni relative al clima inerenti alle attività sottostanti i prodotti finanziari strutturati.

Attualmente, l'assenza di dati relativi ai rischi climatici inerenti alle attività sottostanti i prodotti finanziari strutturati rappresenta un ostacolo sia per la classificazione dei prodotti e dei servizi, sia per la corretta valutazione e gestione di tali rischi ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852 (Regolamento Tassonomia) e del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR) sulla finanza sostenibile.

Con la Dichiarazione in oggetto le ESAs e la BCE mettono in evidenza gli impegni congiunti attualmente in atto per facilitare l'accesso ai dati relativi al clima al fine di migliorare la trasparenza legata alla sostenibilità nelle cartolarizzazioni e promuovere requisiti coerenti e armonizzati per tutti gli strumenti simili.

II. **Normativa italiana**

✓ BANCA D'ITALIA: IN GAZZETTA UFFICIALE LA DESIGNAZIONE DEL SISTEMA TARGET

In data 16 marzo 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il [Provvedimento della Banca d'Italia del 7 marzo 2023](#), con il quale l'Autorità, ai sensi del D.lgs. 210/2001 sulla definitività degli ordini immessi in un sistema di pagamento:

- revoca la designazione del sistema "TARGET2 – Banca d'Italia" operato dalla Banca d'Italia; e
- designa il sistema "TARGET – Banca d'Italia" operato dalla Banca d'Italia.

Il Provvedimento entrerà in vigore il 5 aprile 2023.

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

In data 15 marzo 2023, con [Avviso n. 9558](#) Borsa Italiana ha pubblicato alcune modifiche al Regolamento dei Mercati e alle relative Istruzioni.

In particolare, le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "Regolamento"), deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dell'8 febbraio 2023, sono state trasmesse a Consob con la Nota del 13 febbraio 2023 e approvate dalla stessa autorità con [Delibera n. 22625](#) dell'8 marzo 2023. Conseguentemente, sono state modificate anche le Istruzioni al Regolamento (le "Istruzioni").

Le modifiche in discorso mirano a rendere uniforme e coerente per tutti gli emittenti la disciplina regolamentare in tema di ammissione sul mercato

Euronext Milan. A tal fine, viene modificato il Capo 11 del Regolamento, dedicato alle società che esercitano in via prevalente l'attività di locazione immobiliare e alle società di investimento immobiliari quotate (SIIQ), per adeguarlo alle semplificazioni della materia entrate in vigore il 3 ottobre 2022. In particolare, è disposto che anche per le SIIQ è:

- eliminato l'obbligo di elaborare un *memorandum* sul sistema di controllo di gestione, sostituendolo con la dichiarazione sul sistema di controllo di gestione;
- eliminato l'obbligo di depositare il piano industriale. Il documento rimarrà richiesto ai sensi dell'articolo 2.2.2 (Requisiti degli emittenti di azioni), comma 7 del Regolamento e dovrà altresì includere una descrizione delle strategie di investimento che la società intende perseguire;
- introdotto l'obbligo, per le società aventi capitalizzazione di mercato prevedibile inferiore a 1.000 milioni di euro, di nominare un operatore specialista che svolga le funzioni di cui all'articolo 2.3.5 del Regolamento, in luogo del *listing agent* e in analogia con quanto previsto per le società STAR, per i 3 anni successivi all'ammissione.

In ottica di semplificazione, si procede inoltre all'allineamento delle norme relative alle SIIQ con il regime generale applicabile agli emittenti di azioni quotate su Euronext Milan, mediante riferimento alle norme del Capo 1 applicabili.

Infine, per quanto riguarda le Istruzioni, (i) sono apportate alcune rettifiche per semplificare la produzione documentale connessa alla domanda di ammissione di azioni di emittenti su Euronext Milan, (ii) è introdotta una modifica di *fine tuning* in tema di operatore specialista, e (iii) sono fornite alcune precisazioni con riferimento al servizio di liquidità.

Le modifiche al Regolamento e alle Istruzioni entrano in vigore il 21 marzo 2023.

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

In data 14 marzo 2023, con [Avviso n. 9356](#) Borsa Italiana ha pubblicato alcune modifiche al Regolamento del mercato ATFund (Regolamento).

Le modifiche al Regolamento sono apportate in ragione della nuova microstruttura del mercato ATFund, il quale verrà trasferito sul *Trade Confirmation System* (TCS) in vista della migrazione alla piattaforma Optiq. In particolare, le modifiche in commento riguardano, tra l'altro:

- le regole, le modalità e gli orari della negoziazione;
- i ruoli e le responsabilità degli operatori incaricati;
- i requisiti degli strumenti negoziabili sul mercato ATFund;
- gli obblighi informativi, che vengono semplificati;
- le modalità di accesso al sistema TCS;

- l'aggiornamento dei modelli per l'invio delle richieste e delle notifiche a Borsa Italiana da parte degli operatori e degli emittenti (incluse quelle inerenti alle informazioni privilegiate);
- le modalità di conservazione dei dati pertinenti agli ordini relativi a strumenti finanziari, escludendosi l'applicabilità del regolamento Delegato 2017/580 (RTS24).

Le modifiche al Regolamento entrano in vigore il 27 marzo 2023, subordinatamente all'esito positivo dei test.

✓ CARTOLARIZZAZIONI: POSTO IN CONSULTAZIONE IL DOCUMENTO DI ATTUAZIONE DELL'ART. 4-SEPTIES.2 TUF

In data 17 marzo 2023, Consob ha posto in [consultazione](#) un documento contenente le disposizioni di attuazione dell'articolo 4-*septies*.2 del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (TUF) a sua volta attuativo del regolamento (UE) 2017/2402 (Regolamento Cartolarizzazioni) in materia di cartolarizzazioni.

Secondo quanto previsto dall'articolo 4-*septies*.2 del TUF, la Consob ha il compito di vigilare:

- sul rispetto dell'articolo 3 del Regolamento Cartolarizzazioni per la vendita di cartolarizzazioni ai clienti retail;
- sul rispetto degli articoli 6, 7, 8 e 9 del Regolamento Cartolarizzazioni (in tema di mantenimento del rischio, trasparenza, divieto di ricartolarizzazione e criteri di concessione dei crediti), qualora né il cedente, né il prestatore originario, né la società veicolo siano soggetti vigilati e non sia presente un promotore;
- sulla conformità da parte di cedenti, promotori e società veicolo ai requisiti previsti dagli articoli da 18 a 27 del Regolamento Cartolarizzazioni per le cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (STS) (sia con riferimento alle cartolarizzazioni "Asset-Backed Commercial Paper", c.d. "Cartolarizzazioni ABCP", sia con riferimento alle cartolarizzazioni non ABCP);
- sul verificatore terzo di cui all'articolo 27, comma 2, del Regolamento Cartolarizzazioni e Consob ha inoltre il compito di attribuire e revocare l'autorizzazione di cui all'articolo 28 del medesimo Regolamento al verificatore terzo.

Con il documento posto in consultazione si definiscono disposizioni applicabili ai soggetti vigilati dalla Consob che partecipano a operazioni di cartolarizzazione. In particolare, sono individuate le modalità di notifica alla Consob delle operazioni di cartolarizzazione per le quali la Consob vigila sull'adempimento degli obblighi stabiliti dal Regolamento Cartolarizzazioni. Inoltre, sono dettagliati i requisiti organizzativi applicabili ai soggetti coinvolti nell'operazione sottoposti alla vigilanza della Consob per assicurare che essi valutino e affrontino i rischi derivanti dalle operazioni di cartolarizzazione. Unitamente alle disposizioni, è sottoposto a consultazione il modello di dati recante le informazioni per le quali si richiede la trasmissione.

Il termine ultimo per l'invio di osservazioni e commenti è fissato al 16 maggio 2023.

✓ CONSOB: PUBBLICATE DUE DELIBERE IN MATERIA DI CONTRIBUTI DI VIGILANZA PER L'ESERCIZIO 2023

In data 14 marzo 2023, Consob ha pubblicato la [Delibera n. 22554](#) del 22 dicembre 2022 recante la determinazione della contribuzione dovuta dai soggetti sottoposti alla vigilanza della Consob per l'esercizio 2023, ai sensi dell'art. 40 della legge n. 724/1994.

In particolare, la Delibera n. 22554 individua i soggetti tenuti al contributo di vigilanza, ne determina la misura, definisce le modalità inderogabili e i termini di versamento della contribuzione e stabilisce le conseguenze in caso di mancato pagamento. Inoltre, la Delibera n. 22554 specifica che, tanto per i soggetti italiani quanto per quelli esteri tenuti al versamento del contributo per l'esercizio 2023, l'avviso di pagamento sarà spedito all'indirizzo di tali soggetti nei quindici giorni antecedenti la scadenza.

Inoltre, in data 15 marzo 2023, Consob ha pubblicato la [Delibera n. 22624](#) dell'8 marzo 2023 che modifica la Delibera n. 22554, ridefinendo i termini di versamento dei contributi di vigilanza per l'anno 2023 e, in particolare, differendo:

- il termine del 28 febbraio 2023 al 31 marzo 2023;
- il termine del 15 marzo 2023 al 15 aprile 2023; e
- il termine del 15 aprile 2023 al 15 maggio 2023.

Infine si precisa che la Delibera n. 22554 è stata pubblicata il 13 marzo 2023 in [Gazzetta Ufficiale](#).

✓ FINTECH: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL DECRETO LEGGE SU EMISSIONE E CIRCOLAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI IN FORMA DIGITALE

In data 17 marzo 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Decreto Legge n. 25 del 17 marzo 2023, recante "*Disposizioni urgenti in materia di emissioni e circolazione di determinati strumenti finanziari in forma digitale e di semplificazione della sperimentazione FinTech*".

L'obiettivo perseguito dal Decreto Legge è quello di semplificare la circolazione degli strumenti finanziari digitali, detti anche strumenti FinTech, e di favorire la sperimentazione di nuove soluzioni tecnologiche nel settore bancario, finanziario e assicurativo.

Le disposizioni del Decreto Legge si basano sul Regolamento (UE) 2022/858 che modifica la Direttiva (UE) 2014/65 e il Regolamento (UE) 2014/600 e che introduce "*un regime pilota per le infrastrutture di mercato basate sulla tecnologia a registro distribuito*" (c.d. *Distributed Ledger Technology Pilot Regime* – DLTR). Questo tipo di tecnologia permette di registrare le operazioni

relative agli strumenti finanziari e digitali in un archivio condiviso da dispositivi informatici in rete denominato “registro per la circolazione digitale”.

Il Decreto Legge introduce una disciplina comune per l’emissione e la circolazione in forma digitale degli strumenti finanziari FinTech e prevede misure di semplificazione della sperimentazione FinTech, mediate il coinvolgimento delle autorità di vigilanza. Tale regime consente agli operatori FinTech di testare, per un periodo limitato di tempo, soluzioni innovative dal punto di vista digitale, con un costante dialogo con le autorità di vigilanza.