

Aggiornamento normativo

n. 478 / 2023

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ **CONTRIBUTI DI VIGILANZA:** la BCE pubblica la Decisione (UE) 2023/656
- ✓ **FRTB:** pubblicate due consultazioni EBA su progetti di ITS e di RTS

II. Normativa italiana

- ✓ **BORSA ITALIANA:** pubblicate alcune modifiche Regolamento dei Mercati, alle relative Istruzioni e agli MTF
- ✓ **CROWDFUNDING:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Decreto legislativo di attuazione del Regolamento (UE) 2020/153
- ✓ **KID:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Decreto legislativo di recepimento della Direttiva (UE) 2021/2261
- ✓ **MIFID II:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Decreto legislativo di recepimento della Direttiva (UE) 2021/338
- ✓ **TARGET-BANCA D'ITALIA:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Provvedimento del 14 marzo 2023

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ CONTRIBUTI DI VIGILANZA: LA BCE PUBBLICA LA DECISIONE (UE) 2023/656

In data 21 marzo 2023, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la [Decisione \(UE\) 2023/656](#) della BCE sull'importo complessivo dei contributi annuali per le attività di vigilanza per l'anno 2022 (BCE/2023/2).

Il Provvedimento entra in vigore il 26 marzo.

- ✓ FRTB: PUBBLICATE DUE CONSULTAZIONI EBA SU PROGETTI DI ITS E DI RTS

In data 21 e 24 marzo 2023, EBA ha pubblicato sul proprio sito due consultazioni relative alla *fundamental review of trading books* (FRTB), e in particolare:

- in data 21 marzo 2023, EBA ha posto in [consultazione](#) un progetto di norme tecniche di attuazione (ITS) in materia di *reporting* sui rischi di mercato nel framework FRTB.
Il termine ultimo per presentare commenti e osservazioni è il 21 giugno 2023;
- in data 24 marzo 2023, ha posto in [consultazione](#) un progetto di norme tecniche di regolamentazione (RTS) sulle metodologie di valutazione che le autorità nazionali competenti devono utilizzare per verificare la conformità degli enti vigilati con i requisiti applicabili ai modelli interni secondo il *framework* FRTB.
Il termine ultimo per presentare commenti e osservazioni è il 26 giugno 2023.

II. Normativa italiana

- ✓ BORSA ITALIANA: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE REGOLAMENTO DEI MERCATI, ALLE RELATIVE ISTRUZIONI E AGLI MTF

In data 23 marzo 2023, con [Avviso n. 10961](#) Borsa Italiana ha pubblicato alcune modifiche al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, alle relative Istruzioni e agli MTF.

In particolare, facendo seguito gli Avvisi n. 49062 del 22 dicembre 2022, n. 8068 del 6 marzo 2023 e n. 9356 del 14 marzo 2023, Borsa Italiana comunica che le modifiche ai Regolamenti dei mercati Euronext Milan – Euronext MIV Milan – ETFplus e dei Regolamenti degli MTF Euronext Growth Milan, Bit GEM, TAH e ATFund entreranno in vigore il 27 marzo 2023, subordinatamente alla comunicazione con cui, al termine dei test, Euronext riconfermerà la decisione di Go-Live (passaggio in produzione di ciascuna delle tre fasi della migrazione alla piattaforma Optiq) tramite un Info-flash a

tutti i clienti al termine della preparazione del Go-Live Weekend (che è il Go-Live specifico per la Fase 1 della migrazione, relativa ad azioni ed ETF).

✓ **CROWDFUNDING: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL DECRETO LEGISLATIVO DI ATTUAZIONE DEL REGOLAMENTO (UE) 2020/153**

In data 24 marzo 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il [Decreto Legislativo n. 30 del 10 marzo 2023](#) (“D.Lgs. 30/2023”) per l’adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del Regolamento (UE) 2020/1503 (*Regulation on European Crowdfunding Service Providers – Regolamento ECSP*) sui servizi di *crowdfunding* per le imprese e che modifica il Regolamento (UE) 2017/1129 e la Direttiva (UE) 2019/1937.

Il D.Lgs. 30/2023 apporta le modifiche al Decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (TUF) necessarie per l’adeguamento della disciplina nazionale alle modifiche introdotte a livello europeo dal Regolamento ECSP in materia di *crowdfunding*. Più specificamente, il Decreto legislativo n. 30/2023 introduce *ex novo* nel TUF:

- la definizione di “servizi di *crowdfunding*”, che sostituisce la precedente definizione di “*portale per la raccolta di capitali per le piccole e medie imprese e per le imprese sociali*” e che fa diretto rinvio all’articolo 2, paragrafo 1, lettera a), del Regolamento ECSP, contemplando dunque le quattro forme di *crowdfunding* (*equity, lending, donation, e reward crowdfunding*) (cfr. art. 1, comma 5-*novies*);
- individuazione di Banca d’Italia e Consob come autorità nazionali competenti ai sensi del Regolamento ECSP (cfr. art. 4-*sexies*.1) e riparto delle relative competenze con riguardo al rilascio e alla revoca dell’autorizzazione dei fornitori dei servizi di *crowdfunding*, alla verifica del rispetto degli obblighi di cui al Regolamento ESPC e all’individuazione delle disposizioni nazionali applicabili alle comunicazioni di *marketing* diffuse sul territorio della Repubblica;
- la disciplina in tema di offerte di *crowdfunding* (cfr. art. 100-*ter*);
- il regime di sanzioni amministrative in tema di servizi di *crowdfunding* (cfr. art. 190-*quater*).

Il Decreto legislativo n. 30/2023 entra in vigore l’8 aprile 2023.

✓ **KID: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL DECRETO LEGISLATIVO DI RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA (UE) 2021/2261**

In data 23 marzo 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il [Decreto legislativo n. 29 del 10 marzo 2023](#) (il “D.Lgs. 29/2023”) che dà attuazione in Italia alla Direttiva (UE) 2021/2261 che modifica la Direttiva 2009/65/CE (UCITS) per quanto riguarda l’uso dei documenti contenenti le informazioni chiave (KID) da parte delle società di gestione di organismi d’investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM).

In particolare, il Decreto legislativo contiene disposizioni che modificano il Decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (TUF) in attuazione della

direttiva in questione. Oltre ad emendamenti di forma e di mera tecnica normativa, il Decreto legislativo introduce *ex novo* l'articolo 98-ter.1 del TUF, che disciplina l'offerta di OICVM rivolta ad investitori non al dettaglio, e adegua l'impianto sanzionatorio del TUF alla nuova disciplina del KID.

Il Decreto legislativo n. 31/2023 entra in vigore il 7 aprile 2023. Ricordiamo tuttavia che, ai sensi della Direttiva (UE) 2021/2261, l'obbligo per i gestori di OICVM di mettere a disposizione il KID è entrato in vigore lo scorso 1° gennaio 2023.

✓ **MIFID II: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL DECRETO LEGISLATIVO DI RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA (UE) 2021/338**

In data 24 marzo 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il [Decreto legislativo n. 31 del 10 marzo 2023](#) che dà attuazione alla Direttiva (UE) 2021/33, la quale ha modificato la Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) per quanto riguarda gli obblighi di informazione, la *governance* del prodotto e i limiti di posizione, e le Direttive 2013/36/UE (CRD IV) e (UE) 2019/878 per quanto riguarda la loro applicazione alle imprese di investimento, per sostenere la ripresa dalla crisi COVID-19 (c.d. Direttiva Quick Fix).

In particolare, riferimento a nell'ambito del *Capital Markets Recovery Package*, la Direttiva Quick Fix modifica la MiFID II con l'obiettivo principale di semplificare gli oneri burocratici non indispensabili e supportare la ricapitalizzazione delle imprese dell'Unione europea sui mercati finanziari a seguito della crisi causata dalla pandemia COVID-19.

A tal riguardo, il Decreto legislativo n. 31/2023 apporta le modifiche al Decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (TUF) necessarie ad implementare nel nostro ordinamento le modifiche apportate a livello comunitario dalla Direttiva Quick Fix alla MiFID II. Più specificamente, il Decreto legislativo n. 31/2023 introduce nel TUF disposizioni specifiche relative a:

- la tutela degli investitori (tra cui la definizione e la disciplina della c.d. "clausola *make-whole*") e l'informativa agli stessi rivolta (che diventa generalmente in formato elettronico, salvo espressa richiesta di ricezione delle informazioni in formato cartaceo);
- il regime delle esenzioni dall'obbligo di ottenere l'autorizzazione per la prestazione di servizi e attività riservate ai sensi del Titolo II del TUF per i soggetti di cui all'art. 4-terdecies (eliminando, tra l'altro, l'obbligo di comunicazione annuale alla Consob della volontà di avvalersi dell'esenzione per accessorietà, la quale rimane dovuta solo su richiesta della Consob);
- i requisiti di dettaglio per la fornitura di servizi di ricerca da parte di terzi;
- i limiti di posizione per la prevenzione di abusi di mercato e la formazione ordinata dei prezzi;
- le misure di sostegno ai derivati su merci.

Il Decreto legislativo n. 31/2023 entra in vigore l'8 aprile 2023.

✓ TARGET-BANCA D'ITALIA: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO DEL 14 MARZO 2023

In data 20 marzo 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il [Provvedimento](#) della Banca d'Italia del 14 marzo 2023 recante il Calendario di operatività del sistema di regolamento "TARGET-Banca d'Italia".