

Aggiornamento normativo

Bancario, finanziario e assicurativo

n. 543 / 2024

Banche, SIM, SGR e altri intermediari
finanziari

I. Normativa europea

- ✓ **MIFIR**: ESMA pubblica il terzo pacchetto di pubbliche consultazioni
- ✓ **AIFMD e UCITS**: in consultazione RTS e Orientamenti sugli strumenti di gestione della liquidità
- ✓ **Obblighi di segnalazione e aspettative in materia di governance**: in consultazione due proposte di Orientamenti per alcuni dei soggetti vigilati dall'ESMA
- ✓ **MICAR**: pubblica consultazione su Orientamenti
- ✓ **CRR**: in consultazione i nuovi progetti di RTS EBA sul CVA risk nelle operazioni di finanziamento tramite titoli
- ✓ **CRR**: pubblicato un Final Report EBA contenente i nuovi progetti di ITS sulle segnalazioni di vigilanza

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ MIFIR: ESMA PUBBLICA IL TERZO PACCHETTO DI PUBBLICHE CONSULTAZIONI

In data 10 luglio 2024, l'ESMA, a seguito della revisione del Regolamento (UE) n. 600/2014 che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (Regolamento "MIFIR"), ha pubblicato il [terzo pacchetto di pubbliche consultazioni](#) con l'obiettivo di aumentare la trasparenza e la resilienza del sistema nei mercati finanziari, ridurre gli oneri di segnalazione e promuovere la convergenza nell'approccio di vigilanza.

In particolare, il pacchetto comprende proposte sui seguenti ambiti:

- Sezione 3 del CP: un technical advise sulla definizione di "mercato liquido" per gli strumenti di capitale di cui all'art. 2(17)(b) del MIFIR;
- Sezione 4 del CP: la specificazione nel RTS 1 (Regolamento Delegato 2017/587) delle informazioni da divulgare ai fini della trasparenza pre-negoziabile per le sedi di negoziazione e la revisione dei requisiti di trasparenza pre-negoziabile per gli internalizzatori sistematici (SI) nonché altre disposizioni di natura tecnica;
- Sezione 5 del CP: nuove norme tecniche di attuazione (ITS) per la notifica alle autorità competenti da parte delle imprese di investimento che agiscono come internalizzatori sistematici (SI);
- Sezione 6 del CP: la modifica del RTS 3 (Regolamento Delegato 2017/577) che disciplinano il Massimale sul Volume, a seguito delle modifiche all'art. 5 MIFIR che hanno previsto il passaggio dal doppio al singolo Massimale sul Volume;
- Sezione 7 del CP: le modifiche al RTS 7 (Regolamento Delegato 2017/584) che specificano i requisiti organizzativi delle sedi di negoziazione, al fine di integrare nuove disposizioni sui circuit breakers e di riflettere i cambiamenti derivanti dal Regolamento (UE) 2022/2554 relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario ("DORA");
- Sezione 8 del CP: un nuovo RTS sui dati di input/output che devono essere forniti al / pubblicati dal Consolidated Tape Provider (CTP) azionario;
- Sezione 9 del CP: le proposte di modifica al RTS 2 (Regolamento Delegato 2017/583) al fine di include anche una sezione sui flag da utilizzare nelle segnalazioni di trasparenza post-negoziabile per gli strumenti non azionari, in particolare le obbligazioni.

Il termine ultimo per presentare commenti e osservazioni è fissato per il (i) 15 settembre 2024 per il parere tecnico (sezione 3), l'RTS 1 (sezione 4), l'RTS sui dati di input/output per le azioni e gli ETF CTP (sezione 8) e le segnalazioni nell'ambito dell'RTS 2; (ii) 15 ottobre 2024 per l'SI ITS (sezione 5), l'RTS 3 (sezione 6) e l'RTS 7 (sezione 7).

✓ AIFMD E UCITS: IN CONSULTAZIONE RTS E ORIENTAMENTI SUGLI STRUMENTI DI GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ

In data 8 luglio 2024, l'ESMA ha posto in consultazione due progetti (i) di [norme tecniche di regolamentazione](#) (RTS) sugli strumenti di gestione della liquidità (LMT) ai sensi della Direttiva 2011/61/UE (AIFMD) e della Direttiva 2009/65/UE (UCITS) ed (ii) di [Orientamenti](#) sugli LMT degli UCITS e dei FIA aperti.

In particolare, nel primo documento in consultazione, avente ad oggetto il progetto di RTS sulle caratteristiche degli LMT, l'ESMA definisce gli elementi costitutivi di ogni LMT, le metodologie di calcolo e i meccanismi di attivazione.

Nel secondo documento in consultazione, avente ad oggetto Orientamenti sugli LMT degli OICVM e dei FIA aperti, l'ESMA fornisce indicazioni sulle modalità con le quali i gestori dovrebbero selezionare e calibrare gli LMT, alla luce della loro strategia di investimento, del loro profilo di liquidità e della politica di rimborso del fondo.

Tali progetti di RTS e Orientamenti hanno l'obiettivo promuovere un'applicazione convergente delle Direttive sia per gli OICVM che per i FIA aperti e a far sì che i gestori di fondi dell'UE abbiano maggiori strumenti per gestire la liquidità dei loro fondi, in caso di situazioni di stress del mercato. Inoltre, intendono chiarire il funzionamento di specifici LMT, come l'uso delle *side pocket*, una pratica che attualmente varia in modo significativo in tutta l'UE.

Il termine ultimo per presentare commenti e osservazioni è fissato per l'8 ottobre 2024.

✓ OBBLIGHI DI SEGNALAZIONE E ASPETTATIVE IN MATERIA DI GOVERNANCE: IN CONSULTAZIONE DUE PROPOSTE DI ORIENTAMENTI PER ALCUNI DEI SOGGETTI VIGILATI DALL'ESMA

In data 8 luglio 2024, l'ESMA ha posto in consultazione [due proposte di Orientamenti](#) rivolte ad amministratori di *benchmark*, agenzie di *rating* del credito e tre tipi di infrastrutture per la trasparenza del mercato ((i) repertori di dati sulla cartolarizzazione ai sensi del Regolamento (UE) 2017/2402 che stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione, instaura un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate ("SECR"), (ii) repertori di dati sulle negoziazioni ai sensi del Regolamento UE n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni ("EMIR") e del Regolamento (EU) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo ("SFTR") e (iii) fornitori di servizi di segnalazione dei dati ai sensi del Regolamento (UE) n. 600/2014 sui mercati degli strumenti finanziari ("MiFiR").

Il primo documento in consultazione definisce le informazioni che l'ESMA si aspetta di ricevere e un calendario per la trasmissione delle informazioni richieste da parte dei soggetti vigilati sopracitati. L'obiettivo della bozza di orientamenti è quello di garantire la coerenza delle segnalazioni intersettoriali. Il secondo documento in consultazione illustra le aspettative di vigilanza dell'ESMA in relazione alle buone prassi in materia di assetti di governance, con particolare attenzione al ruolo, al funzionamento e all'efficacia degli organi di gestione degli enti vigilati.

Il termine ultimo per presentare commenti e osservazioni è fissato per il 18 ottobre 2024.

✓ MICAR: PUBBLICA CONSULTAZIONE SU ORIENTAMENTI

In data 12 luglio 2024, le tre autorità di vigilanza europee (EBA, EIOPA ed ESMA, le ESA) hanno pubblicato un [documento di consultazione](#) sugli Orientamenti ai sensi del Regolamento (EU) 2023/1114 sui mercati delle criptovalute (MiCAR), che stabilisce modelli per le spiegazioni e pareri legali (che accompagnano il *white paper* sulle cripto-attività) in merito alla classificazione delle cripto-attività, insieme a un test standardizzato per promuovere un approccio comune alla classificazione.

Nello specifico, gli Orientamenti individuano il contenuto e la forma che devono avere le spiegazioni e i pareri legali che accompagnano il *white paper* delle cripto-attività e che forniscono descrizioni della classificazione normativa delle cripto-attività nei seguenti casi:

- Asset-referenced token (ART): il *white paper* per l'emissione di ART, che contiene informazioni complete sulla cripto-attività, deve essere accompagnato da un parere legale che spieghi la classificazione della cripto-attività, in particolare il fatto che non si tratta di un Electronic Money Token (EMT) né di una cripto-attività che potrebbe essere considerata esclusa dall'ambito di applicazione del MiCAR;
- Cripto-attività che non sono ART o EMT ai sensi del MiCAR: il *white paper* per la cripto-attività deve essere accompagnato da una spiegazione della classificazione della stessa, con particolare riferimento al fatto che non è un EMT, ART o una cripto-attività esclusa dall'ambito del MiCAR.

L'obiettivo è quello di supportare i partecipanti al mercato e le Autorità di Vigilanza nell'adozione di un approccio convergente alla classificazione delle cripto-attività.

Il termine ultimo per presentare commenti e osservazioni è fissato per il 12 ottobre 2024.

✓ CRR: IN CONSULTAZIONE I NUOVI PROGETTI DI RTS EBA SUL CVA RISK NELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI

In data 8 luglio 2024, l'EBA ha posto in [consultazione](#) i nuovi progetti di norme tecniche di regolamentazione (RTS) sul rischio di aggiustamento della valutazione del credito (CVA risk) nelle operazioni di finanziamento tramite titoli ai sensi dell'articolo 382, paragrafo 6, del Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR).

I progetti di RTS propongono di utilizzare un approccio quantitativo per la determinazione della rilevanza delle esposizioni al CVA risk derivanti da operazioni di finanziamento tramite titoli valutate al fair value. In particolare, gli RTS propongono di effettuare la valutazione sulla base di un rapporto che quantifichi l'ammontare del CVA risk derivante dalle operazioni di finanziamento tramite titoli valutati al fair value rispetto al CVA risk delle operazioni che rientrano nell'ambito di applicazione dei requisiti di fondi propri per il CVA risk. Per quanto riguarda la frequenza della valutazione, i progetti di RTS propongono di fissarla su base trimestrale, per garantire la coerenza con il regolare ciclo di calcolo e segnalazione dei requisiti di fondi propri da parte degli istituti.

Il termine ultimo per trasmettere commenti e osservazioni è fissato al 8 ottobre 2024.

✓ CRR: PUBBLICATO UN FINAL REPORT EBA CONTENENTE I NUOVI PROGETTI DI ITS SULLE SEGNALAZIONI DI VIGILANZA

In data 9 luglio 2024, EBA ha pubblicato un proprio [Final Report](#) di progetti di norme tecniche di attuazione (ITS) che modificano il Regolamento (UE) 2021/451 sulle segnalazioni di vigilanza di cui all'articolo 430, paragrafo 7, del regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR).

Le principali modifiche al quadro delle segnalazioni di vigilanza riguardano i seguenti argomenti:

- output floor;
- approccio standardizzato per il rischio di credito
- approcci interni per il rischio di credito;
- perdite su beni immobili;
- CVA risk e rischio di mercato;
- il confine tra portafoglio bancario e portafoglio di negoziazione;
- rischio operativo;
- criptoattività;
- coefficiente di leva finanziaria.