

Aggiornamento normativo

n. 342 / 2020

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ **ATTIVITÀ ACCESSORIE:** aggiornata l'Opinion dell'ESMA
- ✓ **CRR:** pubblicati in Gazzetta Ufficiale UE un nuovo Indirizzo della BCE ed una rettifica al Regolamento (UE) 2018/1845
- ✓ **CSDA:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA
- ✓ **EMERGENZA COVID-19:** pubblicato un *Report* dell'EBA
- ✓ **EMIR:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA
- ✓ **MIFID II E MIFIR:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA in materia di trasparenza
- ✓ **MiFIR:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A dell'ESMA in materia di *data reporting*
- ✓ **MMFR:** pubblicato un *Public Statement* dell'ESMA
- ✓ **SFRT:** in consultazione una bozza di linee guida in materia di calcolo delle posizioni
- ✓ **REPERTORI DI DATI SULLE CARTOLARIZZAZIONI:** pubblicate le linee guida dell'ESMA

II. Normativa Italiana

- ✓ **BORSA ITALIANA:** pubblicate alcune modifiche al Regolamento del mercato AIM Italia
- ✓ **BORSA ITALIANA:** pubblicate alcune modifiche al Regolamento del mercato EuroTLX
- ✓ **BORSA ITALIANA:** pubblicate alcune modifiche al Regolamento del mercato ExtraMOT e del Segmento ExtraMOT Pro3
- ✓ **COMUNICAZIONI DI TRASPARENZA:** prorogata la vigenza degli obblighi rafforzati
- ✓ **PROSPETTO:** pubblicata una Comunicazione Consob

Imprese di assicurazione

III. Normativa europea

- ✓ **EMERGENZA COVID-19:** pubblicato uno *statement* dell'EIOPA



Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ ATTIVITÀ ACCESSORIE: AGGIORNATA L'OPINION DELL'ESMA

In data 10 luglio 2020, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento dell'[Opinion](#) sui criteri per stabilire quando un'attività debba essere considerata accessoria all'attività principale ai fini dell'esenzione dall'applicazione della disciplina prevista dalla Direttiva 2014/65/UE (MIFID II).

In particolare, l'aggiornamento è relativo alla stima della dimensione del mercato dei derivati su merci e le relative quote di emissione per l'anno 2019.

✓ CRR: PUBBLICATI IN GAZZETTA UFFICIALE UE UN NUOVO INDIRIZZO DELLA BCE ED UNA RETTIFICA AL REGOLAMENTO (UE) 2018/1845

In data 8 luglio 2020, sono stati pubblicati nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea:

- una [rettifica](#) del Regolamento (UE) 2018/1845 della Banca centrale europea sull'esercizio della discrezionalità ai sensi dell'articolo 178, paragrafo 2, lettera d) Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR);
- [l'Indirizzo \(UE\) 2020/978](#) della Banca Centrale Europea del 25 giugno 2020 (BCE/2020/32) sull'esercizio della discrezionalità ai sensi dell'articolo 178, paragrafo 2, lettera d) del CRR.

✓ CSDA: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA

In data 8 luglio 2020, l'ESMA ha pubblicato una versione aggiornata delle proprie [Q&A](#) sull'implementazione del Regolamento (UE) n. 909/2014 relativo al miglioramento del regolamento titoli nell'Unione europea e ai depositari centrali di titoli (*Central Securities Depositories Regulation - CSDR*).

In particolare, con tale aggiornamento è stata introdotta una Q&A volta a chiarire il concetto di "giorni lavorativi" ai fini dell'avvio della procedura di acquisto forzoso (c.d. *buy-in*) prevista dalla CSDR.

✓ EMERGENZA COVID-19: PUBBLICATO UN REPORT DELL'EBA

In data 7 luglio 2020, l'EBA ha pubblicato un [Report](#) contenente alcuni chiarimenti relativi all'implementazione di talune misure adottate per gestire adeguatamente l'impatto del Covid-19 da parte del settore creditizio.

In particolare, il *Report* fornisce chiarimenti circa:

- l'applicazione delle Linee Guida EBA del 2 aprile 2020 (EBA/GL/2020/02) sul trattamento delle moratorie sui finanziamenti bancari concessi prima del 30 giugno 2020;
- i criteri che gli enti devono seguire per l'identificazione e il trattamento degli eventi di rischio operativo e delle relative perdite, direttamente o

indirettamente, causati dall'emergenza sanitaria da Covid-19, al fine del calcolo dei requisiti patrimoniali di vigilanza.

✓ EMIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA

In data 8 luglio 2020, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) sull'attuazione del Regolamento (UE) n.648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR).

In particolare, l'aggiornamento ha fornito alcuni chiarimenti in merito alla determinazione del "giorno lavorativo" rilevante ai fini del calcolo del termine per le segnalazioni previste ai sensi dell'EMIR, anche laddove le controparti appartengano a una differente *timezone*.

✓ MIFID II E MIFIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA IN MATERIA DI TRASPARENZA

In data 6 luglio 2020, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) in materia di trasparenza nel contesto della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR).

In particolare, nella sezione relativa agli internalizzatori sistematici, è stato introdotto un chiarimento in merito alle classi di obbligazioni, prodotti finanziari strutturati e derivati rilevanti ai fini dell'applicabilità delle disposizioni di cui artt. 13, 14 e 15 al Regolamento Delegato 2017/565 rilevanti per verificare se un'impresa acquisisca lo status di internalizzatore sistematico.

✓ MIFIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A DELL'ESMA IN MATERIA DI DATA REPORTING

In data 6 luglio 2020 l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) in materia di *data reporting* nel contesto del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR).

In particolare, l'aggiornamento provvede a fornire chiarimenti in merito ai requisiti di reportistica relativi all'invio di informazioni sulle operazioni ai sensi dell'art. 26 del MiFIR e dell'RTS n. 22.

✓ MMFR: PUBBLICATO UN PUBLIC STATEMENT DELL'ESMA

In data 9 luglio 2020, l'ESMA ha pubblicato un [Public Statement](#) in materia di divieto di sostegno esterno ai sensi dell'art. 35 del Regolamento (UE) 2017/1131 sui fondi comuni monetari (*Money Market Funds Regulation - MMFR*).

In particolare, nel contesto delle recenti misure adottate dalle Autorità competenti al fine di mitigare l'impatto della pandemia da Covid-19 sul funzionamento dei mercati finanziari, l'ESMA ha fornito alcuni chiarimenti in merito alle condizioni che garantiscono la conformità ai requisiti previsti dall'articolo 35 del MMFR nel caso di vendita di attività a breve termine di fondi comuni monetari intermedie da enti creditizi.

✓ SFRT: IN CONSULTAZIONE UNA BOZZA DI LINEE GUIDA IN MATERIA DI CALCOLO DELLE POSIZIONI

In data 9 luglio 2020, l'ESMA ha posto in consultazione una [bozza](#) di linee guida in materia di calcolo delle posizioni da parte dei repertori di dati sulle negoziazioni ai sensi del Regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (*Securities Financing Transactions Regulation* - SFTR).

In particolare, le linee guida sono volte a garantire coerenza da parte dei repertori di dati nel calcolo delle posizioni, per quanto riguarda le tempistiche dei calcoli effettuati, la portata dei dati utilizzati, il trattamento di valori anomali, la registrazione dei dati e le metodologie di calcolo.

A tale scopo, le linee guida forniscono chiarimenti in merito ai seguenti aspetti:

- obbligo di riservatezza, integrità e protezione delle informazioni ricevute dai repertori di dati sulle negoziazioni, ai sensi dell'art. 4, comma 6, SFRT;
- obbligo, in capo ai repertori di dati sulle negoziazioni, di raccogliere e conservare le informazioni sulle, ai sensi dell'art. 12, comma 2, SFRT;
- disposizioni in materia di calcolo e accesso ai dati a livello di posizione di cui all'art. 5 del Regolamento delegato (UE) 2019/358 che integra il SFTR per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione per la raccolta, verifica, aggregazione, comparazione e pubblicazione dei dati sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT) da parte dei repertori di dati sulle negoziazioni.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è fissato al 15 settembre 2020.

✓ REPERTORI DI DATI SULLE CARTOLARIZZAZIONI: PUBBLICATE LE LINEE GUIDA DELL'ESMA

In data 10 luglio 2020, l'ESMA ha pubblicato le proprie [Linee Guida](#) in materia di requisiti di completezza e coerenza dei dati trasmessi ai Repertori di dati sulle cartolarizzazioni.

II. Normativa Italiana

✓ BORSA ITALIANA: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO AIM ITALIA

In data 6 luglio 2020, Borsa Italiana S.p.A., con [Avviso n. 17857](#), ha pubblicato alcune modifiche al regolamento del mercato AIM Italia al fine di:

- consolidare alcune prassi di mercato e indirizzarne altre;
- apportare alcune innovazioni suggerite dall'evoluzione del mercato.

Più precisamente, le modifiche in questione riguardano, nello specifico, i seguenti temi:

- disciplina del *Panel* in materia di offerte pubbliche e della revoca;
- introduzione di un segmento riservato agli investitori professionali;

- presidi in termini di *governance* e trasparenza;
- Disciplina del *Nomad*;
- requisiti di ammissione;
- i “*Mercati Designati*”;
- obblighi degli emittenti;
- operazioni di fusione di un emittente in una società controllata: disciplina in fase di ammissione;
- obbligazioni convertibili e warrant;
- *penny stock*;
- soglia di capitalizzazione;
- ricerche.

Le modifiche descritte nel presente Avviso entreranno in vigore, principalmente, il 20 luglio e il 16 settembre 2020. Per gli emittenti AIM Italia già ammessi al Mercato sono previste di volta in volta apposite disposizioni transitorie.

✓ BORSA ITALIANA: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EUROTLX

In data 10 luglio 2020, Borsa Italiana, con [Avviso n. 18290](#), ha pubblicato al cune modifiche al Regolamento del Mercato EuroTLX.

In particolare, tenuto conto del consolidato interesse dimostrato da parte della comunità degli investitori in strumenti obbligazionari volti a finanziare progetti ambientali e sociali, Borsa Italiana ha introdotto specifici requisiti al mercato EuroTLX con riferimento alle obbligazioni e ai titoli di debito i cui proventi vengono utilizzati per finanziare progetti con specifici benefici o impatti di natura ambientale (c.d. “*green bonds*”) e/o aventi ad oggetto il perseguimento di principi di solidarietà e utilità sociale (c.d. “*social bonds*”).

Le modifiche entreranno in vigore il 27 luglio 2020.

✓ BORSA ITALIANA: PUBBLICATE ALCUNE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EXTRAMOT E DEL SEGMENTO EXTRAMOT PRO3

In data 10 luglio 2020, Borsa Italiana, con [Avviso n. 18289](#), ha pubblicato delle modifiche ai Regolamenti del mercato ExtraMOT e del Segmento ExtraMOT Pro3.

In particolare, le modifiche riguardano la procedura di ammissione degli *Asset Backed Securities* con riguardo al contenuto minimo del documento di ammissione, la documentazione richiesta da Borsa Italiana al momento dell’ammissione e la *disclosure* continuativa degli emittenti.

Le modifiche entreranno in vigore il 27 luglio 2020.

✓ COMUNICAZIONI DI TRASPARENZA: PROROGATA LA VIGENZA DEGLI OBBLIGHI RAFFORZATI

In data 10 luglio 2020, alla luce della perdurante situazione di incertezza circa l'evolversi della situazione economico-finanziaria generata dall'epidemia da Covid-19, la Consob ha pubblicato la [Delibera n. 21434](#) con cui, ha prorogato per un periodo di tre mesi - dal 12 luglio 2020 sino al 12 ottobre 2020, le previsioni di cui alle Delibere n. 21326 e 21327 del 9 aprile 2020.

Al riguardo, si ricorda che tali provvedimenti, emanati dalla Consob, avvalendosi dei poteri del cd. "Decreto liquidità" (D.L. n. 23 dell'8 aprile 2020), hanno introdotto un regime di trasparenza rafforzata per quanto riguarda sia l'obbligo di comunicazione delle partecipazioni rilevanti sia la "dichiarazione delle intenzioni" in caso di acquisizione di partecipazioni in alcune società quotate in Italia (gli elenchi sono allegati alle delibere), individuate secondo il criterio della diffusione dell'azionariato.

La Delibera è entrata in vigore l'11 luglio u.s.

✓ PROSPETTO: PUBBLICATA UNA COMUNICAZIONE CONSOB

In data 10 luglio 2020, la Consob ha pubblicato la [Comunicazione n. 7/2020](#) recante "Criteri per il controllo del prospetto da parte della Consob nell'ambito della disciplina di cui al Regolamento UE n. 1129/2017 (Regolamento Prospetto) e dal Regolamento Delegato UE n. 980/2019.

In particolare, la Comunicazione è volta a fornire al pubblico un primo indirizzo connesso all'applicazione del nuovo contesto regolamentare in merito:

- ai criteri di controllo del prospetto previsti dal Regolamento Delegato;
- agli scambi d'informazione tra le Autorità di Vigilanza;
- ai criteri aggiuntivi per il controllo del prospetto;
- ai controlli esclusi dall'ambito dell'attività di verifica dei prospetti;
- all'applicazione del principio di proporzionalità nell'attività di controllo.

Imprese di assicurazione

III. Normativa europea

✓ EMERGENZA COVID-19: PUBBLICATO UNO STATEMENT DELL'EIOPA

In data 8 luglio 2020, l'EIOPA ha pubblicato uno [statement](#) con il quale, facendo seguito allo *statement* precedentemente pubblicato in data 1° aprile 2020 sulla mitigazione degli impatti dell'emergenza sanitaria da Covid-19 sul settore assicurativo, ha fornito alcune precisazioni sulle aspettative di vigilanza in relazione all'applicazione dei requisiti di governo e controllo del prodotto.

In particolare, l'EIOPA con i nuovi chiarimenti ha invitato i produttori a:

- identificare i prodotti le cui caratteristiche sono state significativamente interessate dall'emergenza sanitaria da Covid-19;
- valutare se i prodotti di cui al punto precedente possano, in virtù delle modificazioni delle condizioni di rischio, dar luogo ad un trattamento non equo dei clienti;
- considerare l'adozione di misure correttive proporzionate per mitigare gli impatti dell'emergenza sanitaria da Covid-19 su tali prodotti ovvero per prevenire il verificarsi di ulteriori eventi dannosi.