

Aggiornamento normativo

n. 370 / 2021

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ **COVID-19:** pubblicata in Gazzetta Ufficiale UE una raccomandazione del CERS
- ✓ **CRA:** in consultazione alcune modifiche al Regolamento delegato (UE) n. 272/2012
- ✓ **CRR:** in consultazione una bozza di modifica agli ITS di mappatura delle ECAI
- ✓ **EMIR:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A ESMA
- ✓ **MiFIR II:** in consultazione le linee-guida Esma su requisiti di appropriatezza ed *execution-only*
- ✓ **REGOLAMENTO PROSPETTO:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A ESMA
- ✓ **REGOLAMENTO TITOLI:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Regolamento delegato (UE) 2021/70
- ✓ **SFTR:** pubblicato un aggiornamento alle Q&A ESMA

II. Normativa italiana

- ✓ **COVID-19:** pubblicate le integrazioni alle disposizioni del Provvedimento "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari"

Imprese di assicurazione

III. Normativa italiana

- ✓ **IDD:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale un emendamento al D.LGS. di attuazione
- ✓ **IFRS 9:** IVASS estende il periodo di esenzione temporanea
- ✓ **REGOLAMENTO 43/2019:** pubblicato un provvedimento IVASS di modifica e integrazione

Emittenti quotati

IV. Normativa italiana

- ✓ **BORSA ITALIANA:** pubblicate le modifiche alla Guida ai parametri di negoziazione

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ COVID-19: PUBBLICATA IN GAZZETTA UFFICIALE UE UNA RACCOMANDAZIONE DEL CERS

In data 27 gennaio 2021 è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale UE la "[Raccomandazione](#) del Comitato Europeo per il Rischio Sistemico (CERS) del 15 dicembre 2020 che modifica la raccomandazione CERS/2020/7 sulla restrizione delle distribuzioni nel corso della pandemia di COVID-19".

Il CERS raccomanda in particolare che, almeno fino al 30 settembre 2021, le autorità competenti chiedano agli istituti finanziari, nell'ambito del loro mandato di vigilanza, di astenersi dall'intraprendere una qualsiasi delle seguenti azioni:

- distribuzione di dividendi o impegno irrevocabile a distribuire i dividendi;
- riacquisto di azioni ordinarie;
- creazione di un obbligo di pagare una remunerazione variabile ai soggetti che assumono rischi significativi,

che abbiano l'effetto di ridurre la quantità o la qualità dei fondi propri, salvo che gli istituti finanziari stessi agiscano con estrema cautela nel compiere una qualsiasi delle suddette azioni e che la riduzione di fondi propri che ne deriva non ecceda la soglia conservativa stabilita dalla loro autorità competente.

Il CERS raccomanda inoltre alle autorità competenti di confrontarsi con gli istituti finanziari prima che pongano in essere una delle azioni di cui ai primi due punti sopraelencati.

La Raccomandazione si applica a livello di gruppo UE (o a livello individuale se l'istituto finanziario non fa parte di un gruppo UE) e, se del caso, a livello sub-consolidato o individuale.

- ✓ CRA: IN CONSULTAZIONE ALCUNE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) N. 272/2012

In data 29 gennaio 2021, l'Esma ha posto in consultazione un [documento](#) recante proposte di modifica al Regolamento delegato (UE) n. 272/2012 che completa il regolamento (CE) n. 1060/2009 per quanto riguarda le commissioni imposte alle agenzie di rating del credito (CRA) dall'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è fissato al 15 marzo 2021.

✓ CRR: IN CONSULTAZIONE UNA BOZZA DI MODIFICA AGLI ITS DI MAPPATURA DELLE ECAI

In data 29 gennaio 2021, l'ESA ha posto in [consultazione](#) alcune modifiche al Regolamento di esecuzione (UE) 2016/1799 che stabilisce, in conformità all'art. 136 (1) e (3) del Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR), norme tecniche di attuazione (ITS) per quanto riguarda l'associazione tra le valutazioni del merito di credito emesse dalle agenzie esterne di valutazione del merito di credito (ECAIs) e le classi di merito di credito per il rischio di credito di cui alla Sezione 2 del CRR.

Le modifiche in consultazione riguardano la tavola di corrispondenza tra le categorie di *rating* di ciascuna ECAI e le classi di merito di credito di cui alla parte terza, titolo II, capo 2, sezione 2, del CRR prevista dall'Allegato III del Regolamento.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 5 marzo 2021.

✓ EMIR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA

In data 28 gennaio 2021, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento alle proprie [Q&A](#) relative all'attuazione del Regolamento (UE) 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR).

In particolare, (i) è stata aggiornata la Q&A relativa alle modalità di adempimento (in alcuni specifici casi) dell'obbligo di segnalazione ad un repertorio di dati sulle negoziazioni, previsto dall'art. 9 dell'EMIR, in relazione alla conclusione di contratti derivati, ed (ii) è stata aggiunta una nuova Q&A concernente gli adempimenti relativi alla risoluzione dei contratti derivati nel caso in cui la controparte cessa di esistere, nonché le modalità con cui devono essere gestite le segnalazioni di controparti inattive, al fine di garantire che vengano fornite informazioni accurate alle Autorità di Vigilanza.

✓ MIFIR II: IN CONSULTAZIONE LE LINEE-GUIDA ESMA SU REQUISITI DI APPROPRIATEZZA ED EXECUTION-ONLY

In data 29 gennaio 2021, l'ESMA ha posto in consultazione un [documento](#) recante linee-guida sull'applicazione di alcuni aspetti relativi ai requisiti di appropriatezza e di *excution-only* ai sensi dell'art. 25 della Direttiva 2014/65/UE ("MiFID II").

In particolare, l'art. 25 della MiFID II prevede che, quando prestano servizi di investimento diversi dalla consulenza in materia di investimenti o dalla gestione di portafoglio, le imprese di investimento debbano chiedere al cliente o potenziale cliente di fornire informazioni in merito alle conoscenze ed esperienze in materia di investimenti riguardo al tipo specifico di prodotto o servizio proposto o chiesto, al fine di determinare se il servizio o il prodotto in questione sia appropriato per il cliente stesso.

È, inoltre previsto che, a determinate condizioni – tra le quali che il servizio sia prestato a iniziativa del cliente e che questi sia stato chiaramente informato che l'impresa di investimento non è tenuta a valutare l'appropriatezza e che pertanto egli non beneficia della corrispondente protezione offerta dalle pertinenti norme di comportamento delle imprese - le imprese di investimento, quando prestano servizi di investimento che consistono unicamente nell'esecuzione o nella ricezione e trasmissione di ordini del cliente con o senza servizi accessori, possano prestare detti servizi senza che sia necessario ottenere le summenzionate informazioni o procedere alla valutazione di appropriatezza.

Le line-guida si basano, ove compatibile, su quanto previsto nelle linee-guida Esma su alcuni aspetti dei requisiti di adeguatezza della MiFID II.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è fissato al 29 aprile 2021.

✓ **REGOLAMENTO PROSPETTO: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA**

In data 28 gennaio 2021, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle proprie Q&A sul Regolamento (UE) 2017/1129, relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato (Regolamento Prospetto).

In particolare, con l'aggiornamento alle Q&A sono stati forniti alcuni chiarimenti sui seguenti aspetti:

- l'ordine delle informazioni nel prospetto e la possibilità che sia variato;
- le informazioni finanziarie che l'emittente è tenuto a fornire qualora operi da un periodo inferiore a tre esercizi;
- il possibile utilizzo del medesimo prospetto per diverse offerte;
- la pubblicazione delle valutazioni e dei pareri redatti da esperti;
- l'applicazione dell'esenzione alla pubblicazione del prospetto di cui all'articolo 1, comma 5, del Regolamento sul Prospetto; e
- i documenti informativi che devono essere predisposti come allegati al prospetto.

✓ **REGOLAMENTO TITOLI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2021/70**

In data 27 gennaio, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il "[Regolamento delegato \(UE\) 2021/70](#) che modifica il regolamento delegato (UE) 2018/1229 con riferimento all'entrata in vigore, per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulla disciplina del regolamento".

✓ SFTR: PUBBLICATO UN AGGIORNAMENTO ALLE Q&A ESMA

In data 28 gennaio 2021, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento](#) alle proprie Q&A relative al Regolamento (UE) 2015/2365, sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (SFTR).

In particolare, con l'aggiornamento alle Q&A sono stati forniti alcuni chiarimenti sui seguenti aspetti:

- le modalità per la segnalazione di dati antecedenti all'ultima segnalazione effettuata;
- le modalità di aggiornamento delle informazioni relative ad operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT) straordinarie, da parte dei repertori di dati, sulla base delle segnalazioni effettuate dalle controparti;
- aspetti operativi riguardanti la segnalazione effettuata da una controparte finanziaria nel caso in cui abbia concluso una SFT con una controparte non finanziaria di minori dimensioni ai sensi dell'articolo 4, comma 3 del SFRT.

II. Normativa italiana

✓ COVID-19: PUBBLICATE LE INTEGRAZIONI ALLE DISPOSIZIONI DEL PROVVEDIMENTO "IL BILANCIO DEGLI INTERMEDIARI IFRS DIVERSI DAGLI INTERMEDIARI BANCARI"

In data 27 gennaio 2021, la Banca d'Italia ha pubblicato una [comunicazione](#) che prevede integrazioni al Provvedimento "*Il Bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari*" relativamente alle informazioni da fornire al mercato circa gli effetti che il COVID-19 e le relative misure di sostegno all'economia hanno prodotto sulle strategie, gli obiettivi e le politiche di gestione dei rischi, nonché sulla situazione economico-patrimoniale degli intermediari.

Le disposizioni di cui alla comunicazione si applicano a partire dai bilanci chiusi o in corso al 31 dicembre 2020.

Imprese di assicurazione

III. Normativa italiana

- ✓ **IDD: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UN EMENDAMENTO AL D.LGS. DI ATTUAZIONE**

In data 25 gennaio 2021 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il [D.Lgs. 30 dicembre 2020, n. 187](#) recante disposizioni integrative e correttive al D.Lgs. 21 maggio 2018, n. 68 (D.Lgs 68) di attuazione della Direttiva (UE) 2019/97 (IDD).

Le nuove disposizioni hanno ad oggetto:

- i requisiti dei soggetti che esercitano l'attività di distribuzione assicurativa;
- il Registro Unico degli Intermediari (RUI);
- l'attività prodromica alla conclusione dei contratti;
- l'offerta di prodotti e la documentazione informativa;
- la risoluzione delle controversie;
- le sanzioni.

Le modifiche entrano in vigore a partire dal 9 febbraio 2021.

- ✓ **IFRS 9: IVASS ESTENDE IL PERIODO DI ESENZIONE TEMPORANEA**

In data 27 gennaio 2021, IVASS ha pubblicato il [Provvedimento n. 109](#) del 27 gennaio 2021, recante modifiche al Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 concernente gli schemi per il bilancio delle imprese di assicurazione e di riassicurazione che sono tenute all'adozione dei principi contabili internazionali di cui al Titolo VIII, Capi I, II, III e V del D.lgs. n. 209/2005 (CAP).

In particolare, il Provvedimento ha modificato gli articoli 4, comma 2-ter e 4, comma 2-quater, al fine di estendere al 1° gennaio 2023 l'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 per tutte le imprese di assicurazione e riassicurazione.

Il Provvedimento entrerà in vigore il giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana.

- ✓ **REGOLAMENTO 43/2019: PUBBLICATO UN PROVVEDIMENTO IVASS DI MODIFICA E INTEGRAZIONE**

In data 27 gennaio 2021 l'IVASS ha pubblicato un proprio [provvedimento](#) recante modifiche e integrazioni al Regolamento IVASS 43/2019 concernente l'attuazione delle disposizioni sulla sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli introdotta dal D.L. 23 ottobre 2018, n. 119 recante disposizioni urgenti in materia fiscale e finanziaria, convertito con modificazioni con L 17 dicembre 2018, n. 136

In particolare, l'IVASS ha esteso al 2020 la facoltà di valutare i titoli non durevoli in base al valore di iscrizione così come risultante dal bilancio dell'anno precedente ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio al 31 dicembre di tale anno, al costo d'acquisizione, fatta eccezione per le perdite di carattere durevole. Nel fare ciò, il provvedimento in questione modifica:

- le modalità di esercizio di tale facoltà; e
- le previsioni relative all'accantonamento in una riserva indisponibile degli utili emersi in conseguenza dell'esercizio della facoltà in questione.

Il Provvedimento entrerà in vigore il giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana.

Emittenti quotati

IV. Normativa italiana

- ✓ BORSA ITALIANA: PUBBLICATE LE MODIFICHE ALLA GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE

In data 25 gennaio 2021, Borsa Italiana, con [Avviso n. 2336](#), ha pubblicato alcune modifiche alla “Guida ai Parametri di negoziazione dei mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana”, con specifico riferimento al Mercato IDEM.

In particolare, le modifiche hanno interessato gli obblighi degli operatori *Responding Market Maker* sulle opzioni MIBO diverse da quelle settimanali, nell’ambito dei quali è stato specificato che lo spazio di supervisione comprende le prime dieci scadenze quotate, anziché tutte quelle disponibili alla negoziazione.

Le modifiche entreranno in vigore il l’8 febbraio 2021.