

Aggiornamento normativo

n. 453 / 2022

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ **CARTOLARIZZAZIONI STS**: pubblicato il progetto di RTS EBA i quali specificano i fattori di attivazione di cui all'art. 26-quater del Regolamento Cartolarizzazioni
- ✓ **CPP**: ESMA ha posto in consultazione gli RTS sui piani di riorganizzazione aziendale
- ✓ **CRR**: pubblicato in Gazzetta ufficiale UE il Regolamento 2022/1622
- ✓ **DERIVATI ENERGETICI**: ESMA fornisce alla Commissione europea la propria risposta in merito all'interpello sui derivati energetici
- ✓ **ESMA**: pubblicata una versione aggiornata di alcune Q&A
- ✓ **MIFID II**: aggiornate le Q&A sui derivati relativi alle *commodity*
- ✓ **MIFID II**: pubblicato il Final Report delle modifiche alle Linee Guida ESMA in materia di requisiti di adeguatezza

II. Normativa italiana

- ✓ **REGOLAMENTO DEI MERCATI**: approvate le modifiche al processo di quotazione

Imprese di assicurazione

III. Normativa europea

- ✓ **SOLVENCY II/IDD**: EIOPA pubblica due Supervisory Statement

IV. Normativa italiana

- ✓ **MEF**: in Gazzetta Ufficiale le misure e le modalità di versamento dei contributi di vigilanza 2022 per imprese e intermediari di assicurazione

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ CARTOLARIZZAZIONI STS: PUBBLICATO IL PROGETTO DI RTS EBA I QUALI SPECIFICANO I FATTORI DI ATTIVAZIONE DI CUI ALL'ART. 26-QUATER DEL REGOLAMENTO CARTOLARIZZAZIONI

In data 20 settembre 2022, l'EBA ha pubblicato un proprio [progetto](#) di norme tecniche di regolazione (RTS) che specificano i fattori di attivazione legati alla performance di cui all'art. 26-*quater* del Regolamento (UE) 2017/2402 (Regolamento Cartolarizzazioni).

- ✓ CPP: ESMA HA POSTO IN CONSULTAZIONE GLI RTS SUI PIANI DI RIORGANIZZAZIONE AZIENDALE

In data 22 settembre 2022, l'ESMA ha posto in [pubblica consultazione](#) le proposte di norme tecniche di regolamentazione (RTS) sui piani di riorganizzazione aziendale delle controparti centrali (CCP) nell'ambito del Regolamento (UE) 2021/23 sul regime di risanamento e risoluzione di tali enti (*CCP Recovery and Resolution Regulation – CCPRRR*).

Le proposte di RTS forniscono chiarimenti e definiscono gli elementi minimi da includere nei piani di riorganizzazione aziendale che le CCP sono tenute ad adottare come strumenti di risoluzione, nonché i criteri che i piani devono soddisfare per l'approvazione da parte dall'autorità di risoluzione. Le proposte di RTS mirano ad assicurare che le CCP in dissesto o a rischio di dissesto mantengano la continuità delle funzioni critiche e delle principali linee di *business*, nonché ridurre l'impatto di un eventuale dissesto sul sistema finanziario dell'Unione europea.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è fissato al 1° dicembre 2022.

- ✓ CRR: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE UE IL REGOLAMENTO 2022/1622

In data 21 settembre 2022, è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il [Regolamento Delegato \(UE\) 2022/1622](#) che integra il Regolamento (UE) 575/2013 per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione (RTS) sui mercati emergenti e le economie avanzate.

Il Regolamento entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea.

- ✓ DERIVATI ENERGETICI: ESMA FORNISCE ALLA COMMISSIONE EUROPEA LA PROPRIA RISPOSTA IN MERITO ALL'INTERPELLO SUI DERIVATI ENERGETICI

In data 22 settembre 2022, ESMA ha inviato alla Commissione europea la propria [risposta](#) alla richiesta di *input* in materia di derivati sull'energia, avanzata dalla stessa Commissione europea in data 13 settembre 2022.

In particolare, la risposta dell'ESMA si è concentrata sui seguenti profili:

- attuali livelli di margine e di garanzie delle controparti centrali (CPP);
- misure per limitare l'eccessiva volatilità dei mercati dei derivati energetici.

Inoltre, l'ESMA con la propria risposta ha avanzato alcuni suggerimenti in materia di:

- soglie di compensazione dei derivati su merci;
- miglioramento delle segnalazioni di vigilanza sui derivati su merci;
- regolamentazione e vigilanza degli operatori non finanziari che commercializzano derivati su merci;

Infine, l'ESMA ha informato che, in stretta collaborazione con le autorità nazionali garanti della concorrenza, ha provveduto a concentrare e rafforzare le attività di monitoraggio e vigilanza dei mercati dei derivati sull'energia al fine di contrastare le possibili minacce all'integrità dei mercati finanziari.

✓ ESMA: PUBBLICATA UNA VERSIONE AGGIORNATA DI ALCUNE Q&A

In data 23 settembre 2022, l'ESMA ha pubblicato una [versione aggiornata delle proprie Q&A](#) relative ai seguenti aspetti:

- Regolamento (UE) 2020/1503 relativo ai fornitori europei di servizi di *crowdfunding* per le imprese ("Regolamento Crowdfunding"): in particolare, sono state introdotte nuove Q&A in tema di (i) fornitura – attraverso la medesima piattaforma di informazione basata su internet – di servizi di *crowdfunding* e attività e servizi di investimento ai sensi della MiFID II; (ii) l'ambito di applicazione dell'esenzione di cui all'art. 1(2) del Regolamento Crowdfunding; (iii) gestione da parte di fornitori di servizi di *crowdfunding* di piattaforme non basate su *internet*; (iv) offerta di progetti di *crowdfunding* ad un unico investitore; (v) non necessità di autorizzazione in caso di proposizione del proprio progetto da finanziare; (vi) simulazioni della capacità di sostenere perdite; (vii) *test* d'ingresso di verifica delle conoscenze dei potenziali investitori eseguiti dai fornitori di servizi *crowdfunding*; (viii) conflitti di interessi coinvolgenti i fornitori di servizi *crowdfunding*;
- Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato ("MAR"): in particolare sono state introdotte nuove Q&A in tema di (i) guida finanziaria e disclosure di informazioni privilegiate; (ii) aspettative degli analisti di mercato ed identificazione di informazioni privilegiate;
- derivati su merci nell'ambito della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e del Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR): in particolare, sono state aggiornate alcune Q&A in materia di (i) limiti di posizione; (ii) esenzione per attività ancillare (c.d. *ancillary exemption*); (iii) *position reporting*; (iv) valutazione di contratti OTC economicamente equivalenti

commercializzati in una sede di negoziazione di un paese terzo ai fini dei limiti di posizione e del *position reporting*;

- questioni relative alla struttura dei mercati in attuazione del regime MiFID II/MiFID: in cui è stata introdotta una nuova Q&A in materia di orario di contrattazione.

✓ MIFID II: AGGIORNATE LE Q&A SUI DERIVATI RELATIVI ALLE COMMODITY

In data 23 settembre 2022, l'ESMA ha aggiornato le proprie [Q&A](#) sui derivati relativi alle *commodity*. L'aggiornamento si è reso necessario per poter recepire all'interno delle Q&A l'entrata in vigore del Regolamento delegato (UE) n. 2022/1302, appartenente al "*Recovery Package for commodity derivative*", che succede al Regolamento delegato (UE) 2017/519.

✓ MIFID II: PUBBLICATO IL FINAL REPORT DELLE MODIFICHE ALLE LINEE GUIDA ESMA IN MATERIA DI REQUISITI DI ADEGUATEZZA

In data 23 settembre 2022, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) contenente le modifiche alle proprie Linee Guida in materia di requisiti di adeguatezza ai sensi della Direttiva (UE) 2014/65 (MiFID II). In particolare, le novità introdotte riguardano:

- (i) le informazioni da fornire ai clienti sulle preferenze in materia di sostenibilità;
- (ii) la raccolta delle informazioni dai clienti sulle preferenze di sostenibilità;
- (iii) la valutazione di tali preferenze;
- (iv) la fornitura da parte degli enti di una formazione al personale sui temi della sostenibilità, oltre che la tenuta di registri relativi alle preferenze in tema di sostenibilità del cliente (se presenti) e ad eventuali aggiornamenti di tali preferenze.

Il presente *Final Report* si basa sul testo degli [Orientamenti ESMA del 2018](#), che sono stati riesaminati per prendere in considerazione:

- l'adozione da parte della Commissione europea delle modifiche al Regolamento delegato (UE) 565/2017 per integrare i fattori di sostenibilità, il rischio e le preferenze nei requisiti organizzativi e nelle condizioni operative per le imprese di investimento;
- le *best practice* individuate [nell'azione comune di vigilanza \(CSA\) dell'AESFEM del 2020](#) sull'idoneità. Tali *best practice* forniranno orientamenti pratici alle imprese in alcuni settori in cui è stata individuata una mancanza di coordinamento; e
- le modifiche introdotte attraverso il [Capital Markets Recovery Package](#) all'articolo 25, paragrafo 2, della MiFID II.

L'ESMA ha condotto una [consultazione pubblica](#) su tali Orientamenti per raccogliere le opinioni delle parti interessate. Il Final Report riassume le risposte ricevute ed evidenzia le modifiche e i chiarimenti introdotti nella versione finale dei predetti Orientamenti, per tenere conto del *feedback* ricevuto durante la presente consultazione.

Gli Orientamenti si applicheranno sei mesi dopo la data di loro pubblicazione sul sito *web* dell'ESMA in tutte le lingue ufficiali dell'UE.

II. **Normativa italiana**

- ✓ REGOLAMENTO DEI MERCATI: APPROVATE LE MODIFICHE AL PROCESSO DI QUOTAZIONE

In data 22 settembre 2022, Consob ha pubblicato la [Delibera n. 22455 del 22 settembre 2022](#), che approva le [modifiche](#) al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., approvate dal Consiglio di amministrazione di Borsa Italiana S.p.A. del 21 luglio 2022.

Le modifiche sono volte a semplificare il processo di quotazione (c.d. *listing*) e, in particolare, sono stati: (i) semplificati gli obblighi di documentazione per le società richiedenti; (ii) revisionate le competenze di Borsa Italiana in materia di ammissione alla quotazione; (iii) modificati il ruolo e le responsabilità dello Sponsor.

Le modifiche al Regolamento dei Mercati entreranno in vigore 3 ottobre 2022.

Imprese di assicurazione

III. Normativa europea

- ✓ SOLVENCY II/IDD: EIOPA PUBBLICA DUE SUPERVISORY STATEMENT

In data 22 settembre 2022, l'EIOPA ha pubblicato due Orientamenti di vigilanza ("Supervisory Statement") in materia di:

- [esclusioni dei prodotti assicurativi in relazione ai rischi derivanti da eventi sistemici come pandemie, catastrofi naturali o grandi attacchi informatici](#), ai sensi del capitolo V della Direttiva (UE) 2016/972 (IDD) e del Regolamento Delegato (UE) 2017/2358; e
- [gestione delle esposizioni informatiche non affermative](#), ai sensi degli articoli 44(1), 45(1) e (2), 183 e 186 della Direttiva 2009/138/CE (Solvency II).

Gli Orientamenti di vigilanza sono indirizzati alle autorità di vigilanza e sono applicabili dalla loro pubblicazione.

IV. Normativa italiana

- ✓ MEF: IN GAZZETTA UFFICIALE LE MISURE E LE MODALITÀ DI VERSAMENTO DEI CONTRIBUTI DI VIGILANZA 2022 PER IMPRESE E INTERMEDIARI DI ASSICURAZIONE

In data 20 settembre 2022, sono stati pubblicati in Gazzetta ufficiale:

- il [Decreto MEF del 6 settembre 2022](#), che determina misura e modalità di versamento all'Istituto di vigilanza sulle assicurazioni (IVASS) del contributo di vigilanza dovuto per l'anno 2022 dagli intermediari di assicurazione e riassicurazione e del contributo a carico di coloro che intendono svolgere la prova di idoneità per la sessione d'esame 2022; e
- il [Decreto MEF del 7 settembre 2022](#), che determina misura e modalità di versamento all'Istituto di vigilanza sulle assicurazioni (IVASS) del contributo dovuto, per l'anno 2022, dalle imprese esercenti attività di assicurazione e riassicurazione.