

Aggiornamento normativo

n. 454 / 2022

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. **Normativa europea**

- ✓ **BCE**: in consultazione una bozza di Guida in materia di autorizzazione all'acquisto di partecipazioni qualificate
- ✓ **BRRD**: pubblicato il Final Report EBA riguardante gli Orientamenti in materia di trasferibilità
- ✓ **CRR**: pubblicati ITS sui principali indici e le borse valori riconosciute
- ✓ **DLT PILOT REGIME**: pubblicato un Report
- ✓ **INFLAZIONE**: pubblicato un Public Statement ESMA
- ✓ **INTERRUZIONE DEL MERCATO**: in consultazione le Linee Guida
- ✓ **SFDR**: pubblicato il Final Report ESA di modifica del Regolamento delegato (UE) 2022/1288

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ **BCE: IN CONSULTAZIONE UNA BOZZA DI GUIDA IN MATERIA DI AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO DI PARTECIPAZIONI QUALIFICATE**

In data 28 settembre 2022, la BCE ha posto in consultazione la bozza di ["Guida in materia di procedure per l'autorizzazione all'acquisto e/o all'incremento di partecipazioni qualificate in enti creditizi"](#).

L'obiettivo della Guida è chiarire l'approccio adottato dalla BCE (e dalle Autorità nazionali con la collaborazione delle quali la stessa gestisce le procedure) nella valutazione dell'acquisto di partecipazioni qualificate in enti creditizi parte del Single Supervisory Mechanism (SSM).

In particolare, la bozza di Guida affronta i seguenti aspetti:

- l'ambito soggettivo di applicazione delle procedure di valutazione;
- le modalità di applicazione dei criteri di valutazione;
- alcune specificazioni relative alla documentazione essenziale richiesta nella valutazione delle procedure relative all'acquisto di partecipazioni qualificate;

fornendo, inoltre, informazioni riguardanti la valutazione delle strutture di acquisizione complesse, l'applicazione del principio di proporzionalità e altri specifici aspetti procedurali.

Il termine ultimo per presentare commenti e osservazioni è fissato al 9 novembre 2022.

✓ **BRRD: PUBBLICATO IL FINAL REPORT EBA RIGUARDANTE GLI ORIENTAMENTI IN MATERIA DI TRASFERIBILITÀ**

In data 28 settembre 2022, l'EBA ha pubblicato il [Final Report](#) degli Orientamenti per enti e autorità di risoluzione per l'integrazione della valutazione di risolvibilità delle strategie di trasferimento (Orientamenti in materia di trasferibilità).

Gli Orientamenti in materia di trasferibilità mirano a valutare la fattibilità e la credibilità delle strategie di trasferimento e comprendono i requisiti relativi all'attuazione di eventuali strategie di trasferimento per la risoluzione.

Più specificamente gli Orientamenti in materia di trasferibilità integrano gli Orientamenti EBA in materia di risoluzione e hanno ad oggetto i seguenti strumenti di risoluzione di cui alla Direttiva 2014/59/UE (BRRD):

- cessione dell'attività di impresa ad acquirenti diversi dai c.d. enti ponte;
- cessione dell'attività di impresa ad un c.d. ente ponte (i.e. ente interamente o parzialmente di proprietà pubblica e controllato da un'autorità di risoluzione, costituito per ricevere le azioni e/o le attività e passività di enti soggetti a risoluzione e procedere alla successiva vendita);

- separazione delle attività tramite cessione ad un apposito veicolo al fine di gestione delle stesse e massimizzazione del valore attraverso la vendita finale o la liquidazione ordinata.

Enti creditizi e Autorità di Risoluzione dovranno adeguarsi agli Orientamenti in materia di trasferibilità a partire dal 1° gennaio 2024.

✓ CRR: PUBBLICATI ITS SUI PRINCIPALI INDICI E LE BORSE VALORI RICONOSCIUTE

In data 27 settembre 2022, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'UE il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2022/1650](#) "che modifica le norme tecniche di attuazione (ITS) stabilite nel Regolamento di esecuzione (UE) 2016/1646 per quanto riguarda gli indici principali e le borse valori riconosciute a norma del Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR)", tramite l'aggiornamento dei relativi elenchi.

Il Regolamento entrerà in vigore il 17 ottobre 2022.

✓ DLT PILOT REGIME: PUBBLICATO UN REPORT

In data 27 settembre 2022, ESMA ha pubblicato il [Report](#) sul regime pilota per le infrastrutture di mercato basate sulla tecnologia a registro distribuito (*DLT Pilot Regime*).

Il DLT Pilot Regime fa parte del Pacchetto Finanza Digitale introdotto dalla Commissione Europea nel 2020 per abilitare e sostenere ulteriormente il potenziale della finanza digitale, mitigando al contempo i potenziali rischi associati.

Nel Report l'ESMA fornisce indicazioni su alcuni elementi tecnici e formula delle raccomandazioni sulle misure di compensazione dei dati di vigilanza per garantire un'applicazione coerente da parte delle infrastrutture di mercato basate sulla DLT (*Distributed Ledger Technology*).

✓ INFLAZIONE: PUBBLICATO UN PUBLIC STATEMENT ESMA

In data 27 settembre 2022, l'ESMA ha pubblicato un [Public Statement](#) nel quale raccomanda alle imprese che prestano servizi di investimento di prendere in considerazione l'inflazione e il rischio di inflazione nell'applicazione dei requisiti MiFID II.

In particolare, l'ESMA osserva che l'inflazione rappresenta un rischio per la clientela al dettaglio, in quanto tale categoria di investitori potrebbe non apprezzare appieno il legame tra l'inflazione e i mercati finanziari e, per conseguenza, non comprendere appieno tale fattore nell'assunzione di decisioni di investimento e/o di risparmio.

Per tali ragioni, l'ESMA si aspetta che le imprese:

- garantiscano che le informazioni fornite alla clientela *retail* riflettano i rischi di inflazione e i possibili effetti che questi possono avere sul valore e sul rendimento degli investimenti. A titolo esemplificativo, nell'offerta di strumenti finanziari a capitale protetto/garantito, le imprese dovrebbero spiegare chiaramente che tali garanzie e/o coperture non proteggono dagli effetti dell'inflazione nel tempo e che il rendimento corretto a fronte dell'inflazione potrebbe essere negativo;
- nell'ambito della valutazione di adeguatezza, considerino attentamente – come parte della valutazione del rischio di mercato e di credito – il rischio che l'inflazione comprometta la *performance* e/o il valore di un investimento. A tal fine, l'ESMA raccomanda alle imprese di prestare particolare attenzione all'orizzonte temporale d'investimento dei clienti;
- considerino l'effetto dell'inflazione prevista nei loro processi di *governance* dei prodotti;
- assicurino che le loro politiche e procedure consentano loro di garantire, tra l'altro:
 - che i servizi di consulenza e di gestione tengano debitamente conto di un adeguato grado di diversificazione del rischio (compresa la differenziazione rispetto al rischio di inflazione);
 - che la clientela abbia un'adeguata comprensione della relazione tra rischio e rendimento (compreso, se del caso, l'impatto che l'inflazione potrebbe avere sui rendimenti nominali, la remunerazione necessariamente bassa delle attività prive di rischio e l'incidenza dell'orizzonte temporale su tale rapporto e l'impatto dei costi e degli oneri complessivi sugli investimenti).

✓ INTERRUZIONE DEL MERCATO: IN CONSULTAZIONE LE LINEE GUIDA

In data 26 settembre 2022, ESMA ha posto in consultazione delle [Linee Guide](#) sulle modalità con cui le autorità nazionali competenti (NCAs) devono garantire che le sedi di negoziazione dispongano di protocolli di comunicazione adeguati in caso di interruzione del mercato ovvero dei sistemi di negoziazione.

La consultazione mira ad ottenere un riscontro dai partecipanti al mercato circa gli orientamenti contenuti nelle Linee Guide ed in particolare, in merito alle proposte che prevedono che:

- le sedi di negoziazione devono disporre di protocolli di comunicazione appropriati che assicurino la comunicazione ai membri, ai partecipanti e al pubblico durante un'interruzione;
- le NCAs devono richiedere alle sedi di negoziazione di adottare disposizioni per evitare che un'interruzione influisca sull'asta di chiusura; e
- le NCAs devono richiedere alle sedi di negoziazione, nei casi in cui un'interruzione impedisca alla sede di negoziazione di svolgere l'asta di chiusura, di garantire che il mercato riceva senza un prezzo di chiusura ufficiale.

Gli Orientamenti, che l'ESMA intende emanare sotto forma di Opinion, si applicheranno ai mercati azionari e, se del caso, agli strumenti non azionari.

Il termine ultimo per l'invio di commenti ed osservazioni è fissato al 16 dicembre 2022.

✓ SFDR: PUBBLICATO IL FINAL REPORT ESA DI MODIFICA DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2022/1288

In data 30 settembre 2022, il Comitato congiunto delle tre Autorità di vigilanza europee (ESMA, EIOPA ed EBA, congiuntamente ESA) ha pubblicato il [Final Report](#) del progetto di modifica delle norme tecniche di regolamentazione (RTS) dettate dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 (che integra il Regolamento (UE) 2019/2088 – SFDR) per quanto riguarda il contenuto e la presentazione delle informazioni da fornire all'interno dei documenti precontrattuali, dei siti *internet* e delle relazioni periodiche per i prodotti finanziari che investono in attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

Nel progetto di modifica degli RTS, l'ESA propone di aggiungere informazioni specifiche per garantire la trasparenza degli investimenti in attività economiche legate ai gas fossili e al nucleare allineate ai criteri stabiliti dalla tassonomia UE e, in particolare, dalle norme tecniche stabilite dal [Regolamento delegato \(UE\) 2022/1214](#) (*Complementary Climate Delegated Act*).

Nel Final Report, le ESA propongono di aggiungere informazioni specifiche per fornire trasparenza sugli investimenti in attività economiche concernenti i gas fossili ed il nucleare. In particolare, il progetto di modifica:

- prevede nei modelli di informativa precontrattuale e periodica, l'introduzione di una nuova domanda "si/no", volta a determinare se un prodotto finanziario intende investire in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia UE. In caso affermativo, sarebbe necessaria la rappresentazione grafica della quota di investimenti in tali attività;
- opera alcune revisioni tecniche minori per correggere alcune incongruenze riscontrate nella prassi.