

Aggiornamento normativo

n. 487 / 2023

Banche, SIM, SGR e altri
intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ **MIFID II/IDD/OICVM/AIFMD/SOLVENCY II/PRIIP**: adottato dalla Commissione Europea il Retail Investment Package
- ✓ **MiFID II**: pubblicato un Public Statement riguardo l'offerta di prodotti e/o servizi non regolamentati.
- ✓ **ELTIF**: l'ESMA pubblica un consultation paper sugli RTS in materia di politiche di investimento
- ✓ **Sedi di negoziazione**: l'ESMA pubblica un parere in materia di
- ✓ **AIFMD**: l'ESMA ha aggiornato le Q&A
- ✓ **Crowdfunding**: l'ESMA ha aggiornato le Q&A
- ✓ **STS/ESG**: presentato alla Commissione Europea il Final Report di RTS riguardo all'informativa ESG per le cartolarizzazioni STS
- ✓ **ESA**: pubblica consultazione per modificare gli standard tecnici sulla mappatura delle valutazioni del credito delle ECAI
- ✓ **DORA**: discussione sui criteri per i fornitori di servizi ICT di terze parti critici e le tariffe di supervisione

II. Normativa italiana

- ✓ **AML**: in Gazzetta Ufficiale il nuovo Provvedimento UIF recante gli indicatori di anomalia
- ✓ **MIFID II**: Consob si conforma agli Orientamenti ESMA in materia di adeguatezza come da ultimo aggiornati

III. Normativa italiana

- ✓ **SFDR/Solvency II/IDD**: in Gazzetta Ufficiale il provvedimento di adeguamento della normativa IVASS alle norme UE in materia di finanza sostenibile

I. Normativa europea

✓ MIFID II/IDD/OICVM/AIFMD/SOLVENCY II/PRIIP: ADOTTATO DALLA COMMISSIONE EUROPEA IL RETAIL INVESTMENT PACKAGE

La Commissione UE ha adottato in data 24 maggio 2023 un complesso di proposte di modifica normativa – il [Retail Investment Package](#) – volto rafforzare le tutele degli investitori al dettaglio.

Più in particolare, il Retail Investment Package comprende diverse misure finalizzate a:

- migliorare l’informativa sui prodotti e i servizi di investimento per gli investitori retail;
- aumentare la trasparenza e la comparabilità dei costi, con obbligo di presentazioni e terminologie uniformi;
- migliorare l’informativa periodica annuale sul rendimento degli investimenti;
- contrastare i potenziali conflitti di interessi nella distribuzione dei prodotti di investimento, vietando gli incentivi nel caso di servizi in esecuzione (cioè prestati senza consulenza) e garantendo il perseguimento dell’interesse dei clienti in caso di consulenza finanziaria;
- proteggere gli investitori retail contro il marketing fuorviante;
- imporre standard professionali elevati per i consulenti finanziari;
- favorire decisioni consapevoli da parte degli investitori retail;
- ridurre i costi e favorire l’accessibilità di prodotti e servizi per gli investitori retail sofisticati;
- rafforzare la cooperazione in materia di vigilanza.

Il Retail Investment Package si struttura in una proposta di direttiva di modifica dei diversi regimi MiFID II, IDD; OICVM, AIFMD, Solvency II, nonché una proposta di regolamento modificativo del Regolamento PRIIP.

✓ MIFID II: PUBBLICATO UN PUBLIC STATEMENT RIGUARDO L’OFFERTA DI PRODOTTI E/O SERVIZI NON REGOLAMENTATI.

L’ESMA ha rilasciato in data 25 maggio 2023 una [dichiarazione pubblica](#) per avvertire gli investitori dei rischi che sorgono quando le imprese di investimento offrono prodotti e/o servizi non soggetti alla normativa finanziaria in alcune giurisdizioni dell’Unione Europea (ad es., crypto assets, beni immobili, oro, materie prime, alcuni strumenti finanziari non trasferibili).

La dichiarazione dell’ESMA mira a ricordare agli operatori i comportamenti che dovrebbero adottare (ad esempio divulgazione, documentazione adeguata) per rendere gli investitori pienamente consapevoli dello status non

regolamentato di questi prodotti e servizi e del fatto che potrebbero non beneficiare delle protezioni regolamentari che si applicano agli investimenti in un prodotto regolamentato.

Inoltre, l'ESMA raccomanda agli operatori di prendere in considerazione l'impatto che le loro attività non regolamentate possono avere sull'attività commerciale dell'impresa nel suo complesso quando si tratta di sistemi e politiche di gestione del rischio.

✓ ELTIF: L'ESMA PUBBLICA UN CONSULTATION PAPER SUGLI RTS IN MATERIA DI POLITICHE DI INVESTIMENTO

In data 23 maggio 2023, l'ESMA ha pubblicato un [Consultation Paper](#) sulle norme tecniche di regolamentazione (RTS) riguardanti le modalità di applicazione dei nuovi requisiti, introdotti dal Regolamento (UE) 2023/606, in materia di obblighi relativi alle politiche di investimento e alle condizioni di esercizio degli *European long term investment funds* (ELTIF).

In particolare, il citato Regolamento ha modificato il Regolamento (UE) 2015/760 (Regolamento ELTIF), e ha incaricato l'ESMA di elaborare RTS con riferimento a:

- i criteri per stabilire le circostanze in cui l'uso di strumenti finanziari derivati ha esclusivamente finalità di copertura;
- le circostanze in cui la vita di un ELTIF è considerata compatibile con i cicli di vita di ogni singola attività, nonché le diverse caratteristiche della politica di rimborso dell'ELTIF;
- le circostanze per l'utilizzo del meccanismo di abbinamento, ossia la possibilità di abbinamento totale o parziale delle richieste di trasferimento di quote o azioni dell'ELTIF da parte di investitori in uscita con richieste di trasferimento da parte di potenziali investitori;
- i criteri da utilizzare per alcuni elementi del programma dettagliato per la cessione ordinata delle attività dell'ELTIF;
- l'informativa sui costi.

Le parti interessate sono invitate a fornire contributi entro il 24 agosto 2023.

✓ SEDI DI NEGOZIAZIONE: L'ESMA PUBBLICA UN PARERE IN MATERIA DI MARKET OUTAGE

In data 24 maggio 2023, l'ESMA ha pubblicato un [Final Report](#) contenente un parere in materia di *market outage*, evidenziando l'importanza per le sedi di negoziazione di predisporre un piano per la gestione dei casi di *market outage* e stabilendo delle misure da adottare per riaprire le negoziazioni in modo ordinato.

Il parere in questione contiene le aspettative dell'ESMA su:

- le modalità di supervisione e vigilanza da parte delle Autorità Nazionali competenti, le quali, dovrebbero garantire che le sedi di negoziazione dispongano di protocolli di comunicazione adeguati;

- le disposizioni da adottare per evitare che un *market outage* incida sull'asta di chiusura;
- i presidi che le sedi di negoziazione devono predisporre per assicurare che il mercato riceva un prezzo di chiusura ufficiale in caso di *market outage*.

In aggiunta, il parere fornisce indicazioni sugli strumenti diversi dagli strumenti di capitale, in particolare per i mercati dei derivati.

✓ **AIFMD: L'ESMA HA AGGIORNATO LE Q&A**

In data 26 maggio 2023, l'ESMA ha pubblicato un [aggiornamento sulle Q&A](#) in materia di applicazione della AIFMD.

Più precisamente, l'ESMA ha fornito chiarimenti riguardanti la possibilità dei gestori di fondi di investimento alternativi (GEFIA) non-UE di svolgere attività di pre-commercializzazione, ai sensi dell'articolo 30-bis della AIFMD, affermando che tale facoltà, può essere attribuita dalla normativa nazionale a condizione che tale attribuzione non determini uno svantaggio per i GEFIA UE rispetto ai GEFIA non-aaUE.

✓ **CROWDFUNDING: L'ESMA HA AGGIORNATO LE Q&A**

In data 26 maggio 2023, l'ESMA ha pubblicato un aggiornamento sulle Q&A in materia di applicazione del Regolamento (UE) 2020/1503 (Regolamento Crowdfunding).

Più precisamente, l'ESMA ha fornito chiarimenti in merito a:

- le circostanze in cui un'entità debba essere considerata una *Special Purpose Vehicle* (SPV), in conformità a quanto stabilito dall'articolo 2, paragrafo 1 del Regolamento Crowdfunding;
- la facoltà di un fornitore di servizi di *crowdfunding* (*crowdfunding service providers* - CSP) di detenere partecipazione in SPVs;
- le tipologie di prove che i CSP possono fornire, in merito ai fondi propri, all'autorità competente, ai sensi del punto (i) dell'articolo 12, paragrafo 2 del Regolamento Crowdfunding e del punto 10 dell'allegato al Regolamento Delegato (UE) 2022/2112.

✓ **STS/ESG: PRESENTATO ALLA COMMISSIONE EUROPEA IL FINAL REPORT DI RTS RIGUARDO ALL'INFORMATIVA ESG PER LE CARTOLARIZZAZIONI STS**

Le tre autorità di vigilanza europee (EBA, EIOPA ed ESMA – ESA) hanno presentato in data 24 maggio 2023 congiuntamente alla Commissione europea il [final report](#) di norme tecniche di regolamentazione (RTS) circa l'impatto sull'informativa ESG per le cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (STS) ai sensi del regolamento sulle cartolarizzazioni (SECR). Tali bozze finali di RTS mirano ad aiutare i partecipanti al mercato a prendere decisioni informate sull'impatto sulla sostenibilità dei loro investimenti.

Le principali proposte incluse nelle norme tecniche specificano le informazioni ESG che si applicherebbero alle cartolarizzazioni STS in cui le esposizioni sottostanti sono prestiti abitativi, prestiti auto e *leasing*.

✓ *ESA: PUBBLICA CONSULTAZIONE PER MODIFICARE GLI STANDARD TECNICI SULLA MAPPATURA DELLE VALUTAZIONI DEL CREDITO DELLE ECAI*

In data 25 maggio 2023 il Comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee (ESMA, EBA ed EIOPA – ESA) ha avviato una [Pubblica Consultazione](#) avente ad oggetto la modifica dei Regolamenti di esecuzione sulla mappatura delle valutazioni del credito delle Agenzie Esterne di Valutazione del merito di credito (ECAI) per il rischio di credito.

Le modifiche proposte riflettono l'esito di un esercizio di monitoraggio sull'adeguatezza delle mappature esistenti, in particolare quelle relative all'attribuzione delle classi di merito creditizio per quattro ECAI e all'introduzione di nuove scale di rating per sette ECAI, nonché alla revoca della registrazione di una ECAI.

La consultazione è aperta fino al 26 giugno 2023.

✓ *DORA: DISCUSSIONE SUI CRITERI PER I FORNITORI DI SERVIZI ICT DI TERZE PARTI CRITICI E LE TARIFFE DI SUPERVISIONE*

In data 26 maggio 2023 le tre autorità di vigilanza europee (ESMA, EBA ed EIOPA – ESA) hanno pubblicato un [Documento di discussione](#) per raccogliere il contributo delle parti interessate sugli aspetti del Digital Operational Resilience Act (DORA). Questo documento di discussione fa seguito alla richiesta di consulenza tecnica della Commissione europea sui criteri che devono essere presi in considerazione per valutare la natura critica dei fornitori terzi di tecnologie per l'informazione e la comunicazione ("ICT") e sulle tariffe di supervisione che devono essere loro addebitate.

Le parti interessate sono invitate a fornire il proprio contributo entro il 23 giugno 2023

II. Normativa italiana

✓ *AML: IN GAZZETTA UFFICIALE IL NUOVO PROVVEDIMENTO UIF RECANTE GLI INDICATORI DI ANOMALIA*

In data 25 maggio 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il [Provvedimento UIF del 12 maggio 2023](#) recante gli indicatori di anomalia elaborati per agevolare l'intera platea dei soggetti obbligati nell'individuazione delle operazioni sospette nel contesto della prevenzione dei fenomeni di riciclaggio e finanziamento al terrorismo (AML).

Tra gli elementi di novità si richiamano:

- gli indicatori relativi al coinvolgimento diretto o indiretto di persone politicamente esposte nonché di enti di natura pubblica o con finalità pubbliche;
- gli indicatori relativi ad elementi di anomalia connessi con l'utilizzo di *crypto-assets*, con la cessione o l'acquisto di crediti o con la cessione di asset nell'ambito di procedure concorsuali o a garanzia di crediti nonché ad anomalie nel ricorso ai conti correnti di corrispondenza e rapporti assimilabili;
- alcuni sub-indici specifici che riguardano gli schemi di finanziamento collettivo (c.d. crowdfunding) o di prestito tra privati (c.d. peer to peer lending).

Il Provvedimento entrerà in vigore in data 1 gennaio 2024.

✓ *MIFID II: CONSOB SI CONFORMA AGLI ORIENTAMENTI ESMA IN MATERIA DI ADEGUATEZZA COME DA ULTIMO AGGIORNATI*

In data 25 maggio 2023, la Consob ha pubblicato sul proprio sito [un avviso](#) con il quale dichiara di conformarsi alle “*Guidelines on certain aspects of the MiFID II suitability requirements*” (di seguito, gli “**Orientamenti**”), come da ultimo aggiornati, integrandoli nelle proprie prassi di vigilanza.

Gli intermediari sottoposti alla vigilanza della Consob sono pertanto tenuti a rispettare gli indirizzi applicativi resi dall'ESMA attraverso gli Orientamenti a partire dal 3 ottobre 2023.

Imprese di assicurazione

I. Normativa italiana

- ✓ SFDR/SOLVENCY II/IDD: IN GAZZETTA UFFICIALE IL PROVVEDIMENTO DI ADEGUAMENTO DELLA NORMATIVA IVASS ALLE NORME UE IN MATERIA DI FINANZA SOSTENIBILE

In data 22 maggio 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il [Provvedimento IVASS del 10 maggio 2023, n. 131](#), finalizzato ad allineare ed adeguare le disposizioni regolamentari interne principalmente impattate dalle modifiche e integrazioni apportate alle norme attuative della Direttiva 2009/138/UE (Solvency II) e della Direttiva (UE) 2016/97 (Insurance Distribution Directive – IDD) da parte, rispettivamente, del Regolamento delegato (UE) 2021/1257 e dal Regolamento delegato (UE) 2021/1256, attuativi del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR).

Il Provvedimento indica pertanto le modifiche da apportare ai seguenti Regolamenti IVASS:

- [Regolamento IVASS n. 24 del 6 giugno 2016](#);
- [Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018](#);
- [Regolamento IVASS n. 40 del 2 agosto 2018](#);
- [Regolamento IVASS n. 45 del 4 agosto 2020](#).

Il Provvedimento entra in vigore il 23 maggio 2023