

# Aggiornamento normativo

**n. 515 / 2024**

Banche, SIM, SGR e altri  
intermediari finanziari

---

## **I. Normativa europea**

- ✓ **CRD/IFD:** EBA pubblica il Final Report degli orientamenti sul benchmarking della prassi in materia di diversità
- ✓ **ELTIF:** ESMA pubblica i progetti di RTS in materia di politiche di investimento
- ✓ **MMFR:** pubblicate le linee guida sugli scenari di stress test
- ✓ **EMIR:** pubblicato il Final Report sulla proposta di RTS modificativi del regolamento (UE) 2016/2251
- ✓ **INDICATORI A RILEVANZA SISTEMICA:** EBA aggiorna gli Orientamenti
- ✓ **CRR/BRRD:** pubblicato il Final Report degli ITS di modifica al Regolamento 2021/763
- ✓ **AML:** EBA ha posto in consultazione due Orientamenti in materia di misure restrittive
- ✓ **REGOLAMENTO CARTOLARIZZAZIONI:** ESMA ha posto in consultazione un discussion paper sui modelli di informativa
- ✓ **MIFID II:** pubblicata la Direttiva Delegata (UE) 2023/2775
- ✓ **ESG:** pubblicato il Regolamento Delegato (UE) 2023/2772
- ✓ **CSDR E CDS:** pubblicato il Regolamento Delegato (UE) 2023/2845

## **II. Normativa italiana**

- ✓ **SOCIETÀ VEICOLO DI CARTOLARIZZAZIONE:** Banca d'Italia pubblica disposizioni in materia di obblighi informativi
- ✓ **RISCHIO SISTEMICO:** istituito il comitato per le politiche macroprudenziali
- ✓ **CRD:** pubblicato il 44° aggiornamento della Circolare 285 in materia di IRRBB e CSRBB
- ✓ **CARTOLARIZZAZIONI:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale il d.lgs. di adeguamento al Regolamento (UE) 2021/557
- ✓ **ESG:** pubblicati i risultati delle analisi sui piani d'azione di LSI e intermediari non bancari

## **Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari**

### **I. Normativa europea**

✓ **CRD/IFD: EBA PUBBLICA IL FINAL REPORT DEGLI ORIENTAMENTI SUL BENCHMARKING DELLA PRASSI IN MATERIA DI DIVERSITÀ**

In data 18 dicembre 2023, EBA ha pubblicato il [Final Report](#) degli Orientamenti in materia di benchmarking della prassi in materia di diversità, incluse le politiche di diversità e i differenziali di salario in base al genere, ai sensi della Direttiva 2013/36/UE (“CRD”) e della Direttiva (UE) 2019/2034 (“IFD”).

In particolare, i modelli per la raccolta dei dati saranno allegati agli Orientamenti e saranno raccolti tramite la piattaforma di raccolta dati dell'EBA (EUCLID).

La prima raccolta di dati sarà condotta nel 2025 con una data di riferimento al 31 dicembre 2024.

✓ **ELTIF: ESMA PUBBLICA I PROGETTI DI RTS IN MATERIA DI POLITICHE DI INVESTIMENTO**

In data 19 dicembre 2023, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) contenente i progetti di norme tecniche di regolamentazione (RTS) in materia di obblighi relativi alle politiche di investimento e alle condizioni di esercizio degli *European long term investment funds* (“ELTIF”). L'ESMA ha recepito i *feedback* ricevuti dalle parti interessate a seguito della consultazione avviata in data 23 maggio 2023.

In particolare, il progetto di RTS riguarda:

- 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 singolo asset, 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 (prima della fine della vita dell'ELTIF) 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 di liquidazione delle attività dell'ELTIF;
- l'informativa sui costi.

Il Final Report dell'ESMA delinea le regole specifiche da applicare, fornendo un quadro dettagliato su determinati aspetti, quali il periodo minimo di detenzione e la frequenza massima di rimborso, la scelta degli strumenti di

gestione della liquidità, il periodo di preavviso e la percentuale massima di attività liquide che possono essere rimborsate.

L'ESMA ha presentato i progetti di RTS alla Commissione europea per l'approvazione finale.

✓ MMFR: PUBBLICATE LE LINEE GUIDA SUGLI SCENARI DI STRESS TEST

In data 19 dicembre 2023, l'ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) contenente le Linee Guida sugli scenari di *stress test* ai sensi del Regolamento sui fondi del mercato monetario ("MMFR").

Il Final Report include le linee guida aggiornate:

- sulla metodologia di implementazione dello scenario relativo alle variazioni ipotetiche del livello di liquidità delle attività detenute nel portafoglio dell'MMF;
- sulle specifiche relative alle tipologie di stress test e alla calibrazione annuale dei parametri di rischio, in modo che i gestori di MMF dispongano delle informazioni necessarie per compilare i campi corrispondenti nel modello di rendicontazione di cui all'articolo 37 del MMFR.

Le Linee Guida aggiornate, compresi i nuovi parametri 2023, troveranno applicazione 2 mesi dopo la pubblicazione della traduzione nelle lingue ufficiali dell'Unione Europea. A partire dalla data di applicazione i gestori di MMF dovranno riportare alle autorità di vigilanza competenti i risultati degli stress test sulla base dei nuovi parametri con periodicità trimestrale.

✓ EMIR: PUBBLICATO IL FINAL REPORT SULLA PROPOSTA DI RTS MODIFICATIVI DEL REGOLAMENTO (UE) 2016/2251

In data 20 dicembre 2023, le Autorità di vigilanza dell'UE (ESMA, EBA ed EIOPA - ESA) hanno pubblicato il [Final Report](#) contenente un progetto congiunto di norme tecniche di regolamentazione (RTS) volte a prorogare di ulteriori due anni – fino al 4 gennaio 2026 – l'esenzione temporanea prevista dal Regolamento (UE) 2016/2251 dall'applicazione dei requisiti sui margini bilaterali per tutti i contratti derivati OTC non compensati a livello centrale, che sono opzioni su singole azioni o opzioni su indici. A tal riguardo le ESA hanno pubblicato un [parere](#) che comprende alcuni chiarimenti sulle aspettative di vigilanza.

✓ INDICATORI A RILEVANZA SISTEMICA: EBA AGGIORNA GLI ORIENTAMENTI

In data 20 dicembre 2023, EBA ha pubblicato il [Final Report](#) delle modifiche agli Orientamenti in materia di precisazione degli indicatori a rilevanza sistemica e relativa informativa.

EBA ha inoltre reso disponibile la versione consolidata degli [Orientamenti](#), che entreranno in vigore entro due mesi dalla pubblicazione delle relative traduzioni.

✓ **CRR/BRRD: PUBBLICATO IL FINAL REPORT DEGLI ITS DI MODIFICA AL REGOLAMENTO 2021/763**

In data 20 dicembre 2023, EBA ha pubblicato il [Final Report](#) del progetto di norme tecniche di implementazione di modifica del Regolamento di Esecuzione (UE) 2021/763 sulla segnalazione a fini di vigilanza e sull'informativa al pubblico del requisito minimo di fondi propri e passività ammissibili (MREL) e del requisito di assorbimento totale delle perdite (TLAC) ai sensi del Regolamento n. 575/2013 (CRR) e della Direttiva 2014/59/UE (BRRD).

✓ **AML: EBA HA POSTO IN CONSULTAZIONE DUE ORIENTAMENTI IN MATERIA DI MISURE RESTRITTIVE**

In data 21 dicembre 2023, EBA ha posto in [consultazione](#) due bozze di orientamenti in materia di politiche, procedure e controlli interni per garantire l'attuazione delle misure restrittive dell'Unione e nazionali ai sensi dell'art. 23 del Regolamento (UE) 2023/1113 riguardante i dati informativi che accompagnano i trasferimenti di fondi e determinate criptoattività e che modifica la direttiva (UE) 2015/849.

Il termine ultimo per presentare osservazioni e commenti è fissato al 25 marzo 2024.

✓ **REGOLAMENTO CARTOLARIZZAZIONI: ESMA HA POSTO IN CONSULTAZIONE UN DISCUSSION PAPER SUI MODELLI DI INFORMATIVA**

In data 21 dicembre 2023, ESMA ha posto in consultazione un [discussion paper](#) riguardante i modelli di informativa sulle cartolarizzazioni ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento (UE) 2017/2402 ("Regolamento Cartolarizzazioni"). Tale consultazione fa seguito alla relazione sul funzionamento del Regolamento Cartolarizzazioni pubblicata a ottobre 2022 dalla Commissione Europea, che aveva individuato, tra l'altro, la necessità di apportare alcune migliorie in tema di trasparenza, invitando ESMA ad intervenire a riguardo.

Il *discussion paper* prende in considerazione diverse opzioni adottabili, che comprendono:

- la sospensione del processo di revisione dei modelli fino a quando non saranno apportate ulteriori modifiche al testo del Regolamento Cartolarizzazioni, per evitare costi eccessivi e consolidare l'esperienza degli utenti prima di modificare i modelli;
- il mantenimento del quadro attuale con l'introduzione di alcune modifiche;
- una revisione mirata volta a semplificare i modelli di informativa e a sviluppare un modello dedicato alla cartolarizzazione privata;

- una revisione approfondita dei modelli di informativa, finalizzata a una semplificazione sostanziale del quadro normativo.

Il termine ultimo per trasmettere commenti e osservazioni è fissato al 15 marzo 2024.

✓ **MIFID II: PUBBLICATA LA DIRETTIVA DELEGATA (UE) 2023/2775**

In data 21 dicembre 2023, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'UE la [Direttiva Delegata \(UE\) 2023/2775](#) che modifica la direttiva 2013/34/UE (MiFID II) per quanto riguarda gli adeguamenti dei criteri dimensionali per le microimprese e le imprese o i gruppi di piccole, medie e grandi dimensioni.

La presente direttiva è entrata in vigore in data 24 dicembre 2023.

✓ **ESG: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2023/2772**

In data 22 dicembre 2023, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'UE il [Regolamento Delegato \(UE\) 2023/2772](#) che integra la direttiva 2013/34/UE (MiFID II) per quanto riguarda i principi di rendicontazione di sostenibilità che le imprese devono utilizzare per effettuare la loro rendicontazione di sostenibilità in conformità degli articoli 19 bis e 29 bis della MiFID II.

Il presente regolamento è entrato in vigore il 1° gennaio 2024.

✓ **CSDR E CDS: PUBBLICATO IL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2023/2845**

In data 27 dicembre 2023, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'UE il [Regolamento Delegato \(UE\) 2023/2845](#) che modifica il regolamento (UE) n. 909/2014 (CSDR) per quanto riguarda la disciplina di regolamento, la prestazione di servizi transfrontalieri, la cooperazione in materia di vigilanza, la prestazione di servizi accessori di tipo bancario e i requisiti per i depositari centrali di titoli di paesi terzi e che modifica il regolamento (UE) n. 236/2012 (CDS).

Il Regolamento entra in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea. Tuttavia, le seguenti disposizioni dell'articolo 1 si applicano a decorrere dal 17 gennaio 2026:

- a) punto 3), in relazione all'articolo 7, paragrafo 3, lettere a) e b), del regolamento (UE) n. 909/2014;
- b) punto 13), lettera a);
- c) punto 22), in relazione all'articolo 47 bis, paragrafi 1 e 2, del regolamento (UE) n. 909/2014;
- d) punto 25), lettera e);
- e) punto 27), lettera a).

Inoltre, l'articolo 1, punto 33), lettere a) e b), si applica dal 1° maggio 2024.

## II. Normativa italiana

### ✓ SOCIETÀ VEICOLO DI CARTOLARIZZAZIONE: BANCA D'ITALIA PUBBLICA DISPOSIZIONI IN MATERIA DI OBBLIGHI INFORMATIVI

In data 20 dicembre 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il [Provvedimento Banca d'Italia 12 dicembre 2023](#) ("Provvedimento") recante disposizioni in materia di obblighi informativi e statistici delle società veicolo coinvolte in operazioni di cartolarizzazione (SPV).

Il Provvedimento abroga e sostituisce il precedente Provvedimento della Banca d'Italia del 7 giugno 2017, al fine di prevedere alcune modifiche fra cui, la più rilevante, la nomina di un *servicer* come requisito per l'identificazione di un soggetto come SPV.

Il Provvedimento Banca d'Italia 12 dicembre 2023 è entrato in vigore il 20 dicembre 2023. Le SPV che alla data di pubblicazione del Provvedimento sono già iscritte nell'elenco previsto dall'art. 4 del provvedimento della Banca d'Italia del 7 giugno 2017 sono tenute a comunicare alla Banca d'Italia il soggetto incaricato di svolgere il ruolo di *servicer* entro trenta giorni a decorrere dalla data di pubblicazione. In caso di mancata comunicazione del nominativo nel termine suindicato, la Banca d'Italia dispone la cancellazione della società dall'elenco.

### ✓ CRD: PUBBLICATO IL 44° AGGIORNAMENTO DELLA CIRCOLARE 285 IN MATERIA DI IRRBB E CSRBB

In data 20 dicembre 2023, Banca d'Italia ha pubblicato il [44° aggiornamento](#) alla [Circolare 285 del 17 dicembre 2013](#) in materia di Disposizioni di vigilanza per le banche, al fine di recepire le modifiche definite a livello europeo in materia di rischio di tasso e di credit spread sul portafoglio bancario (rispettivamente IRRBB e CSRBB) di cui agli articoli 84 e 98(5) della Direttiva 2013/36/UE ("CRD") nonché delle seguenti disposizioni comunitarie attuative di tali articoli della CRD.

- (i) Regolamento delegato della Commissione Europea (ai sensi dell'art. 84 par. 5 CRD), contenente norme tecniche di regolamentazione per definire il contenuto della metodologia standardizzata e standardizzata semplificata per la misurazione dell'IRRBB nella prospettiva del valore economico e del margine di interesse;
- (ii) Orientamenti EBA in materia di IRRBB e CSRBB (in attuazione dell'art. 84 par. 6 della CRD), per definire:
  - i criteri per l'identificazione, la valutazione, la gestione e l'attenuazione dell'IRRBB;
  - i criteri per la valutazione e il monitoraggio del CSRBB;
  - quali dei sistemi interni applicati dagli enti non siano soddisfacenti per il supervisore;
- (iii) Regolamento delegato della Commissione Europea (in attuazione dell'art. 98 par. 5bis della CRD) contenente norme tecniche di regolamentazione con riferimento ai test di vigilanza sui valori anomali (Supervisory Outlier Test, SOT).

L'aggiornamento modifica il Capitolo 1 ("Processo di controllo Prudenziale") della Parte Prima, Titolo III, e il Capitolo 3 ("Il sistema dei controlli interni") della Parte Prima, Titolo IV, della Circolare 285/2013; le modifiche sono entrate in vigore in data 21 dicembre 2023 con le seguenti precisazioni:

- le disposizioni relative al CSRBB di cui i) al paragrafo 2.2, Sezione III, del Capitolo 1, Parte Prima, Titolo III, ii) all'allegato A del Capitolo 1, Parte Prima, Titolo III, e iii) al paragrafo 7-bis, Allegato A del Capitolo 3, Parte Prima, Titolo IV, si applicano a partire dal 31 dicembre 2023;
- le disposizioni di cui al paragrafo 2.2, Sezione III, del Capitolo 1, Parte Prima, Titolo III, relative alle metodologie standardizzate per la misurazione dell'IRRBB, si applicano dalla data di entrata in vigore del Regolamento delegato della Commissione Europea da emanare in attuazione dell'art. 84(5) della CRD;
- le disposizioni di cui al paragrafo 2.2.1 del Capitolo 1, Parte Prima, Titolo III, Sezione III, si applicano a partire dalla data di entrata in vigore del Regolamento delegato della Commissione europea da emanare in attuazione dell'art. 98(5-bis) della CRD. Fino a tale data, solo per il calcolo dell'indicatore del SOT in termini di impatto sul valore economico del capitale proprio del paragrafo 2.2.1 del Capitolo 1, Parte Prima, Titolo III, Sezione III, continuano ad applicarsi le disposizioni contenute nel Capitolo 1, Parte Prima, Titolo III, Sezione III, 43° aggiornamento della Circolare n. 285 (2 ), nella parte in cui è previsto che "Tutte le banche (indipendentemente dalla classe di appartenenza) considerano l'impatto sul proprio valore economico degli shock dei tassi di interesse, applicando i principi e tutti gli scenari di shock standardizzati da 1 a 6, come definiti negli orientamenti dell'EBA – (EBA/GL/2018/02)".

✓ CARTOLARIZZAZIONI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL D.LGS. DI ADEGUAMENTO AL REGOLAMENTO (UE) 2021/557

In data 23 dicembre 2023, è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica italiana il [Decreto Legislativo 6 dicembre 2023, n. 204](#), di adeguamento della normativa alle disposizioni del Regolamento (UE) 2021/557, che modifica il Regolamento (UE) 2017/2402 che stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione e instaura un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate per sostenere la ripresa dalla crisi covid-19.

Il Decreto Legislativo è entrato in vigore il 24 dicembre 2023.

✓ RISCHIO SISTEMICO: ISTITUITO IL COMITATO PER LE POLITICHE MACROPRUDENZIALI

In data 27 dicembre 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il [decreto legislativo 7 dicembre 2023, n. 207](#) con il quale, in recepimento della raccomandazione CERS/2011/3 del Comitato europeo per il rischio sistemico del 22 dicembre 2011, è stato, tra l'altro, costituito il Comitato per le politiche macroprudenziali; autorità indipendente priva di personalità giuridica, avente il compito di perseguire la stabilità del sistema finanziario



nel suo complesso, composta dal governatore di Banca d'Italia – che lo presiede – e dai presidenti di Consob, IVASS e COVIP.

✓ ESG: PUBBLICATI I RISULTATI DELLE ANALISI SUI PIANI D'AZIONE DI LSI E INTERMEDIARI NON BANCARI

In data 28 dicembre 2023, Banca d'Italia ha pubblicato i risultati principali dell'analisi dei [piani di azione sviluppati dalle Less Significant Institutions \(LSI\)](#) e dagli [intermediari non bancari](#). Questi piani sono volti a favorire, nel medio termine, una progressiva integrazione dei rischi climatici e ambientali nelle strategie aziendali, nei sistemi di governo e controllo e nel risk management framework.

In aggiunta, Banca d'Italia ha fornito un aggiornamento delle buone prassi osservate e presentato le [prime evidenze emerse dall'analisi degli impatti contabili e delle disclosure dei rischi ESG \(ambientali, sociali e di governance\) delle banche italiane](#).