

## Aggiornamento normativo Bancario, finanziario e assicurativo

n. 578 / 2025

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

### I. Normativa europea

- ✓ **Regolamento europeo sui green bond:** ESMA pone in consultazione nuove RTS per i revisori esterni
- ✓ **EMIR 3:** ESMA pone in consultazione nuove RTS sulle soglie di compensazione
- ✓ **MIFID II:** ESMA pubblica una relazione finale sulle RTS
- ✓ **MIFIR:** ESMA pubblica nuovi progetti di RTS nell'ambito della revisione del Regolamento MiFIR

### II. Normativa italiana

- ✓ **Anagrafe dei soggetti:** pubblicato in Gazzetta Ufficiale il secondo aggiornamento della circolare n. 302/2018
- ✓ **S.A.R.A.:** comunicato congiunto della Banca d'Italia e della UIF sulla compilazione delle segnalazioni antiriciclaggio aggregate
- ✓ **CRD/PSD2/CASP:** Banca d'Italia si conforma agli Orientamenti EBA in materia di politiche, procedure e controlli interni per l'attuazione di misure restrittive

Imprese di Assicurazione

### I. Normativa europea

- ✓ **EPAP:** EIOPA lancia stress test sulla liquidità degli enti pensionistici aziendali o professionali

## Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

### I. Normativa europea

#### ✓ REGOLAMENTO EUROPEO SUI GREEN BOND: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE NUOVE RTS PER I REVISORI ESTERNI

In data 7 aprile 2025, ESMA ha posto in [consultazione](#) le rimanenti norme tecniche di regolamentazione (“RTS”) per i revisori esterni ai sensi del Regolamento (UE) 2023/2631 sulle obbligazioni verdi europee e sull’informativa volontaria per le obbligazioni commercializzate come obbligazioni ecosostenibili e per le obbligazioni legate alla sostenibilità (“Regolamento europeo sui green bond”).

Le RTS riguardano i seguenti aspetti del regime dei revisori esterni:

- l’adeguatezza, idoneità ed efficacia dei sistemi, delle risorse e delle procedure;
- le autorità, risorse, competenze e accesso alle informazioni rilevanti della funzione di conformità;
- la solidità delle procedure amministrative e contabili, i meccanismi di controllo interno e l’efficacia dei controlli dei sistemi informativi;
- la qualità e affidabilità delle fonti delle informazioni utilizzate per le revisioni esterne;
- le informazioni, forma e contenuto delle domande di riconoscimento; e
- la notifica di modifiche sostanziali delle informazioni fornite al momento della registrazione.

Il termine ultimo per l’invio di osservazioni e commenti è fissato al 30 maggio 2025.

#### ✓ EMIR 3: ESMA PONE IN CONSULTAZIONE NUOVE RTS SULLE SOGLIE DI COMPENSAZIONE

In data 8 aprile 2025, ESMA ha posto in [consultazione](#) delle norme tecniche di regolamentazione (“RTS”) sulle nuove soglie di compensazione nell’ambito della revisione del Regolamento (UE) 2024/2987 (“EMIR 3”).

Il documento di consultazione fa parte del mandato dell’ESMA per sviluppare RTS sulle soglie di compensazione e riguarda:

- le proposte per una serie rivista di soglie di compensazione;
- le considerazioni per le esenzioni di copertura per controparti non finanziarie; e
- un meccanismo di attivazione per la revisione delle soglie di compensazione.

La metodologia rivista delle soglie di compensazione si concentra sull’attività in derivati *over-the-counter* (“OTC”) non compensati presso una controparte centrale autorizzata o riconosciuta (“CCP”). Questo approccio valuta il rischio associato all’attività non compensata per determinare se le entità debbano essere obbligate a compensare i loro derivati OTC.

Il termine ultimo per l’invio di osservazioni e commenti è fissato al 16 giugno 2025.

#### ✓ MIFID II: ESMA PUBBLICA IL FINAL REPORT SULLE RTS IN MATERIA DI POLITICHE DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

In data 10 aprile 2025, ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) sulle norme che spiegano come le imprese di investimento dovrebbero stabilire le loro politiche di esecuzione degli ordini e valutarne l’efficacia.

Nella bozza delle norme tecniche di regolamentazione (“RTS”), l’ESMA specifica le regole che le imprese dovrebbero adottare con l’obiettivo di migliorare l’esecuzione degli ordini imprese di investimento e promuovere la protezione degli investitori.

Le RTS includono requisiti in materia di:

- definizione della politica di esecuzione degli ordini di un’impresa di investimento; ciò include la classificazione degli strumenti finanziari su cui le imprese eseguono gli ordini dei clienti e la selezione delle sedi per la politica di esecuzione degli ordini;
- le procedure e i criteri dell’impresa di investimento per monitorare e valutare regolarmente l’efficacia delle modalità di esecuzione degli ordini e della propria politica di esecuzione degli ordini;
- l’esecuzione degli ordini dei clienti da parte dell’impresa di investimento attraverso la negoziazione in conto proprio; e
- come un’impresa di investimento dovrebbe trattare le istruzioni specifiche dei clienti.

✓ MIFIR: ESMA PUBBLICA IL FINAL REPORT RISPETTO A TRE PROGETTI DI RTS NELL’AMBITO DELLA REVISIONE DEL REGOLAMENTO MIFIR

In data 10 aprile 2025, ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) in merito ad un pacchetto di tre progetti di norme tecniche di regolamentazione (“RTS”) nell’ambito della revisione del Regolamento (UE) 2014/600 (“MiFIR”).

Tali RTS riguardano:

- l’applicazione del volume massimo unico e dei calcoli di trasparenza, fornendo un contributo significativo alla semplificazione e alla riduzione degli oneri con la graduale eliminazione della segnalazione giornaliera dei dati di trasparenza per le sedi di negoziazione e gli accordi di pubblicazione approvati;
- il nuovo regime qualitativo per gli internalizzatori sistematici che armonizza il contenuto della notifica e chiarisce la procedura di notifica che deve essere seguita dalle imprese di investimento che agiscono come internalizzatori sistematici; e
- le norme sui *circuit breaker* interruzione e sulla resilienza operativa per le sedi di negoziazione, che razionalizzano le pratiche delle sedi di negoziazione nella definizione dei *circuit breaker* e delle informazioni da divulgare al pubblico.

Il Final Report è stato inviato alla Commissione Europea, che entro tre mesi dovrà decidere se approvare le bozze di RTS.

## II. Normativa Italiana

✓ ANAGRAFE DEI SOGGETTI: PUBBLICATO IN GAZZETTA UFFICIALE IL SECONDO AGGIORNAMENTO DELLA CIRCOLARE N. 302/2018

In data 8 aprile 2025, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il comunicato di Banca d’Italia recante il [secondo aggiornamento della circolare n. 302/2018](#), contenente l’anagrafe dei soggetti censiti e identificati a cui si riferiscono le segnalazioni nominative che gli intermediari sono tenuti ad effettuare a Banca d’Italia.

In particolare, l’aggiornamento innova le modalità tecnico-operative relative allo scambio dei dati e recepisce alcune codifiche per la localizzazione geografica dei soggetti previste dall’ISTAT e dallo standard ISO 3166.

La circolare entra in vigore il 12 maggio 2025.

✓ S.A.R.A: COMUNICATO CONGIUNTO DELLA BANCA D'ITALIA E DELLA UIF SULLA COMPILAZIONE DELLE SEGNALAZIONI ANTIRICICLAGGIO AGGREGATE

In data 7 aprile 2025, la Banca d'Italia e l'Unità di Informazione Finanziaria per l'Italia (UIF) hanno pubblicato un [comunicato congiunto](#) volto a fornire alcune precisazioni operative in riferimento alla compilazione delle segnalazioni antiriciclaggio aggregate (S.A.R.A) delle Sicav e Sicaf in gestione esterna.

Tali precisazioni in particolare indicano che:

- i gestori esterni ricomprendono nella segnalazione anche i dati delle Sicav e Sicaf da essi gestite a decorrere dal 21 di marzo (dunque a partire dalla rilevazione dovuta entro il prossimo 3 giugno 2025);
- dal 31 agosto 2025 le utenze degli attuali referenti delle Sicav e Sicaf in gestione esterna saranno revocate; per la trasmissione di eventuali rettifiche ai dati precedentemente inviati da questi ultimi intermediari potranno essere abilitati, su richiesta, i referenti dei gestori esterni.

✓ CRD/PSD2/CASP: BANCA D'ITALIA SI CONFORMA AGLI ORIENTAMENTI EBA IN MATERIA DI POLITICHE, PROCEDURE E CONTROLLI INTERNI PER L'ATTUAZIONE DI MISURE RESTRITTIVE

In data 8 aprile 2025, la Banca d'Italia ha pubblicato la [nota 48](#) di attuazione degli Orientamenti EBA in materia di politiche, procedure e controlli interni atti a garantire l'attuazione di misure restrittive dell'Unione e nazionali.

Tali Orientamenti, emanati in applicazione dell'articolo 16 del Regolamento (UE) n. 1093/2010, definiscono aspettative comuni in merito alle politiche aziendali e ai controlli interni da porre in essere, nonché al ruolo da attribuire agli organi di governo societario e alla funzione di secondo livello al fine di garantire l'efficace attuazione delle misure restrittive.

Gli Orientamenti dell'EBA si applicano dal 30 dicembre 2025.

## **Imprese di Assicurazione**

### **I. Normativa europea**

#### ✓ EPAP: EIOPA LANCIA STRESS TEST SULLA LIQUIDITÀ DEGLI ENTI PENSIONISTICI AZIENDALI O PROFESSIONALI

In data 8 aprile 2025, l'EIOPA ha lanciato uno [stress test](#) riguardante la liquidità degli enti pensionistici aziendali o professionali (EPAP) in Europa.

Lo stress test valuterà le vulnerabilità di liquidità degli EPAP europei rispetto a due distinti scenari di stress, elaborati in collaborazione con il Comitato europeo per il rischio sistemico (CERS) e la Banca centrale europea (BCE):

- lo scenario “yield curve up” ipotizza un brusco aumento dei tassi di interesse dell'UE, legato all'aggravamento delle tensioni geopolitiche, che causerebbe una contrazione del commercio, un forte aumento dei prezzi delle materie prime ed una revisione al rialzo delle aspettative di inflazione. In questo contesto, lo scenario ipotizza la vulnerabilità dell'UE nei confronti di restrizioni commerciali con conseguente deprezzamento dell'euro.
- lo scenario “yield curve down” ipotizza una brusca riduzione dei tassi di interesse in Europa a seguito del protrarsi delle tensioni geopolitiche e di una perdita di fiducia nei mercati finanziari. Le aspettative di un persistente calo degli investimenti e della produttività determinerebbero una decrescita del PIL ed una spirale inflazionistica. Il prolungamento imprevisto delle tensioni geopolitiche e il peggioramento delle prospettive economiche si riflettono, in questo scenario, in un calo dei tassi globali privi di rischio e un forte deprezzamento dell'euro a causa del deterioramento delle prospettive economiche nell'eurozona.

Gli EPAP partecipanti dovranno inviare i dati tecnici entro il 11 luglio 2025 alla competente autorità nazionale. I risultati dello stress test verranno pubblicati a metà Dicembre 2025.