

Aggiornamento normativo

Bancario, finanziario e assicurativo

n. 647 / 2026

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

- ✓ **CSDR:** EBA pubblica il Final Report sulle modifiche agli RTS in materia di requisiti prudenziali dei CSD
- ✓ **MiFID II/MiFIR:** ESMA aggiorna il Manuale sulla trasparenza post-negoziato
- ✓ **MAR:** ESMA pubblica il Final Report sulle Linee guida in materia di ritardo nella comunicazione di informazioni privilegiate
- ✓ **CSDR:** ESMA pubblica le Linee guida aggiornate sulle procedure e sui protocolli di comunicazione

II. Normativa italiana

- ✓ **ESAP:** pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il Decreto legislativo 25 settembre 2026, n. 184

Imprese di Assicurazione

I. Normativa italiana

- ✓ **Segnalazione statistiche:** COVIP pone in pubblica consultazione aggiornamento del “Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza sui fondi pensione “

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ CSDR: EBA PUBBLICA IL FINAL REPORT SULLE MODIFICHE AGLI RTS IN MATERIA DI REQUISITI PRUDENZIALI DEI CSD

In data 9 ottobre 2026, l'EBA ha pubblicato il [Final Report](#) contenente un progetto di modifica delle norme tecniche di regolamentazione (RTS) di cui al Regolamento delegato (UE) 2017/390, relative ai requisiti prudenziali applicabili ai depositari centrali di titoli (Central Securities Depositories – CSD) e agli enti creditizi designati che prestano servizi accessori di tipo bancario. In particolare, il progetto di modifica è finalizzato ad aggiornare gli RTS rispetto alle modifiche introdotte dal Regolamento (UE) 2023/2845 (CSDR Refit), che consente ai CSD autorizzati di prestare tali servizi bancari accessori ai partecipanti di altri CSD (“**CSD Designati**”).

In particolare, il progetto di RTS prevede:

- nuovi presidi sul rischio di credito: il CSD che presta i servizi bancari deve acquisire informazioni sui partecipanti del CSD designante, comprese le rispettive imprese madri e controllate, e l'individuazione delle eventuali interdipendenze rilevanti con i partecipanti del CSD designato;
- rafforzamento del monitoraggio del credito infragiornaliero: le procedure di identificazione, misurazione e gestione delle esposizioni creditizie infragiornaliere sono estese ai partecipanti di altri CSD ai quali sono prestati servizi bancari accessori, prestando specifica attenzione al rischio di concentrazione;
- revisione della disciplina dei limiti di credito: nella determinazione e revisione dei credit limits devono essere considerati, tra l'altro, il merito creditizio del partecipante, il valore e l'adeguatezza delle garanzie, le risorse liquide disponibili e l'effettivo utilizzo delle linee di credito;
- nuovi presidi sul rischio di liquidità: vengono introdotte specifiche regole e procedure dirette a intercettare e gestire i rischi di liquidità connessi alla prestazione di servizi bancari accessori ai partecipanti di altri CSD;
- possibilità di utilizzare un unico conto di cassa: qualora un soggetto sia partecipante sia del CSD designante sia del CSD che presta i servizi bancari, può essere mantenuto, con il consenso del partecipante, un unico cash account, fermo restando l'obbligo di considerare l'esposizione creditizia complessiva
- Obbligo di notifica all'autorità competente: il CSD che viene designato per fornire servizi bancari accessori ai sensi dell'art. 54(2a) CSDR deve informarne immediatamente l'autorità competente; ;
- l'aggiornamento degli RTS per riflettere le modifiche al Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR) e allineare, ove pertinente, i riferimenti normativi al CSDR.

✓ MiFID II/MiFIR: ESMA AGGIORNA IL MANUALE SULLA TRASPARENZA POST-NEGOZIAZIONE

In data 15 ottobre 2026, ESMA ha aggiornato il [Manual on post-trade transparency under MiFID II/MiFIR](#), introducendo nuove indicazioni in materia di trasparenza post-negoiazione, regime dei *tick size* e identificazione dei derivati negoziati *over-the-counter* (OTC).

In particolare, l'aggiornamento prevede:

- l'eliminazione delle indicazioni relative alle operazioni da segnalare al Financial Instruments Transparency System (FITRS) ai fini dei calcoli di trasparenza;
- l'integrazione nel Manuale delle Q&A sulle disposizioni relative alle variazioni minime di prezzo degli strumenti finanziari;
- il chiarimento dei dati identificativi da utilizzare per i derivati OTC ai sensi del Regolamento delegato (UE) 2025/1003, con l'aggiornamento delle indicazioni sui campi informativi rilevanti ai fini degli obblighi di trasparenza post-negoiazione e della comunicazione dei dati ai *Consolidated Tape Provider* (CTP).

✓ **MAR: ESMA PUBBLICA IL FINAL REPORT SUGLI ORIENTAMENTI IN MATERIA DI RITARDO NELLA COMUNICAZIONE DI INFORMAZIONI PRIVILEGIATE**

In data 16 ottobre 2026, ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) recante la revisione degli Orientamenti sul ritardo nella comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014, (MAR), al fine di adeguarli alle modifiche introdotte *dal Listing Act*.

In particolare, gli Orientamenti:

- eliminano le ipotesi di interesse legittimo che possono giustificare il ritardo nella comunicazione delle informazioni privilegiate connesse alle fasi intermedie di un processo prolungato (*protracted process*), in quanto tali informazioni non sono più soggette all'obbligo di comunicazione immediata prima del completamento del processo;
- individuano cinque ulteriori circostanze che possono costituire un interesse legittimo a differire la comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate, relative ai casi in cui: (i) un'autorità pubblica richieda all'emittente di non divulgare determinate informazioni; (ii) l'emittente necessiti di raccogliere ulteriori informazioni per consentire al mercato una corretta valutazione delle informazioni privilegiate; (iii) la divulgazione di informazioni commercialmente sensibili possa compromettere un'opportunità commerciale; (iv) la divulgazione possa pregiudicare la nomina di un componente dell'organo di amministrazione o di un dirigente che ricopre una posizione chiave; oppure (v) la divulgazione di informazioni privilegiate relative ad altre società appartenenti al medesimo gruppo possa arrecare un pregiudizio diretto all'emittente e compromettere l'efficacia del ritardo adottato da un'altra società del gruppo;
- confermano il carattere non esaustivo dell'elenco degli interessi legittimi, che costituisce un riferimento per gli emittenti nella valutazione delle circostanze concrete che possono giustificare il differimento della comunicazione.

Gli Orientamenti troveranno applicazione a decorrere dalla data della loro pubblicazione sul sito web di ESMA in tutte le lingue ufficiali dell'Unione europea.

✓ **CSDR: ESMA PUBBLICA LE LINEE GUIDA AGGIORNATE SULLE PROCEDURE E SUI PROTOCOLLI DI COMUNICAZIONE**

In data 16 ottobre 2026, ESMA ha pubblicato il [Final Report](#) con le Linee guida aggiornate sulle procedure e i protocolli per la comunicazione di allocazioni e conferme, in vista della transizione al regolamento T+1.

In particolare, le Linee guida:

- consentono di documentare gli accordi tra imprese di investimento e clienti professionali in qualsiasi forma giuridicamente vincolante;
- richiedono l'utilizzo di metodi di comunicazione elettronici standardizzati, nonché di procedure e standard internazionali aperti per i messaggi e i dati di riferimento;
- consentono mezzi alternativi non elettronici o comunicazioni telefoniche registrate solo in caso di indisponibilità tecnica temporanea o interruzione del servizio debitamente documentata.

Le Linee guida si applicheranno dal 7 dicembre 2026.

I. Normativa Italiana

- ✓ ESAP: PUBBLICATO NELLA GAZZETTA UFFICIALE IL DECRETO LEGISLATIVO 25 SETTEMBRE 2026, N. 184

In data 15 ottobre 2026, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il [decreto legislativo 25 settembre 2026, n. 184](#), che recepisce la direttiva (UE) 2023/2864 e adegua l'ordinamento nazionale ai regolamenti (UE) 2023/2859 e 2023/2869 sull'istituzione e il funzionamento del punto di accesso unico europeo (ESAP).

Il decreto interviene sulla normativa italiana in materia bancaria, finanziaria, assicurativa, pensionistica e di rendicontazione societaria, al fine di consentire l'accesso centralizzato, tramite l'ESAP, alle informazioni pubbliche rilevanti per i servizi finanziari, i mercati dei capitali e la sostenibilità.

Il decreto entra in vigore il 30 ottobre 2026.

Imprese di Assicurazione

I. Normativa italiana

- ✓ SEGNALAZIONE STATISTICHE: COVIP PONE IN PUBBLICA CONSULTAZIONE AGGIORNAMENTO DEL "MANUALE DELLE SEGNALAZIONI STATISTICHE E DI VIGILANZA SUI FONDI PENSIONE"

In data 16 ottobre 2026, COVIP ha posto in pubblica consultazione un [documento](#) concernente il 7° aggiornamento della Circolare COVIP prot. n. 250/2013 recante il "Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione".

Le proposte di modifica tengono conto delle novità normative a livello nazionale ed europeo, delle sopravvenute esigenze informative connesse all'attività di vigilanza e della necessità di una revisione complessiva del sistema segnaletico.

In particolare, la COVIP propone:

- di ampliare le informazioni disponibili, completando il quadro sulla previdenza complementare introdotto dalla Legge n. 199/2025 e incrementando il livello di dettaglio delle informazioni concernenti investimenti, OICR, derivati e depositi, nonché nuove informazioni su esponenti e titolari delle funzioni fondamentali;
- di razionalizzare e semplificare l'assetto segnaletico, alleggerendo alcuni obblighi informativi e riorganizzando le frequenze di trasmissione, con introduzione, in alcuni casi, della cadenza semestrale
- di eliminare le deroghe ed esenzioni previsti per i fondi preesistenti, introducendo la trasmissione di segnalazioni aggregate mensili e di segnalazioni annuali riferite a ciascun iscritto o pensionato,
- di prevedere l'entrata in vigore graduale delle modifiche, secondo il calendario indicato nel documento di consultazione.

Il termine ultimo per l'invio di commenti e osservazioni è fissato al 30 novembre 2026.