FIVERS

Aggiornamento normativo

Bancario, finanziario e assicurativo

n. 650 / 2026

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ ***CRD VI***: EBA pubblica il Final Report degli Orientamenti sull'internal governance

II. Normativa italiana

✓ ***Mercati dei capitali:*** Consob modifica i Regolamenti Emittenti, Mercati e Intermediari

Imprese di Assicurazione

I. Normativa europea

✓ ***Solvency II:*** EIOPA aggiorna la documentazione tecnica sui tassi privi di rischio

II. Normativa italiana

✓ ***Risoluzione alternativa delle controversie:*** protocollo d'intesa fra Banca d'Italia, CONSOB e IVASS

Banche, SIM, SGR e altri intermediari finanziari

I. Normativa europea

✓ *CRD VI:* EBA PUBBLICA IL FINAL REPORT DEGLI ORIENTAMENTI SULL'INTERNAL GOVERNANCE

In data 5 novembre 2026, l'EBA ha pubblicato il Final Report contenente gli Orientamenti aggiornati in materia di governance interna, ai sensi dell'art. 74, par. 3, della Direttiva 2013/36/UE (CRD), al fine di adeguare gli assetti, i processi e i meccanismi di governance interna alle modifiche introdotte dal quadro normativo europeo.

La revisione tiene conto, in particolare, delle novità introdotte dalla Direttiva (UE) 2024/1619 (CRD VI), dalla Direttiva (UE) 2019/878 e dal Regolamento (UE) 2022/2554 (DORA), nonché della crescente rilevanza dei rischi connessi all'antiriciclaggio, ai fattori ESG, alla digitalizzazione e all'utilizzo di nuove tecnologie.

In particolare, gli Orientamenti prevedono:

- la precisazione delle responsabilità dell'organo di gestione, distinguendo i compiti della funzione di gestione da quelli della funzione di supervisione, nonché la definizione delle modalità di predisposizione e aggiornamento della mappatura dei compiti e delle responsabilità (*mapping of duties*) e delle dichiarazioni individuali relative ai ruoli e ai compiti dei membri dell'organo di gestione nella sua funzione di gestione, dell'alta dirigenza e dei titolari di funzioni chiave;
- la specificazione dei requisiti di governance interna delle succursali di paesi terzi, con riferimento alle persone responsabili della direzione effettiva, all'organizzazione delle funzioni di controllo interno e al mantenimento di un'adeguata struttura operativa, anche in caso di ricorso a fornitori terzi o di operazioni di back-to-back e remote booking, tenendo conto delle differenze tra succursali di classe 1 e di classe 2;
- il chiarimento delle disposizioni in materia di conflitti di interesse, anche con riferimento all'esercizio di incarichi all'interno del gruppo e al passaggio dalla funzione di amministratore delegato a quella di presidente dell'organo di gestione;
- l'aggiornamento delle disposizioni relative al quadro dei controlli interni e alla gestione dei rischi, con particolare riferimento alle funzioni di gestione dei rischi, conformità e revisione interna, all'integrazione dei rischi ESG e AML/CFT e alla gestione della continuità operativa, in coerenza con il quadro normativo DORA.

II. Normativa Italiana

✓ *MERCATI DEI CAPITALI:* CONSOB MODIFICA I REGOLAMENTI EMITTENTI, MERCATI E INTERMEDIARI

In data 4 novembre 2026, Consob ha adottato la Delibera n. 24195, che modifica i Regolamenti Emittenti, Mercati e Intermediari per adeguarli alla riforma del TUF e alle novità del *Listing Act*, nonché alla disciplina europea sulla ricerca sponsorizzata dagli emittenti.

In particolare, la Delibera:

- innalza da 8 a 12 milioni di euro la soglia di esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto per le offerte pubbliche di titoli;
- aggiorna la disciplina delle offerte pubbliche di acquisto e scambio, prevedendo, tra l'altro, l'applicazione delle relative disposizioni alle offerte con corrispettivo superiore a 8 milioni di euro e rivolte a più di 150 soggetti;
- adegua la disciplina delle OPA alle modifiche del TUF, anche con riguardo alle soglie rilevanti, alle esenzioni, al corrispettivo e alle informazioni sui titoli offerti in scambio;

- introduce, ai fini dell'ammissione delle azioni alla negoziazione, un requisito ordinario di flottante pari ad almeno il 10% del capitale sottoscritto, ferma restando la possibilità per il regolamento del mercato di prevedere requisiti alternativi;
- disciplina la registrazione dei segmenti delle sedi di negoziazione e le informazioni che devono essere trasmesse per dimostrare il rispetto delle condizioni previste dal TUF;
- introduce per gli intermediari l'obbligo di conservare un registro dei costi complessivi imputabili alla ricerca fornita da terzi, da mettere annualmente a disposizione dei clienti su richiesta;
- disciplina la ricerca sponsorizzata dagli emittenti, richiedendo il rispetto del codice di condotta europeo e la chiara indicazione, nella prima pagina, della conformità a tale codice. La ricerca pagata dall'emittente ma non conforme deve essere qualificata come comunicazione pubblicitaria e promozionale.

Imprese di Assicurazione

I. Normativa europea

✓ *SOLVENCY II:* EIOPA AGGIORNA LA DOCUMENTAZIONE TECNICA SUI TASSI PRIVI DI RISCHIO

In data 6 Novembre 2026, l'EIOPA ha pubblicato una versione aggiornata della documentazione tecnica sui tassi privi di rischio ("Risk-Free Rate Technical Documentation"), utilizzata per il calcolo delle relative strutture per scadenza.

In particolare, l'aggiornamento include:

- gli esiti della valutazione DLT ("depth, liquidity and transparency") 2026;
- l'aggiornamento 2026 dei portafogli rappresentativi, inclusi i nuovi flussi di cassa "congelati"("frozen cash flows");
- la percentuale applicabile all'euro come riferimento per il calcolo del criterio del volume residuo;
- il rafforzamento del criterio di valutazione della rilevanza delle valute.

I parametri raccomandati per costruire le strutture per scadenza dei tassi privi di rischio per tutte le valute rilevanti saranno d'ora in avanti diffusi in un file Excel separato. L'elenco delle valute rilevanti è stato aggiornato escludendo il peso colombiano, il dollaro di Hong Kong e il dollaro taiwanese.

La documentazione tecnica aggiornata si applicherà dal 30 gennaio 2027.

II. Normativa Italiana

✓ *RISOLUZIONE ALTERNATIVA DELLE CONTROVERSIE:* PROTOCOLLO D'INTESA FRA BANCA D'ITALIA, CONSOB E IVASS

In data 3 novembre 2026, IVASS ha pubblicato il protocollo d'intesa sottoscritto da Banca d'Italia, CONSOB e IVASS, che estende all'Arbitro Assicurativo ("AAS") la cooperazione tra l'Arbitro Bancario Finanziario ("ABF") e l'Arbitro per le Controversie Finanziarie ("ACF").
Il protocollo mira a prevenire conflitti sulle competenze e condividere, nel rispetto dell'autonomia dei Collegi, buone prassi.

In particolare, il protocollo prevede:

- incontri periodici tra i Collegi su questioni di rito e di merito;
- riunioni tra le strutture di supporto su procedure, organizzazione e requisiti di qualità, e formazione congiunta;
- scambi informativi sui ricorsi inammissibili per incompetenza e su casi di comune interesse;
- iniziative per agevolare, ove possibile e secondo modalità da concordare, il corretto inoltro dei ricorsi erroneamente indirizzati, nel rispetto delle regole di ciascun Arbitro;
- iniziative divulgative e di educazione finanziaria sugli strumenti di tutela.

Il protocollo è entrato in vigore il 29 ottobre 2026 e ha validità quinquennale, tacitamente rinnovabile per la stessa durata.