



NEWSLETTER

anno 9°- newsletter 9/2022

Aggiornata al 30/09/2022

PRIMO PIANO

- ◆ **REQUISITI ADEGUATEZZA:** l'ESMA ha pubblicato una revisione delle proprie linee guida sui requisiti di adeguatezza che contribuiscono al raggiungimento degli obiettivi della MiFID II. Il riesame è avvenuto in seguito all'adozione da parte della Commissione europea delle modifiche al regolamento delegato MiFID II e considera i commenti che l'Autorità ha ricevuto nel periodo di pubblica consultazione.
- ◆ **REGOLAMENTO EMITTENTI:** in Gazzetta Ufficiale la delibera CONSOB che modifica il Regolamento in parola per adeguarlo da un lato alla disciplina sulla commercializzazione degli OICR contemplata nel CBDF package e dall'altro ad alcune delle disposizioni contenute nel regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e nel regolamento che favorisce gli investimenti sostenibili (Regolamento Tassonomia).
- ◆ **REGISTRO DEI SOGGETTI CONVENZIONATI CON I PRESTATORI DEI SERVIZI DI PAGAMENTO E GLI ISTITUTI DI MONETA ELETTRONICA:** in Gazzetta Ufficiale il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze che stabilisce le modalità tecniche di alimentazione e consultazione del registro dei soggetti convenzionati con i prestatori dei servizi pagamento (IP) e gli istituti di moneta elettronica (IMEL) e la relativa sottosezione ad accesso limitato. Segue apposito comunicato dell'OAM con il quale l'Autorità informa gli operatori che il Registro in parola sarà operativo entro il prossimo 6 dicembre 2022.



annunziata&conso

SOMMARIO

PRIMO PIANO 1

1. **LEGISLAZIONE EUROPEA** 3

1.1. **FONDI PROPRI: IN GU IL
REGOLAMENTO DELEGATO APPLICABILE
ALLE IMPRESE DI INVESTIMENTO**..... 3

1.2. **IN GU LE MODIFICHE ALLE NORME
TECNICHE DI ATTUAZIONE SU INDICI E
BORSE VALORI RICONOSCIUTE**..... 4

1.3. **REQUISITI PRUDENZIALI ENTI
CREDITIZI: IN GU RTS SUI MERCATI
EMERGENTI E LE ECONOMIE AVANZATE**4

2. **LEGISLAZIONE NAZIONALE**..... 5

2.1. **REGOLAMENTO EMITTENTI: IN GU
LA DELIBERA COSOB 22437**..... 5

2.2. **REGISTRO DEI SOGGETTI
CONVENZIONATI ED AGENTI DI
PRESTAZIONI DI SERVIZI A PAGAMENTO
E IMEL** 6

2.3. **CARTOLARIZZAZIONI: IN
GAZZETTA UFFICIALE L'ADEGUAMENTO
ALLE DISPOSIZIONI COMUNITARIE** 6

2.4. **VENTURE CAPITAL: ATTUAZIONE
DELLE DISPOSIZIONI PREVISTE IN MATERIA
DI SOSTEGNO** 7

3. **DECRETI, REGOLAMENTI E
DISPOSIZIONI DI VIGILANZA** 8

3.1. **APPROVATE LE MODIFICHE AL
REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI
E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A**..... 8

4. **ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E
Q&A** 9

4.1. **REQUISITI DI ADEGUATEZZA DELLA
MIFID II: L'ESMA PUBBLICA LA SUA
RELAZIONE FINALE** 9

4.2. **NUOVA DEFINIZIONE DI DEFAULT:
NOTA DELLA BANCA D'ITALIA**..... 10

4.3. **ESMA SULL'IMPATTO
DELL'INFLAZIONE NEL CONTESTO DEI
SERVIZI DI INVESTIMENTO** 11

4.4. **LE ESAS SULL'INFORMATIVA
NELL'AMBITO DEL SFDR** 11

4.5. **LINEE GUIDA EBA SULLA
TRASFERIBILITÀ DEGLI ENTI NEL CONTESTO
DELLA BRRD**..... 12

4.6. **BANCA D'ITALIA: CHIUSA LA
CONSULTAZIONE RELATIVA ALL'USURA**... 12

4.7. **PARTECIPAZIONI QUALIFICATE NELLE
BANCHE: IN CONSULTAZIONE LA GUIDA
DELLA BCE** 13

4.8. **CONFLITTO IN UCRAINA: ALERT UIF
SU SANZIONI ECONOMICHE UE**..... 13

4.9. **OAM SUL REGISTRO DEI SOGGETTI
CONVENZIONATI CON I PRESTATORI DEI
SERVIZI DI PAGAMENTO E GLI ISTITUTI DI
MONETA ELETTRONICA**..... 14

4.10. **CRIPTOATTIVITÀ: OCCASIONAL
PAPER DELLA BANCA D'ITALIA** 14

1. LEGISLAZIONE EUROPEA

1.1. Fondi propri: in GU il Regolamento Delegato applicabile alle imprese di investimento

IMPRESE DI INVESTIMENTO Il 5 settembre 2022 è stato pubblicato in Gazzetta ufficiale dell'Unione europea il Regolamento Delegato (UE) 2022/1455 (Regolamento) che integra il Regolamento (UE) 2019/2033 (IFR) per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione utili alla determinazione del requisito di fondi propri applicabile alle imprese di investimento apportando integrazioni e fornendo considerazioni in merito:

- al calcolo del requisito relativo alle spese fisse generali;
- al calcolo del requisito relativo alle spese fisse generali per i negozianti in conto proprio di merci e di quote di emissioni;
- alla nozione di cambiamento sostanziale.

Il Regolamento si basa sul progetto di norme tecniche di regolamentazione che l'EBA ha presentato alla Commissione previa consultazione con l'ESMA ed entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla data di pubblicazione in Gazzetta ufficiale.

Per consultare il Regolamento, cliccare [qui](#).

1.2. In GU le modifiche alle norme tecniche di attuazione su indici e borse valori riconosciute

ENTI CREDITIZI In Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea del 27 settembre 2022 il Regolamento di esecuzione (UE) 2022/1650 della Commissione del 24 marzo 2022 che modifica le norme tecniche di attuazione stabilite nel Regolamento di esecuzione (UE) 2016/1646 in considerazione di alcuni cambiamenti che si sono manifestati nella struttura del mercato e, in particolare, riconducibili alla comparsa di nuove borse valori, fusioni, cambiamenti di nome o cessazione di attività. In considerazione di ciò, il Regolamento di esecuzione (UE) 2022/1650 sostituisce l'allegato I del Regolamento di esecuzione (UE) 2016/1646 apportando modifiche consistenti nell'ampliare l'elenco dei soggetti inclusi nell'allegato ed esclude dallo stesso le borse valori stabilite nel Regno Unito.

Il presente Regolamento entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione in Gazzetta ufficiale dell'Unione europea.

Per consultare il Regolamento delegato, cliccare [qui](#).

1.3. Requisiti prudenziali Enti creditizi: in GU RTS sui mercati emergenti e le economie avanzate

BANCHE In data 21 settembre è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea il Regolamento delegato (UE) 2022/1622 della Commissione del 17 maggio 2022 che integra il regolamento UE 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sui mercati emergenti e le economie avanzate.

Il Regolamento in parola entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione in Gazzetta ufficiale dell'Unione europea.

Per consultare il Regolamento delegato, cliccare [qui](#).

2. LEGISLAZIONE NAZIONALE.

2.1. Regolamento Emittenti: in GU la delibera CONSOB 22437

EMITTENTI Il 14 settembre 2022 in Gazzetta Ufficiale la delibera CONSOB del 6 settembre che apporta modifiche al Regolamento Emittenti. La delibera in parola adegua la disciplina sulla commercializzazione di OICR con le disposizioni contenute nel Regolamento (UE) 2019/1156 e nella Direttiva (UE) 2019/1160 nonché, limitatamente ad alcuni aspetti, alle disposizioni previste dal Regolamento (UE) 2019/2088 e del Regolamento (UE) 2020/852. In riferimento alle disposizioni contenute nel CBDF Package, le modifiche introdotte sono riconducibili all'adeguamento della disciplina contenuta nel Regolamento Emittenti in tema di pre-commercializzazione, commercializzazione e comunicazioni di marketing di OICR, mentre in materia di sostenibilità considerano le previsioni sull'informativa.

La delibera entrerà in vigore il ventesimo giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

Per consultare il testo della legge, cliccare [qui](#).

Per consultare la delibera CONSOB, cliccare [qui](#).

2.2. Registro dei soggetti convenzionati ed agenti di prestazioni di servizi a pagamento.

IP E IMEL In Gazzetta Ufficiale n. 208 del 6 settembre 2022 le norme in materia di registro dei soggetti convenzionati ed agenti di prestazioni di servizi a pagamento e istituti emittenti moneta elettronica che stabilisce le modalità tecniche di alimentazione e consultazione del registro pubblico informatizzato, istituito presso l'OAM, e della relativa sottosezione ad accesso riservato.

Il Decreto prevede che le comunicazioni andranno effettuate con cadenza semestrale, dal 1° al 15 gennaio e dal 1° al 15 luglio di ogni anno, dando evidenza delle variazioni intervenute rispetto ai dati comunicati nel semestre precedente. Successivamente, l'OAM dovrà verificare la completezza e la regolarità della comunicazione provvedendo ad annotarla nel registro attribuendo un codice identificativo unico a ciascuno dei soggetti convenzionati o agenti annotati nel registro.

Per consultare il testo della legge, cliccare [qui](#).

2.3. Cartolarizzazioni: in Gazzetta Ufficiale l'adeguamento alle disposizioni comunitarie.

SPV E ALTRI INTERMEDIARI In Gazzetta Ufficiale del 2 settembre 2022 il decreto legislativo di adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del regolamento (UE) 2017/2402 orientato a stabilire un quadro generale per le cartolarizzazioni e a istaurare un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate.

Uno degli obiettivi del Regolamento è individuabile nell'introduzione di una nuova categoria di cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (cartolarizzazioni sts).

Per consultare il testo della legge, cliccare [qui](#).

2.4. Venture Capital: attuazione delle disposizioni previste in materia di sostegno

TUTTI GLI OPERATORI Pubblicato in data 6 settembre 2022 il Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 26 luglio 2022 in materia di sostegno al Venture Capital che definisce:

- le modalità di impiego delle risorse di cui all'articolo 10, comma 7-sexis, del decreto-legge n.121/2021;
- le conseguenze del mancato investimento da parte di altri investitori professionali;
- le conseguenze del mancato rispetto della soglia di cui all'articolo 10, comma 7-sexis, del decreto-legge n.121/2021.

Per consultare il Decreto, cliccare [qui](#).

3. DECRETI, REGOLAMENTI E DISPOSIZIONI DI VIGILANZA.

3.1. Approvate le modifiche al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

SOCIETÀ QUOTATE In data 22 settembre 2022 la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ha pubblicato sul proprio sito la delibera n.22455 adottata il 21 settembre 2021. Con la delibera in parola la CONSOB approva le modifiche al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. precedentemente approvate dal Consiglio di amministrazione di quest'ultima lo scorso 21 luglio 2022.

Le aree di intervento interessate dalla delibera sono le seguenti:

- semplificazione documentale per gli emettenti;
- competenze di Borsa Italiana in materia di ammissione;
- ruolo e responsabilità degli Sponsor;
- disciplina dell'operatore specialista.

Le modifiche qui considerate entreranno in vigore il prossimo 3 ottobre 2022.

Per consultare l'avviso di Borsa Italiana cliccare [qui](#).

Per consultare il Decreto, cliccare [qui](#).

4. ORIENTAMENTI, LINEE GUIDA E Q&A.

4.1. Requisiti di adeguatezza della MIFID II: l'ESMA pubblica la sua relazione finale

BANCHE, SIM, GESTORI Facendo seguito alla consultazione avviata lo scorso 27 gennaio 2022 e ai relativi commenti ricevuti, in data 23 settembre 2022 l'ESMA ha pubblicato la sua relazione finale sulle linee guida relativa ad alcuni aspetti dei requisiti di adeguatezza della MIFID II. Il documento elaborato dall'Autorità si basa sulla revisione delle linee guida ESMA del 2018 per considerare l'adozione da parte della Commissione Europea delle modifiche al Regolamento Delegato MiFID II, le buone e le cattive pratiche individuate nell'azione di vigilanza comune, le modifiche introdotte attraverso il Capital Markets Recovery Package all'articolo 25, comma 2, della MiFID II.

In merito alle principali modifiche introdotte si evidenziano le seguenti in tema di sostenibilità:

- informazioni ai clienti sulle preferenze di sostenibilità;
- raccolta di informazioni dai clienti sulle preferenze di sostenibilità;
- valutazione delle preferenze di sostenibilità;
- requisiti organizzativi.

Le linee guida qui considerate saranno tradotte nelle lingue ufficiali dell'UE e pubblicate sul sito web dell'ESMA e, decorsi due mesi da tale data, si attiverà la finestra a disposizione delle Autorità nazionali competenti (ACN) durante la quale le ACN dovranno notificare all'ESMA l'intenzione di conformarsi. Gli orientamenti si applicheranno sei mesi dopo la data di pubblicazione sul sito web dell'ESMA.

L'ESMA raccomanda di leggere la presente relazione con il *consultation paper* pubblicato il 27 gennaio 2022 per avere una visione completa della motivazione degli orientamenti.

Per consultare la relazione finale, cliccare [qui](#).

Per il *consultation paper* di gennaio 2022, cliccare [qui](#).

Per consultare le linee guida del 2018, cliccare [qui](#).

Per consultare il Regolamento Delegato MiFID II, cliccare [qui](#).

Per consultare il Capital Markets Recovery Package, cliccare [qui](#).

Per consultare i risultati dell'azione di vigilanza comune, cliccare [qui](#).

4.2. Nuova definizione di default: nota della Banca d'Italia

*BANCHE E
INTERMEDIARI
FINANZIARI* Pubblicata dalla Banca d'Italia la nota di chiarimenti sulla definizione di default, datata 23 settembre 2022, con la quale l'Autorità specifica i propri orientamenti sull'applicazione del Regolamento Delegato (UE) n.171/2018 e sulle disposizioni attuative degli Orientamenti EBA sulla definizione di default (EBA/GL/2016/07).

Stante quanto premesso la nota in parola fornisce chiarimenti in merito:

- all'ambito di applicazione;
- calcolo delle soglie e quantificazione dell'obbligazione creditizia in arretrato;
- ritorno ad uno stadio di default;
- obbligazioni creditizie congiunte;
- applicazione alle operazioni di cessione del quinto;
- prima applicazione.

L'Autorità specifica, inoltre, che gli orientamenti e i chiarimenti potranno essere rivisti anche in relazione a eventuali future indicazioni delle autorità europee

Per consultare il testo della Nota della Banca d'Italia, cliccare [qui](#).

4.3. ESMA sull'impatto dell'inflazione nel contesto dei servizi di investimento

IMPRESE DI INVESTIMENTO, GESTORI In data 27 settembre 2022 l'ESMA ha pubblicato una dichiarazione con la quale l'Autorità evidenzia la necessità di considerare l'inflazione, e i relativi rischi sottesi, nel contesto dei servizi di investimento al dettaglio.

L'Autorità ritiene che le imprese di investimento possano svolgere un importante ruolo nel considerare il rischio di inflazione sia nella produzione che nella distribuzione di prodotti di investimento, nonché nella fornitura di servizi di investimento ai clienti al dettaglio, contribuendo a sensibilizzare i clienti su questo rischio.

Per consultare il parere, cliccare [qui](#).

4.4. Le ESAs sull'informativa nell'ambito del SFDR

IMPRESE DI INVESTIMENTO, GESTORI, BANCHE In data 30 settembre 2022 le tre European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA) hanno presentato alla Commissione europea il loro rapporto finale con il progetto di norme tecniche in merito alla divulgazione delle informazioni da fornire nei documenti precontrattuali, siti web e relazioni periodiche circa l'esposizione finanziaria in prodotti per investimenti in gas fossile e attività di energia nucleare (JC 2022 42).

Per consultare le Linee Guida, cliccare [qui](#).

4.5. Linee Guida EBA sulla trasferibilità degli Enti nel contesto della BRRD

BANCHE In data 28 settembre 2022 l'European Banking Authority ha pubblicato sul proprio sito la versione finale delle proprie Linee Guida in materia di trasferibilità degli enti (EBA/GL/2022/11) nel contesto della Bank Recovery and Resolution Directive (Direttiva 2014/59/EU).

Le nuove Linee Guida si affiancano ai precedenti orientamenti destinati agli enti e alle autorità di risoluzione per migliorare la possibilità di risoluzione (EBA/GL/2022/01) dei primi specificando le azioni che questi ultimi dovrebbero intraprendere per migliorare l'eventuale processo di risoluzione di un ente fornendo al contempo indicazioni sulla definizione del perimetro di trasferimento e le fasi operative dello stesso.

Le linee guida individuano quale data di applicazione il 1° gennaio 2024.

Per consultare le Linee Guida, cliccare [qui](#).

4.6. Banca d'Italia: chiusa la consultazione relativa all'usura

BANCHE, INTERMEDIARI EX ALBO 106 E SOGGETTI ISCRITTI ART. 111 In data 8 settembre 2022 la Banca d'Italia ha comunicato la chiusura della consultazione relativa alle modifiche alle istruzioni per la rilevazione dei TEGM rappresentando che alla stessa hanno partecipato associazioni di categoria, intermediari, professionisti e accademici inviando numerosi commenti e sollevato questioni di carattere tecnico e applicativo, talvolta anche di natura opposta e su parti delle disposizioni non oggetto di consultazione. In considerazione di ciò, l'Autorità ha ravvisato l'opportunità di una riflessione più ampia sul tema.

Per consultare la pagina contenente la comunicazione, la relazione e le modifiche alle istruzioni di rilevazione, cliccare [qui](#).

4.7. Partecipazioni qualificate nelle banche: in consultazione la guida della BCE

*BANCHE E
PARTECIPANTI AL
CAPITALE* In data 28 settembre 2022 la Banca Centrale Europea ha pubblicato sul proprio sito la consultazione sulla Guide on qualifying holding procedures.

La consultazione è indirizzata a raccogliere commenti e valutazioni sulle acquisizioni di partecipazioni qualificate in banche fornendo al contempo informazioni sulle prassi di vigilanza che la BCE utilizza per la valutazione delle acquisizioni in parola. La consultazione della Guida ha altresì lo scopo di aumentare la trasparenza nei confronti dei partecipanti al mercato.

Il termine entro cui sottoporre i commenti è stato individuato nel prossimo 9 novembre 2022.

Per consultare la Guida, cliccare [qui](#).

Per maggiori info sulle modalità di partecipazione alla consultazione, cliccare [qui](#).

4.8. Conflitto in Ucraina: alert UIF su sanzioni economiche UE

*TUTTI GLI
INTERMEDIARI* In data 16 settembre 2022 l'Unità di Informazione Finanziaria ha condiviso per pronta informativa gli ultimi aggiornamenti dei pacchetti concernenti misure restrittive adottati dall'Unione europea relative ad azioni che compromettono o minacciano l'integrità territoriale, la sovranità e l'indipendenza dell'Ucraina: il Regolamento di esecuzione (UE) 2022/1529 e la Decisione (PESC) 2022/1530.

Per consultare la comunicazione dell'UIF, cliccare [qui](#).

Per consultare l'ultimo aggiornamento dei regolamenti, cliccare [qui](#).

4.9. OAM sul registro dei soggetti convenzionati con i Prestatori dei servizi di pagamento e gli Istituti di moneta elettronica

IP E IMEL Facendo seguito al Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze l'OAM, in data 7 settembre 2022, informa gli operatori, con apposito comunicato stampa, che il Registro dei soggetti convenzionati con i Prestatori dei servizi di pagamento e gli Istituti di moneta elettronica sarà operativo entro il prossimo 6 dicembre 2022.
Per consultare il comunicato stampa, cliccare [qui](#).

4.10. Criptoattività: occasional paper della Banca d'Italia

TUTTI GLI OPERATORI Pubblicato in data 21 settembre 2022 sul sito della Banca d'Italia l'Occasional paper dell'Autorità intitolato "Quale futuro per le criptoattività?". Analizzando le debolezze emerse in merito al mercato esame, l'elaborato evidenzia l'importanza della collaborazione tra regolatori e imprese operanti nel settore.
Per consultare l'Occasional paper, cliccare [qui](#).

* * *

Per qualsiasi chiarimento o approfondimento, non esitate a contattarci.