



NEWS DALLE AUTORITÀ DI VIGILANZA

BANCA D'ITALIA

1. la Banca d'Italia, con comunicazione del 30 novembre, ha confermato la propria intenzione di dare attuazione a quanto previsto dal Comitato Europeo per il Rischio Sistemico nella Raccomandazione del 25 maggio 2020 sui rischi di liquidità derivanti da richieste di margini (CERS/2020/6). Di seguito il testo integrale della comunicazione:

“Nel marzo scorso, la crisi economica innescata dal Covid-19 e il crollo del mercato petrolifero hanno causato un forte calo dei prezzi degli attivi e un deciso aumento della volatilità sui mercati finanziari; ciò ha comportato, tra l'altro, significative richieste di margini di garanzia sia per le transazioni compensate da una controparte centrale (CCP), sia per quelle compensate bilateralmente. A fronte dei rischi di liquidità determinati da tale situazione, il Comitato Europeo per il Rischio Sistemico (European Systemic Risk Board, ESRB) è intervenuto con la Raccomandazione del 25 maggio 2020 (pubblicata nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 20 luglio 2020), articolata in quattro (sub) raccomandazioni (A, B, C, D) indirizzate a differenti autorità a seconda dell'obiettivo da perseguire.

La Raccomandazione A, indirizzata alle autorità competenti sulle CCP e a quelle competenti sui partecipanti diretti alle CCP e sulle controparti finanziarie e non finanziarie nelle transazioni bilaterali, è volta a garantire che cambiamenti improvvisi e significativi dei margini e degli scarti di garanzia siano limitati: (i) dalle CCP nei confronti dei loro partecipanti diretti; (ii) dai partecipanti diretti nei confronti dei loro clienti; e (iii) nella sfera bilaterale;

la Raccomandazione B, indirizzata all'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) e alle autorità competenti sulle CCP, è volta a garantire che le CCP

considerino nelle loro prove di stress di liquidità le conseguenze dell'inadempimento di due fornitori di servizi qualsiasi, ove rilevanti;

la Raccomandazione C, indirizzata alle autorità competenti sulle CCP e a quelle sui partecipanti diretti alle CCP, è volta a garantire che le CCP limitino lo sfasamento temporale nel regolamento dei margini di variazione calcolati in via infragiornaliera, avvicinando il più possibile il momento della loro riscossione dai partecipanti a debito a quello della redistribuzione ai membri a credito, e che siano minimizzati i vincoli di liquidità per i partecipanti alle CCP e i loro clienti;

la Raccomandazione D impegna: (i) tutte le autorità competenti a contribuire a stimolare il dibattito internazionale sulle modalità per attenuare la prociclicità nella prestazione di servizi di client clearing e nelle operazioni di finanziamento tramite titoli; (ii) la Commissione europea a rendere efficaci nella legislazione dell'Unione eventuali standard sul tema che venissero fissati a livello globale.

Sono fatti salvi i mandati in materia di politica monetaria delle Banche centrali dell'Unione”:

<https://www.bancaditalia.it/media/notizia/raccomandazione-dell-esrb-del-25-maggio-2020-sui-rischi-di-liquidit-derivanti-da-richieste-di-margini-esrb-2020-6/>

Analogamente, con propria comunicazione del 30 novembre, anche la Consob ha manifestato la propria intenzione di dare attuazione a quanto previsto dal Comitato Europeo per il Rischio Sistemico nella Raccomandazione del 25 maggio 2020 sui rischi di liquidità derivanti da richieste di margini (CERS/2020/6):

http://www.consob.it/documents/46180/46181/avviso_20201130.pdf/6b75a946-8820-420c-9bd3-b562a438741a

2. La Banca d'Italia ha pubblicato alcune modifiche relative agli obblighi informativi e di segnalazione degli intermediari nei confronti della Centrale dei rischi:

<https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/archivio-norme/circolari/c139/Servizi-informativi-per-gli-intermediari-partecipanti.pdf>

CONSOB

3. La Consob ha pubblicato il memorandum d'intesa (MoU) stipulato con la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) al fine di agevolare la cooperazione e lo scambio di informazioni per la vigilanza sulle imprese regolamentate che operano su base transfrontaliera in Italia e negli Stati Uniti:

http://www.consob.it/documents/46180/46181/MOU_Cnsb_CFTC_20201125.pdf/85954c7f-3538-4fcb-816e-fe9b24d81068

COVIP

La Covip ha pubblicato il nuovo Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione:

https://www.covip.it/sites/default/files/provvedimenti/deliberazione_2_dicembre_2020_politica_impegno.pdf

EBA

4. L'EBA ha aggiornato le proprie Q&A relative al Single Rulebook recanti chiarimenti sul rischio di liquidità collegato a cartolarizzazioni di NPL garantite dall'amministrazione centrale di uno Stato, ai sensi del Regolamento (UE) n. 575/2013 sui requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento (CRR):
https://eba.europa.eu/single-rule-book-qa/-/qna/view/publicId/2019_4786

5. L'EBA, in ragione del perdurare dello stato di crisi epidemiologica da Covid-19, ha deciso di prorogare fino al 31 marzo 2021 il periodo di applicazione delle proprie linee guida sul trattamento delle moratorie sui finanziamenti, includendo altresì nuove misure di contrasto al rischio di errata valutazione dei potenziali insoluti nel bilancio delle banche.
In particolare, le linee guida stabiliscono che: *"8. In order to mitigate the risk faced by banks, a constraint has been introduced at the level of each single exposure on the overall length of the payment extension. In particular, the period of time for which payments on a certain loan can be suspended, postponed or reduced as a result of the application (and reapplication) of general payment moratoria should not exceed an overall length of 9 months.*
9. [...omissis...].
10. *For a loan contract where a payment suspension of 6 months has already been granted before 30 September 2020, under a general payment moratorium, credit institutions may agree to a further payment suspension of not more than 3 months under a general payment moratorium in accordance with these guidelines. [...omissis...]"*:
https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Guidelines/2020/GL%20amending%20EBA-GL-2020-02%20on%20payment%20moratoria/960347/EBA-GL-2020-15%20Amending%20Guidelines%20EBA%20GL%202020%2002%20on%20payment%20moratoria.pdf

NEWS NORMATIVE

DIRETTIVA (UE) 2020/1828

1. Pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea n. 409L del 4 dicembre 2020, la Direttiva (UE) 2020/1828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2020 relativa alle azioni rappresentative a tutela degli interessi collettivi dei consumatori, che abroga la Direttiva 2009/22/CE):
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020L1828&from=IT>

LO STUDIO

LEGALITAX è uno studio integrato che conta 90 professionisti di cui 25 partner, avvocati e commercialisti. Lo studio, con sedi a Roma, Milano, Padova e Verona, mette a disposizione della clientela le sue competenze legali e fiscali per rispondere a tutte le necessità delle aziende nelle diverse fasi della loro vita. I clienti sono prevalentemente imprese italiane ed estere che investono e operano sul territorio italiano.

DISCLAIMER

Le informazioni contenute nel presente documento non sono da considerarsi un esame esaustivo né intendono esprimere un parere o fornire una consulenza di natura legale-tributaria e non prescindono dalla necessità di ottenere pareri specifici con riguardo alle singole fattispecie.

Milano

Piazza Pio XI, 1
20123 Milano
T +39 02 45 381 201
F +39 02 45 381 245
milano@legalitax.it

Roma

Via Flaminia, 135
00196 Roma
T +39 06 8091 3201
F +39 06 8091 32 232
roma@legalitax.it

Padova

Galleria dei Borromeo, 3
35137 Padova
T +39 049 877 5811
F +39 049 877 5838
padova@legalitax.it

Verona

Via Antonio Locatelli, 3
37122 - Verona
T +39 045 809 7000
F +39 045 809 7010
verona@legalitax.it