

Newsletter

June 2021
Number 06/2021



1. Rules and Regulatory updates..... p. 2

This section provides the Italian and EU legislative and regulatory updates.

1.1. Covid-19 Focus..... p. 49

This section provides the legislative and regulatory updates issued, at Italian and European level, in response to the pandemic emergency from Covid-19.

2. Case law..... p. 52

This section provides the main Italian and EU judicial rulings in banking and financial matters.

3. Local banking sanctions overview..... p. 58

4. Local public consultations overview..... p. 59

-1-

Aggiornamenti normativi e regolamentari

- **ESMA: pubblicate le Linee Guida sulla pubblicazione e l'accesso ai dati di mercato in ambito MiFID II e MiFIR.**

In data 1° giugno 2021 l'ESMA ha pubblicato le proprie Linee Guida sugli obblighi previsti dalla Direttiva (UE) 2014/65 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 15 maggio 2014, relativa ai mercati degli strumenti finanziari (cd. "Markets in Financial Instruments Directive II" - di seguito "**MiFID II**") e dal Regolamento (UE) n. 600/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 15 maggio 2014, sui mercati degli strumenti finanziari (cd. "Markets in Financial Instruments Regulation" - di seguito "**MiFIR**") sulle modalità di messa a disposizione delle informazioni sugli strumenti di capitale inerenti alla trasparenza pre-negoziazione e post-negoziazione raccolte presso le diverse sedi di negoziazione, nonché sul sistema consolidato di pubblicazione (cd. "Guidelines on the MiFID II/MiFIR obligations on market data"). Tali Linee Guida entreranno in vigore a partire dal 1° gennaio 2022 e troveranno applicazione per le Autorità nazionali competenti (cd. "National Competent Authority", di seguito, le "**NCAs**"), alle sedi di negoziazione e agli internalizzatori sistematici.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4305_final_report_mifid_ii_mifir_obligations_on_market_data.pdf.

-1-

Legislative and regulatory updates



- **ESMA: published the Guidelines on the MiFID II/MiFIR obligations on market data.**

On June 1st, 2021, the ESMA has published its Guidelines on the obligations under the Directive (EU) no. 2014/65 of the European Parliament and of the Council of May 15th, 2014, on markets in financial instruments (so-called "Markets in Financial Instruments Directive II" - hereinafter "**MiFID II**") and the Regulation (EU) no. 600/2014 of the European Parliament and of the Council of May 15th, 2014, on markets in financial instruments (so-called "Markets in Financial Instruments Regulation" - hereinafter "**MiFIR**") on the methods of making available information on equity instruments related to pre-trade and post-trade transparency collected at the various trading venues, as well as on the consolidated system of publication (so-called "Guidelines on the MiFID II/MiFIR obligations on market data"). Such Guidelines will enter into force from January 1st, 2022, and will apply to "National Competent Authorities" (hereinafter, "**NCAs**"), trading venues and systematic internalisers.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4305_final_report_mifid_ii_mifir_obligations_on_market_data.pdf.



- **EBA: pubblicata la proposta di aggiornamento degli ITS sul benchmarking in tema di requisiti patrimoniali.**

In data 1° giugno 2021, l'EBA ha pubblicato una proposta di aggiornamento del Regolamento di esecuzione (UE) 2016/2070 della Commissione Europea, del 14 settembre 2016, che stabilisce le norme tecniche di implementazione (cd. "Implementing Technical Standards", di seguito "ITS") per i modelli, le definizioni e le soluzioni IT che gli enti sono tenuti ad applicare nella presentazione di informazioni all'EBA e alle NCAs in conformità all'articolo 78, paragrafo 2, della Direttiva (UE) 2013/36 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013, sull'accesso all'attività degli enti creditizi e sulla vigilanza prudenziale sugli enti creditizi e sulle imprese di investimento (cd. "Capital Requirements Directive IV" di seguito "CRD IV").

Tali ITS, più nel dettaglio, includono i portafogli e le metriche di benchmarking secondo il metodo dei modelli interni (cd. "Internal Ratings Based" o "IRB") che verranno utilizzati per l'esercizio 2022.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Draft%20Technical%20Standards/2021/ITS%20on%20benchmarking%20of%20internal%20approaches/1013729/Final%20Draft%20ITS%202022%20on%20Benchmarking.pdf.

- **Consob: pubblicato un nuovo Quaderno sulla finanza sostenibile in ambito ESG.**

In data 1° giugno 2021, la Consob ha pubblicato un nuovo Quaderno della collana finanza sostenibile dal titolo "La finanza per lo sviluppo sostenibile. Tendenze, questioni in corso e prospettive alla luce dell'evoluzione del quadro regolamentare dell'Unione Europea". Tale documento, più nel dettaglio,

- **EBA: published the ITS update proposal on capital requirements benchmarking.**

On June 1st, 2021, the EBA has published a proposal to update the Commission Implementing Regulation (EU) 2016/2070 of September 14th, 2016, laying down "Implementing Technical Standards" (hereinafter, the "ITS") for templates, definitions and IT-solutions to be used by institutions when reporting to the EBA and to NCAs in compliance with Article 78, paragraph 2, of Directive (EU) 2013/36 of the European Parliament and of the Council of June 26th, 2013, on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (so-called "Capital Requirements Directive IV", hereinafter "CRD IV").

More in detail, such ITS include the portfolios and benchmarking metrics according to the "Internal Ratings Based" (so-called "IRB") method, which will be used for the 2022 financial year.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Draft%20Technical%20Standards/2021/ITS%20on%20benchmarking%20of%20internal%20approaches/1013729/Final%20Draft%20ITS%202022%20on%20Benchmarking.pdf.



- **Consob: published a new Notebook on sustainable finance in the ESG area.**

On June 1st 2021, the Consob has published a new Notebook of the sustainable finance series entitled "Finance for sustainable development. Trends, ongoing issues and prospects in the context of the evolution of the EU regulatory framework". This document, more in detail, provides a systematic review of the evolution of

effettua una rassegna sistematica dell'evoluzione della finanza a supporto dello sviluppo sostenibile, con l'obiettivo di fornire una mappa concettuale concernente il ruolo dei vari attori del sistema finanziario, le dinamiche di mercato e gli spazi per una regolazione in grado di promuovere la considerazione dei fattori di sviluppo e finanza sostenibile (cd. "Environmental, Social and Governance", di seguito "**ESG**") nelle scelte degli attori finanziari.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.consob.it/documents/46180/46181/fs_1.pdf/93c19583-f2cf-446a-81ef-1ffc1f333b47.

- **EDPB: pubblicata la relazione annuale 2020.**

In data 2 giugno 2021, Il Comitato Europeo per la Protezione dei Dati (cd. "European Data Protection Board", di seguito "**EDPB**") ha pubblicato la propria relazione annuale relativa all'anno 2020. Nell'ambito di tale relazione, più nel dettaglio, l'EDPB attesta che, durante l'emergenza pandemica da Covid-19, gli Stati membri dell'Unione Europea hanno iniziato ad adottare misure volte a monitorare, contenere e mitigare la diffusione del virus. Ciò non senza il contributo offerto sul punto dall'EDPB medesimo il quale ha fornito una serie di indicazioni sull'utilizzo delle app di localizzazione e tracciamento dei contatti, sull'elaborazione dei dati sanitari per la ricerca scientifica, sulle restrizioni ai diritti dei cittadini in uno stato di emergenza e sul trattamento dei dati personali nel contesto della riapertura delle frontiere. Infine, nell'ambito di tale documento l'EDPB ha definito la propria strategia per il biennio 2021-2023, sintetizzabile nei termini che seguono:

- promuovere l'armonizzazione delle normative nazionali e incentivare la cultura della compliance;
- sostenere la cooperazione tra le NCAs;

finance in supporting sustainable development, in order to provide a conceptual map of the role of the various players in the financial system, the market dynamics and the scope for a regulation able to promoting the consideration of the factors of development and sustainable finance (so-called "Environmental, Social and Governance", hereinafter "**ESG**") in the decisions of financial players.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.consob.it/documents/46180/46181/fs_1.pdf/93c19583-f2cf-446a-81ef-1ffc1f333b47.



- **EBPB: published the annual report 2020.**

On June 2nd, 2021, the European Data Protection Board (hereinafter, the "**EDPB**") has published its annual report for the year 2020.

In such report, more in detail, the EDPB states that, during the Covid-19 pandemic emergency, the EU Member States began to take measures to monitor, contain and mitigate the propagation of the virus. However, this has not been without the contribution of the EDPB itself, which has provided guidance on the use of location and contact tracing apps, the processing of health data for scientific research, restrictions on citizens' rights in a state of emergency, and the processing of personal data in the context of reopening borders. Finally, in this document the EDPB set out its strategy for the 2021-2023 period, which can be summarised as follows:

- promoting the harmonisation of national regulations and the culture of compliance;
- supporting cooperation between the NCAs;
- promoting the protection of personal data and data subjects' rights in the use of new technologies;
- promoting an increasingly global approach to data protection issues.

The above-mentioned document is available at the following link:

- promuovere la tutela dei dati personali e dei diritti dei soggetti interessati in sede di utilizzo di nuove tecnologie;
- favorire un approccio sempre più globale rispetto alla tematica della tutela dei dati personali.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://edpb.europa.eu/about-edpb/about-edpb/annual-reports_it.

- **FSB: pubblicato il richiamo di attenzione sulla transizione graduale dal LIBOR.**

In data 2 giugno 2021, il Comitato per la Stabilità Finanziaria (cd. "Financial Stability Board", di seguito il "FSB") ha pubblicato un comunicato stampa (titolato "FSB issues statements to support a smooth transition away from LIBOR by end 2021") nell'ambito della quale ha evidenziato l'importanza di promuovere la transizione graduale e tempestiva dal LIBOR. Più nel dettaglio, evidenzia il FSB, a fronte dell'avvicinarsi del termine per la cessazione dell'utilizzo del LIBOR, fissato per il prossimo 31 dicembre 2021, sarà necessario provvedere quanto prima alla cessazione della stipula di contratti che utilizzino tale parametro di riferimento. Ciò premesso, il FSB prospetta la possibilità che, laddove se ne ravvisi la necessità, potrà essere prevista una deroga al summenzionato termine del 31 dicembre 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.fsb.org/2021/06/fsb-issues-statements-to-support-a-smooth-transition-away-from-libor-by-end-2021/>.

https://edpb.europa.eu/our-work-tools/our-documents/annual-report/edpb-annual-report-2020_en.



- **FSB: published the call for attention on the gradual transition from LIBOR.**

On June 2nd, 2021, the Financial Stability Board (hereinafter the "FSB") has published a press release (named "FSB issues statements to support a smooth transition away from LIBOR by end 2021") where it has been pointed out the importance of promoting the gradual and promptly transition from LIBOR. More specifically, the FSB has pointed out that, in view of the deadline of the use of LIBOR, set for December 31st, 2021, it will be necessary to provide, as soon as possible, for the termination of the use of contracts containing such parameter. In view of this, the FSB has envisaged, if necessary, the possibility of an extension of such deadline. The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.fsb.org/2021/06/fsb-issues-statements-to-support-a-smooth-transition-away-from-libor-by-end-2021/>.



- **Monitoring Group: pubblicato il rapporto sull'attuazione del sistema internazionale di audit e di definizione degli standard etici.**

In data 3 giugno 2021, il Monitoring Group, composto ex multis dall'Organizzazione internazionale delle commissioni dei valori mobiliari (cd. "International Organization of Securities Commissions", di seguito, "IOSCO"), dal Comitato per la vigilanza bancaria (cd. "Basel Committee on Banking Supervision", di seguito "BCBS"), dalla Commissione Europea e dal FSB, ha pubblicato un rapporto (titolato "Monitoring Group Reports on Progress to Implement Recommendations to Strengthen the International Audit and Ethics Standard-Setting System") sull'attuazione delle proprie raccomandazioni del giugno 2020 (titolate "Strengthening the international audit and ethics standard-setting system") per rafforzare il sistema internazionale di audit e di definizione degli standard etici.

A far data dalla pubblicazione delle summenzionate raccomandazioni, il Monitoring Group ha sviluppato un piano di transizione dal previgente al nuovo sistema di audit e di definizione degli standard etici che si articola secondo i seguenti passaggi:

- nomine e transizione dei consigli di amministrazione;
- struttura legale;
- fabbisogno e costi del personale;
- finanziamento;
- gestione dei conflitti di interesse;
- procedure operative.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCO_NEWS606.pdf.

- **Monitoring Group: published the Report on the implementation of the international audit and ethics standard-setting system.**

On June 3rd, 2021, the Monitoring Group, composed ex multis by the "International Organization of Securities Commissions" (hereinafter, "IOSCO"), by the Committee on Banking Supervision (hereinafter, "BCBS"), by the European Commission and by the FSB, has published its report on the implementation of the international audit and ethics standard-setting system (named "Monitoring Group Reports on Progress to Implement Recommendations to Strengthen the International Audit and Ethics Standard-Setting System") on the implementation of its recommendations of June 2020 (named "Strengthening the international audit and ethics standard-setting system") to strengthen the international audit and ethics standard-setting system.

Since the publication of such recommendations, the Monitoring Group has developed a transition plan from the existing to the new audit and ethics standard-setting system, which consists in the following steps:

- appointments and transition of boards of directors;
- legal structure;
- personnel requirements and costs;
- financing;
- management of conflicts of interest;
- operational procedures.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS606.pdf>.



- **ESMA: pubblicato il primo Risk Dashboard riferito al primo trimestre 2021.**

In data 3 giugno 2021, l'ESMA ha pubblicato il suo primo "Risk Dashboard" riferito al primo trimestre 2021. Nell'ambito di tale documento, l'ESMA evidenzia la possibilità di un prolungamento dei rischi dovuti a correzioni del mercato, soprattutto in presenza di un generale disaccoppiamento dei prezzi dei titoli dai fondamentali economici. Ad oggi, continua l'ESMA, il rischio principale per i mercati finanziari comunitari è costituito da un'improvvisa rivalutazione del rischio, dovuta all'aumento dei livelli di debito pubblico e societario. In prospettiva futura, i rischi appaiono legati ad ulteriori correzioni di mercato, all'andamento delle aspettative del mercato sul sostegno della politica monetaria e fiscale e al ritmo della ripresa economica. Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/esma50-165-1761_risk_dashboard_no_1_2021.pdf.

- **EBA: aperta la pubblica consultazione sulla proposta di RTS sulle informazioni agli investitori in tema di crowdfunding.**

In data 4 giugno 2021, l'EBA ha aperto una pubblica consultazione su una proposta di norme tecniche di regolamentazione (cd. "Regulatory Technical Standards", di seguito "RTS") che specificano le informazioni che i fornitori di servizi di crowdfunding che offrono la gestione su base individuale di portafogli sui prestiti devono fornire agli investitori in relazione al metodo di valutazione del rischio di credito e su ciascun portafoglio individuale. La proposta di RTS specifica inoltre le politiche, le procedure e le disposizioni organizzative che i fornitori di servizi di crowdfunding devono mettere in atto in relazione a qualsiasi fondo di emergenza che possono mettere a disposizione degli investitori.

- **ESMA: published first Risk Dashboard for the first quarter of 2021.**

On June 3rd, 2021, ESMA has published its first Risk Dashboard for the first quarter of 2021. In such document, ESMA highlights the possibility of an extension of risks due to market corrections, especially in the presence of a general de-coupling of security prices from economic fundamentals. At present, ESMA continues, the main risk to EU financial markets is a rapid revaluation of risk due to increasing levels of public and corporate debt. Looking forward, the risks appear to be related to further market corrections, changes in market expectations of monetary and fiscal policy support and the speed of the economic recovery.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/esma50-165-1761_risk_dashboard_no_1_2021.pdf.



- **EBA: launched a public consultation on proposed RTS on crowdfunding investor disclosures.**

On June 4th, 2021, the EBA has launched a public consultation on a proposal for Regulatory Technical Standards (hereinafter "RTS") specifying the information that crowdfunding service providers offering portfolio management on an individual basis on loans must provide to investors in relation to the credit risk assessment method and on each individual portfolio. The proposed RTS also specifies the policies, procedures and organisational arrangements that crowdfunding service providers must implement in relation to any contingency funds they may provide to investors.

The public consultation will end on September 4th, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

La pubblica consultazione si chiuderà il prossimo 4 settembre 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/2021/Consultation%20on%20draft%20RTS%20on%20Individual%20Portfolio%20Management%20of%20loans%20offered%20by%20crowdfunding%20service%20providers/1013925/CP%20on%20draft%20RTS%20on%20crowdfunding.pdf.

- **Commissione Europea: pubblicate nella Gazzetta Ufficiale le clausole contrattuali tipo per titolari e responsabili del trattamento.**

In data 7 giugno 2021, sono state pubblicate nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea:

- la Decisione di esecuzione (UE) della Commissione Europea del 4 giugno 2021 relativa alle clausole contrattuali tipo tra titolari del trattamento e responsabili del trattamento a norma dell'articolo 28, paragrafo 7, del Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016 relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati (cd. "General Data Protection Regulation" - di seguito "**GDPR**") e dell'articolo 29, paragrafo 7, del Regolamento (UE) 2018/1725 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 23 ottobre 2018 sulla tutela delle persone fisiche in relazione al trattamento dei dati personali da parte delle istituzioni, degli organi e degli organismi dell'Unione Europea e sulla libera circolazione di tali dati;
- la Decisione di esecuzione (UE) 2021/914 della Commissione Europea del 4 giugno 2021 relativa alle clausole contrattuali tipo per il trasferimento di dati personali verso Paesi Terzi a norma del GDPR.

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/2021/Consultation%20on%20draft%20RTS%20on%20Individual%20Portfolio%20Management%20of%20loans%20offered%20by%20crowdfunding%20service%20providers/1013925/CP%20on%20draft%20RTS%20on%20crowdfunding.pdf.



- **European Commission: Model contractual clauses for data controllers and data processors published in the EU Official Journal.**

On June 7th, 2021, the following documents has been published in the EU Official Journal:

- Commission Implementing Decision (EU) 2021/915 of June 4th, 2021, on standard contractual clauses between controllers and processors under Article 28, paragraph 7, of (EU) Regulation 2016/679 of the European Parliament and of the Council of April 27th, 2016, on the protection of individuals with regard to the processing of personal data and on the free movement of such data (so-called "General Data Protection Regulation", hereinafter, the "**GDPR**").
- and Article 29, paragraph 7, of (EU) Regulation 2018/1725 of the European Parliament and of the Council of October 23rd, 2018, on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data by the Union institutions, bodies, offices and agencies and on the free movement of such data;
- Commission Implementing (EU) Decision 2021/914 of June 4th, 2021, on standard contractual clauses for the transfer of personal data to Third Countries pursuant to GDPR.

The amendments to the aforementioned standard contractual clauses provide for a modernisation of such clauses by covering additional data processing and transfer

Le modifiche delle summenzionate clausole contrattuali tipo prevedono una modernizzazione delle stesse contemplando ulteriori situazioni di trattamento e di trasferimento dei dati e consentire un approccio più flessibile. Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32021D0915>; <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32021D0914>

- **Consob: pubblicate le modifiche al Regolamento ACF.**

In data 7 giugno 2021 è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale la delibera Consob n. 21867 del 26 maggio 2021 recante modifiche al regolamento di attuazione dell'articolo 2, commi 5-bis e 5-ter, del D. Lgs. 8 ottobre 2007, n. 179, concernente il cd. "Arbitro per le controversie finanziarie" (di seguito "ACF"). Tali modifiche, più nel dettaglio, sono volte a semplificare il procedimento innanzi all'ACF migliorandone il funzionamento e, in particolare:

- allineano la definizione di "intermediari", rilevante ai fini del summenzionato regolamento ACF, con le nuove definizioni di "gestori di portali" e di "soggetti abilitati alla distribuzione assicurativa" introdotte a seguito delle più recenti modifiche del TUF;
- estendono l'ambito di operatività dell'ACF alle controversie relative alla violazione dell'obbligo di consegna all'investitore del documento contenente le informazioni chiave (cd. "Key Information Document") di cui agli articoli 13 e 14 del Regolamento (UE) n. 1286/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 novembre 2014;
- definiscono l'ambito di operatività dell'ACF, riferendolo alle controversie relative a operazioni o a comportamenti posti in essere entro il

situations and allow for a more flexible approach.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32021D0915>
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32021D0914>.



- **Consob: published the amendments to the ACF Regulation.**

On June 7th, 2021, the Consob has published the resolution no. 21867 of May 26th, 2021, in the Official Journal, amending the regulation implementing Article 2, paragraphs 5-bis and 5-ter, of Legislative Decree no. 179 of October 8th, 2007, concerning the so-called "Arbitro per le controversie finanziarie" (hereinafter "ACF"). Such amendments, more in detail, are aimed at simplifying the proceedings in front of the ACF by improving its functioning and, in particular

- align the definition of "intermediaries", which is relevant for the purposes of the aforementioned ACF regulation, with the new definitions of "portal operators" and "persons authorised to distribute insurance" introduced following the most recent amendments to the TUF;
- extend the ACF's scope of operations to disputes relating to the violation of the obligation to provide the investor with the key information document in compliance with Articles 13 and 14 of Regulation (EU) No 1286/2014 of the European Parliament and of the Council of November 26th, 2014;
- define the scope of the ACF's activities, referring it to disputes relating to transactions or conducts carried out within the ten years before the date on which the appeal is lodged;
- introduce, as hypotheses of inadmissibility of the appeal, the pendency of

decimo anno precedente alla data di proposizione del ricorso;

- introducono, quali ipotesi di irricevibilità del ricorso, la pendenza di procedimenti arbitrali o giurisdizionali, l'esistenza di una precedente decisione di merito assunta dall'ACF ovvero all'esito di un procedimento giurisdizionale o arbitrale;
- ribadiscono che la presentazione del ricorso, il contraddittorio e lo scambio di documentazione devono avvenire esclusivamente attraverso il sistema telematico, richiedendo, altresì, alle parti di avvalersi della modulistica che sarà resa disponibile sul sito web dell'ACF;
- introducono previsioni volte ad agevolare la composizione bonaria della controversia e l'adempimento delle decisioni;
- disciplinano in modo più puntuale il regime dei termini per la conclusione del procedimento allo scopo di velocizzare la fase decisoria.

Le summenzionate modifiche entreranno in vigore a partire dal 1° ottobre 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.gazzettaufficiale.it/eli/id/2021/06/07/21A03398/sq>.

arbitration or judicial proceedings, the existence of a previous decision on the merits taken by the ACF or as a result of a judicial or arbitration procedure;

- confirm that the presentation of the appeal, the cross-examination and the exchange of documents must take place exclusively through the telematic system, requiring, moreover, the parties to use the forms that will be made available on the ACF website;
- introduce provisions for facilitating the out-of-court resolution of the dispute and the enforcement of decisions;
- regulate in a more punctual way the regime of the terms for the conclusion of the proceedings in order to accelerate the decisional phase.

Such amendments will enter into force on October 1st, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.gazzettaufficiale.it/eli/id/2021/06/07/21A03398/sq>.



- **CIPESS: pubblicata nella Gazzetta Ufficiale la delibera sugli indirizzi per la semplificazione del rilascio delle garanzie in tema di "Green new deal" europeo.**

In data 7 giugno 2021, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale la delibera del Comitato Interministeriale per la Programmazione E lo Sviluppo Sostenibile" (di seguito, "**CIPESS**") n. 37 del 29 aprile 2021 recante l'approvazione dell'atto di indirizzo per le attività di cui all'articolo 64, comma 1, del Decreto-Legge 16 luglio 2020, n. 76 (di seguito, "**Decreto Semplificazioni**"), convertito, con modificazioni, dalla Legge 11 settembre 2020, n. 120. Sul punto, si ricorda che l'art. 64 del summenzionato Decreto Semplificazioni prevede

- **CIPESS: published in the Official Journal the resolution on guidelines for the simplification of the issuance of guarantees in the European "Green new deal".**

On June 7th, 2021, the Resolution no. 37 of April 29th, 2021, of the Interministerial Committee for Planning and Sustainable Development (hereinafter, the "**CIPESS**") has been published in the Official Journal. Such resolution has approved the guidelines for the activities referred to in Article 64, paragraph 1, of Decree-Law no. 76 of July 16th, 2020, (hereinafter, the "**Simplification Decree**"), converted, with amendments, into Law No. 120 of September 11th, 2020. In this regard, it should be pointed out that Article 64 of the aforementioned Simplifications Decree provides for

"semplificazioni per il rilascio delle garanzie sui finanziamenti a favore di progetti del green new deal europeo" e in particolare:

- progetti tesi ad agevolare la transizione verso un'economia pulita e circolare e ad integrare i con tecnologie a basse emissioni per la produzione di beni e servizi sostenibili;
- progetti tesi ad accelerare la transizione verso una mobilità sostenibile e intelligente, con particolare riferimento a progetti volti a favorire l'avvento della mobilità multimodale automatizzata e connessa, idonei a ridurre l'inquinamento e l'entità delle emissioni inquinanti, anche attraverso lo sviluppo di sistemi intelligenti di gestione del traffico, resi possibili dalla digitalizzazione.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.gazzettaufficiale.it/eli/id/2021/06/07/21A03372/SG>.

"simplifications for the issuance of guarantees on financing for projects of the EU green new deal" and in particular:

- projects to facilitate the transition to a clean and circular economy and to integrate low-emission technologies for the production of sustainable goods and services;
- projects to accelerate the transition towards sustainable and intelligent mobility, with specific reference to projects aimed at promoting the emergence of automated and connected multi-modal mobility, suitable for reducing pollution and pollutant emissions, including through the development of intelligent traffic management systems made possible by digitalisation.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.gazzettaufficiale.it/eli/id/2021/06/07/21A03372/SG>.



• **EBA: aperta una pubblica consultazione sugli RTS sul calcolo delle soglie di applicazione in ambito CRR II e CRD V.**

In data 7 giugno 2021, l'EBA ha aperto una pubblica consultazione su una proposta di RTS sul calcolo della soglia per l'applicazione del Regolamento (UE) 2019/876 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 20 maggio 2019 (cd. "Capital Requirements Regulation II" - di seguito "**CRR II**") e della Direttiva (UE) 2019/878 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 20 maggio 2019 (cd. "Capital Requirements Directive V", di seguito "**CRD V**") per le imprese di investimento.

Con questa consultazione, l'EBA cerca di affrontare i problemi di parità di condizioni sollevati dal settore in relazione ai vincoli geografici di alcune imprese e di garantire una metodologia più proporzionata e coerente per il calcolo delle soglie rilevanti ai fini dell'applicazione della suindicata normativa.

• **EBA: launched a public consultation on RTS on calculation of application thresholds in CRR II and CRD V.**

On June 7th, 2021, the EBA has launched a public consultation on a proposed RTS on the calculation of the threshold for the application of Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of May 20th, 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements (so-called "Capital Requirements Regulation II" - hereinafter, the "**CRR II**") and Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of May 20th, 2019 (so-called "Capital Requirements Directive V" - hereinafter "**CRD V**") for investment firms. Through this consultation, the EBA is trying to resolve the level playing field problems

La pubblica consultazione si è chiusa lo scorso 17 luglio 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/2021/Consultation%20on%20draft%20RTS%20on%20the%20reclassification%20of%20investment%20firms%20as%20credit%20institutions/1014092/CP%20on%20draft%20RTS%20on%20EUR%2030bn%20threshold%20methodology.pdf.

raised by the industry in relation to the geographical constraints of certain firms and to ensure a more proportionate and consistent methodology for the calculation of the relevant thresholds for the application of the above legislation.

The public consultation ended on July 17th, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/2021/Consultation%20on%20draft%20RTS%20on%20the%20reclassification%20of%20investment%20firms%20as%20credit%20institutions/1014092/CP%20on%20draft%20RTS%20on%20EUR%2030bn%20threshold%20methodology.pdf.



• **EBA: pubblicate le raccomandazioni per ridurre i costi delle segnalazioni di vigilanza.**

In data 7 giugno 2021, l'EBA ha pubblicato un documento recante una serie di raccomandazioni (titolato "*Study of the cost of compliance with supervisory reporting requirements*") relative al costo del rispetto degli obblighi di segnalazione di vigilanza volte a ridurre del 15 - 24% i costi di segnalazione a carico degli enti creditizi. Tali raccomandazioni, più nel dettaglio, riguardano le seguenti quattro macroaree:

- modifiche al processo di sviluppo del quadro di rendicontazione EBA;
- modifiche alla struttura degli obblighi di segnalazione di vigilanza dell'EBA e del contenuto delle segnalazioni;
- coordinamento e integrazione delle richieste di dati e degli obblighi di segnalazione;
- modifiche al processo di segnalazione, compreso l'uso più ampio della tecnologia.

Il documento ha inoltre individuato la necessità di rimuovere gli ostacoli alla più ampia adozione di soluzioni FinTech e RegTech, nonché di promuovere una migliore digitalizzazione dei documenti e dei contratti interni.

• **EBA: published the Recommendations to reduce the cost of supervisory reporting.**

On June 7th, 2021, the EBA has published a document providing a set of recommendations (named "*Study of the cost of compliance with supervisory reporting requirements*") on the cost of complying with supervisory reporting requirements aimed at reducing the reporting costs for credit institutions by 15-24%. Such recommendations, more in detail, concern the following four macro-areas:

- changes to the process of developing the EBA reporting framework;
- changes to the structure of the EBA's supervisory reporting requirements and the content of the reports; and
- coordination and integration of data requests and reporting requirements;
- changes to the reporting process, including the wider use of technology.

The document also identified the need to remove obstacles to the wider adoption of FinTech and RegTech solutions, and to promote better digitisation of internal documents and contracts.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1013948/Study%20of%20th

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1013948/Study%20of%20the%20cost%20of%20compliance%20with%20supervisory%20reporting%20requirement.pdf.

- **EBA: pubblicato l'elenco aggiornato degli indicatori per gli strumenti di valutazione e analisi del rischio e la nuova guida metodologica.**

In data 7 giugno 2021, l'EBA ha pubblicato l'elenco aggiornato degli indicatori per gli strumenti di valutazione e analisi del rischio nonché la nuova guida metodologica sull'utilizzo di tali indicatori di rischio.

Tale aggiornamento, più nel dettaglio, (i) include gli indicatori di rischio in ambito: Covid-19, piani di finanziamento, risoluzione e remunerazione, nonché (ii) aggiorna altri indicatori, utilizzati per comprendere meglio la redditività degli enti, le esposizioni verso controparti sovrane e i requisiti di fondi propri per il rischio operativo.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Risk%20Analysis%20and%20Data/EBA%20guides%20on%20data/2021/1014083/EBA%20Methodological%20Guide.pdf.

- **Consob: pubblicato l'intervento del Commissario Ciocca in tema di finanza digitale.**

In data 8 giugno 2021, il Commissario della Consob, dott. Paolo Ciocca, è intervenuto in audizione presso la VI Commissione permanente ("Finanze") della Camera dei Deputati in merito all'esame del cd. "Pacchetto sulla finanza digitale", proposto dalla Commissione Europea lo scorso 24 settembre 2020. Nel corso del suo

[e%20cost%20of%20compliance%20with%20supervisory%20reporting%20requirement.pdf](https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1013948/Study%20of%20the%20cost%20of%20compliance%20with%20supervisory%20reporting%20requirement.pdf).



- **EBA: published the updated list of indicators for risk assessment and analysis tools and the new methodological guidance.**

On June 7th, 2021, the EBA has published the updated list of indicators for risk assessment and analysis tools and the new methodological guidance on the use of these risk indicators.

Such update, more in detail, (i) includes risk indicators in the areas of: Covid-19, funding plans, resolution and remuneration, and (ii) updates other indicators, used to better understand institutions' profitability, exposures to sovereign counterparties and own funds requirements for operational risk. The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Risk%20Analysis%20and%20Data/EBA%20guides%20on%20data/2021/1014083/EBA%20Methodological%20Guide.pdf.



- **Consob: published the speech of Commissioner Ciocca on digital finance.**

On June 8th, 2021, the Commissioner of Consob, Mr. Paolo Ciocca, has spoken at the hearing of the VI Permanent Commission (named "Finance") of the Chamber of Deputies regarding the examination of the so-called "Package on digital finance", proposed by the European Commission on 24 September 2020.

During his speech, more in detail, Mr. Ciocca focused on the analysis of the main

intervento, più nel dettaglio, il dott. Ciocca si è soffermato sull'analisi delle principali novità proposte dalla Commissione Europea, e in particolare:

- *"il MiCAR, che introduce una disciplina specifica del mercato dei crypto-asset diversi dagli strumenti finanziari;*
- *il Regolamento Pilot, che permetterà alle Autorità nazionali di testare lo svolgimento delle funzioni di trading e post-trading su un'unica piattaforma di negoziazione, per avviare la nascita di un mercato secondario degli strumenti finanziari in forma di token;*
- *il DORA sulla cyber security, con l'obiettivo di innalzare gli standard di sicurezza cibernetica del mercato finanziario in tutta l'Unione. Le proposte vanno inquadrare nella più ampia Digital Financial Strategy".*

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.consob.it/web/consob/novita/-/asset_publisher/xMXdfdeSuZFj/content/audizione-ciocca-8-giugno-2021-homepage/10194.

innovations proposed by the European Commission, and in particular:

- *"the MiCAR, which introduces specific regulation of the market for crypto-assets other than financial instruments;*
- *the Pilot Regulation, which will allow national authorities to test the performance of trading and post-trading functions on a single trading platform, in order to launch the emergence of a secondary market for financial instruments in the form of tokens;*
- *DORA on cyber security, with the aim of raising cyber security standards in the financial market throughout the Union. The proposals should be seen in the context of the broader Digital Financial Strategy".*

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.consob.it/web/consob/novita/-/asset_publisher/xMXdfdeSuZFj/content/audizione-ciocca-8-giugno-2021-homepage/10194.



• **Commissione Europea: pubblicati i nuovi RTS per l'individuazione del personale con impatto sul profilo di rischio dell'ente ai sensi della CRD IV.**

In data 9 giugno 2021, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il Regolamento delegato (UE) 2021/923 che integra la CRD IV per quanto riguarda gli RTS che stabiliscono i criteri per definire le responsabilità manageriali, le funzioni di controllo, l'unità operativa / aziendale rilevante e l'impatto significativo sul profilo di rischio dell'unità operativa / aziendale in questione, e i criteri per individuare i membri del personale o le categorie di personale le cui attività professionali hanno un impatto sul profilo di rischio dell'ente comparativamente altrettanto rilevante di quello delle categorie di personale menzionate all'articolo 92, paragrafo 3,

• **European Commission: published the new RTS for the identification of staff with impact on the risk profile of the institution under CRD IV.**

On June 9th, 2021, Delegated Regulation (EU) 2021/923 has been published in the EU Official Journal supplementing CRD IV with regard to regulatory technical standards setting out the criteria to define managerial responsibility, control functions, material business units and a significant impact on a material business unit's risk profile, and setting out criteria for identifying staff members or categories of staff whose professional activities have an impact on the institution's risk profile that is comparably as material as that of staff members or categories of staff referred to in Article 92, paragraph 3, of that CRD IV. Such Delegated Regulation, more in detail, defines:

della CRD IV. Tale Regolamento delegato, più nel dettaglio, definisce:

- la portata dei termini "responsabilità manageriale", "Funzione di controllo", "unità operativa / aziendale rilevante";
- i criteri per determinare se le attività professionali dei membri del personale hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell'unità operativa / aziendale o sul profilo di rischio dell'ente;
- i criteri qualitativi e quantitativi per individuare membri del personale aventi un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell'ente;
- le modalità di calcolo della remunerazione complessiva media dei membri dell'organo di gestione e dell'alta dirigenza, e della remunerazione variabile attribuita.

Il summenzionato Regolamento è entrato in vigore il quinto giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea, ovverosia a partire dal 14 giugno 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32021R0923&from=IT>.

- the scope of the terms "managerial responsibility", "control function", "relevant business unit/company";
- the criteria for determining whether the professional activities of members of staff have a material impact on the risk profile of the business unit/business or on the risk profile of the institution;
- the qualitative and quantitative criteria for identifying members of staff who have a material impact on the risk profile of the institution; and
- the methods for calculating the average total remuneration of the members of the management body and senior management, and the variable remuneration awarded.

The aforementioned Regulation entered into force on the fifth day following its publication in the EU Official Journal of the European Union, i.e. from June 14th, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32021R0923>.



• **Commissione Europea: pubblicati nella Gazzetta Ufficiale i nuovi RTS relativi alle operazioni in derivati.**

In data 10 giugno 2021, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento delegato (UE) 2021/931 della Commissione Europea del 1° marzo 2021 che integra il Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013, relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento (cd. "Capital Requirements Regulation" - di seguito "**CRR**") per quanto riguarda gli RTS che specificano il metodo per individuare le operazioni in derivati con uno o più fattori di rischio significativi ai fini dell'articolo 277, paragrafo 5.

• **European Commission: published in the EU Official Journal the new RTS concerning derivative transactions.**

On June 10th, 2021, the Delegated Regulation (EU) 2021/931 of the European Commission of March 1st, 2021, has been published in the EU Official Journal of the European Union, supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of June 26th, 2013, on prudential requirements for credit institutions and investment firms (so-called "Capital Requirements Regulation" - hereinafter "**CRR**") with regard to RTS specifying the method for identifying derivative transactions with one or more significant risk factors for the purposes of Article 277, paragraph 5.

Tale regolamento delegato è entrato in vigore il ventesimo giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, ovverosia a partire dal 30 giugno 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32021R0931&from=IT>.

- **EBA: pubblicate le modifiche alle proprie Linee Guida sulla notifica degli incidenti gravi in ambito PSD2.**

In data 10 giugno 2021, l'EBA ha pubblicato una serie di modifiche alle proprie Linee Guida in materia di segnalazione dei gravi incidenti ai sensi della Direttiva (UE) 2015/2366 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 relativa ai servizi di pagamento nel mercato interno (cd. "Payment Services Directive II", di seguito, "**PSD2**"). Tali modifiche, più nel dettaglio, ottimizzano e semplificano il processo e i modelli di segnalazione, si concentrano sugli incidenti con un impatto significativo sui cd. "Prestatori di Servizi di Pagamento" (di seguito, "**PSP**") e migliorano la significatività delle informazioni da segnalare, riducendo in tal modo l'onere di segnalazione per i PSP.

Tali modifiche entreranno in vigore a partire dal 1° gennaio 2022.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Guidelines/2021/Guidelines%20on%20major%20incident%20reporting%20under%20PSD2%20EBA-GL-2021-03/1014562/Final%20revised%20Guidelines%20on%20major%20incident%20reporting%20under%20PSD2.pdf.

Such Delegated Regulation entered into force on the 20th day following its publication in the EU Official Journal of the European Union, i.e. from June 30th, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32021R0931&from=EN>.



- **EBA: published amendments to its Guidelines on PSD2 serious incident reporting.**

On June 10th, 2021, the EBA has published a set of amendments to its Guidelines on the reporting of serious incidents under Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of November 25th, 2015, on payment services in the internal market (so-called "Payment Services Directive II", hereinafter, "**PSD2**"). Such amendments, more in detail, optimise and simplify the reporting process and templates, focus on incidents with a significant impact on so-called "Payment Service Providers" (hereinafter, "**PSPs**") and improve the significance of reportable information, reducing the reporting requirement for PSPs.

Such amendments will take effect from January 1st, 2022.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Guidelines/2021/Guidelines%20on%20major%20incident%20reporting%20under%20PSD2%20EBA-GL-2021-03/1014562/Final%20revised%20Guidelines%20on%20major%20incident%20reporting%20under%20PSD2.pdf.



• **BCBS: aperta la pubblica consultazione sul trattamento prudenziale delle esposizioni in cryptoasset.**

In data 10 giugno 2021, il BCBS ha aperto una pubblica consultazione su una serie di proposte in tema di trattamento prudenziale delle esposizioni in cryptoasset delle banche. Tale documento, più nel dettaglio, si basa sui contenuti della pubblica consultazione aperta sul punto nel 2019 nonché sulle iniziative a tal riguardo intraprese dalla Comunità internazionale. Ciò chiarito, i principi BCBS a cui si ispira il summenzionato trattamento prudenziale sono:

- principio dello "stesso rischio, stessa attività, stesso trattamento", secondo cui un cryptoasset che fornisce una funzione economica equivalente e presenta gli stessi rischi rispetto a un "asset tradizionale" dovrebbe essere soggetto agli stessi requisiti patrimoniali;
- principio della "semplicità", secondo cui la progettazione del trattamento prudenziale dei cryptoasset dovrebbe essere, in prima battuta, semplice con possibilità di essere rivisto in futuro a seconda dell'evoluzione delle criptovalute;
- principio degli "standard minimi", secondo cui qualsiasi trattamento prudenziale dei crypto-asset costituirebbe uno standard minimo per le banche attive a livello internazionale, lasciando le giurisdizioni dei singoli Stati membri libere di applicare misure aggiuntive e/o più conservative se giustificate.

La pubblica consultazione si chiuderà il prossimo 10 settembre 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.bis.org/bcbs/publ/d519.pdf>.

• **BCBS: launched a public consultation on the prudential treatment of cryptoasset exposures.**

On June 10th, 2021, the BCBS has launched a public consultation on a set of proposals on the prudential treatment of banks' crypto-asset exposures. Such proposals, more in detail, builds on the contents of the public consultation opened on this point in 2019 as well as on the initiatives taken by the international community in this regard. Having clarified above, the BCBS principles that inspire the aforementioned prudential treatment are:

- "same risk, same activity, same treatment", pursuant to which a crypto-asset that provides equivalent economic functions and poses the same risks compared with a "traditional asset" should be subject to the same capital, liquidity and other requirements as the traditional asset;
- "simplicity", pursuant to which the design of the prudential treatment of crypto-assets should be simple. Crypto-assets are currently a relatively small asset class for banks. As the market, technologies and related services of crypto-assets are still evolving, there is merit in starting with a simple and cautious treatment that could, in principle, be revisited in the future depending on the evolution of crypto-assets;
- "minimum standards", pursuant to which any Committee-specified prudential treatment of crypto-assets would constitute a minimum standard for internationally active banks. Jurisdictions would be free to apply additional and/or more conservative measures if warranted. As such, jurisdictions that prohibit their banks from having any exposures to crypto-assets would be deemed compliant with a global prudential standard.

The public consultation will end on September 10th, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.bis.org/bcbs/publ/d519.pdf>.



- **EBA: pubblicato l'aggiornamento dell'elenco di ITS in tema di segnalazioni di vigilanza.**

In data 10 giugno 2021, l'EBA ha pubblicato l'aggiornamento del proprio elenco di ITS sulle segnalazioni di vigilanza. Tale aggiornamento, più nel dettaglio, evidenzia le regole di convalida che sono state disattivate per inesattezza o a seguito di problemi informatici.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.eba.europa.eu/eba-issues-revised-list-its-validation-rules-4>.

- **EBA: published the update of the list of ITS on supervisory reporting.**

On June 10th, 2021, the EBA has published the update of its list of ITS on supervisory reporting. Such update, more in detail, highlights the validation rules that have been deactivated due to inaccuracy or as a result of IT problems.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.eba.europa.eu/eba-issues-revised-list-its-validation-rules-4>.



- **Consiglio dei Ministri: approvato un Decreto-Legge che istituisce l'Agenzia per la Cybersicurezza Nazionale.**

In data 10 giugno 2021, il Consiglio dei Ministri ha approvato un Decreto-Legge che introduce disposizioni urgenti in materia di cybersicurezza, definizione dell'architettura nazionale di cybersicurezza e istituzione della cd. "Agenzia per la Cybersicurezza Nazionale" (di seguito, "**ACN**"). Come si legge nel comunicato stampa di seguito riportato, il summenzionato provvedimento completa la strategia di cyber-resilienza nazionale, avviata con la disciplina sul perimetro cibernetico, e accresce, attraverso la promozione della cultura della sicurezza cibernetica, la consapevolezza del settore pubblico, privato e della società civile sui rischi e le minacce cyber. L'ACN opererà sotto la responsabilità del Presidente del Consiglio dei Ministri e dell'Autorità delegata per la sicurezza della Repubblica e sarà tra l'altro incaricata di:

- esercitare le proprie funzioni a tutela degli interessi nazionali e della resilienza dei servizi e delle funzioni essenziali dello Stato da minacce cibernetiche;

- **Council of Ministers: approved a Decree-Law establishing the National Cybersecurity Agency.**

On June 10th, 2021, the Council of Ministers has approved a Decree-Law introducing urgent provisions concerning the cybersecurity, the definition of the national cybersecurity architecture and the establishment of the so-called "Agency for National Cybersecurity" (hereinafter, "ACN").

As stated in the press release below, the aforementioned measure completes the national cyber-resilience strategy, started with the regulation on the cyber perimeter, and increases, through the promotion of a culture of cyber security, the awareness of the public, private sector and civil society on cyber risks and threats.

ACN will operate under the responsibility of the President of the Council of Ministers and the Delegated Authority for the Security of the Republic and will be responsible for, inter alia:

- exercising its functions to protect national interests and the resilience of essential State services and functions from cyber threats;

- sviluppare capacità nazionali di prevenzione, monitoraggio, rilevamento e mitigazione, per far fronte agli incidenti di sicurezza informatica e agli attacchi informatici, anche attraverso il cd. "Computer Security Incident Response Team" (o "CSIRT") italiano e l'avvio operativo del Centro di valutazione e certificazione nazionale;
- contribuire all'innalzamento della sicurezza dei sistemi di "Information and Communications Technology" (cd. "ICT") dei soggetti inclusi nel perimetro di sicurezza nazionale cibernetica;
- supportare lo sviluppo di competenze industriali, tecnologiche e scientifiche;
- assumere le funzioni di interlocutore unico nazionale per i soggetti pubblici e privati in materia di misure di sicurezza e attività ispettive negli ambiti del perimetro di sicurezza nazionale cibernetica, della sicurezza delle reti e dei sistemi informativi e della sicurezza delle reti di comunicazione elettronica.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.governo.it/it/articolo/comunicato-stampa-del-consiglio-dei-ministri-n-23/17121>.

- developing national prevention, monitoring, detection and mitigation capabilities to deal with cybersecurity incidents and cyber attacks, including through the Italian "Computer Security Incident Response Team" (or "CSIRT") and the operational start-up of the National Assessment and Certification Centre;
- contribute to enhancing the security of the Information and Communications Technology (ICT) systems of the entities included in the national cyber security perimeter;
- supporting the development of industrial, technological and scientific competences;
- acting as a single national interlocutor for public and private entities with regard to security measures and inspection activities in the areas of the national cyber security perimeter, network and information system security and electronic communication network security.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.governo.it/it/articolo/comunicato-stampa-del-consiglio-dei-ministri-n-23/17121>.



• **EBA: pubblicato un rapporto sulla Strong Customer Authentication in ambito e-commerce.**

In data 11 giugno 2021, l'EBA ha pubblicato un rapporto (titolato "EBA Report on the data provided by Payment Service Providers on their readiness to apply Strong Customer Authentication for e-commerce card-based payment transactions EBA/REP/2021/16") sui dati forniti dai PSP e sulla loro disponibilità ad applicare l'autenticazione forte della clientela (cd. "Strong Customer Authentication", di seguito "SCA") ai sensi della PSD2 in relazione alle operazioni di pagamento basate su carta per i siti di e-commerce. Sulla base dei dati raccolti, l'EBA ha osservato che sono stati compiuti progressi significativi per quanto riguarda

• **EBA: published a report on Strong Customer Authentication in e-commerce.**

On June 11th, 2021, the EBA has published a report (named "EBA Report on the data provided by Payment Service Providers on their readiness to apply Strong Customer Authentication for e-commerce card-based payment transactions EBA/REP/2021/16") on the data provided by the PSPs and on their readiness to apply Strong Customer Authentication (hereinafter "**SCA**") under PSD2 in relation to card-based payment transactions for e-commerce sites. On the basis of the data collected, the EBA observed that significant progress has been made with regard to SCA compliance, as evidenced by the following results:

la conformità della SCA, come evidenziato dai seguenti risultati:

- il 99% degli e-commerce dell'UE è in grado di supportare la SCA;
- Il 94% di tutte le carte di pagamento nell'UE è abilitato per la SCA;
- Il 92% delle richieste di autenticazione basate su carta degli e-commerce, segnalate dagli acquirenti, è conforme ai requisiti della SCA; e
- L'87% delle transazioni di pagamento avviate con carta negli e-commerce, segnalate dagli emittenti, è conforme ai requisiti della SCA.

Tale progresso, continua l'EBA, ha coinciso anche con una significativa riduzione del volume e del valore delle transazioni di pagamento fraudolente nell'UE.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

- https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1014781/Report%20on%20the%20data%20provided%20by%20SPs%20on%20their%20readiness%20to%20apply%20SCA.pdf.

- **Presidenza del Consiglio dei Ministri: pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il Decreto sulle misure di cyber-sicurezza e di modalità di notifica degli incidenti.**

In data 11 giugno 2021, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 14 aprile 2021, n. 18, recante il "Regolamento in materia di notifiche degli incidenti aventi impatto su reti, sistemi informativi e servizi informatici di cui all'articolo 1, comma 2, lettera b), del Decreto-Legge 21 settembre 2019, n. 105, convertito, con modificazioni, dalla Legge 18 novembre 2019, n. 133, e di misure volte a garantire elevati livelli di sicurezza".

Tale Regolamento, più nel dettaglio, individua la tassonomia degli incidenti informatici, le modalità di notifica degli incidenti aventi impatto su beni ICT, le modalità di notifica volontaria e di trasmissione, nonché gli incidenti relativi alle reti, ai sistemi informativi e ai servizi

- 99% of EU e-commerce sites are able to support the SCA;
- 94% of all payment cards in the EU are A SCA-enabled;
- 92 per cent of card-based authentication requests from e-commerce shoppers are compliant with the requirements of the SCA; and
- 87% of card-initiated payment transactions in e-commerce, reported by issuers, are compliant with the requirements of the SCA.

This progress, the EBA continues, has also coincided with a significant reduction in the volume and value of fraudulent payment transactions in the EU.

The above-mentioned document is available at the following link:

- https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1014781/Report%20on%20the%20data%20provided%20by%20SPs%20on%20their%20readiness%20to%20apply%20SCA.pdf.



- **Presidency of the Council of Ministers: published in the Official Journal the Decree on cyber-security measures and methods for notifying incidents.**

On June 11st, 2021, the Decree of the President of the Council of Ministers of April 14th, 2021, no. 18 has been published in the Official Journal, concerning the "Regulation on the notification of incidents impacting on networks, information systems and IT services referred to in Article 1, paragraph 2, letter b), of Decree-Law no. 105 of September 21st, 2019, converted, with amendments, by Law no. 133 of November 18th, 2019, and measures to ensure high levels of security".

Such Regulation, more in detail, identifies the taxonomy of IT incidents, the methods of notification of incidents impacting on ICT assets, the methods of voluntary notification and transmission, as well as incidents relating to networks, information

informatici attinenti alla gestione delle informazioni classificate.

Il Regolamento, infine, individua le misure di sicurezza da adottare.

Tale provvedimento è entrato in vigore lo scorso 26 giugno 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.gazzettaufficiale.it/eli/id/2021/06/11/21G00089/SG>.

systems and IT services concerning the management of classified information.

Finally, the Regulation identifies the security measures to be adopted.

Such measure entered into force on June 26th, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.gazzettaufficiale.it/eli/id/2021/06/11/21G00089/SG>.



• **Consob: pubblicato il discorso del Presidente durante l'incontro annuale con il mercato.**

In data 14 giugno 2021 la Consob ha pubblicato il discorso tenuto dal Presidente, Prof. Paolo Savona, si è tenuto questa mattina, durante l'incontro annuale della Consob con il mercato finanziario. Nell'ambito di tale relazione, più nel dettaglio, il Presidente della Consob si è soffermato sulla trattazione delle seguenti tematiche:

- *"Il quadro operativo in cui si è mossa la Consob",* ove ha precisato che *"la Relazione della Consob sull'anno 2020, che oggi presentiamo, è stata inviata a fine marzo al Ministro dell'Economia e delle Finanze ai sensi della legge 216/1974 ed è stata pubblicata integralmente sul nostro sito web. In essa si rende conto dell'attività svolta lo scorso anno e i primi mesi del 2021, un arco di tempo caratterizzato dai vincoli posti dalla crisi sanitaria alle prestazioni in remoto delle 660 persone che operano nell'istituzione, dal carico di un'attività regolamentare imposta dagli effetti economico-finanziari della pandemia e dagli adattamenti richiesti dalle nuove realtà del mercato";*
- *"un anno difficile: risparmio ed esportazioni hanno retto il peso della crisi",* ove ha precisato che *"a causa della pandemia, il 2020 è stato uno degli anni peggiori vissuti dall'Italia sul piano economico e sociale dalla fine della Seconda Guerra Mondiale. L'Unione Europea e l'Italia hanno attivato un ampio arco di strumenti di*

• **Consob: published the President's speech during the annual meeting with the market.**

On June 14th, 2021, Consob has published the speech given by its President, Professor Paolo Savona, during Consob's annual meeting with the financial market. In such speech, more in detail, the President focused on the following issues:

- *"The operational framework in which Consob has moved",* where he specified that *"Consob's Report on the year 2020, which we are presenting today, was sent at the end of March to the Minister of Economy and Finance pursuant to Law 216/1974 and has been published in full on our website. It gives an account of the activities carried out last year and the first few months of 2021, a period of time characterised by the constraints imposed by the health crisis on the remote services of the 660 people working in the institution, by the requirements of the regulatory activity imposed by the economic and financial effects of the pandemic and by the adaptations required by the new market realities";*
- *"a difficult year: savings and exports withstood the weight of the crisis",* where he pointed out that *"Because of the pandemic, 2020 was one of the worst years experienced by Italy in economic and social terms since the end of the Second World War. The European Union and Italy activated a wide range of economic policy instruments to control the effects of the emergency situation, also by committing existing structures to new tasks. After experiencing a*

politica economica per controllare gli effetti della situazione emergenziale, anche impegnando le strutture esistenti in compiti nuovi. Dopo aver registrato una caduta rilevante del PIL, il Paese si è avviato verso la ripresa economica fin dalla seconda parte dell'anno e, più nettamente, nei primi mesi del 2021, e mostra volontà propria di affrontare i problemi irrisolti, anche avvalendosi del mutamento di attitudine di politica fiscale dell'Unione Europea, necessario fondamento della coesione tra paesi membri";

- "l'emergenza delle innovazioni finanziarie", ove ha precisato che "sulla base del metro offerto dalla normativa vigente, non è più possibile distinguere, con certezza tecnica e giuridica, in che cosa oggi consistano legalmente la moneta e i prodotti finanziari, un contenuto che si presenta interrelato per la connessione garantita dalle piattaforme di conversione tra strumenti virtuali e tradizionali. Il mercato usa un metro diverso da quello della normativa esistente, che richiede di essere in questa integrato. L'attività in forme mobiliari che si svolge nell'infosfera va sempre più interferendo anche con le relazioni internazionali e gli equilibri geopolitici, la cui stabilità riveste un ruolo importante per gli scambi monetari e finanziari, soprattutto a seguito del peso crescente che essi hanno in un habitat politico non più al meglio dei risultati di pace e prosperità raggiunti nell'ultimo trentennio di integrazione e cooperazione tra Stati";
- "conoscere per deliberare", ove ha precisato che "la Consob ha avviato fin dai primi mesi del 2020 un vasto programma di formazione interna a tutti i livelli, raggiungendo una buona consapevolezza della problematica qui esposta e preparandosi ad affrontare la nuova realtà dei mercati. Questa coscienza e il relativo impegno non hanno ancora prodotto i risultati attesi a causa dei vincoli normativi che

significant fall in GDP, the country has been moving towards economic recovery since the second half of the year and, more sharply, in the early months of 2021, and shows its own intention to resolve unresolved problems, also by making use of the change in the EU's fiscal policy attitude, which is a necessary foundation for cohesion between member countries";

- "the emergence of financial innovations", where he pointed out that "On the basis of the measure offered by the existing legislation, it is no longer possible to distinguish, with technical and legal certainty, what money and financial products legally consist of today, a content that is interrelated due to the connection guaranteed by conversion platforms between virtual and traditional instruments. The market uses a different measure from that of the existing legislation, which needs to be integrated into it. The activity in movable forms that takes place in the infosphere is also increasingly interfering with international relations and the geo-political balances, whose stability plays an important role in monetary and financial exchanges, especially as a result of the growing weight that they have in a political habitat that is no longer at the height of the peace and prosperity achieved in the last thirty years of integration and cooperation between States";
- "knowing in order to deliberate", where the President has pointed out that "Consob has launched since the early months of 2020 a vast internal training programme at all levels, achieving a good awareness of the issues set out here and preparing to face the new reality of the markets. This awareness and commitment have not yet produced the expected results due to the regulatory constraints weighing down its implementation capacity, which are no different from those found in other State organisations".

appesantiscono la sua capacità realizzativa, che non sono diversi da quelli che incontrano altre organizzazioni dello Stato".

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.consob.it/documents/46180/46181/dsc2021.pdf/75e65199-14e5-448d-a4a1-d792e5d8c505>.

- **BCE: pubblicate nella Gazzetta Ufficiale le modifiche al Regolamento FINREP.**

In data 14 giugno 2021, è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea Regolamento (UE) 2021/943 della BCE che modifica il Regolamento (UE) 2015/534 della BCE del 17 marzo 2015 sulla segnalazione di informazioni finanziarie a fini di vigilanza (cd. "*Regulatory reporting for banks*", di seguito "**FINREP**").

Le modifiche apportate al summenzionato Regolamento FINREP riflettono quelle apportate con il Regolamento di esecuzione (UE) 2021/451 della Commissione Europea, del 17 dicembre 2020, che stabilisce norme ITS per l'applicazione del CRR per quanto riguarda le segnalazioni degli enti a fini di vigilanza. Tali modifiche concernono anche la denominazione e la struttura di alcuni dei modelli allegati del Regolamento FINREP in modo tale da allinearli ai modelli presenti negli allegati del Regolamento di esecuzione (UE) 2021/451.

Tale Regolamento è entrato in vigore il quinto giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea, ovvero a partire dal 19 giugno 2021, e trova applicazione a partire dal 28 giugno 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/?uri=uriserv:OJ.L_.2021.210.01.0001.01.ITA.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.consob.it/documents/46180/46181/dsc2021.pdf/75e65199-14e5-448d-a4a1-d792e5d8c505>.



- **BCE: published in the EU Official Journal the amendments to the FINREP Regulation.**

On June 14th, 2021, the Regulation (EU) 2021/943 of the European Central Bank of May 14th, 2021, amending Regulation (EU) 2015/534 on reporting of supervisory financial information (so-called "*Regulatory reporting for banks*", hereinafter "**FINREP**") has been published in the EU Official Journal.

The amendments made to the aforementioned FINREP Regulation reflect those made by the European Commission's Implementing Regulation (EU) 2021/451 of December 17th, 2020, laying down ITS rules for the application of the CRR as regards reporting by institutions for supervisory purposes. Such amendments also concern the name and structure of some of the templates attached to the FINREP Regulation in order to align them with the templates in the annexes of the Implementing Regulation (EU) 2021/451.

This Regulation entered into force on the fifth day following its publication in the EU Official Journal of the European Union, i.e. from June 19th, 2021, and applies from June 28th, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32021R0943>.



- **BCE: aperta la pubblica consultazione sulle modifiche alla Guida in tema di requisiti degli esponenti bancari.**

In data 15 giugno 2021, la BCE pubblicato una serie di proposte di modifica (i) alla propria Guida (cd. "Fit and Proper Guide") sulla verifica dei requisiti di professionalità e onorabilità degli esponenti bancari di tutti i soggetti sottoposti alla vigilanza diretta della BCE (cd. "enti significativi") e (ii) al relativo questionario (cd. "Fit and Proper Questionnaire"). Tali modifiche, più nel dettaglio, mirano ad elevare il livello della trasparenza e migliorare la qualità e l'efficienza delle valutazioni e dei processi di verifica dei requisiti di professionalità e onorabilità degli esponenti aziendali, introducendo, inoltre, aspettative di vigilanza in materia di rischi climatici e diversità di genere. Le summenzionate modifiche sono state sottoposte a pubblica consultazione dallo scorso 15 luglio 2021 allo scorso 2 agosto 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.bankingsupervision.europa.eu/legalframework/publiccons/html/fap_guide_and_questionnaire.en.html.

- **ESMA: pubblicata la relazione annuale per l'anno 2020.**

In data 15 giugno 2021, L'ESMA, ha pubblicato la propria relazione annuale relativa all'anno 2020. Nell'ambito di tale relazione, più nel dettaglio, l'ESMA ha fornito una panoramica del lavoro svolto nel corso dell'anno 2020, con particolare attenzione alle tematiche relative agli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni, agli effetti combinati sui mercati finanziari della pandemia da Covid-19 e, infine, alla Brexit. In particolare, nell'ambito di tale relazione l'ESMA ha approfondito le seguenti tematiche:

- promozione della convergenza di vigilanza;
- valutazione dei rischi per gli investitori, i mercati e la stabilità finanziaria;

- **ECB: launched a public consultation on amendments to the Guide on the fit and proper requirements for bank directors.**

On June 15th, 2021, the ECB has published a series of proposed amendments to (i) its Guide (the "Fit and Proper Guide") on the fit and proper requirements for bank representatives of all entities subject to the direct supervision by the ECB (the "significant institutions") and (ii) the Fit and Proper Questionnaire.

More specifically, such amendments aim to increase the level of transparency and improve the quality and efficiency of the assessments and verification processes of the professionalism and integrity requirements of corporate officers.

Such amendments were subject to public consultation from July 15th, 2021, to August 2nd, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.bankingsupervision.europa.eu/legalframework/publiccons/html/fap_guide_and_questionnaire.en.html.



- **ESMA: published annual report for the year 2020.**

On June 15th, 2021, the ESMA has published its annual report for the year 2020. In the context of this report, more in detail, the ESMA provided an overview of the work carried out during the year 2020, with a particular focus on issues related to OTC derivatives, central counterparties and trade repositories, the combined effects on financial markets of the Covid-19 pandemic and, finally, Brexit.

In particular, in the context of this report, ESMA explored the following issues:

- promoting supervisory convergence;
- assessing risks to investors, markets and financial stability;
- finalisation of a single rulebook for EU financial markets; and

- completamento di un codice unico per i mercati finanziari dell'UE
- supervisione diretta di controparti centrali e agenzie di rating del credito.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-its-2020-annual-report>.

- direct supervision of central counterparties and credit rating agencies.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-its-2020-annual-report>.



• **UIF: pubblicato il nuovo quaderno di analisi delle fattispecie.**

In data 16 giugno 2021 l'UIF ha pubblicato il nuovo quaderno antiriciclaggio sulle casistiche di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, che raccoglie alcune delle fattispecie più rilevanti riscontrate nella recente esperienza operativa della UIF.

I casi selezionati comprendono sia fenomeni individuati dai soggetti obbligati anche grazie al progressivo affinamento della sensibilità e alla crescente efficienza dei meccanismi adottati per la rilevazione delle anomalie, sia operatività più complesse e articolate, ricostruite dall'UIF attraverso un più efficace utilizzo del patrimonio informativo disponibile e più sofisticati metodi di analisi. Sono inoltre ricomprese alcune fattispecie operative emerse e approfondite attraverso scambi informativi con le Financial Intelligence Unit (cd. "FIU") estere esperiti attraverso il canale della collaborazione internazionale.

Ciascun caso è inoltre accompagnato dall'elenco degli indicatori di anomalia sintomatici della fattispecie e da una rappresentazione grafica, finalizzata a rendere più chiara la ricostruzione delle dinamiche dei flussi finanziari, dell'operatività complessiva e delle correlazioni tra i soggetti coinvolti.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://uif.bancaditalia.it/pubblicazioni/quaderni/2021/quaderno-16-2021/Quaderno_16_giugno_2021.pdf.

• **UIF: published a new analysis notebook.**

On June 16th, 2021, the FIU has published the new anti-money laundering notebook on money laundering and terrorist financing cases, which includes some of the most relevant cases identified in the recent FIU operational experience.

The selected cases include both phenomena identified by the obliged subjects also due to the progressive improvement of the sensitivity and the increasing efficiency of the mechanisms adopted for the detection of anomalies, and more complex and articulated operations, reconstructed by the FIU through a more effective use of the available information and more sophisticated methods of analysis. The report also includes a number of operational cases which have been identified and investigated through information exchanges with foreign Financial Intelligence Units (FIUs) through international cooperation.

Each case is also supported by a list of anomaly indicators which are symptomatic of the case and by a graphical representation, in order to make clearer the reconstruction of the dynamics of financial flows, of the overall operations and of the correlations between the subjects involved.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://uif.bancaditalia.it/pubblicazioni/quaderni/2021/quaderno-16-2021/Quaderno_16_giugno_2021.pdf.



- **BCE: pubblicato un comunicato stampa sui nuovi termini per la riduzione del coefficiente di leva finanziaria per le esposizioni verso le Banche Centrali Nazionali.**

In data 18 giugno 2021, la BCE ha pubblicato un comunicato stampa nell'ambito del quale ha annunciato che le banche dell'Area Euro da questa direttamente supervisionate potranno continuare a escludere alcune esposizioni verso le Banche Centrali Nazionali dal coefficiente di leva finanziaria, in ragione del perdurare delle circostanze macroeconomiche eccezionali dovute alla pandemia da Covid-19.

Tale decisione estende fino al 31 marzo 2022 lo sgravio del coefficiente di leva finanziaria concesso a settembre 2020, con scadenza prevista per il 27 giugno 2021 dal CRR.

Le banche che decidono di escludere le esposizioni verso la propria Banca Centrale Nazionale dovranno ricalibrare il requisito del coefficiente di leva finanziaria del 3% in modo tale che solo le esposizioni della Banca Centrale Nazionale accumulate dall'inizio della pandemia beneficino effettivamente di tale misura.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ssm.pr210618~6cae096a27.en.html>.

- **EBPB: pubblicate le raccomandazioni sul trasferimento dei dati personali verso Paesi Terzi.**

In data 18 giugno 2021, l'EDPB ha pubblicato le proprie raccomandazioni (titolate "Recommendations 01/2020 on measures that supplement transfer tools to ensure compliance with the EU level of protection of personal data") sulle misure volte ad assistere i responsabili del trattamento e gli incaricati del trattamento che agiscono in qualità di esportatori di dati nel loro dovere di identificare e attuare misure supplementari appropriate

- **ECB: published a press release on new deadlines for the reduction of the leverage ratio for exposures to National Central Banks.**

On June 18th, 2021, the ECB has published a press release announcing that Euro area banks directly supervised by the ECB may continue to exclude certain exposures to National Central Banks from their leverage ratio, due to the continued exceptional macroeconomic circumstances caused by the Covid-19 pandemic.

Such decision extends the leverage ratio reduction granted in September 2020, which was due to expire on 27 June 2021 under the CRR, until March 31st, 2022.

Banks that decide to exclude exposures to their National Central Bank will need to recalculate the 3% leverage ratio requirement so that only National Central Bank exposures accumulated since the start of the pandemic actually benefit from this measure.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ssm.pr210618~6cae096a27.en.html>.



- **EBPB: published Recommendations on the transfer of personal data to third countries.**

On June 18th, 2021, the EDPB has published its recommendations (named "Recommendations 01/2020 on measures that supplement transfer tools to ensure compliance with the EU level of protection of personal data") on measures to assist data controllers and data processors acting as data exporters in their duty to identify and implement appropriate supplementary measures where these are necessary to ensure a substantially

laddove siano necessarie per garantire un livello di protezione sostanzialmente equivalente ai dati che vengono trasferiti verso Paesi Terzi.

Nell'ambito di tali raccomandazioni, l'EDPB sottolinea la necessità:

- di esaminare le pratiche delle Autorità di Vigilanza di Paesi Terzi nella valutazione giuridica degli esportatori per determinare se la legislazione e/o le pratiche del Paese Terzo incidano sull'efficacia dell'art. 46 del GDPR;
- di considerare la possibilità, nel trasferimento dei dati verso Paesi Terzi, che la normativa di questi ultimi consenta alle rispettive Autorità di Vigilanza di accedere ai dati personali trasferiti.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://edpb.europa.eu/our-work-tools/our-documents/recommendations/recommendations-012020-measures-supplement-transfer_en.

- **EDPB e EDPS: pubblicato un rapporto congiunto in materia di intelligenza artificiale.**

In data 18 giugno 2021, l'EDPB e il Garante europeo per la privacy (cd. "European Data Protection Supervisor", di seguito "EDPS") hanno pubblicato un rapporto congiunto in materia di Intelligenza Artificiale (titolato "EDPB-EDPS Joint Opinion 5/2021 on the proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council laying down harmonised rules on artificial intelligence (Artificial Intelligence Act)").

Nell'ambito di tale rapporto, più nel dettaglio, le Autorità evidenziano che, tenendo conto dei rischi estremamente elevati posti dall'identificazione biometrica a distanza di individui in spazi accessibili al pubblico, è necessario vietare qualsiasi uso dell'intelligenza artificiale per il riconoscimento automatico delle caratteristiche umane in spazi accessibili al pubblico, come il riconoscimento dei volti, andatura,

equivalent level of protection for data being transferred to third countries.

In the context of such recommendations, the EDPB underlines the need:

- to examine the practices of Third Country Supervisory Authorities in the legal assessment of exporters to determine whether Third Country legislation and/or practices affect the effectiveness of Article 46 of the GDPR;
- to consider the possibility, when transferring data to Third Countries, that the legislation of the relevant Third Country allows the respective Supervisory Authorities to access the personal data transferred.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://edpb.europa.eu/our-work-tools/our-documents/recommendations/recommendations-012020-measures-supplement-transfer_en.



- **EDPB and EDPS: published a joint report on Artificial Intelligence.**

On June 18th, 2021, the EDPB and the European Data Protection Supervisor (hereinafter referred to as "EDPS") have published a joint report on Artificial Intelligence (named "EDPB-EDPS Joint Opinion 5/2021 on the proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council laying down harmonised rules on artificial intelligence (Artificial Intelligence Act)").

In this report, more in detail, the Authorities highlight that, taking into account the extremely high risks posed by the remote biometric identification of individuals in publicly accessible spaces, it is necessary to prohibit any use of artificial intelligence for the automatic recognition of human characteristics in publicly accessible spaces, such as face recognition, gait, fingerprints, DNA, voice, keystrokes and other biometric or behavioural signals.

Similarly, the EDPB and EDPS recommend banning artificial intelligence systems that

impronte digitali, DNA, voce, sequenze di tasti e altri segnali biometrici o comportamentali.

Allo stesso modo, l'EDPB e l'EDPS raccomandano di vietare i sistemi di intelligenza artificiale che utilizzano i dati biometrici per classificare gli individui in gruppi in base a etnia, genere, orientamento politico o sessuale per i quali la discriminazione è vietata ai sensi dell'articolo 21 della Carta dei diritti fondamentali.

Inoltre, l'EDPB e l'EDPS ritengono che l'uso dell'IA per dedurre le emozioni di una persona dovrebbe essere proibito, tranne in casi molto specifici, come alcuni scopi sanitari.

Il documento suddetto è consultabile al seguente *link*:

https://edpb.europa.eu/our-work-tools/our-documents/edpbedps-joint-opinion/edpb-edps-joint-opinion-52021-proposal_en.

- **EIOPA: pubblicata la relazione annuale per il 2020.**

In data 21 giugno 2021, l'EIOPA ha pubblicato la propria relazione annuale relativa all'anno 2020. Nell'ambito di tale relazione, più nel dettaglio, l'EOPA precisa che:

- in termini di stabilità finanziaria, nel 2020 l'EIOPA ha concentrato i propri sforzi sul monitoraggio e la mitigazione degli effetti della pandemia da Covid-19 con la dichiarazione sulla distribuzione dei dividendi e delle politiche di remunerazione variabile, il Risk Dashboard e il monitoraggio e la rendicontazione periodica sulla stabilità finanziaria;
- sempre per fronteggiare la pandemia da Covid-19, le azioni dell'EIOPA hanno spaziato dalla messa in atto di misure immediate per consentire al settore assicurativo di concentrarsi sulla continuità aziendale e sugli obblighi nei confronti di assicurati e beneficiari;
- nell'ambito della tutela dei consumatori, l'EIOPA ha continuato a rafforzare la propria attività nell'ambito

use biometric data to classify individuals into groups on the basis of ethnicity, gender, political or sexual orientation for which discrimination is prohibited under Article 21 of the Charter of Fundamental Rights.

Furthermore, the EDPB and EDPS consider that the use of AI to infer a person's emotions should be prohibited, except in very specific cases, such as certain health purposes.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://edpb.europa.eu/our-work-tools/our-documents/edpbedps-joint-opinion/edpb-edps-joint-opinion-52021-proposal_en.



- **EIOPA: published Annual Report for 2020.**

On June 21st, 2021, EIOPA has published its annual report for the year 2020. In this report, more in detail, EOPA states that:

- in terms of financial stability, in 2020 EIOPA has focused its efforts on monitoring and mitigating the effects of the Covid-19 pandemic with the Declaration on dividend distribution and variable remuneration policies, the Risk Dashboard and periodic monitoring and reporting on financial stability;
- also in response to the Covid-19 pandemic, EIOPA's actions ranged from putting in place immediate measures to allow the insurance industry to focus on business continuity and obligations to policyholders and beneficiaries;
- in the area of consumer protection, EIOPA continued to increase its activity in the area of supervisory oversight of companies and product governance;
- in addition, a number of advances were made in the area of pensions and sustainable finance, including support

della supervisione di vigilanza sulle imprese e sulla governance dei prodotti;

- inoltre, sono stati compiuti una serie di progressi in ambito pensionistico e nel settore della finanza sostenibile, compreso il sostegno allo sviluppo della tassonomia dell'Unione Europea e una serie di attività nel settore del cambiamento climatico.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eiopa.europa.eu/content/publication-of-annual-report-2020_en.

• **IOSCO: aperta la pubblica consultazione su una proposta di raccomandazioni in tema di finanza sostenibile.**

In data 21 giugno 2021, lo IOSCO ha aperto una pubblica consultazione su una propria proposta di raccomandazioni concernenti le pratiche, le politiche, le procedure e la disclosure in materia di sostenibilità relative alla gestione patrimoniale.

In particolare, tali raccomandazioni si concentrano sulla protezione degli investitori e propone che le Autorità di regolamentazione dei mercati considerino di intervenire in merito ai rischi e alle opportunità legate alla sostenibilità e riguardano le seguenti aree tematiche:

- pratiche, politiche, procedure e informativa;
- informativa sui prodotti;
- supervisione e applicazione;
- terminologia;
- formazione finanziaria e degli investitori.

La pubblica consultazione si chiuderà il prossimo 15 agosto 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD679.pdf>.

for the development of the EU taxonomy and a number of activities in the area of climate change.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.eiopa.europa.eu/content/publication-of-annual-report-2020_en.



• **IOSCO: launched a public consultation on a proposal for recommendations on sustainable finance.**

On June 21st, 2021, the IOSCO has launched a public consultation on its proposal for recommendations on sustainability practices, policies, procedures and disclosure relating to asset management.

More in detail, such recommendations focus on investor protection and proposes that Market Regulators consider taking action on sustainability-related risks and opportunities and cover the following topic areas:

- practices, policies, procedures and disclosure
- product disclosure;
- supervision and enforcement;
- terminology;
- financial and investor education.

The public consultation will end on August 15th, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD679.pdf>.



- **Banca d'Italia: aperta la pubblica consultazione sulle disposizioni in materia di bilancio delle banche e degli intermediari IFRS.**

In data 22 giugno 2021, la Banca d'Italia ha aperto una pubblica consultazione su una proposta di aggiornamento delle disposizioni in materia di bilancio delle banche e degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari. Tale pubblica consultazione, più nel dettaglio, riguarda una serie di proposte di modifica alla Circolare n. 262 del 26 dicembre 2005 intitolata "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione" e del Provvedimento della Banca d'Italia del 30 novembre 2018 che disciplina le disposizioni relative al "bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari.

La pubblica consultazione si chiuderà il prossimo 23 agosto 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/consultazioni/2021/bilancio-banche-intermediari-ifs/index.html?com.dotmarketing.htmlpage.language=102>.

- **Banca d'Italia: pubblicato un approfondimento sugli indicatori di allerta del rischio di liquidità per le banche italiane e sul machine learning.**

In data 22 giugno 2021, la Banca d'Italia ha pubblicato un approfondimento in tema di Indicatori di allerta del rischio di liquidità per le banche italiane (intitolato "A liquidity risk early warning indicator for Italian banks: a machine learning approach").

Tale lavoro, più nel dettaglio, sviluppa un modello di "early warning" delle crisi di liquidità per le banche italiane, confrontando l'efficacia di tre metodi di "machine learning" (il cd. "logistic LASSO", il cd. "random forest" e il cd. "Extreme Gradient Boosting") nel prevedere la

- **Bank of Italy: launched a public consultation on balance sheet provisions for banks and IFRS intermediaries.**

On June 22nd, 2021, the Bank of Italy has launched a public consultation on a proposal to update the provisions relating to the financial statements of banks and IFRS intermediaries other than banking intermediaries. Such public consultation, more in detail, concerns a series of proposals to amend Circular No. 262 of December 26th, 2005, named "The banking financial statements: formats and compilation rules" and the Bank of Italy's Provision of November 30th, 2018, concerning the provisions relating to the "financial statements of IFRS intermediaries other than banking intermediaries".

The public consultation will end on August 23rd, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/consultazioni/2021/bilancio-banche-intermediari-ifs/index.html?com.dotmarketing.htmlpage.language=102>.



- **Bank of Italy: published a study on liquidity risk early warning indicators for Italian banks and on machine learning.**

On June 22nd, 2021, the Bank of Italy has published a study on liquidity risk early warning indicators for Italian banks (entitled "A liquidity risk early warning indicator for Italian banks: a machine learning approach").

This work, more in detail, develops a model of "early warning" of liquidity crises for Italian banks, comparing the effectiveness of three methods of "machine learning" (so-called "logistic LASSO", so-called "random forest" and so-called "Extreme Gradient Boosting") in predicting the probability of a crisis. An original dataset constructed starting from the cases of

probabilità di una crisi. Si utilizza un dataset originale costruito a partire dai casi di "Emergency Liquidity Assistance" (o "ELA"), e si calibrano i segnali dei modelli tramite un'ottimizzazione basata sulle preferenze tra l'errore di I tipo (mancata segnalazione di una crisi) e di II tipo (falso allarme).

In particolare, evidenzia Banca d'Italia, i modelli combinati sono in grado di ottenere una bassa percentuale di mancate segnalazioni di una crisi (falsi negativi) pur limitando allo stesso tempo i falsi allarme (falsi positivi).

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/temi-discussione/2021/2021-1337/index.html?com.dotmarketing.htmlpage.language=1>.

"Emergency Liquidity Assistance" (or "ELA") is used, and the signals of the models are calibrated through an optimization based on the preferences between the error of type I (failure to signal a crisis) and type II (false alarm).

In particular, the Bank of Italy highlights, the combined models are able to obtain a low percentage of failures to report a crisis (false negatives) while at the same time limiting false alarms (false positives).

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/temi-discussione/2021/2021-1337/index.html?com.dotmarketing.htmlpage.language=1>.



- **Banca d'Italia: pubblicato un approfondimento sul divario tra le aspettative di inflazione e gli obiettivi della BCE.**

In data 22 giugno 2021, la Banca d'Italia ha pubblicato un approfondimento in materia di disancoraggio delle aspettative di inflazione in un contesto di bassi tassi di interesse e di bassa crescita (titolato "De-anchored long-term inflation expectations in a low growth, low rate environment")

Nell'ambito di tale documento, più nel dettaglio, la Banca d'Italia, precisato che il disancoraggio delle aspettative di inflazione (cioè il divario tra queste e gli obiettivi della BCE) rappresenta una sfida per la politica monetaria in quanto ne limita lo spazio di azione, chiarisce che l'obiettivo di tale lavoro è quello di valutare l'ancoraggio delle aspettative a lungo termine nell'area dell'Euro desunte dalla "Survey of Professional Forecasters" della BCE, alla luce del quadro macroeconomico atteso dagli analisti, caratterizzato da crescita del prodotto e inflazione contenuti nel lungo termine. Utilizzando sia un approccio di serie temporali sia tecniche *panel*, lo studio mostra che alla fine del 2013 e all'inizio del

- **Bank of Italy: published a study on the gap between inflation expectations and the ECB's targets.**

On June 22nd, 2021, the Bank of Italy has published a study on the de-anchoring of inflation expectations in a low growth, low interest rate environment (named "De-anchored long-term inflation expectations in a low growth, low-rate environment").

In the context of this document, more in detail, the Bank of Italy, having clarified that the de-anchoring of inflation expectations (i.e. the gap between these and the ECB's objectives) represents a challenge for monetary policy insofar as it limits its room for action, clarifies that the objective of this work is to assess the anchoring of long-term expectations in the Euro area derived from the ECB's Survey of Professional Forecasters, in light of the macroeconomic framework expected by analysts, characterised by product growth and low inflation in the long term. Using both a time-series approach and panel techniques, the study shows that the average level of long-term inflation expectations fell twice significantly in late 2013 and early 2019, deviating from the monetary policy target. The decline in

2019 il livello medio delle aspettative di inflazione a lungo termine ha registrato due diminuzioni significative, nel 2013 e nel 2019, scostandosi dall'obiettivo della politica monetaria. Alla riduzione delle aspettative di inflazione si è associata una graduale revisione al ribasso anche delle aspettative sulla crescita economica. Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/qef/2021-0624/index.html?com.dotmarketing.htmlpage.language=1>.

- **EBA: pubblicato un rapporto sulla gestione e supervisione dei rischi ESG.**

In data 23 giugno 2021, l'EBA ha pubblicato un rapporto sulla gestione e la supervisione dei rischi ESG che dovrebbero essere inclusi nel quadro normativo e di vigilanza per gli enti creditizi e le imprese di investimento (titolato "EBA Report on management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms"). Tale rapporto si concentra sulla resilienza delle istituzioni al potenziale impatto finanziario dei rischi ESG su diversi orizzonti temporali e individua:

- una serie di metriche e di metodi di valutazione utili per l'efficace gestione del rischio ESG identificando le lacune e le sfide residue su tale fronte;
- alcune raccomandazioni sui rischi ESG e sui relativi impatti sulle strategie, sugli obiettivi e sulle strutture di governance;
- alcune metodologie e approcci per testare la resilienza a lungo termine degli enti rispetto ai fattori e ai rischi ESG.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.eba.europa.eu/eba-publishes-its-report-management-and-supervision-esg-risks-credit-institutions-and-investment>.

inflation expectations was associated with a gradual downward revision of economic growth expectations as well.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/qef/2021-0624/index.html?com.dotmarketing.htmlpage.language=1>.



- **EBA: published a Report on the management and oversight of ESG risks.**

On June 23rd, 2021, the EBA has published a report on the management and supervision of ESG risks that should be included in the regulatory and supervisory framework for credit institutions and investment firms (named "EBA Report on management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms"). Such report focuses on the resilience of institutions to the potential financial impact of ESG risks over different time horizons and identifies:

- a set of metrics and assessment methods useful for effective ESG risk management by identifying remaining gaps and challenges on this front;
- some recommendations on ESG risks and their impacts on strategies, objectives and governance structures;
- some methodologies and approaches to test the long-term resilience of institutions against ESG factors and risks.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.eba.europa.eu/eba-publishes-its-report-management-and-supervision-esg-risks-credit-institutions-and-investment>.



- **EBA: aperta una pubblica consultazione sulla modifica degli ITS in tema di segnalazioni di vigilanza.**

In data 23 giugno 2021, l'EBA ha aperto una pubblica consultazione su alcune proposte di modifica del Regolamento di esecuzione (UE) 2021/451 della Commissione Europea, del 17 dicembre 2020, che stabilisce ITS per l'applicazione del CRR per quanto riguarda le segnalazioni degli enti ai fini di vigilanza.

Tali modifiche riguardano le segnalazioni di vigilanza COREP e le segnalazioni di attività vincolate, nonché la segnalazione ai fini dell'identificazione degli enti di rilevanza sistemica a livello globale ("G-SII").

La pubblica consultazione si chiuderà il prossimo 23 settembre 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/2021/Consultation%20on%20draft%20ITS%20amending%20ITS%20on%20Supervisory%20Reporting%20with%20regards%20to%20COREP%20and%20asset%20encumbrance%20reporting/1015661/Consultation%20Paper%20on%20the%20ITS%20on%20Supervisory%20Reporting%20regarding%20COREP%20and%20G-SIIs.pdf.

- **EBA: pubblicato un rapporto sul trattamento delle succursali degli enti creditizi di Paesi Terzi ai sensi della legislazione nazionale degli Stati membri.**

In data 23 giugno 2021, l'EBA ha pubblicato un rapporto indirizzato al Parlamento Europeo, al Consiglio e alla Commissione Europea sul trattamento delle succursali degli enti creditizi di Paesi Terzi ai sensi della legislazione nazionale degli Stati membri dell'Unione Europea (titolato "Report to the European Parliament, the Council and the Commission on the treatment of incoming Third Country branches under the national law of Member States, in accordance with Article 21b(10) of Directive (EU) 2013/36").

Tale rapporto, più nel dettaglio, valuta:

- **EBA: launched a public consultation on amendment of ITS on supervisory reporting.**

On June 23rd, 2021, the EBA has launched a public consultation on certain proposed amendments to the European Commission Implementing Regulation (EU) 2021/451 of December 17th, 2020, laying down ITS for the application of the CRR regarding institutions' reporting for supervisory purposes.

Such amendments relate to COREP supervisory reporting and reporting of captive assets, as well as reporting for the purpose of identifying "Global Systemically Important Institutions" ("G-SIIs").

The public consultation will end on September 23rd, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/2021/Consultation%20on%20draft%20ITS%20amending%20ITS%20on%20Supervisory%20Reporting%20with%20regards%20to%20COREP%20and%20asset%20encumbrance%20reporting/1015661/Consultation%20Paper%20on%20the%20ITS%20on%20Supervisory%20Reporting%20regarding%20COREP%20and%20G-SIIs.pdf.



- **EBA: published a report on the treatment of branches of third country credit institutions under the national law of Member States.**

On June 23rd, 2021, the EBA has published a report addressed to the European Parliament, the Council and the European Commission on the treatment of incoming Third Country branches under the national law of Member States of the European Union (named "Report to the European Parliament, the Council and the Commission on the treatment of incoming Third Country branches under the national law of Member States, in accordance with Article 21b(10) of Directive (EU) 2013/36").

Such report, more in detail, assesses:

- if, and to what extent, supervisory practices under national law

- se, e in quale misura, le pratiche di vigilanza a norma del diritto nazionale concernenti le succursali di Paesi Terzi differiscono tra gli Stati membri;
- se un diverso trattamento delle succursali di Paesi Terzi a norma del diritto nazionale possa dare luogo a un arbitraggio normativo;
- se l'ulteriore armonizzazione dei regimi nazionali relativi alle succursali di paesi terzi è necessaria e opportuna, in particolare per quanto riguarda le succursali di Paesi Terzi significative.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1015664/Report%20on%20third%20country%20branches.pdf.

- concerning third country branches differ among Member States;
- if different treatment of third country branches under national law could result in regulatory arbitrage;
- if further harmonisation of national regimes concerning third country branches is necessary and appropriate, in particular with regard to significant third country branches.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1015664/Report%20on%20third%20country%20branches.pdf.

• **Parlamento Europeo: pubblicata la risoluzione in tema di pagamenti transfrontalieri nell'Unione Europea.**

In data 23 giugno 2021, il Parlamento Europeo ha pubblicato la propria risoluzione sulla proposta di regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio relativo ai pagamenti transfrontalieri nell'Unione Europea. In particolare, evidenzia il Parlamento Europeo, per il corretto funzionamento del mercato interno e al fine di facilitare gli scambi transfrontalieri nell'Unione Europea è essenziale che le commissioni per i pagamenti transfrontalieri in Euro siano uguali a quelle applicate ai corrispondenti pagamenti all'interno di uno Stato membro. Il principio della parità delle commissioni, continua il Parlamento, dovrebbe essere applicato ai pagamenti iniziati o terminati su supporto cartaceo o in contanti che sono trattati elettronicamente lungo la catena di esecuzione del pagamento, ad esclusione degli assegni, nonché a tutte le commissioni connesse direttamente o indirettamente a un'operazione di pagamento, incluse le commissioni connesse a un contratto.

Le commissioni indirette includono le commissioni di costituzione di un ordine di

• **European Parliament: published a resolution on cross-border payments in the European Union.**

On June 23rd, 2021, the European Parliament has published its resolution on the proposal for a regulation of the European Parliament and of the Council on cross-border payments in the European Union. In particular, the European Parliament highlighted that, for the proper functioning of the internal market and in order to facilitate cross-border trade in the European Union, it is essential that the charges for cross-border payments in euros are the same as those applied to corresponding payments within a Member State. The principle of equality of fees, the Parliament continues, should apply to payments initiated or terminated on paper or in cash which are processed electronically along the payment execution chain, excluding cheques, as well as to all fees linked directly or indirectly to a payment transaction, including fees linked to a contract.

Indirect fees include fees for setting up a standing payment order or fees linked to the use of a payment card, or a debit or credit card, which should be the same for both domestic and cross-border payment transactions in the European Union.



pagamento permanente o le commissioni connesse all'uso di una carta di pagamento, o di una carta di debito o di credito, che dovrebbero essere le stesse per le operazioni di pagamento sia nazionali che transfrontaliere nell'Unione Europea.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/TA-9-2021-0302_IT.html.

- **Banca d'Italia: pubblicato l'intervento Vice-Direttore Generale in ambito NPE.**

In data 23 giugno 2021, la Banca d'Italia ha pubblicato l'intervento del proprio Vice-Direttore Generale, il dott. Paolo Angelini, di apertura del corso tenuto dalla LUISS School of Law a Roma sulla gestione delle NPE (cd. "Non Performing Exposures") e sui relativi assetti normativi, regolamentari e approcci operativi.

Nell'ambito di tale intervento, più nel dettaglio, il Vice-Direttore ha sottolineato che *"per le maggiori banche italiane (quelle classificate come significative a fini di vigilanza) il differenziale di NPL ratio netto rispetto al resto delle banche dell'SSM si è sostanzialmente azzerato: alla fine del 2020 l'incidenza media dei crediti deteriorati netti sul complesso dei prestiti era pari al 2 per cento, contro l'1,5 per cento per le banche del SSM. Il differenziale era pari a quasi 7 punti percentuali alla fine del 2015, quando diversi autorevoli osservatori individuavano negli NPL italiani una minaccia per la stabilità finanziaria a livello europeo"*.

A tale positiva evoluzione hanno contribuito numerosi fattori:

- la cessione dei crediti deteriorati ceduti a investitori specializzati;
- la promozione, attraverso il Meccanismo di Vigilanza Unico, di buone pratiche bancarie;
- le modifiche al quadro prudenziale e regolamentare che hanno introdotto in Europa il cosiddetto approccio "di calendario", che determina un aumento delle rettifiche (prudenziali o

The above-mentioned document is available at the following link:

[https://www.europarl.europa.eu/RegData/seance_pleniere/textes_adoptes/definitif/2021/06-23/0302/P9_TA\(2021\)0302_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/seance_pleniere/textes_adoptes/definitif/2021/06-23/0302/P9_TA(2021)0302_EN.pdf).



- **Bank of Italy: published the speech of the Vice-Director General on NPEs.**

On June 23rd, 2021, the Bank of Italy has published the speech of its Deputy Director General, Mr Paolo Angelini, at the opening of the course held by the LUISS School of Law in Rome on the management of NPEs (so-called "Non-Performing Exposures") and the related legal, regulatory and operational approaches.

In this speech, more specifically, the Deputy Director pointed out that *"for the largest Italian banks (those classified as significant for supervisory purposes) the net NPL ratio differential with respect to the rest of the banks in the SSM has essentially been reduced to zero: at the end of 2020 the average incidence of net impaired loans on total loans was equal to 2.5% on total loans was 2 per cent, compared to 1.5 per cent for SSM banks. The differential was almost 7 percentage points at the end of 2015, when several authoritative observers identified Italian NPLs as a threat to financial stability at European level"*.

Several factors contributed to this positive development:

- the sale of the impaired loans sold to specialised investors;
- the promotion, through the Single Supervisory Mechanism, of good banking practices;
- changes to the prudential and regulatory framework that introduced in Europe the so-called "calendar" approach, which determines an increase in adjustments (prudential or accounting) until the entire amount of

contabili) fino a coprire l'intero importo della posizione una volta trascorso un certo lasso di tempo;

- diverse azioni messe in atto dal governo, come ad esempio il meccanismo della GACS.

Tuttavia, continua Angelini, *"la crisi economica del 2020 è destinata a tradursi in un nuovo aumento degli NPL"*. A tale contesto di incertezza, inoltre, contribuisce l'esteso ricorso alle moratorie che *"hanno rappresentato un'efficace forma di sostegno temporaneo alla clientela, che ha aderito massicciamente alla misura, ma hanno contribuito a ridurre l'attendibilità degli indicatori di rischio delle banche in questa fase di crisi"*.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/interventi-direttorio/int-dir-2021/Angelini-LUISS-23-giugno-2021.pdf>.

the position is covered once a certain period of time has elapsed;

- various actions put in place by the government, such as the GACS mechanism.

However, continues Mr. Angelini, 'the economic crisis of 2020 is bound to result in a new increase in NPLs'. This context of uncertainty is also contributed to by the extensive use of moratoria, which *"have been an effective form of temporary support for customers, who have massively adhered to the measure, but have contributed to reducing the reliability of banks' risk indicators in this phase of the crisis"*.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/interventi-direttorio/int-dir-2021/Angelini-LUISS-23-giugno-2021.pdf>.



- **Banca d'Italia: pubblicata la Circolare n. 314 in tema di obblighi di riserve minime.**

In data 23 giugno 2021, la Banca d'Italia ha pubblicato la Circolare n. 314 del 2021, intitolata *"Obblighi di riserva minima - Disposizioni per gli intermediari soggetti"* nell'ambito della quale ha provveduto a dare attuazione alle disposizioni relative all'assolvimento dell'obbligo di riserva minima previste dalla BCE. Sul punto, si ricorda che, al fine di assicurare l'efficacia del sistema degli obblighi di riserva minima:

- il Regolamento (UE) 2021/378 della BCE del 22 gennaio 2021 in tema di applicazione degli obblighi di riserve minime, specifica le condizioni di applicazione, le condizioni alle quali i fondi dovrebbero essere conteggiati ai fini dell'adempimento, le modalità di calcolo e di notifica della riserva minima obbligatoria e le modalità di verifica dell'assolvimento;
- il Regolamento (CE) n. 2157/1999 della BCE del 23 settembre 1999, sul potere della BCE di irrogare sanzioni, specifica le modalità di irrogazione delle sanzioni

- **Bank of Italy: published Circular No. 314 on minimum reserve requirements.**

On June 23rd, 2021, the Bank of Italy has published Circular No. 314 of 2021, named *"Minimum reserve requirements - Provisions for subject intermediaries"* in which it has implemented the provisions relating to the implementation of the ECB's minimum reserve requirements. On this point, it is pointed out that, in order to ensure the effectiveness of the system of minimum reserve requirements

- Regulation (EU) 2021/378 of the ECB of January 22nd, 2021, on the application of minimum reserves specifies the conditions of application, the conditions under which funds should count as complying, the manner of calculation and notification of minimum reserves and the manner of verifying if they are compliance;
- ECB Regulation (EC) No 2157/1999 of September 23rd, 1999, on the powers of the ECB to impose sanctions specifies the modalities for the imposition of sanctions for non-compliance with the obligation to hold minimum reserves.

per inosservanza dell'obbligo di riserve minime.

Tale Circolare raccoglie e attua le disposizioni relative all'assolvimento dell'obbligo di riserva minima applicabili alle istituzioni soggette al tale obbligo aventi sede in Italia, sulla base di quanto stabilito dai summenzionati regolamenti della BCE, tenendo conto dei margini di discrezionalità concessi alle Banche Centrali Nazionali nella scelta delle modalità di attuazione e, ove consentito, delle caratteristiche del sistema bancario italiano.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.bancaditalia.it/compiti/polmon-garanzie/Circ-314-obblighi-di-riserva-minima-disposizioni-per-gli-intermediari-soggetti.pdf>.

The Circular collects and implements the provisions relating to the compliance with the minimum reserve requirements applicable to institutions subject to such requirements located in Italy, on the basis of the provisions of the aforementioned ECB regulations, taking into account the discretion granted to National Central Banks in the choice of implementation methods and, where permitted, the characteristics of the Italian banking system.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.bancaditalia.it/compiti/polmon-garanzie/Circ-314-obblighi-di-riserva-minima-disposizioni-per-gli-intermediari-soggetti.pdf>.



- **UIF: pubblicata la relazione annuale per il 2020.**

In data 24 giugno 2021, l'Unità di Informazione Finanziaria (UIF) ha pubblicato la propria relazione annuale per l'anno 2021. In particolare, evidenzia la UIF, nel 2020, le Segnalazioni di Operazioni Sospette (di seguito, "SOS") ricevute sono significativamente aumentate attestandosi a oltre 113.000 unità, di cui quasi 2.300 relative a contesti di rischio legati all'emergenza sanitaria.

Nel corso dell'anno, inoltre, sono pervenute comunicazioni oggettive relative a 41 milioni di operazioni per complessivi 215 miliardi di Euro fra versamenti e prelevamenti significativi di contante, con una riduzione, rispetto al 2019, del dato medio mensile ascrivibile ai riflessi della pandemia sui comportamenti e sulle dinamiche economiche.

Alla ulteriore crescita delle SOS ricevute dalla UIF hanno contribuito soprattutto gli intermediari bancari e finanziari, soggetti più strutturati la cui operatività ha risentito meno del calo dell'attività economica e delle difficoltà operative; gran parte delle categorie di professionisti e di operatori non finanziari hanno invece inviato un

- **UIF: published annual report for 2020.**

On June 24th, 2021, the Financial Intelligence Unit (FIU) has published its annual report for the year 2020. In particular, the FIU highlights that, in 2020, the number of Suspicious Transaction Reports (so-called "Segnalazioni di Operazioni Sospette", hereinafter, the "SOS") received increased significantly to over 113,000, of which almost 2,300 related to risk contexts linked to the health emergency.

In addition, during the year, objective communications were received relating to 41 million transactions for a total of €215 billion in significant cash deposits and withdrawals, with a reduction, compared to 2019, in the average monthly figure due to the impact of the pandemic on economic behaviour and dynamics.

The further growth in the number of SOS received by the FIU was mainly due to the contribution of banking and financial intermediaries, who are more structured entities and whose operations were less affected by the decline in economic activity and operational difficulties; most categories of professionals and non-financial operators, on the other hand, sent

minor numero di segnalazioni, nonostante l'aumento delle iscrizioni al sistema delle SOS.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://uif.bancaditalia.it/pubblicazioni/rapporto-annuale/2021/index.html>.

- **EBA: aperta la pubblica consultazione sulle proposte di modifiche dei propri RTS in tema di ponderazione del rischio delle esposizioni in default.**

In data 24 giugno 2021, l'EBA ha aperto una pubblica consultazione su una serie di proposte di modifica agli RTS previsti dal Regolamento (UE) 183/2014 della Commissione Europea del 20 dicembre 2013 sulle rettifiche per il rischio di credito nel contesto del calcolo della ponderazione del rischio delle esposizioni in default secondo il metodo standardizzato. Le modifiche proposte, più nel dettaglio, fanno seguito al piano d'azione della Commissione Europea per affrontare i crediti deteriorati a seguito della pandemia da Covid-19. Tale aggiornamento è necessario per garantire che il quadro prudenziale non crei disincentivi alla vendita di attività deteriorate.

La pubblica consultazione si chiuderà il prossimo 24 settembre 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/2021/%20Consultation%20on%20amendments%20to%20RTS%20on%20credit%20risk%20adjustments%20in%20the%20context%20of%20the%20calculation%20of%20the%20Risk%20Weight/1015807/Consultation%20Paper%20for%20the%20RTS%20amending%20RTS%20on%20CRA.pdf.

- **BCE: pubblicato il bollettino economico relativo al secondo semestre 2021.**

In data 24 giugno 2021, la BCE ha pubblicato il proprio bollettino economico relativo al secondo semestre del 2021.

fewer reports, despite the increase in the number of registrations to the SOS system. The above-mentioned document is available at the following link:

<https://uif.bancaditalia.it/pubblicazioni/rapporto-annuale/2021/index.html>.



- **EBA: launched a public consultation on proposed changes to its RTS on risk weights of defaulted exposures.**

On June 24th, 2021, the EBA has launched a public consultation on a set of proposed amendments to its RTS provided for in the European Commission's Regulation (EU) 183/2014 of December 20th, 2013, on credit risk adjustments in the context of the calculation of the risk weighting of defaulted exposures under the Standardised Approach.

The proposed amendments, more in detail, follow the European Commission's action plan to address non-performing loans as a result of the Covid-19 pandemic. This update is necessary to ensure that the prudential framework does not create disincentives to sell non-performing assets. The public consultation will end on September 24th, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Consultations/2021/%20Consultation%20on%20amendments%20to%20RTS%20on%20credit%20risk%20adjustments%20in%20the%20context%20of%20the%20calculation%20of%20the%20Risk%20Weight/1015807/Consultation%20Paper%20for%20the%20RTS%20amending%20RTS%20on%20CRA.pdf.



- **ECB: published the Economic bulletin for the second half of 2021.**

On June 24th, 2021, the ECB has published its Economic Bulletin for the second half of 2021. In this document, more in detail, the

Nell'ambito di tale documento, più nel dettaglio, la BCE evidenzia che, dopo la contrazione nel primo trimestre dell'anno, l'economia dell'area dell'Euro sta gradualmente ripartendo successivamente all'emergenza epidemiologica da Covid-19 e i significativi progressi delle campagne di vaccinazione.

Allo stesso tempo, tuttavia, permangono molteplici incertezze in un contesto in cui le prospettive economiche a breve termine continuano a dipendere dall'andamento della pandemia e dalla reazione dell'economia al graduale abbattimento delle misure limitative messe in atto dai singoli Stati membri per far fronte al dilagare del Covid-19. L'inflazione, infatti, è aumentata principalmente a causa di effetti base, fattori transitori e un incremento dei prezzi dell'energia.

Alla luce del contesto attuale, la BCE raccomanda ai soggetti vigilati di mantenere ancora condizioni di finanziamento favorevoli al fine di ridurre l'incertezza e sostenere l'attività economica salvaguardando la stabilità dei prezzi nel medio termine.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/bollettino-eco-bce/2021/bol-eco-4-2021/index.html>.

ECB highlights that, after the contraction in the first quarter of the year, the euro area economy is gradually recovering following the Covid-19 outbreak and the significant progress of vaccination programmes.

At the same time, however, a number of uncertainties remain in a context where the short-term economic outlook continues to depend on the course of the pandemic and the reaction of the economy to the phasing out of the restrictive measures put in place by individual Member States to deal with the Covid-19 epidemic. Inflation increased mainly due to base effects, transitory factors and a higher energy price.

In view of the current environment, the ECB recommends that supervised subjects continue to maintain favourable funding conditions in order to reduce uncertainty and support economic activity while safeguarding price stability over the medium term.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/bollettino-eco-bce/2021/bol-eco-4-2021/index.html>.



- **Consob: aperta la pubblica consultazione sulle modifiche al Regolamento sugli atti di regolazione generale.**

In data 24 giugno 2021, la Consob ha aperto una pubblica consultazione su alcune proposte di revisione del cd. "Regolamento concernente i procedimenti per l'adozione di atti di regolazione generale" adottato con delibera n. 19654 del 5 luglio 2016 (di seguito, "il Regolamento").

In linea con gli altri regolamenti adottati dalla Consob, infatti, anche il Regolamento è sottoposto a revisione periodica, almeno ogni tre anni a partire dalla data di adozione, valutando

- **Consob: launched a public consultation on amendments to the Regulation on general regulatory actions.**

On June 24th, 2021, the Consob has launched a public consultation on certain proposals for the revision of the "Regulation concerning the procedures for the adoption of general regulatory acts" adopted with resolution no. 19654 of July 5th, 2016 (hereinafter, "the Regulation").

In line with the other regulations adopted by Consob, in fact, the Regulation is also subject to periodic review, at least every three years from the date of its adoption, assessing its suitability to achieve the objectives pursued, in relation to the

l'idoneità dello stesso a conseguire le finalità perseguite, in relazione all'onerosità complessiva del quadro regolatorio.

Tra le principali proposte di modifica del Regolamento si segnalano le seguenti:

- articolo 1 ("*Ambito di applicazione*"): al fine di rafforzare l'utilizzo degli strumenti di *better regulation*, si prevede l'applicazione del Regolamento anche agli atti da adottare di intesa o congiuntamente ad altre Autorità (allo stato esclusi dal suo ambito di applicazione), compatibilmente con quanto previsto dai protocolli o dagli accordi con queste stipulati;
- articolo 2 ("*Programmazione*"): per l'attività di verifica di impatto della regolamentazione si prevede la definizione di un piano con cadenza biennale, anziché annuale;
- articolo 5 ("*Consultazione*"): si prevede, mediante l'introduzione di un nuovo comma 2-bis, che la consultazione abbia una durata minima pari a sessanta giorni di calendario decorrenti dalla data di avvio, mantenendo comunque ferma la possibilità per la Consob di stabilire, motivando la scelta nel documento di consultazione, una diversa durata in ragione del grado di impatto atteso sui destinatari dell'intervento regolatorio, nonché della necessità di provvedere entro i termini imposti dal legislatore europeo o nazionale;
- articoli 5 e 6 ("*Consultazione*" e "*Adozione dell'atto finale*"): è stata rafforzata l'interazione tra l'analisi e l'impatto della regolamentazione e la verifica dell'impatto della regolamentazione;
- articolo 7 ("*Casi di deroga*"): trovano conferma i casi di necessità e urgenza o le ragioni di riservatezza, in presenza dei quali è possibile derogare in tutto o in parte alle disposizioni contenute nel regolamento stesso, e viene altresì precisato che la Consob può, indicandone le ragioni nella motivazione dell'atto, derogare in tutto

overall burden of the regulatory framework.

The main proposals for the amendment of the Regulation are listed below:

- Article 1 ("*Scope*"): in order to reinforce the use of better regulation tools, it is provided for the application of the Regulation also to the acts to be adopted in agreement or jointly with other Authorities (currently excluded from its scope of application), compatibly with the provisions of the protocols or agreements entered into with them;
- Article 2 ("*Planning*"): for the regulatory impact assessment activity, it is provided that a plan will be established every two years, instead of annually;
- Article 5 ("*Consultation*"): by introducing a new paragraph 2-bis, it is provided that the consultation shall have a minimum duration of sixty calendar days starting from the date of its initiation, without prejudice, however, to the possibility for Consob to establish, by justifying the choice in the consultation document, a different duration on the basis of the degree of impact expected on the addressees of the regulatory intervention, as well as the need to provide within the deadlines imposed by the European or national legislator;
- Articles 5 and 6 ("*Consultation*" and "*Adoption of the final act*"): the interaction between regulatory analysis and regulatory impact assessment has been strengthened;
- Article 7 ("*Cases of derogation*"): the cases of necessity and urgency or the reasons of confidentiality, in the presence of which it is possible to derogate in whole or in part from the provisions contained in the Regulation itself, are confirmed, and it is also specified that Consob may, indicating the reasons in the justification of the act, derogate in whole or in part from the provisions of the Regulation for regulatory acts with which it implements or transposes, without

o in parte alle disposizioni del Regolamento per gli atti di regolazione con cui si provvede ad attuare o recepire, senza introdurre elementi innovativi, il contenuto di atti normativi o di soft law, emanati da Autorità europee e già sottoposti a procedure di consultazione, ovvero nei casi in cui si adottino disposizioni di mero adeguamento ad atti normativi di diritto interno direttamente applicabili o vincolanti;

- articolo 8 ("Revisione periodica"): sono stati meglio precisati i criteri per selezionare gli atti da sottoporre a valutazione di impatto della regolamentazione.

La pubblica consultazione si chiuderà il prossimo 22 settembre 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.consob.it/web/consob/novita/-/asset_publisher/xMXdfdeSuZFj/content/revisione-regolamento-concernente-i-procedimenti-per-l-adozione-di-atti-di-regolazione-generale-24-giugno-2021-10194.

introducing innovative elements, the content of regulatory or soft law acts issued by European Authorities and already subject to consultation procedures, or in cases where provisions are adopted simply to adapt to directly applicable or binding regulatory acts of domestic law;

- Article 8 ("Periodic review"): the criteria for selecting the acts to be subject to regulatory impact assessment have been clarified.

The public consultation will end on September 22nd, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.consob.it/web/consob/novita/-/asset_publisher/xMXdfdeSuZFj/content/revisione-regolamento-concernente-i-procedimenti-per-l-adozione-di-atti-di-regolazione-generale-24-giugno-2021-10194.

- **BCE: pubblicato un comunicato stampa sulle imprese di investimento a rilevanza sistemica.**

In data 25 giugno 2021, la BCE ha pubblicato un comunicato stampa relativo alla supervisione delle imprese di investimento di rilevanti dimensioni e di importanza sistemica (titolato "ECB takes over supervision of systemic investment firms"). Tale comunicato, più nel dettaglio, fa seguito alla nuova legislazione comunitaria prevista dal Regolamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo ai requisiti prudenziali delle imprese di investimento, dalla Direttiva (UE) 2019/2034 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativa alla vigilanza prudenziale sulle imprese di investimento e dalla CRD IV. Nell'ambito di tale documento, più nel dettaglio, si chiarisce che le imprese di investimento

- **ECB: published a press release on systemically important investment firms.**

On June 25th, 2021, the ECB has published a press release on the supervision of large and systemically important investment firms (entitled "ECB takes over supervision of systemic investment firms"). This communication, more in detail, follows the new EU legislation provided for in Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council of November 27th, 2019, on prudential requirements for investment firms, Directive (EU) 2019/2034 of the European Parliament and of the Council of November 27th, 2019, on the prudential supervision of investment firms and CRD IV. In the context of this document, it is clarified that the investment firms that will be subject to European banking supervision are those that provide key market and investment banking services and are therefore exposed, in a



che saranno assoggettate alla vigilanza bancaria europea sono quelle che forniscono servizi chiave di mercato e di *investment banking* e che sono quindi esposte, in modo analogo alle banche, al rischio di credito e di mercato.

In particolare, la normativa comunitaria definisce le imprese di investimento sistemiche come quelle imprese che negoziano strumenti finanziari per conto proprio o collocano strumenti finanziari su base irrevocabile e hanno un patrimonio complessivo consolidato superiore a 30 miliardi di Euro.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ssm.pr210625~0928eda266.en.html>.

- **Banca d'Italia: pubblicato un comunicato stampa sul coefficiente di riserva di capitale anticiclica.**

In data 25 giugno 2021, la Banca d'Italia ha pubblicato un comunicato stampa (titolato "Il coefficiente della riserva di capitale anticiclica (*countercyclical capital buffer*, CCyB) per il terzo trimestre del 2021 è fissato allo zero per cento") nell'ambito del quale ha deciso di mantenere il coefficiente della riserva di capitale anticiclica allo zero per cento per il terzo trimestre del 2021. Più nel dettaglio, evidenzia la Banca d'Italia, "La crisi di eccezionale gravità che ha colpito l'economia mondiale e quella italiana ha reso necessaria l'adozione di numerosi interventi da parte delle autorità per favorire l'afflusso di credito e liquidità all'economia. Nel primo trimestre del 2021 il fabbisogno di liquidità delle imprese, causato dalla pandemia, è stato soddisfatto soprattutto con l'aumento del credito bancario, che ha beneficiato delle garanzie pubbliche. Nello stesso periodo il PIL ha registrato una nuova contrazione, seppur di entità più contenuta rispetto al trimestre precedente. A questi andamenti è attribuibile l'aumento del rapporto tra credito totale e prodotto, il cui

similar way to banks, to credit and market risk.

In particular, EU legislation defines systemic investment firms as those firms that trade in financial instruments for their own account or place financial instruments on an irrevocable basis and have total consolidated assets in excess of EUR 30 billion.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ssm.pr210625~0928eda266.en.html>.



- **Bank of Italy: published press release on countercyclical capital buffer ratio.**

On June 25th, 2021, the Bank of Italy has published a press release (named "The countercyclical capital buffer (CCyB) ratio for the third quarter of 2021 is set at zero per cent") in which has decided to maintain the countercyclical capital buffer ratio at zero per cent for the third quarter of 2021. More specifically, the Bank of Italy has highlighted that: "the exceptionally severe crisis that has affected the global and Italian economies has made it necessary for the authorities to take numerous measures to encourage the flow of credit and liquidity to the economy. In the first quarter of 2021, the liquidity needs of businesses, caused by the pandemic, were met mainly by an increase in bank credit, which received public guarantees. In the same period, GDP contracted again, although to a lesser extent than in the previous quarter. The increase in the ratio of total credit to GDP, whose deviation from the long-term trend (*credit-to-GDP gap*) remained positive when calculated using the model developed by the Bank of Italy, is attributable to such trends. The other indicators used to assess macroeconomic and financial conditions

scostamento dal trend di lungo periodo (credit-to-GDP gap) si è mantenuto positivo se calcolato con il modello sviluppato dalla Banca d'Italia. Anche gli altri indicatori utilizzati per valutare le condizioni macroeconomiche e finanziarie sono influenzati dalle misure adottate dal Governo per contrastare la crisi. L'incidenza dei prestiti deteriorati è lievemente diminuita per le imprese, continuando a risentire positivamente delle misure di moratoria, mentre è aumentata per le famiglie; l'aumento del tasso di disoccupazione è stato frenato dall'ampio ricorso agli ammortizzatori sociali e dal permanere del blocco dei licenziamenti; i prezzi delle abitazioni in termini reali sono rimasti pressoché invariati".

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.bancaditalia.it/media/comunicati/documenti/2021-01/CCyB_2021Q3_cs_20210625_IT.pdf.

- **EBA: aperta la pubblica consultazione sulle Linee Guida in ambito SREP.**

In data 28 giugno 2021, l'EBA ha aperto una pubblica consultazione su una proposta di modifica alle proprie Linee Guida sulle procedure e sulle metodologie comuni per il processo di revisione e valutazione prudenziale e sulle prove di stress di vigilanza.

Tale proposta di modifica, più nel dettaglio, la quale fa seguito all'attuazione delle recenti modifiche alla CRD V e al CRR II, riguarda:

- l'analisi del modello di business;
- la valutazione della governance interna e dei dispositivi di controllo;
- la valutazione dei rischi di capitale e la relativa adeguatezza patrimoniale;
- la valutazione del rischio di liquidità;
- il principio di proporzionalità;
- l'incorporazione di una valutazione dei rischi di riciclaggio di denaro e finanziamento del terrorismo;
- la revisione delle disposizioni sulle maggiorazioni di capitale di Secondo Pilastro;

are also affected by the measures adopted by the Government to contrast the crisis. The incidence of impaired loans has decreased a little for businesses, continuing to be positively affected by the moratorium measures, while it has increased for families; the increase in the unemployment rate has been limited by the extensive use of social shock absorbers and by the continuing freeze on layoffs; real house prices have remained almost unchanged".

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.bancaditalia.it/media/comunicati/documenti/2021-01/CCyB_2021Q3_cs_20210625_IT.pdf.

- **EBA: launched public consultation on SREP Guidelines.**

On June 28th, 2021, the EBA has launched a public consultation on a proposal of amendment to its Guidelines on common procedures and methodologies for the supervisory review and evaluation process and on supervisory stress testing.

This proposed amendment, more in detail, which follows the implementation of the recent amendments to CRD V and CRR II, concerns:

- the analysis of the business model;
- the assessment of internal governance and control arrangements;
- the assessment of capital risks and related capital adequacy;
- the assessment of liquidity risk;
- the principle of proportionality;
- the incorporation of an assessment of money laundering and terrorist financing risks;
- the revision of the provisions on Pillar 2 capital add-ons;
- some clarifications on the assessment of leverage risk;



- alcuni chiarimenti sulla valutazione del rischio di leva finanziaria;
- i requisiti per la valutazione del rischio di tasso di interesse.

La pubblica consultazione si chiuderà il prossimo 28 settembre 2021.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.eba.europa.eu/calendar/consultation-revised-draft-guidelines-common-procedures-and-methodologies-supervisory>.

- **EBA: pubblicata l'analisi sui vantaggi e rischi in ambito RegTech.**

In data 29 giugno 2021, L'EBA ha pubblicato un'analisi sull'uso della tecnologia di regolamentazione (RegTech) da parte delle Autorità di vigilanza e dei soggetti vigilati.

Il rapporto valuta i vantaggi complessivi e le sfide affrontate dalle istituzioni finanziarie nell'uso di RegTech.

Identifica inoltre i potenziali rischi derivanti dalle soluzioni RegTech che le autorità di vigilanza dovranno affrontare e propone azioni volte a migliorare le conoscenze e le competenze nelle NCAs. Queste azioni mirano anche a garantire la neutralità tecnologica negli approcci normativi e di vigilanza al, affrontando nel contempo eventuali ostacoli involontari all'interno del mercato unico per facilitare l'adozione di questi strumenti in tutta l'UE.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.eba.europa.eu/eba-assesses-benefits-challenges-and-risks-regtech-use-eu-and-puts-forward-steps-be-taken-support>.

- **BIS: pubblicato il rapporto economico annuale per il 2020.**

In data 29 giugno 2021, la Banca dei Regolamenti Internazionali (cd. "Bank for International Settlements", di seguito "BIS") ha pubblicato il proprio rapporto economico annuale relativo all'anno 2020.

- requirements for the assessment of interest rate risk.

The public consultation will end on September 28th, 2021.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.eba.europa.eu/calendar/consultation-revised-draft-guidelines-common-procedures-and-methodologies-supervisory>.

- **EBA: published the analysis of benefits and risks in RegTech matter.**

On June 29th, 2021, the EBA has published an analysis on the use of regulatory technology (RegTech) by supervisors and supervised entities.

The report assesses the overall benefits and challenges faced by financial institutions in using RegTech.

It also identifies potential risks resulting from RegTech solutions that supervisors will face and proposes actions to improve knowledge and skills in the NCAs. Such actions also intend to ensure technology neutrality in regulatory and supervisory approaches while addressing any unintended obstacles within the single market to facilitate the adoption of these instruments across the EU.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.eba.europa.eu/eba-assesses-benefits-challenges-and-risks-regtech-use-eu-and-puts-forward-steps-be-taken-support>.

- **BIS: published Annual Economic Report for 2020.**

On June 29th, 2021, the Bank for International Settlements (BIS) has published its annual economic report for the year 2020.

More specifically, the BIS highlighted that the strong political response to the Covid-



Nell'ambito di tale documento, più nel dettaglio, evidenzia la BIS, la forte risposta politica all'emergenza pandemica da Covid-19 ha prodotto una ripresa economica più rapida del previsto, richiedendo che tale ripresa irregolare sia gestita adeguatamente dai vari governi nazionali.

Il rapporto affronta anche l'aumento del reddito e la disuguaglianza della ricchezza e delinea le iniziative che saranno poste in essere in materia di valute digitali.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

<https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2021e.htm>.

- **FATF-GAFI: pubblicato un aggiornamento alla propria Guida sulla valutazione e sulla mitigazione del rischio in ambito antiriciclaggio.**

In data 29 giugno 2021, il "Financial Action Task Force" - Gruppo d'Azione Finanziaria (di seguito "FATF-GAFI") ha pubblicato un aggiornamento alla propria guida sull'identificazione, valutazione e mitigazione del rischio di riciclaggio e finanziamento del terrorismo (cd. "Guidance on Proliferation Financing Risk Assessment and Mitigation").

Tali modifiche, più nel dettaglio, sono volte a supportare il settore pubblico e privato nell'attuazione dei requisiti previsti dal FATF-GAFI medesimo nella propria Raccomandazione n. 1 e nella relativa nota interpretativa. In particolare, la nuova Guida presta particolare attenzione:

- al rischio di una potenziale violazione o mancata attuazione di sanzioni adeguate allo scopo, ad esempio a causa di procedure di gestione del rischio inefficaci, mancanza di un adeguato sistema di controllo delle sanzioni o procedure di controllo irregolari o poco elastiche;
- al rischio di elusione delle sanzioni, ad esempio attraverso l'uso di società o intermediari fittizi.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

19 pandemic has resulted in a faster-than-expected economic recovery, requiring that this irregular recovery be properly managed by the national governments.

The report also covers the increase of income and wealth inequality and outlines the initiatives that will be put in place regarding digital currencies.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2021e.htm>.



- **FATF-GAFI: published an update to its Guidance on AML Risk Assessment and Mitigation.**

On June 29th, 2021, the Financial Action Task Force ("FATF-GAFI") has published an update to its Guidance on AML/CFT Risk Assessment and Mitigation.

Such amendments, more in detail, are aimed at supporting the public and private sector in the implementation of the requirements provided by the FATF-GAFI in its Recommendation No. 1 and in the relevant interpretative note. In particular, the new Guidance pays particular attention to:

- the risk of a potential violation or non-implementation of sanctions that are adequate for the purpose, e.g. due to ineffective risk management procedures, absence of an adequate sanctions control system or irregular or inelastic control procedures;
- the risk of circumvention of sanctions, e.g. through the use of fictitious companies or intermediaries.

The above-mentioned document is available at the following link:

<http://www.fatf-gafi.org/publications/financingofproliferation/documents/proliferation-financing-risk-assessment-mitigation.html>.

<http://www.fatf-gafi.org/publications/financingofproliferation/documents/proliferation-financing-risk-assessment-mitigation.html>.

- **Corte dei Conti Europea: pubblicata la relazione sugli sforzi comunitari nel contrasto al riciclaggio nel settore bancario.**

In data 30 giugno 2021, la Corte dei Conti Europea ha pubblicato una relazione sull'analisi degli sforzi sinora adottati a livello comunitario per contrastare il riciclaggio di denaro nel settore bancario (titolata *"Gli sforzi dell'UE per contrastare il riciclaggio di denaro nel settore bancario sono frammentari e l'attuazione è insufficiente"*). Nell'ambito di tale documento, più nel dettaglio, la Corte dei Conti Europea evidenzia che, per quanto riguarda le misure volte a prevenire il riciclaggio di denaro nonché a intervenire a fronte di determinati rischi, sussista una frammentazione istituzionale e uno scarso coordinamento a livello comunitario. Gli organismi comunitari, infatti, dispongono di strumenti limitati per garantire una sufficiente applicazione dei propri presidi antiriciclaggio a livello nazionale. A ciò si aggiunge il fatto che *"non esiste un'unica autorità di vigilanza in materia di ML/TF a livello dell'UE e i poteri dell'Unione in questa sfera sono suddivisi tra diversi organi; inoltre, il coordinamento con gli Stati membri avviene separatamente"*.

Su punto, la Corte dei Conti Europea formula una serie di raccomandazioni:

- "stabilire maggiormente la priorità dei settori in base al rischio nell'intero processo di valutazione sovranazionale del rischio: dalla pianificazione al follow-up, specificando quando e perché vi sono cambiamenti, eseguendo aggiornamenti per i settori in rapida evoluzione e aggiungendo una dimensione geografica, ove pertinente";
- "attuare la nuova metodologia per elaborare una lista autonoma dell'UE di paesi terzi; lavorare di concerto con



- **European Court of Auditors: published a report on EU efforts to combat money laundering in the banking sector.**

On June 30th, 2021, the European Court of Auditors has published a report on the analysis of EU efforts to date to contrast money laundering in the banking sector (named *"EU efforts to fight money laundering in the banking sector are fragmented and implementation is insufficient"*). In the context of this document, more specifically, the European Court of Auditors highlights the fact that, with regard to the measures aimed at preventing money laundering and intervening in the case of certain risks, there is institutional fragmentation and insufficient coordination at EU level. In fact, Community bodies have limited instruments to ensure sufficient application of their anti-money laundering controls at national level. In addition, *"There is no single EU supervisor for ML/TF and the EU's powers in relation to ML/TF are split between several bodies and co-ordination with Member States is carried out separately"*.

On this point, the ECA makes a number of recommendations:

- *"use greater prioritisation of sectors based on risk throughout the whole supranational risk assessment exercise: from planning to follow-up, specifying when and why they are changing; and carrying out updates for fast-moving sectors and adding a geographical dimension, where relevant"*;
- *"implement the new methodology to generate an autonomous EU third-country list; working in liaison with the EEAS and Member States to ensure integration of intelligence, and early communication with listed third countries"*;

il SEAE e gli Stati membri per garantire l'integrazione delle informazioni di intelligence e una comunicazione precoce con i paesi terzi inseriti nella lista";

- "realizzare strumenti per attenuare il rischio di ML/TF da paesi terzi a livello di entità o settore".

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.eca.europa.eu/Lists/ECADocuments/SR21_13/SR_AML_IT.pdf.

• **EBA: pubblicato l'aggiornamento periodico del proprio Risk dashboard.**

In data 30 giugno 2021, l'EBA ha pubblicato l'aggiornamento periodico del proprio "Risk Dashboard", documento che evidenzia i rischi e le principali vulnerabilità del settore bancario europeo e i risultati relativi al questionario di valutazione del rischio (cd. "Risk Assessment Questionnaire", di seguito "RAQ").

Tale documento, più nel dettaglio, redatto attraverso il confronto tra alcuni indicatori di rischio e i risultati del RAQ, rileva che:

- il coefficiente "CET1" è leggermente aumentato nel trimestre di riferimento;
- il rapporto tra crediti deteriorati lordi e il totale degli impieghi lordi verso la clientela è ulteriormente migliorato, ad eccezione di alcuni settori che potrebbero essere stati più colpiti dalla pandemia da Covid-19;
- la redditività delle banche è migliorata in modo significativo.

Guardando al futuro, continua l'EBA, i risultati del RAQ mostrano che una quota relativamente alta di banche si aspetta un peggioramento della qualità degli attivi della maggior parte dei portafogli. Oltre il 70% delle banche prevede un deterioramento della qualità dell'attivo dei prestiti alle PMI, seguito dalle esposizioni al credito al consumo (circa il 65%) e agli immobili commerciali (circa il 55%). Tuttavia, le aspettative sulla qualità degli attivi sono leggermente migliorate per la prima volta dalla primavera del 2019.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

- "put in place tools to mitigate ML/TF risk from third countries at the level of the entity or sector".

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.eca.europa.eu/Lists/ECADocuments/SR21_13/SR_AML_EN.pdf.



• **EBA: published periodic update of its Risk Dashboard.**

On June 30th, 2021, the EBA has published the periodic update of its "Risk Dashboard", a document that highlights the main risks and vulnerabilities of the European banking sector and the results of the risk assessment questionnaire (RAQ).

More specifically, this document, drawn up through a comparison between some risk indicators and the results of the RAQ, states that:

- the "CET1" ratio increased marginally in the quarter under review;
- the ratio of gross non-performing loans to total gross loans to customers has further improved, with the exception of some sectors that may have been more affected by the Covid-19 pandemic;
- banks' profitability has improved significantly.

Looking forward, the EBA continues, the results of the RAQ show that a relatively high share of banks expect the asset quality of most portfolios to deteriorate. More than 70% of banks expect the asset quality of SME loans to deteriorate, followed by consumer credit exposures (around 65%) and commercial real estate (around 55%). However, asset quality expectations have improved slightly for the first time since spring 2019.

The above-mentioned document is available at the following link:

<https://www.eba.europa.eu/eba-data-shows-deterioration-asset-quality-most-affected-sectors>.

<https://www.eba.europa.eu/eba-data-shows-deterioration-asset-quality-most-affected-sectors>.



- **Banca d'Italia: pubblicate le modifiche alle Disposizioni sulla trasparenza in recepimento della PSD2.**

In data 30 giugno 2021, la Banca d'Italia ha pubblicato un provvedimento recante modifiche al proprio provvedimento del 29 luglio 2009 in materia di "Trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari e finanziari. Correttezza delle relazioni tra intermediari e clienti" (di seguito, le "**Disposizioni sulla trasparenza**"). Nell'ambito di tale intervento, più nel dettaglio, la Banca d'Italia dà attuazione all'articolo 106 della PSD2 (titolato "Obbligo di informare i consumatori in merito ai loro diritti") "nella parte in cui prevede che i prestatori di servizi di pagamento mettano a disposizione in modo facilmente accessibile nei rispettivi siti web e su supporto cartaceo l'opuscolo della Commissione europea illustrativo dei diritti dei consumatori nell'ambito dei sistemi di pagamento nell'Unione europea, pubblicato sul sito della Commissione al seguente link:

https://ec.europa.eu/info/files/leaflet-your-rights-payments-eu_en".

Le summenzionate modifiche alle Disposizioni sulla trasparenza entreranno in vigore il giorno della loro pubblicazione in Gazzetta Ufficiale. I destinatari saranno tenuti ad adeguarvisi entro tre mesi da tale data.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/archivio-norme/disposizioni/trasparenza_operazioni/Disposizioni_Trasp_SezVI_finale.pdf.

- **Bank of Italy: published amendments to the Transparency Provisions in implementation of PSD2.**

On June 30th, 2021, the Bank of Italy has published a provision amending its provision of July 29th, 2009, on "Transparency of banking and financial transactions and services. Correctness of relations between intermediaries and customers" (hereinafter, the "**Transparency Provisions**"). In the context of this intervention, more specifically, the Bank of Italy implements Article 106 of the PSD2 (entitled "Obligation to inform consumers of their rights") "in the part in which it provides that PSPs make available in an easily accessible manner on their websites and in written form the brochure of the European Commission illustrating the rights of consumers within payment systems in the European Union, published on the website of the Commission at the following link: https://ec.europa.eu/info/files/leaflet-your-rights-payments-eu_en".

The above-mentioned amendments to the Transparency Provisions shall enter into force on the day of their publication in the EU Official Journal. The recipients will be required to comply with them within three months from that date.

The above-mentioned document is available at the following link:

https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/archivio-norme/disposizioni/trasparenza_operazioni/Disposizioni_Trasp_SezVI_finale.pdf.

-1.1-

Osservatorio Covid-19

- **Banca d'Italia: pubblicata una comunicazione in tema di segnalazioni alla Centrale dei Rischi di clienti beneficiari di misure di sostegno Covid-19.**

In data 11 giugno 2021, la Banca d'Italia ha pubblicato una comunicazione nell'ambito della quale ha fornito precisazioni in materia di segnalazioni alla Centrale dei Rischi di clienti beneficiari delle misure di sostegno previste dall'articolo 56, comma 2 del Decreto-Legge 17 marzo 2020, n. 18 (di seguito, "**Decreto Cura Italia**") così come prorogate dal Decreto-Legge n. 73 del 25 maggio 2021 (di seguito, "**Decreto Sostegni bis**").

Nell'ambito di tale comunicazione, più nel dettaglio, la Banca d'Italia precisa che *"ai fini della segnalazione in Centrale dei rischi, tale misura si applica senza soluzione di continuità alle posizioni debitorie delle imprese che presentano la richiesta di proroga indicata nell'art. 16 e si ribadisce che il soggetto finanziato che ha richiesto la proroga non potrà essere classificato a sofferenza per tutto il periodo di efficacia del beneficio concesso. Per quanto ovvio, si conferma che l'eventuale classificazione dell'esposizione come oggetto di concessione (forborne) non ha riflessi sulle segnalazioni in Centrale dei Rischi"*.

Il documento suddetto è consultabile al seguente link:

- https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/archivio-norme/circolari/c139/proroghe-misure-sostegno.pdf?pk_campaign=EmailAlertBdi&pk_kwd=it.

-1.1-

Covid-19 Focus



- **Bank of Italy: published a communication on the reporting to the Centrale dei Rischi of customers beneficiaries of Covid-19 support measures.**

On June 11st, 2021, the Bank of Italy has published a communication providing clarifications on the reporting to the Centrale dei Rischi of customers beneficiaries of the support measures provided in compliance with Article 56, paragraph 2 of Decree-Law No. 18 of March 17th, 2020 (hereinafter, "**Decree Cura Italia**") as extended by Decree-Law No. 73 of May 25th, 2021 (hereinafter, "**Decree Sostegni bis**").

In the context of such communication, more in detail, the Bank of Italy specifies that *"for the purposes of reporting in the Centrale dei Rischi, this measure applies without interruption to the debt positions of the companies that submit the request for extension indicated in Article 16 and it is reiterated that the borrower who requested the extension cannot be classified as non-performing for the entire period of effectiveness of the benefit granted. However obvious, it is confirmed that the eventual classification of the exposure as forborne does not have any impact on the reporting in the Centrale dei Rischi"*.

The above-mentioned document is available at the following link:

- https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/archivio-norme/circolari/c139/proroghe-misure-sostegno.pdf?pk_campaign=EmailAlertBdi&pk_kwd=it.



- **Banca d'Italia sull'esclusione di alcune esposizioni dal coefficiente di leva finanziaria.**

In data 30 giugno 2021, la Banca d'Italia ha pubblicato un comunicato stampa (titolato "Esclusione di alcune esposizioni verso le banche centrali dal calcolo del requisito di leva finanziaria alla luce della pandemia di COVID-19 - Esercizio della discrezionalità per le banche meno significative") nell'ambito del quale ha dato applicazione alla decisione della BCE del 18 giugno 2021 sull'esclusione di alcune esposizioni verso le Banche Centrali dal calcolo del requisito di leva finanziaria alla luce dell'emergenza pandemica da Covid-19.

Più nel dettaglio, evidenzia la Banca d'Italia, "il 18 giugno 2021 la Banca centrale europea (BCE), nelle sue funzioni di banca centrale, ha confermato, per l'area dell'euro, l'esistenza delle circostanze eccezionali per l'esclusione delle esposizioni verso la banca centrale dal calcolo del coefficiente di leva finanziaria per supportare la trasmissione della politica monetaria. Il Consiglio Direttivo della BCE ha indicato come data di inizio delle circostanze eccezionali il 31 dicembre 2019. Tenuto conto di quanto dichiarato dalla BCE, con la presente comunicazione la Banca d'Italia stabilisce e dichiara pubblicamente che:

- sussistono circostanze eccezionali che, al fine di agevolare l'attuazione delle politiche monetarie, giustificano l'esclusione dalla misura dell'esposizione complessiva per il calcolo del coefficiente di leva finanziaria delle esposizioni verso la banca centrale di cui all'articolo 429 bis, paragrafo 1, lettera n), CRR;
- le circostanze eccezionali hanno avuto inizio in data 31 dicembre 2019".

Ciò posto, tenuto conto dell'esigenza di agevolare l'attuazione delle misure di politica monetaria adottate in

- **Bank of Italy: published a press release on the exclusion of certain exposures from the leverage ratio.**

On June 30th, 2021, the Bank of Italy has published a press release (named "Exclusion of certain exposures to central banks from the calculation of the leverage ratio in light of the COVID-19 pandemic - Exercise of discretion for less significant banks") in which has implemented the ECB decision of June 18th, 2021, on the exclusion of certain exposures to central banks from the calculation of the leverage ratio in light of the COVID-19 pandemic.

More in detail, the Bank of Italy has highlighted what follows: "on June 18th, 2021, the ECB, in its role of central bank, confirmed, for the Euro Area, the existence of exceptional circumstances for the exclusion of exposures to central banks from the calculation of the leverage ratio to support the transmission of monetary policy. The Governing Council of the ECB indicated the starting date of the exceptional circumstances as December 31st, 2019. Taking into account what has been stated by the ECB, with this communication the Bank of Italy establishes and publicly declares that:

- there are exceptional circumstances which, in order to facilitate the implementation of monetary politics, justify the exclusion from the measure of total exposure for the calculation of the leverage ratio of exposures to the central bank referred to in Article 429a(1)(n) CRR;
- the exceptional circumstances started on December 31st, 2019".

Having considered the above, taking into account the need to facilitate the implementation of monetary policy measures adopted as a result of the situation generated by the Covid-19 pandemic and the duration currently provided for the net purchase programmes under the so-called "Pandemic Emergency Purchase Programme" (or "PEPP"), the

conseguenza della situazione generata dalla pandemia da Covid-19 e della durata attualmente prevista per i programmi di acquisto netti nell'ambito del cd. "Pandemic Emergency Purchase Programme" (o "PEPP"), l'esclusione si applica dal 28 giugno 2021 al 31 marzo 2022.

Tale presente comunicazione ha natura di atto normativo generale vincolante per le banche e i gruppi bancari meno significativi.

Il documento suddetto è consultabile al seguente *link*:

- https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/archivio-norme/comunicazioni/com-2021.07.01/Comunicazione_30_giugno_2021.pdf.

exclusion applies from June 28th, 2021, to March 31st, 2022.

The above-mentioned document is available at the following link:

- https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/archivio-norme/comunicazioni/com-2021.07.01/Comunicazione_30_giugno_2021.pdf.

-2-

Giurisprudenza

- **Corte di Giustizia UE, Sez. II, 03 giugno 2021, C-624/19.**

Oggetto: pronuncia in tema di parità di retribuzione tra lavoratori di sesso maschile e lavoratori di sesso femminile.

Nell'ambito della presente pronuncia, la Corte di Giustizia dell'Unione Europea ha chiarito che in conformità con l'art. 157 del TUF "ciascuno Stato membro assicura l'applicazione del principio della parità di retribuzione tra lavoratori di sesso maschile e quelli di sesso femminile per uno stesso lavoro o per un lavoro di pari valore. Pertanto, tale articolo impone, in modo chiaro e preciso, un obbligo di risultato e ha carattere imperativo tanto per quanto riguarda uno stesso lavoro quanto con riferimento a un lavoro di pari valore.

In tal senso, la Corte ha già dichiarato che dal momento che l'articolo 157 TFUE ha carattere imperativo, il divieto di discriminazione tra lavoratori di sesso maschile e lavoratori di sesso femminile non solo riguarda le pubbliche autorità, ma vale del pari per tutte le convenzioni, che disciplinano in modo collettivo il lavoro subordinato nonché per i contratti fra singoli.

Secondo giurisprudenza costante della Corte, tale disposizione produce effetti diretti creando, in capo ai singoli, diritti che i giudici nazionali hanno il compito di tutelare (v., in tal senso, sentenza del 7 ottobre 2019, Safeway, C-171/18, EU:C:2019:839, punto 23 e giurisprudenza citata).

Il principio introdotto da detta disposizione può essere fatto valere dinanzi ai giudici nazionali in particolare nel caso di discriminazioni che traggano direttamente origine da norme o da contratti collettivi di lavoro, nonché

-2-

Case Law



- **European Court of Justice, Section II, June 3rd, 2021, C-624/19.**

Object: ruling on equal pay for male and female workers.

In the context of this ruling, the European Court of Justice clarified that in compliance with article no. 157 of TFUE "each Member State is to ensure that the principle of equal pay for male and female workers for equal work or work of equal value is applied. Therefore, it imposes, clearly and precisely, an obligation to achieve a particular result and is mandatory as regards both 'equal work' and 'work of equal value'.

Thus, the Court has already held that, since Article 157 TFEU is of such a mandatory nature, the prohibition on discrimination between male and female workers applies not only to the action of public authorities but also extends to all agreements which are intended to regulate paid labour collectively, as well as to contracts between individuals.

According to the Court's settled case-law, that provision produces direct effects by creating rights for individuals which the national courts are responsible for safeguarding. The principle established by that provision may be relied upon before national courts, in particular in cases of discrimination arising directly from legislative provisions or collective labour agreements, as well as in cases in which work is carried out in the same establishment or service, whether private or public

Moreover, that article lays down the principle that equal work or work to which equal value is attributed must be remunerated in the same way, whether it is performed by a man or a woman, a principle which is a particular expression of the general principle of equality which prohibits comparable situations from being

qualora il lavoro sia svolto nella stessa azienda o ufficio, privato o pubblico.

Pertanto, detto articolo stabilisce il principio secondo cui uno stesso lavoro o un lavoro a cui è attribuito pari valore deve essere retribuito nello stesso modo, sia esso svolto da un uomo o da una donna, principio che costituisce l'espressione specifica del principio generale di uguaglianza che vieta di trattare in maniera diversa situazioni analoghe, a meno che tale differenza di trattamento non sia obiettivamente giustificata (

Occorre del pari ricordare che la portata delle nozioni di «stesso lavoro», di «stesso posto di lavoro» e di «lavoro di pari valore» di cui all'articolo 157 TFUE riveste carattere puramente qualitativo, in quanto riguarda esclusivamente la natura delle prestazioni lavorative effettivamente compiute dagli interessati. Pertanto, risulta da una giurisprudenza costante che l'effetto diretto prodotto dall'articolo 157 TFUE non è limitato alle situazioni in cui i lavoratori di sesso diverso messi a confronto svolgono uno «stesso lavoro», ad esclusione di un «lavoro di pari valore».

In tale contesto, la questione se i lavoratori interessati svolgano uno «stesso lavoro» o un «lavoro di pari valore», come previsto all'articolo 157 TFUE, comporta una valutazione di fatto del giudice".

treated differently unless the difference is objectively justified.

It should also be noted that the terms 'equal work', 'same job' and 'work of equal value' in Article 157 TFEU are entirely qualitative in character in that they are exclusively concerned with the nature of the work actually performed.

Accordingly, it is apparent from settled case-law that the direct effect of Article 157 TFEU is not limited to situations in which the workers of different sex who are compared perform 'equal work', to the exclusion of 'work of equal value'.³⁰ In that context, the question whether the workers concerned perform 'equal work' or 'work of equal value', as referred to in Article 157 TFEU, is a matter of factual assessment by the court".

- **Corte di Giustizia UE, Sez. I, 10 giugno 2021, cause riunite da C-776/19 a C-782/19.**

Oggetto: pronuncia in tema di credito immobiliare ai consumatori.

Nell'ambito della presente pronuncia, la Corte di Giustizia dell'Unione Europea ha stabilito i seguenti principi di diritto:

- "l'articolo 6, paragrafo 1, e l'articolo 7, paragrafo 1, della Direttiva (CEE) 93/13 del Consiglio, del 5 aprile 1993, concernente le clausole abusive nei contratti stipulati con i consumatori, letti alla luce del principio di



- **European Court of Justice, Section I, June 10th, 2021, joined cases C 776/19 a C 782/19.**

Object: ruling on real estate credit to consumers.

In the context of this ruling, the European Court of Justice established the following principles of law:

- "Article 6, paragraph 1, and Article 7, paragraph 1, of Council Directive 93/13/EEC of April 5th, 1993 on unfair terms in consumer contracts, read in the light of the principle of effectiveness, must be interpreted as precluding national legislation which makes the

effettività, devono essere interpretati nel senso che ostano a una normativa nazionale che subordina la presentazione di una domanda da parte di un consumatore: ai fini dell'accertamento del carattere abusivo di una clausola contenuta in un contratto concluso tra un professionista e tale consumatore a un termine di prescrizione; ai fini della restituzione di importi indebitamente versati, sulla base di siffatte clausole abusive, a un termine di prescrizione di cinque anni, considerato che tale termine inizia a decorrere dalla data di accettazione dell'offerta di mutuo, cosicché il consumatore ha potuto, in quel momento, ignorare l'insieme dei suoi diritti derivanti dalla direttiva in parola";

- "l'articolo 4, paragrafo 2, della direttiva 93/13 deve essere interpretato nel senso che le clausole del contratto di mutuo che prevedono che la valuta estera sia la moneta di conto e che l'euro sia la moneta di pagamento e che hanno l'effetto di far gravare il rischio di cambio sul mutuatario rientrano nell'ambito di applicazione di suddetta disposizione nel caso in cui tali clausole stabiliscano un elemento essenziale che caratterizza il contratto in discussione";
- "l'articolo 4, paragrafo 2, della direttiva 93/13 deve essere interpretato nel senso che, nell'ambito di un contratto di mutuo espresso in valuta estera, il requisito di trasparenza delle clausole di tale contratto che prevedono che la valuta estera sia la moneta di conto e che l'euro sia la moneta di pagamento e che hanno l'effetto di far gravare il rischio di cambio sul mutuatario, è soddisfatto quando il professionista ha fornito al consumatore informazioni sufficienti ed esatte che consentano a un consumatore medio, normalmente informato e ragionevolmente attento

submission of a claim by a consumer: for a declaration that a term in a contract concluded between a seller or supplier and that consumer is unfair subject to a limitation period; for repayment of sums paid but not due, on the basis of such unfair terms, subject to a five-year limitation period, where that period begins to run from the date of acceptance of the loan offer such that, at that time, the consumer may have been unaware of all of the rights that he or she has under that directive.

- Article 4, paragraph 2, of Directive 93/13 must be interpreted as meaning that terms of a loan agreement which provide that the foreign currency is the account currency and the euro the settlement currency and which have the effect that the foreign exchange risk is borne by the borrower come within that provision where those terms lay down an essential element characterising the agreement.
- Article 4, paragraph 2, of Directive 93/13 must be interpreted as meaning that, in the context of a loan agreement denominated in a foreign currency, the requirement of transparency of terms of that agreement, which provide that the foreign currency is the account currency and the euro the settlement currency and which have the effect that the foreign exchange risk is borne by the borrower, is satisfied where the seller or supplier has provided the consumer with sufficient and accurate information to enable the average consumer, who is reasonably well informed and reasonably observant and circumspect, to understand the specific functioning of the financial mechanism in question and thus to evaluate the risk of potentially significant adverse economic consequences of such terms on his or her financial obligations throughout the term of the agreement.
- Directive 93/13 must be interpreted as precluding the burden of proving that a contractual term is plain and intelligible, for the purposes of Article 4(2) of that

e avveduto, di comprendere il funzionamento concreto del meccanismo finanziario in discussione e di valutare quindi il rischio delle conseguenze economiche negative, potenzialmente gravi, di clausole del genere sui suoi obblighi finanziari nel corso dell'intera durata del contratto medesimo";

- "la direttiva 93/13 deve essere interpretata nel senso che osta a che l'onere della prova del carattere chiaro e comprensibile di una clausola contrattuale, ai sensi dell'articolo 4, paragrafo 2, di tale direttiva, gravi sul consumatore";
- "l'articolo 3, paragrafo 1, della direttiva 93/13 deve essere interpretato nel senso che le clausole di un contratto di mutuo che prevedono che la valuta estera sia la moneta di conto e che l'euro sia la moneta di pagamento e che hanno l'effetto di far gravare il rischio di cambio, senza che sia limitato, sul mutuatario, sono tali da determinare un significativo squilibrio tra i diritti e gli obblighi delle parti derivanti da detto contratto a danno del consumatore, nella misura in cui il professionista non poteva ragionevolmente aspettarsi, rispettando il requisito di trasparenza nei confronti del consumatore, che quest'ultimo accettasse, a seguito di una negoziazione individuale, un rischio sproporzionato di cambio che risulta da siffatte clausole".

directive, from being borne by the consumer.

- Article 3, paragraph 1, of Directive 93/13 must be interpreted as meaning that terms of a loan agreement which provide that the foreign currency is the account currency and the euro the settlement currency and which have the effect that the foreign exchange risk, without being subject to an upper limit, is borne by the borrower, are liable to cause a significant imbalance in the parties' rights and obligations arising under that agreement, to the detriment of the consumer, where the seller or supplier could not reasonably expect, in compliance with the requirement of transparency in relation to the consumer, that the consumer would have agreed, in individual contract negotiations, to a disproportionate foreign exchange risk as a result of those terms".

- **Cassazione Civile, Sez. I, 14 giugno 2021, n. 16776.**

Oggetto: pronuncia in tema di condizioni di finanziabilità del mutuo fondiario.

Nell'ambito della presente pronuncia, la Suprema Corte di Cassazione ha chiarito che "avendo riguardo al mutuo fondiario, il limite di finanziabilità fissato dall'art. 38, co. 2, del TUB è elemento



- **Supreme Civil Court, Section I, June 14th, 2021, n. 16776.**

Object: ruling on the conditions of financing of a mortgage loan.

In the context of this ruling, the Supreme Court clarified that "with regard to the mortgage loan, the limit of financeability set by Article 38(2) of the TUB is an essential element of the content of the contract and

essenziale del contenuto del contratto e il suo mancato rispetto ne determina la nullità (con possibilità, tuttavia, di conversione in ordinario finanziamento ipotecario ove ne sussistano i relativi presupposti) e costituisce un limite inderogabile all'autonomia privata in ragione della natura pubblica dell'interesse tutelato, volto a regolare il quantum della prestazione creditizia al fine di favorire la mobilitazione della proprietà immobiliare e agevolare e sostenere l'attività di impresa".

failure to comply with it results in its nullity (with the possibility, however, of conversion into ordinary mortgage financing where the relevant prerequisites exist) and constitutes a mandatory limit on private autonomy by reason of the public nature of the interest protected, aimed at regulating the quantum of the credit provision in order to favour the mobilisation of property ownership and facilitate and support business activity".



- **Cassazione Civile, Sez. I, 30 giugno 2021, n. 18610.**

Oggetto: pronuncia in tema di erogazione abusiva di credito.

Nell'ambito della presente pronuncia, la Suprema Corte di Cassazione ha chiarito che "l'erogazione del credito che sia qualificabile come "abusiva", in quanto effettuata, con dolo o colpa, ad impresa che si palesi in una situazione di difficoltà economico-finanziaria ed in mancanza di concrete prospettive di superamento della crisi, integra un illecito del soggetto finanziatore, per essere egli venuto meno ai suoi doveri primari di una prudente gestione, che obbliga il medesimo al risarcimento del danno, ove ne discenda l'aggravamento del dissesto favorito dalla continuazione dell'attività d'impresa". Sicché "non integra abusiva concessione di credito la condotta della banca che, pur al di fuori di una formale procedura di risoluzione della crisi dell'impresa, abbia assunto un rischio non irragionevole, operando nell'intento del risanamento aziendale ed erogando credito ad un'impresa suscettibile, secondo una valutazione ex ante, di superamento della crisi o almeno di proficua permanenza sul mercato, sulla base di documenti, dati e notizie acquisite, da cui sia stata in buona fede desunta la volontà e la possibilità del

- **Supreme Civil Court, Section I, June 30th, 2021, n. 1861.**

Object: ruling on abusive credit distribution.

In the context of this ruling, the Supreme Court clarified that "the distribution of credit that can be qualified as "abusive", insofar as it is carried out, with malice or negligence, to an enterprise that is in a situation of economic and financial difficulty and in the absence of concrete prospects of overcoming the crisis, constitutes a tort on the part of the lender, in that he has failed to comply with his primary duties of prudent management, which obliges him to pay compensation for the damage, where the worsening of the crisis favoured by the continuation of the business activity results". Therefore, "the conduct of a bank which, albeit outside a formal procedure for resolving the company's crisis, has taken a not unreasonable risk, operating with a view to reorganising the company and granting credit to a company which, according to an ex ante assessment, is likely to overcome the crisis or at least remain profitable on the market, on the basis of documents, data and information acquired, from which the willingness and possibility of the borrower to use the credit for such purposes has been inferred in good faith", does not constitute an abusive granting of credit".

soggetto finanziato di utilizzare il credito ai detti scopi".

- **Cassazione Civile, Sez. II, 25 giugno 2021, n. 18275.**

Oggetto: pronuncia in tema di obbligo di trasparenza di una clausola contrattuale.

Nell'ambito della presente pronuncia, la Suprema Corte di Cassazione ha chiarito che "al fine di rispettare l'obbligo di trasparenza di una clausola contrattuale che fissa un tasso d'interesse variabile nell'ambito di un contratto di mutuo ipotecario, tale clausola deve non solo essere intelligibile sui piani formale e grammaticale, ma consentire altresì che un consumatore medio, normalmente informato e ragionevolmente attento e avveduto, sia posto in grado di comprendere il funzionamento concreto della modalità di calcolo di tale tasso e di valutare in tal modo, sul fondamento di criteri precisi e intelligibili, le conseguenze economiche, potenzialmente significative, di una tale clausola sulle sue obbligazioni finanziarie; in tale prospettiva, costituiscono elementi particolarmente pertinenti ai fini della valutazione da effettuare al riguardo, da un lato, la circostanza che gli elementi principali relativi al calcolo di tale tasso siano facilmente accessibili a chiunque intenda stipulare un mutuo ipotecario, grazie alla pubblicazione del metodo di calcolo di detto tasso, nonché, dall'altro, la comunicazione di informazioni sull'andamento, nel passato, dell'indice sulla base del quale è calcolato questo stesso tasso".



- **Supreme Civil Court, Section II, June 25th, 2021, n. 18275.**

Object: ruling on the transparency obligation of a contractual clause.

In the context of this ruling, the Supreme Court clarified that "in order to comply with the obligation of transparency of a contractual term fixing a variable interest rate in the context of a mortgage loan contract, that term must not only be intelligible from a formal and grammatical point of view, but must also enable an average consumer who is reasonably well informed and reasonably observant and circumspect to understand how the method of calculating that rate actually works and thus to assess, on the basis of precise and intelligible criteria, the potentially significant economic consequences of such a term on his financial obligations; from that perspective, the fact that the main elements relating to the calculation of that rate are easily accessible to anyone wishing to take out a mortgage loan, thanks to the publication of the method of calculating that rate, and the provision of information on the development, in the past, of the index on the basis of which that rate is calculated, constitute particularly relevant factors for the purposes of the assessment to be carried out in that regard".

-3-

Overview local banking sanctions

Supervisory Authority	Date of publication	Sanctioned Entity	Type of violation	Reason for the sanction	Amount of the sanction
Bank of Italy	June 17 th , 2021	Italian Bank	Corporate Governance and transparency obligations	deficiencies in transparency, organization and controls	Euro 2,900,000

-4-

Overview local public consultations

Supervisory Authority	Starting date	Closing date	Provision subject to public consultation	Updated status of public consultation	Link
Consob	June 24 th , 2021	September 22 nd , 2021	Periodic review and proposals for amendments to the regulation on procedures for the adoption of general regulatory acts	In progress	https://www.consob.it/web/area-pubblica/consultazioni?viewId=consultazioni_incorso
Bank of Italy	June 22 nd , 2021	August 23 rd , 2021	Update of financial reporting requirements for banks and IFRS intermediaries other than banking intermediaries	In progress	https://www.bancaditalia.it/compti/vigilanza/normativa/consultazioni/2021/bilancio-banche-intermediari-ifs/index.html
Bank of Italy	April 29 th , 2021	June 30 th , 2021	Supervisory provisions on payment systems and technological or network infrastructure	Concluded - results in progress	https://www.bancaditalia.it/compti/sispaga-mercati/consultazioni-pubbliche/consultazione-668820/cons-2012-22042021.pdf
Bank of Italy	April 28 th , 2021	June 21 st , 2021	Bank of Italy Provisions on "Capital buffers and macro-prudential tools based on customer and funding characteristics".	Concluded - results in progress	https://www.bancaditalia.it/compti/vigilanza/normativa/consultazioni/2021/riserve-capitale/2021.04.28-consultazione.pdf
Bank of Italy	January 20 th , 2021	March 22 nd , 2021	Information and documents to be transmitted to the Bank of Italy in the request for authorisation to acquire a qualifying holding	Concluded - results in progress	https://www.bancaditalia.it/compti/vigilanza/normativa/consultazioni/2021/istr-doc-partecipazione/index.html
Bank of Italy	November 18 th , 2020	January 18 th , 2021	Review of supervisory provisions on remuneration and incentive policies and practices	Concluded - results in progress	https://www.bancaditalia.it/compti/vigilanza/normativa/consultazioni/2020/revisione-disposizioni-remun-incentiv/index.html

Bank of Italy - Consob	August 3 rd , 2020	September 25 th , 2020	Amendments to the Joint Consob/Bank of Italy provision on post-trading implementing Directive (EU)2017/828 (Shareholder Rights Directive II)	Concluded - results in progress	https://www.bancaditalia.it/competiti/sispaga-mercati/consultazioni-pubbliche/consultazione-20200803/en-cons-BI-Consob-2020.08.03.pdf?language_id=1
Bank of Italy	May 20 th , 2020	July 20 th , 2020	Amendments to the Instructions for the collection of TEGMs under the Usury Act	Concluded - results in progress	https://www.bancaditalia.it/competiti/vigilanza/normativa/consultazioni/2020/istruzioni-tegm/index.html
Bank of Italy	April 10 th , 2020	June 10 th , 2020	Provisions on recovery plans	Concluded - results in progress	https://www.bancaditalia.it/competiti/vigilanza/normativa/consultazioni/2020/dispersioni-risanamento/index.html
Ministry of Economy and Finance	February 21 st , 2020	April 10 th , 2020	Amendments to the single text of financial intermediation (TUF)	Concluded - results in progress	http://www.dtf.mef.gov.it/it/dipartimento/consultazioni_pubbliche/consultazione_tuf.html
Ministry of Economy and Finance	December 23 rd , 2019	February 28 th , 2020	draft decree on the register of beneficial ownership of undertakings with legal personality, private legal persons, trusts and similar institutions and legal entities	Concluded - results in progress	http://www.dtf.mef.gov.it/it/dipartimento/consultazioni_pubbliche/consultazioni_in_corso/consultazione_registro/index.html
Department of Public Service	December 9 th , 2019	February 28 th , 2020	Consultation on Transparency and Anti-Corruption	Concluded - results in progress	https://partecipa.gov.it/processes/anticorruzione
Consob	July 19 th , 2019	September 19 th , 2019	Proposal for the adoption of guidelines on the performance of operations on own shares in an intact market context and a Communication on the repurchase of bonds on predetermined terms	Concluded - results in progress	https://www.consob.it/web/area-pubblica/consultazioni?viewId=consultazioni_in_corso
Consob	January 7 th , 2019	January 22 nd , 2019	Adoption of intervention measures by Consob on the offer to retail investors of binary options and contracts for difference	Concluded - results in progress	https://www.consob.it/web/area-pubblica/consultazioni?viewId=consultazioni_in_corso
Consob	June 17 th , 2016	July 18 th , 2016	Criteria for the publication of investment recommendations and characteristics of the	Concluded - results in progress	https://www.consob.it/web/area-pubblica/consultazioni?viewId=consultazioni_in_corso

			new transmission system to Consob		consultazioni in corso
Consob	May 9 th , 2016	June 8 th , 2016	Guiding principles on key information to provide to retail customers in the distribution of financial products	Concluded - results in progress	https://www.consob.it/web/area-pubblica/consultazioni?viewId=consultazioni_in_corso

Key contacts

Avv. Marco delli Guanti

(BI Regulatory - Managing Partner)

- E-mail: marco.delliguanti@biregulatory.it
- Tel.: 02.80898839 - Fax 02.87181169
- Mobile: +39.334.5975421
- Address: Milano (20122), Via Cerva n. 18

Dott.ssa Elena De Franceschi

(BI Regulatory - Senior Consultant)

- E-mail: elena.defranceschi@biregulatory.it
- Tel.: 02.80898839 - Fax 02.87181169
- Mobile: +39.346.2329574
- Address: Milano (20122), Via Cerva n. 18