

Newsalert

Dipartimento di Finance and Regulated Entities

Securitisation Regulation: nuovi regolamenti delegati e regolamenti di esecuzione pubblicati nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea

In data **3 settembre 2020** sono stati pubblicati nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea i seguenti regolamenti delegati e regolamenti di esecuzione, la cui adozione è prevista dal Regolamento (UE) 2017/2402 (la "**Securitisation Regulation**"):

1. Regolamento delegato (UE) 2020/1224 della Commissione del 16 ottobre 2019, che integra la *Securitisation Regulation* per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano le informazioni e i dati sulle cartolarizzazioni che devono essere messi a disposizione dal cedente, dal promotore e dalla SSPE (il "**RD sulla trasparenza**");
2. Regolamento di esecuzione (UE) 2020/1225 della Commissione del 29 ottobre 2019, che stabilisce le norme tecniche di attuazione per quanto riguarda il formato e i moduli standardizzati per la messa a disposizione delle informazioni e dei dati sulle cartolarizzazioni da parte del cedente, del promotore e della SSPE (il "**RE sulla trasparenza**" ed insieme al RD sulla trasparenza, la "**Normativa sulla trasparenza**");
3. Regolamento delegato (UE) 2020/1226 della Commissione del 12 novembre 2019, che integra la *Securitisation Regulation* e che stabilisce norme tecniche di regolamentazione per specificare le informazioni da fornire conformemente ai requisiti di notifica STS (il "**RD sulla notifica STS**");
4. Regolamento di esecuzione (UE) 2020/1227 della Commissione del 12 novembre 2019, che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda i moduli per fornire le informazioni conformemente ai requisiti di notifica STS (il "**RE sulla**

notifica STS” ed insieme al RD sulla notifica STS, la “**Normativa sulla notifica STS**”);

5. Regolamento di esecuzione (UE) 2020/1228 della Commissione del 29 novembre 2019, che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda il formato delle domande di registrazione come repertorio di dati sulle cartolarizzazioni o di estensione della registrazione come repertorio di dati sulle negoziazioni a norma della *Securitisation Regulation* (il “**RE sulla domanda di registrazione per i repertori**”);
6. Regolamento delegato (UE) 2020/1229 della Commissione del 29 novembre 2019, che integra la *Securitisation Regulation* per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sugli standard operativi dei repertori di dati sulle cartolarizzazioni per la raccolta, l’aggregazione, la comparazione, la verifica della completezza e della coerenza dei dati e l’accesso ad essi (il “**RD sugli standard operativi dei repertori**”); e
7. Regolamento delegato (UE) 2020/1230 della Commissione del 29 novembre 2019, che integra la *Securitisation Regulation* per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli della domanda di registrazione dei repertori di dati sulle cartolarizzazioni e i dettagli della domanda semplificata di estensione della registrazione dei repertori di dati sulle negoziazioni (il “**RD sulla domanda di registrazione per i repertori**” ed insieme al RE sulla domanda di registrazione per i repertori ed al RD sugli standard operativi dei repertori, la “**Normativa sui repertori**”).

Tali fonti normative secondarie entreranno in vigore il **23 settembre 2020**, decorsi venti giorni dalla relativa pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell’Unione Europea.

Si riportano di seguito alcune indicazioni principali sul contenuto della normativa sopra indicata.

I **La Normativa sulla trasparenza**

La Normativa sulla trasparenza, adottata ai sensi dell’articolo 7 della *Securitisation Regulation*, stabilisce nel dettaglio le informazioni che l’*originator*, lo *sponsor* e la *SSPE* devono mettere a disposizione dei *noteholders*, delle autorità competenti ai sensi dell’articolo 29 della *Securitisation Regulation* e, su richiesta, dei potenziali investitori nell’ambito di una cartolarizzazione.

Nello specifico, in linea con quanto approvato dalla Commissione ad ottobre 2019, la Normativa sulla trasparenza stabilisce, *inter alia*, i *templates* per la pubblicazione delle informazioni di cui al paragrafo 1, primo comma, lettere a), e), f) e g) dell’articolo 7 della *Securitisation Regulation*.

Con riferimento agli obblighi informativi di cui all'articolo 7, primo comma, paragrafo 1, lettera a) della *Securitisation Regulation*, relativi alle informazioni trimestrali sulle esposizioni sottostanti oppure, nel caso degli ABCP, informazioni mensili sui diversi crediti sottostanti, il RD sulla trasparenza prevede che tali informazioni devono essere messe a disposizione dei soggetti precedentemente indicati utilizzando **specifici templates dedicati alla singola tipologia di attivi cartolarizzati** (per le cartolarizzazioni non-ABCP, tali *templates* sono contenuti negli allegati da II a IX del RD sulla trasparenza).

Con riferimento alle **esposizioni deteriorate**, è previsto un *template* specifico (allegato X del RD sulla trasparenza) che deve essere completato e pubblicato insieme al *template* dedicato alla tipologia di esposizione cartolarizzata (cd. *add-on*).

In relazione al *report* sulle informazioni privilegiate e sugli eventi significativi della cartolarizzazione (disciplinati rispettivamente dalle lettere f) e g) dell'art. 7, primo comma, paragrafo 1 della *Securitisation Regulation*), in continuità con quanto approvato dalla Commissione, tale *report* è destinato alle sole **cartolarizzazioni "pubbliche"** (i.e. le cartolarizzazioni il cui prospetto è stato redatto conformemente alla direttiva 2003/71/CE del Parlamento europeo e del Consiglio ovvero al Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio), permettendo alle **cartolarizzazioni "private"** una maggiore flessibilità nel fornire tali informazioni, ove richieste.

II La Normativa sulla notifica STS

La Normativa sulla notifica STS, adottata ai sensi dell'articolo 27 della *Securitisation Regulation*, stabilisce nel dettaglio le informazioni che l'*originator* e lo *sponsor* (se presente) devono fornire all'ESMA nel caso in cui una cartolarizzazione sia conforme ai requisiti stabiliti dagli articoli da 19 a 22 (per le cartolarizzazioni non-ABCP) e dagli articoli da 23 a 26 (per le cartolarizzazioni ed i programmi ABCP).

In linea con quanto approvato dalla Commissione a novembre 2019, la Normativa sulla notifica STS stabilisce, *inter alia*, requisiti informativi diversi per cartolarizzazioni "pubbliche" e cartolarizzazioni "private". Nello specifico, per le **cartolarizzazioni non-ABCP "private"**, l'art. 1 del RD sulla notifica STS stabilisce che le informazioni da includere nella notifica STS sono accompagnate dalle informazioni di cui ai campi STS9 e STS10 (rispettivamente, la classificazione della cartolarizzazione e la classificazione delle attività sottostanti). In caso di cartolarizzazione "privata" conforme ai requisiti STS, l'*originator* e lo *sponsor* potranno inviare all'ESMA due diverse notifiche STS: (i) una notifica STS completa e non anonima che non sarà resa pubblica e sarà mantenuta dall'ESMA e resa disponibile alle autorità competenti e (ii) una notifica STS anonima che sarà inserita dall'ESMA nell'apposito registro delle cartolarizzazioni STS, disponibile pubblicamente sul sito proprio sito web.

III

La Normativa sui repertori

La Normativa sui repertori, adottata ai sensi degli articoli 10 e 17 della *Securitisation Regulation* disciplina la registrazione dei repertori di dati sulle cartolarizzazioni nonché gli *standard* operativi che tali soggetti devono soddisfare al fine di svolgere tale ruolo.

Nello specifico, la Normativa sui repertori regola il contenuto e la forma della domanda che i soggetti che intendono svolgere tale ruolo devono presentare nonché alcuni adempimenti che devono essere svolti dai repertori di dati sulle cartolarizzazioni (tra cui la produzione giornaliera di un rapporto unico aggregato di fine giornata relativo a tutte le cartolarizzazioni loro segnalate e la verifica della completezza e coerenza delle informazioni a loro fornite).

Contatti

Gregorio Consoli

Partner
T. +39 02 72157 637
gregorio.consoli@chiomenti.net

Gianrico Giannesi

Partner
T. +39 06 46622 507
gianrico.giannesi@chiomenti.net

Leandro Leone

Associate
T. +39 06 46622 831
leandro.leone@chiomenti.net

Chiara Micarelli

Knowledge Management Lawyer
T. +39 06 46622 407
chiara.micarelli@chiomenti.net