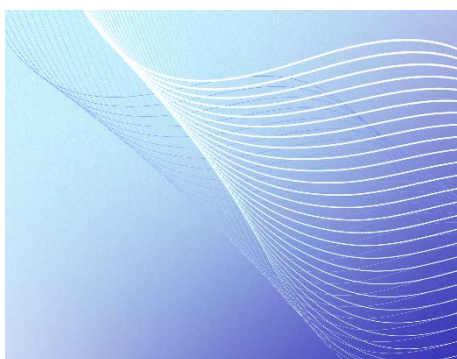


FINANCIAL SERVICES | NEWSLETTER

Settembre 2026

APPROFONDIMENTI

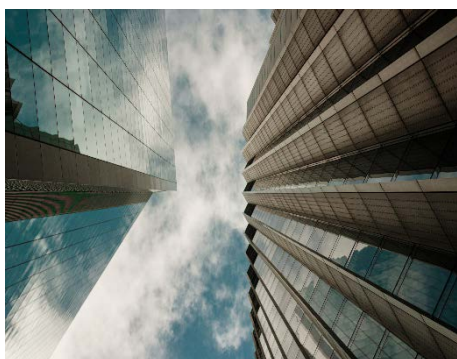
AVVIATO PONTES, IL SERVIZIO DELL'EUROSISTEMA PER IL REGOLAMENTO IN MONETA DI BANCA CENTRALE DELLE OPERAZIONI SU DLT



Il 21 settembre 2026 l'Eurosistema ha avviato Pontes, la soluzione che consente di regolare in moneta di banca centrale le operazioni all'ingrosso aventi ad oggetto attività tokenizzate, collegando le piattaforme di mercato basate su tecnologia a registro distribuito (DLT) con i servizi TARGET. Si tratta della prima iniziativa operativa del programma strategico con cui l'Eurosistema intende rendere la moneta di banca centrale...

[Approfondisci](#)

CALL FOR ADVICE ESMA SULLA RIS: AL VIA I LAVORI SULLE MISURE DI SECONDO LIVELLO



Con la richiesta di parere tecnico firmata il 30 luglio 2026 e resa pubblica nel mese di agosto, la Commissione europea ha formalmente avviato i lavori sulle misure di secondo livello della Retail Investment Strategy (RIS), chiedendo all'ESMA di predisporre entro il 1° ottobre 2027 il proprio technical advice sulle modifiche alla MiFID II, alla direttiva UCITS e alla AIFMD. Il mandato è stato conferito prima ancora dell'adozione formale...

[Approfondisci](#)

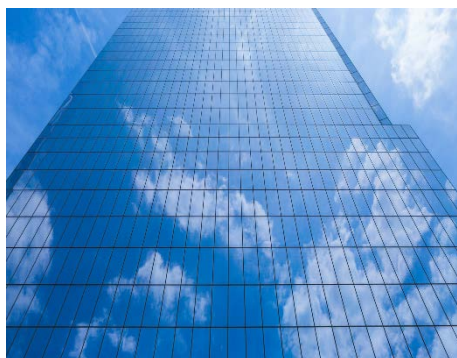
IL RECEPIMENTO DELLA IRRD IN ITALIA: COORDINAMENTO SISTEMICO E IMPATTO SUGLI ISTITUTI ESISTENTI



Con la IRRD l'ordinamento europeo si è dotato, per il comparto assicurativo, di un sistema comune di risanamento e risoluzione delle imprese di assicurazione e di riassicurazione. Il recepimento della IRRD in Italia è attualmente in corso: alla normativa in fase di elaborazione spetterà la definizione delle modalità di raccordo tra gli strumenti elaborati in sede europea e gli istituti già presenti nell'ordinamento nazionale per la gestione delle crisi...

[Approfondisci](#)

COMPETITIVITÀ BANCARIA UE: IL PROSSIMO CANTIERE PRUDENZIALE TRA INTEGRAZIONE, SEMPLIFICAZIONE E NUOVE SALVAGUARDIE



Con la Comunicazione del 17 luglio 2026 sulla competitività del settore bancario, la Commissione europea ha tracciato l'agenda della prossima revisione del quadro prudenziale, anticipando la presentazione di proposte legislative – attese nel primo trimestre del 2027. Secondo quanto osservato dalla Commissione, il sistema bancario europeo è resiliente e tornato redditizio, ma resta frammentato lungo i confini nazionali...

[Approfondisci](#)

FRODI NEI PAGAMENTI: DALLA *VERIFICATION OF PAYEE* ALLA PSD3



Il rapporto della Banca d'Italia del 20 luglio 2026 mostra che nel secondo semestre 2025 il tasso di frode sui bonifici istantanei è sceso da 45 a 28 euro ogni 100.000 euro transati, riduzione che la stessa Banca d'Italia collega anche al rafforzamento dei presidi successivo all'Instant Payments Regulation e all'introduzione della verification of payee dal 9 ottobre 2025. L'autenticazione forte si conferma efficace contro le operazioni non autorizzate...

[Approfondisci](#)

BANCHE E INTERMEDIARI FINANZIARI

Autorizzazioni | BCE pubblica una guida sulle richieste di autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria – Il 18 settembre 2026 la BCE ha reso disponibile una [guida](#) dedicata alle istanze presentate dai soggetti che intendono ottenere l'autorizzazione come enti creditizi, allo scopo di rendere più trasparenti e omogenei i criteri e le procedure seguiti nell'ambito del Meccanismo di vigilanza unico.

106 TUB | Banca d'Italia avvia una consultazione sulle disposizioni per gli intermediari finanziari

Il 30 settembre 2026 la Banca d'Italia ha posto in [consultazione](#) uno schema di modifiche alle disposizioni di vigilanza per gli intermediari finanziari iscritti nell'albo di cui all'articolo 106 del Testo Unico Bancario (TUB). L'intervento aggiorna la Circolare n. 288/2015 e la Circolare n. 286/2013, con particolare riguardo alla disciplina delle cessioni in blocco di rapporti giuridici di maggiore rilevanza. Le osservazioni possono essere trasmesse entro il 30 novembre 2026.

CRR | pubblicato il Regolamento di esecuzione (UE) 2026/1166 sull'indicatore di attività – Il 3 settembre 2026 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea il [Regolamento di esecuzione \(UE\) 2026/1166](#), che detta le norme tecniche di attuazione per associare le componenti dell'indicatore di attività ai corrispondenti riferimenti delle segnalazioni FINREP, in attuazione dell'art. 314, par. 10, CRR. Il Regolamento individua le corrispondenze tra componenti del BI e celle FINREP e prevede le rettifiche necessarie quando tale corrispondenza non è perfetta, così da assicurare la coerenza dei dati ai fini del requisito per il rischio operativo.

CRR | pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2026/1167 sul rischio operativo – Il 3 settembre 2026 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea il [Regolamento delegato \(UE\) 2026/1167](#), che integra il CRR con norme tecniche di regolamentazione sui requisiti in materia di rischio operativo. Il Regolamento specifica le componenti dell'indicatore di attività, le esclusioni e le relative rettifiche, anche in caso di fusioni e acquisizioni, definisce la tassonomia degli eventi di perdita e individua i casi in cui il calcolo della perdita annuale è "indebitamente oneroso", tra l'altro in caso di superamento temporaneo della soglia di 750 milioni di euro dell'indicatore di attività.

CRD | Banca d'Italia si conforma agli Orientamenti EBA sull'indipendenza delle Autorità competenti – Il 9 settembre 2026 Banca d'Italia ha pubblicato la [Nota n. 59](#) del 24 agosto 2026, con la quale ha dichiarato all'EBA di conformarsi agli Orientamenti GL/2026/04 sull'indipendenza delle Autorità competenti ai sensi della Direttiva 2013/36/UE (CRD). Adottati in attuazione dell'art. 4-bis della Direttiva (UE) 2024/1619 (CRD VI), gli Orientamenti forniscono indicazioni sulla nomina e sulla durata degli incarichi degli organi di vertice, sulla prevenzione e gestione dei conflitti di interesse, anche successivi alla cessazione dell'incarico, e sulle restrizioni agli investimenti finanziari del personale e dei componenti dell'organo di vertice.

CRR | pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2026/1221 sul rischio di mercato – L'11 settembre 2026 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea il [Regolamento delegato \(UE\) 2026/1221](#), che interviene sul Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR) prevedendo, in via temporanea, misure mirate di sostegno operativo e appositi moltiplicatori ai fini del calcolo dei requisiti di fondi propri a fronte del rischio di mercato. Il Regolamento troverà applicazione a partire dal 1° gennaio 2027. Le suddette misure dovrebbero applicarsi, in linea di massima, sino al 31 dicembre 2029.

CRD | EBA avvia una consultazione sulla revisione degli ITS sulle decisioni congiunte – Il 25 settembre 2026 l'EBA ha posto in consultazione una proposta di modifica delle norme tecniche di attuazione relative al processo decisionale congiunto in materia di requisiti patrimoniali e di liquidità specifici per singolo ente, nel quadro della Direttiva (UE) 2013/36 (CRD). La [consultazione](#) resterà aperta fino al 4 gennaio 2027.

SERVIZI DI PAGAMENTO E MONETA ELETTRONICA

PSP/CASP | Banca d'Italia pubblica una comunicazione sul rispetto delle misure restrittive

Il 7 settembre 2026 Banca d'Italia ha pubblicato una [comunicazione](#) sulle procedure per garantire il rispetto delle misure restrittive dell'Unione europea e nazionali, richiamando gli intermediari a verificare l'adeguatezza dei presidi per individuare rapporti e operazioni riconducibili a Stati, individui o organizzazioni destinatari di sanzioni.

La comunicazione richiama gli Orientamenti EBA 2024/15 sulle verifiche che PSP e CASP devono effettuare rispetto a soggetti destinatari di provvedimenti sanzionatori. Precisa che le regole sulla verifica dei singoli trasferimenti non si applicano ai bonifici istantanei; inoltre, i PSP con basso livello di esposizione al rischio di mancata attuazione o elusione delle misure restrittive possono verificare i trasferimenti domestici Italia-Italia con le stesse modalità previste per i bonifici istantanei. Al di fuori di questi casi, PSP e CASP devono controllare i dati dell'ordinante e del beneficiario secondo le modalità previste dagli Orientamenti.

SERVIZI DI INVESTIMENTO E MERCATI FINANZIARI

Regolamento Prospetto | ESMA avvia una consultazione e aggiorna Orientamenti e Q&A – Il 9 settembre 2026 ESMA ha pubblicato un [pacchetto di misure](#) relativo al Regolamento (UE) 2017/1129 (Regolamento Prospetto), al fine di dare attuazione alle modifiche apportate dal Listing Act. Il pacchetto comprende una consultazione sull'aggiornamento degli Orientamenti sugli obblighi di informativa, l'aggiornamento delle Q&A, una relazione finale sugli Orientamenti in tema di supplementi che inseriscono nuovi strumenti finanziari all'interno di un prospetto di base e una relazione finale sulle modifiche agli RTS riguardanti la rappresentazione delle informazioni finanziarie fondamentali nella nota di sintesi. Il termine per l'invio di commenti e osservazioni è il 9 novembre 2026.

MiFID II | pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2026/1092 sulla ricerca sponsorizzata – Il 4 settembre 2026 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea il [Regolamento delegato \(UE\) 2026/1092](#), che integra la Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) con norme tecniche di regolamentazione sull'istituzione di un codice di condotta dell'Unione per la ricerca sponsorizzata dall'emittente. Il Regolamento considera sponsorizzata la ricerca finanziata in tutto o in parte dall'emittente e conforme al codice, rafforza le garanzie di indipendenza e obiettività e impone trasparenza sulla sponsorizzazione e sui rapporti con l'emittente. Disciplina inoltre il contratto, stabilendo una durata iniziale non inferiore a due anni e vietando compensi variabili legati al contenuto della ricerca.

Borsa Italiana | consentita la negoziazione di contratti giornalieri su Euronext Derivatives Milan – Il 17 settembre 2026 Borsa Italiana ha diffuso l'[Avviso n. 47603 del 17 settembre 2026](#), che interviene sulle Istruzioni al Regolamento dei Mercati per ammettere la negoziazione dei contratti giornalieri su Euronext Derivatives Milan. Le modifiche trovano applicazione dal 28 settembre 2026.

Legge Capitali | il MEF avvia una consultazione sui decreti attuativi – Nel mese di settembre 2026 il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha avviato una [consultazione](#) sui decreti correttivi e integrativi di attuazione

della Legge 5 marzo 2024, n. 21 (Legge Capitali), che incidono sulla riforma del Testo Unico della Finanza. Il termine per l'invio di osservazioni è fissato al 26 ottobre 2026.

ASSICURAZIONI E FONDI PENSIONE

IGS | EIOPA pubblica un parere tecnico sugli standard minimi comuni dei sistemi di garanzia assicurativa – Il 1° settembre 2026 EIOPA ha pubblicato un [parere tecnico](#) sugli *standard* minimi comuni per i sistemi di garanzia assicurativa nell'Unione europea, elaborato su impulso della Commissione europea in forza della Direttiva (UE) 2025/1 (IRR-D). Nel documento, EIOPA evidenzia come il progressivo grado di integrazione del mercato assicurativo europeo renda indispensabile un livello uniforme di tutela degli assicurati, incluse le ipotesi di crisi o insolvenza delle imprese di assicurazione.

Forme pensionistiche complementari | COVIP pubblica la circolare n. 5418 – Il 4 settembre 2026 COVIP ha pubblicato la [circolare n. 5418](#), recante il 6° aggiornamento del “Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione” per recepire le novità introdotte dalla Legge 199/2025 (Legge di Bilancio 2026), in vigore dal 1° luglio 2026. Le modifiche si applicano dal 30 settembre 2026 ai dati aggregati trimestrali e dal 31 dicembre 2026 ai dati disaggregati annuali. Per i fondi pensione preesistenti che non adottano la contabilità per quote, il termine per trasmettere i dati disaggregati annuali riferiti al 31 dicembre 2026 è anticipato al 15 aprile 2027.

IAS/IFRS | IVASS pubblica il Provvedimento n. 172 – Il 4 settembre 2026 IVASS ha pubblicato il [Provvedimento n. 172](#) del 2 settembre 2026, che modifica e integra il Regolamento ISVAP n. 7/2007 sugli schemi di bilancio delle imprese di assicurazione e riassicurazione tenute ad adottare i principi contabili internazionali (IAS/IFRS), per recepire le recenti modifiche agli IAS/IFRS, incluso il nuovo principio IFRS 18 “Presentazione e informativa di bilancio”. Le nuove disposizioni si applicano secondo un calendario graduale.

Divieto di interlocking | IVASS comunica l'abrogazione del Regolamento n. 42/2012 – L'11 settembre 2026 IVASS ha pubblicato una [comunicazione](#) con cui ha dichiarato abrogato il Regolamento IVASS n. 42 del 18 giugno 2012, relativo al procedimento per dichiarare la decadenza dei titolari di cariche incompatibili. L'abrogazione consegue alla soppressione dell'art. 36 del d.l. 6 dicembre 2011, n. 201, recante il c.d. divieto di interlocking, disposta dall'art. 8 del d.lgs. 27 marzo 2026, n. 47, e al conseguente venir meno dei criteri applicativi individuati da Banca d'Italia, CONSOB e IVASS.

Frodi RC Auto | IVASS pubblica il Regolamento n. 59/2026

Il 24 settembre 2026 IVASS ha pubblicato il [Regolamento n. 59](#), che disciplina il modello di relazione sulla repressione delle frodi previsto dall'art. 30, comma 1, del decreto-legge 24 gennaio 2012, n. 1, convertito con modificazioni in legge 24 marzo 2012, n. 27. Il modello di relazione annuale comprende quattro prospetti numerici e un questionario sul sistema organizzativo e sulle procedure adottate dalle imprese per prevenire e contrastare le frodi nella fase di assunzione dei contratti e di liquidazione dei sinistri. La relazione, previa approvazione dell'organo amministrativo, deve essere trasmessa all'IVASS entro il 31 maggio di ogni anno. Il Regolamento è entrato in vigore il giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

Contributi 2026 | pubblicati i decreti sui contributi dovuti all'IVASS da intermediari e imprese – Il 14 settembre 2026 sono stati pubblicati in Gazzetta Ufficiale [due decreti](#) del Ministero dell'Economia e delle Finanze: il primo stabilisce misura e modalità di versamento del contributo 2026 dovuto all'IVASS dagli intermediari di assicurazione e riassicurazione e da chi intende sostenere la prova di idoneità della sessione

d'esame 2026; il secondo riguarda [il contributo 2026 dovuto all'IVASS dalle imprese di assicurazione e riassicurazione](#).

FINTECH E CRIPTO-ATTIVITÀ

MiCAR | EBA indica le priorità per la revisione del Regolamento – Il 24 settembre 2026 l'EBA ha reso note le principali [aree di intervento](#) per la revisione del Regolamento (UE) 2023/1114 (MiCAR), al fine di aggiornare il quadro normativo rispetto alla rapida evoluzione del mercato. Tra le priorità figurano il rafforzamento delle regole su alcuni schemi di *stablecoin*, una più netta classificazione delle cripto-attività, l'introduzione di una disciplina del credito in *cripto-asset* anche nell'ambito della finanza decentralizzata (DeFi) e l'aggiornamento degli obblighi segnaletici posti in capo a emittenti e prestatori di servizi.

ALTRE NORMATIVE O NOTIZIE RILEVANTI

DORA | EBA pubblica il Final Report degli Orientamenti sulla gestione del rischio di terze parti per i servizi non-ICT – Il 18 settembre 2026 EBA ha pubblicato il [Final Report](#) degli Orientamenti sulla sana gestione del rischio di terze parti relativo ai servizi non-ICT, che definiscono l'impianto di presidio dei rischi connessi all'affidamento di servizi a fornitori terzi, con specifico riguardo ai servizi a sostegno di funzioni essenziali o importanti. Gli Orientamenti precisano che il ricorso ai fornitori terzi lascia impregiudicata la responsabilità dell'organo di gestione, dettano regole *ad hoc* per gli accordi con fornitori stabiliti in paesi terzi e recepiscono una nozione di funzione essenziale o importante allineata a quella del DORA.

ESG | pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2026/1119 sui fornitori di rating ESG – Il 1° settembre 2026 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea il [Regolamento delegato \(UE\) 2026/1119](#), che integra il Regolamento (UE) 2024/3005 con norme tecniche di regolamentazione sulle informazioni da includere nelle domande di autorizzazione e di riconoscimento dei fornitori di rating ESG. Il Regolamento specifica i dati di carattere generale, societario, organizzativo e operativo da comunicare all'ESMA, la documentazione su assetto proprietario, alta dirigenza, risorse umane, metodologie e conflitti di interesse, nonché le informazioni aggiuntive per i fornitori extra-UE e per i casi di avallo di rating ESG o fornitura di indici di riferimento. Definisce inoltre un formato della domanda leggibile in modo automatizzato, accompagnato da una dichiarazione di esattezza e completezza, ed è entrato in vigore il giorno successivo alla pubblicazione.

AML/CFT | FATF segnala la crescente diffusione dell'*hawala* nei circuiti di riciclaggio – Il 3 settembre 2026 il Financial Action Task Force (FATF) ha diffuso un [rapporto](#) sul peso crescente dell'*hawala*, del *banking* sommerso e degli altri operatori informali nei flussi finanziari illeciti: oltre l'80% delle giurisdizioni esaminate colloca tali sistemi tra i principali canali del riciclaggio professionale. Il documento evidenzia reti sempre più strutturate, la loro integrazione con il sistema finanziario tradizionale e il fenomeno della cosiddetta *hawala* digitale, che sfrutta le nuove tecnologie per trasferimenti rapidi e difficili da tracciare.

AML/CFT | FATF aggiorna l'analisi dei rischi nel settore del gioco e delle scommesse – Il 9 settembre 2026 il Financial Action Task Force (FATF) ha pubblicato uno [studio](#) sui rischi di riciclaggio, finanziamento del terrorismo e finanziamento della proliferazione di armi di distruzione di massa nel comparto del gioco d'azzardo e delle scommesse. L'analisi collega l'aumento del profilo di rischio alla digitalizzazione del settore – piattaforme *online*, servizi transfrontalieri e pagamenti digitali – e distingue l'esposizione in funzione dei canali, dei servizi e delle modalità di pagamento adottati nelle diverse tipologie di attività (casinò, lotterie, bingo, *slot machine* e giochi *online*).

AML/CFT | AMLA pubblica le RTS finali sull'adeguata verifica della clientela ai sensi dell'art. 28 AMLR

Il 30 settembre 2026 l'AMLA ha pubblicato il [Final Report](#) sugli RTS previsti dall'art. 28, par. 1, del Regolamento (UE) 2024/1624 (AMLR), che specificano le informazioni che i soggetti obbligati devono raccogliere e verificare ai fini dell'adeguata verifica della clientela.

Gli RTS graduano gli obblighi in funzione del rischio, distinguendo verifica semplificata, ordinaria e rafforzata, e riguardano tra l'altro l'identificazione del cliente e del titolare effettivo, la finalità e la natura del rapporto, lo *screening* rispetto alle persone politicamente esposte e alle misure restrittive e la valutazione dell'assetto proprietario.

Il testo, rivisto all'esito della consultazione avviata nel febbraio 2026 e ridotto da 33 a 29 articoli, è ora atteso all'adozione da parte della Commissione europea e troverà applicazione decorsi sei mesi dall'entrata in vigore.

Comunicazioni oggettive | L'UIF aggiorna le FAQ sulle anomalie dei flussi segnalatici – Con un [comunicato del 29 settembre 2026](#), l'Unità di Informazione Finanziaria ha rivisto le proprie FAQ sulle comunicazioni oggettive, in esito alle anomalie emerse nei controlli condotti sui dati trasmessi. Le nuove indicazioni operative si applicano alle comunicazioni relative alle operazioni contabilizzate dal 1° gennaio 2027, da trasmettere entro il 15 marzo 2027.

ESG | pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2026/1563 sugli ESRS – Il 21 settembre 2026 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea il [Regolamento delegato \(UE\) 2026/1563](#), che modifica il Regolamento delegato (UE) 2023/2772 semplificando taluni principi di rendicontazione di sostenibilità (ESRS).

Tassonomia UE | la Piattaforma sulla finanza sostenibile risponde alla consultazione ESMA – Nel mese di settembre 2026 la Piattaforma sulla finanza sostenibile, organo consultivo della Commissione europea, ha pubblicato un [brief](#) con le proprie osservazioni sui temi trattati dall'ESMA nella consultazione avviata per la revisione del Regolamento delegato (UE) 2021/2178, attuativo del Regolamento (UE) 852/2020 (Tassonomia UE). Il documento, trasmesso all'ESMA, anticipa la relazione completa che la Piattaforma presenterà alla Commissione, sulla revisione della disciplina delle divulgazioni in materia di tassonomia, a dicembre 2026.

DORA | le ESAs pubblicano le istruzioni operative sulla segnalazione degli incidenti ICT gravi – Il 16 settembre 2026 le Autorità europee di vigilanza hanno diffuso le [istruzioni operative](#) dedicate alla segnalazione degli incidenti gravi connessi alle TIC ai sensi del Regolamento DORA, allo scopo di innalzare la qualità dei dati trasmessi e di rendere più omogeneo il *reporting* fra le diverse giurisdizioni. Benché elaborate su base *best efforts* e prive di efficacia interpretativa ufficiale, esse rappresentano comunque un punto di riferimento pratico per rafforzare i processi di *incident reporting* adottati dalle entità finanziarie.

DORA e IA | le ESAs richiamano l'attenzione sui rischi cyber e sulle dipendenze da fornitori ICT – Il 23 settembre 2026 il Comitato congiunto delle ESAs ha pubblicato il [Risk and Vulnerabilities Update](#) relativo all'autunno 2026, con un'attenzione specifica alle dipendenze esterne del sistema finanziario, alle minacce *cyber* e all'intelligenza artificiale. Il documento rileva quanto il comparto bancario risulti esposto verso fornitori ICT e verso soluzioni di pagamento di provenienza extra-UE e sottolinea, anche ai fini dell'applicazione del Regolamento DORA, la necessità di governare con efficacia le concentrazioni e le dipendenze da terze parti.



Angelo Messore
Partner



Marina Mastrangelo
Partner



Orietta Nava
Partner



Teresa Mattioli
Of Counsel



Paolo Cadili
Senior Associate



Carlotta Zola
Senior Associate



Vittoria Ghisoni
Associate



Cosimo Spennato
Associate



Gianmarco Tucci
Associate