



# Recenti sviluppi regolamentari in materia di strumenti TLAC-MREL

European Banking Authority

Edoardo Rulli

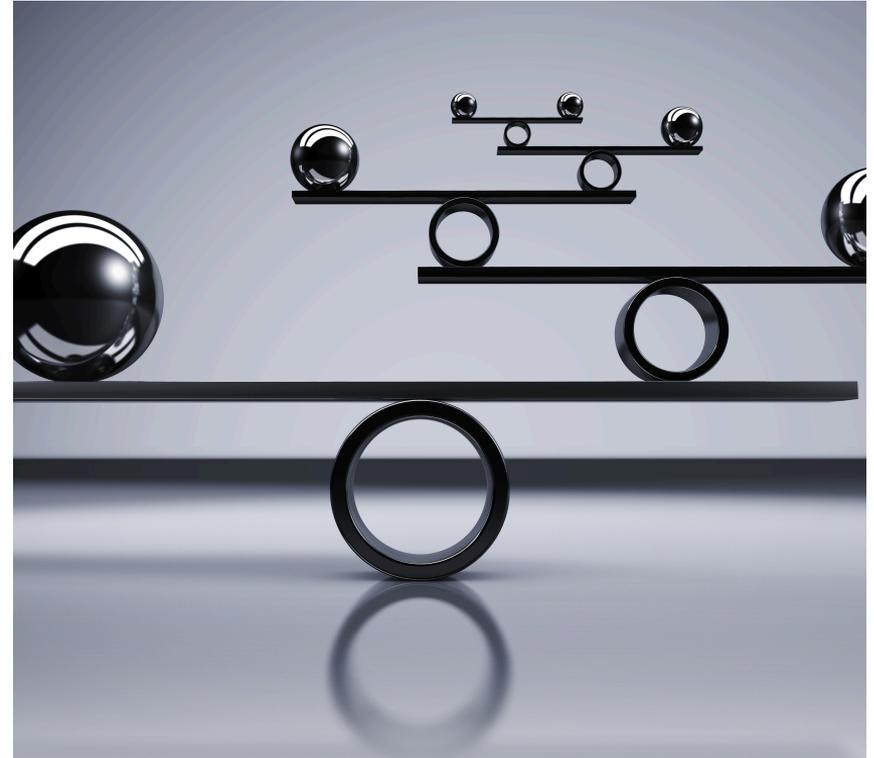
## Il ruolo dell'EBA in materia di MREL dopo il pacchetto di riforma in materia bancaria (*Banking Package*)



- **La revisione continua della qualità dei fondi propri e degli strumenti di passività ammissibili**
  - Il rapporto dell'EBA in materia di qualità degli strumenti TLAC-MREL
- **Il mandato dell'EBA a redigere standard tecnici in materia di MREL**
  - Inclusionione degli standard MREL nel Regolamento sui fondi propri
  - Regime di autorizzazione alla riduzione degli strumenti MREL (*Permission regime*)

# Il ruolo dell'EBA in materia di MREL dopo il *Banking Package*

- Il pacchetto bancario UE ha aggiornato le regole in materia di requisito minimo per le passività ammissibili (MREL) e attuato lo standard FSB sulla capacità di assorbimento totale delle perdite (TLAC).
- In particolare, CRR2 ha ampliato il campo di applicazione dell'EBA revisione continua della qualità dei fondi propri agli strumenti TLAC e MREL.
- Il CRR2 ha anche esteso alcune disposizioni storicamente applicabili ai fondi propri agli strumenti MREL.



# La revisione continua della qualità dei fondi propri e degli strumenti di passività ammissibili

## CRR2 ha esteso il mandato agli strumenti MREL

- L'EBA ha il mandato di controllare *'la qualità degli strumenti di fondi propri e di passività ammissibili emessi dagli enti in tutta l'Unione e informa immediatamente la Commissione quando sussiste una prova significativa della non conformità di tali strumenti ai rispettivi criteri di computabilità [...]'* (Articolo 80 CRR)
- In particolare, l'EBA deve monitorare gli *'sviluppi che interessano le norme o le prassi di mercato'*
- Sulla base di questo mandato, l'EBA redige il rapporto sulla qualità degli strumenti TLAC/MREL (MREL/TLAC qualitative monitoring report)



# La revisione continua della qualità dei fondi propri e degli strumenti di passività ammissibili

## Obiettivo del rapporto

- Come per i fondi propri, il rapporto verifica l'applicazione da parte del mercato dei criteri di computabilità; individua buone pratiche; formula raccomandazioni.
- Non verifica se uno o più specifici strumenti siano computabili quali strumenti MREL (compito delle autorità di risoluzione).
- Segue un approccio coordinato con altri mandati dell'EBA (RTS, Q&As etc).

## Principali osservazioni dell'ultimo rapporto

- Molti emittenti hanno anticipato la disciplina introdotta da CRR2/BRRD2, e non solo quelli immediatamente applicabili a partire dal 2019, ma anche alcuni che lo saranno applicabile solo nel prossimo futuro (e.g. clausole di *wdc*).
- Elevato livello di standardizzazione delle clausole contenute in EMTN e *Final terms*.
- Pur se è evidente l'influenza degli strumenti AT1, la documentazione MREL è generalmente meno complessa.

# La revisione continua della qualità dei fondi propri e degli strumenti di passività ammissibili

## Principali raccomandazioni contenute nell'ultimo rapporto:

### Subordinazione



Chiarezza nella descrizione del regime di subordinazione (legale, contrattuale o strutturale).  
Subordinazione interessi.

### Capacità di assorbire le perdite



Rinuncia esplicita a compensazione o netting, no a clausole di accelerazione dei pagamenti (salvo insolvenza)



### Maturity

No opzioni put

Incentivi al rimborso: disciplina dei fondi propri, rispettando le specificità MREL

Riferimento esplicito al *prior permission*



### Altro

Governing law – applicazione continua dell'Art. 55 BRRD

Tax gross up solo su richiesta del fisco etc.

# RTS in materia di fondi propri e degli strumenti di passività ammissibili



EBA/RTS/2021/05

26 May 2021

- Il 26 maggio 2021, EBA (EBA) ha pubblicato la bozza finale di Regulatory Technical Standards (RTS) sui fondi propri e sulle passività ammissibili.
- Un RTS che intende modificare il DR sui fondi propri (241/2014), che dal 2014 in poi ha rafforzato l'armonizzazione delle regole prudenziali e contribuito a rafforzare la qualità del patrimonio di vigilanza.
- CRR2 ha introdotto nuovi criteri e requisiti per le passività ammissibili, il che ha richiesto di modificare il DR 241/2014 per allineare la disciplina MREL a quella dei fondi propri in materia di fondi propri.

## Final Report

---

Draft Regulatory Technical Standards on own funds and eligible liabilities

amending Delegated Regulation (EU) No 241/2014 supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for Own Funds requirements for institutions

# RTS in materia di fondi propri e degli strumenti di passività ammissibili

I mandati conferiti all'EBA dal CRR2 in materia di MREL sono diretti specificare alcuni dei criteri di computabilità (*eligibility criteria*), tra cui alcuni direttamente ispirati a quelli in materia di fondi propri nell'ambito del mantenimento della capacità di assorbimento delle perdite (*loss-absorbing capacity*):

- l'acquisizione di passività ammissibili non deve essere finanziata direttamente o indirettamente dall'entità di risoluzione;
- le passività ammissibili non devono contenere incentivi al rimborso;
- le passività ammissibili possono essere richiamate, rimborsate o riacquistate solo dopo che l'autorità di risoluzione l'autorità ha concesso l'autorizzazione preventiva.



*Allineamento alla disciplina dei fondi propri*



*Stessa disciplina, diversi effetti*



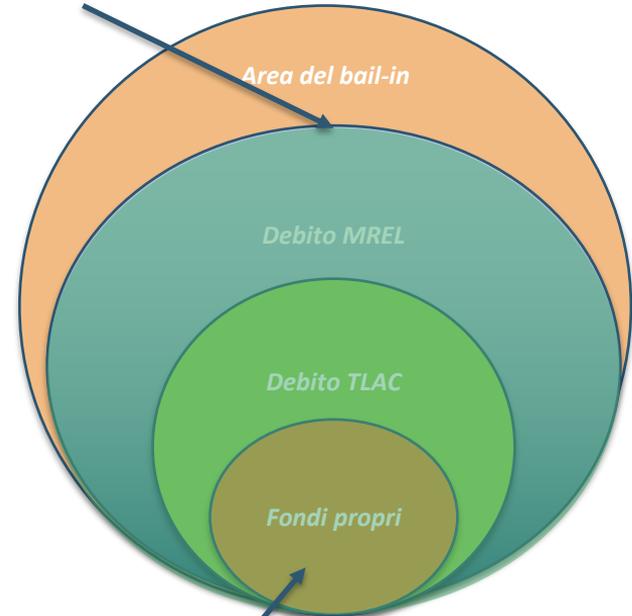
*Allineamento alla disciplina dei fondi propri, con alcune differenze dovute alle peculiarità delle passività ammissibili*

# RTS in materia di fondi propri e degli strumenti di passività ammissibili

Ambito di applicazione in materia di MREL: tutti gli strumenti di passività ammissibili

- CRR detta le condizioni di computabilità, la BRRD si riferisce alle stesse nel definire il perimetro degli strumenti computabili come MREL
- Tutti gli strumenti computabili come TLAC ed MREL (interno ed esterno) ricadono nell'ambito di applicazione del nuovo RTS
- Restano fuori gli strumenti bail-inabile
- Alcune considerazioni a parte vanno fatte per il per quanto riguarda il *permission regime*

**Ambito di applicazione nuovo RTS**



**Ambito di  
applicazione DR  
241/2014**

# RTS in materia di passività ammissibili: *permission regime*



Regime allineato a quello sui fondi propri con alcune specificità

- Chi valuta le domande e rilascia il permesso? Autorità di risoluzione
- Quali limiti? Il permesso generale (*general prior permission*) ha un limite: possono essere riacquistati/richiamati strumenti entro il limite del 10% delle passività MREL
- Regime semplificato per le entità il cui piano di risoluzione preveda la liquidazione secondo la procedura di insolvenza ordinaria e il cui MREL non superi l'ammontare necessario all'assorbimento delle perdite (MREL = LAA)
  - ✓ Requisiti informative semplificati e ridotti
  - ✓ Nessun limite percentuale in relazione al totale delle passività MREL
  - ✓ Possibilità di rinnovo automatico del permesso generale a certe condizioni



## EUROPEAN BANKING AUTHORITY

Tour Europlaza, 20 avenue André Prothin, CS 30154  
92927 Paris La Défense CEDEX, FRANCE

---

Tel: +33 1 86 52 70 00

E-mail: [info@eba.europa.eu](mailto:info@eba.europa.eu)

---

<https://eba.europa.eu/>

10 years



Thank you!