



Academy
London Stock Exchange Group

La revisione della Direttiva MiFID: impatti sull'industria finanziaria italiana



COMPETENZE E CONOSCENZE PER LA CRESCITA

Milano, 22 aprile 2013

Palazzo Mezzanotte – Congress Centre and Services
Piazza degli Affari, 6

La didattica di Academy

Academy – London Stock Exchange Group

Academy, il **centro di formazione del London Stock Exchange Group**, è nato all'inizio del 2000 in Italia e nel 2004 nel Regno Unito, con l'obiettivo di interpretare l'evoluzione del contesto finanziario italiano e internazionale attraverso il confronto con i professionisti del settore.

L'attività principale dei due campus basati a Londra e a Milano è **progettare, sviluppare e strutturare percorsi formativi integrati per il mercato finanziario**, al fine di accompagnare:

- l'**individuo**, nella propria crescita per la «formazione al ruolo»
- le **aziende**, nello sviluppo del capitale umano e nella definizione di professionalità evolute.

ASSOSIM – Associazione Italiana Intermediari Mobiliari

ASSOSIM, Associazione Italiana degli Intermediari Mobiliari, rappresenta gli operatori del mercato mobiliare italiano nei confronti degli Organi dello Stato e delle Amministrazioni pubbliche, delle altre Associazioni imprenditoriali, di Organizzazioni economiche e sociali e di altre Associazioni, Enti, Soggetti pubblici e privati. ASSOSIM **svolge attività di ricerca, assistenza normativa e formazione**, con **pubblicazioni e organizzazione di convegni e seminari**.

ASSOSIM conta circa **80 associati** (Banche, Società d'Intermediazione Mobiliare, succursali italiane di Intermediari Esteri), attivi sul mercato primario e secondario e su quello dei derivati, con una quota pari all'82% dell'intero volume negoziato sui mercati regolamentati italiani. Dal 2007, la membership è allargata a Studi Legali, Società di Consulenza e di Sviluppo di Soluzioni Informatiche, e a quei soggetti che in forniscono servizi agli Intermediari Mobiliari.

La revisione della Direttiva MiFID

Il contesto formativo

L'instabilità dei mercati finanziari che ha contraddistinto la prima fase di vita della Direttiva MiFID ha indotto la Commissione Europea ad avviare un processo di profonda revisione della normativa per garantire una maggiore protezione degli investitori e una maggiore uniformità nell'applicazione nei diversi paesi europei.

Tale revisione che approderà nella pubblicazione di una nuova Direttiva (MiFID 2) e di un Regolamento (MIFIR) prevede una nuova architettura dei mercati, un più esteso regime di trasparenza degli scambi, una regolamentazione dell'high frequency trading, nuove regole in materia di consulenza e incentivi, nonché una disciplina armonizzata dell'accesso ai mercati europei da parte di intermediari di paesi terzi.

Gli obiettivi del corso

Il corso, organizzato in **partnership tra Academy e Assosim**, si propone come occasione di confronto con gli esperti per chiarire lo stato dell'arte della revisione della Direttiva MiFID.

Il corso prevede specifiche Q&A session che permetteranno ai partecipanti di approfondire i seguenti temi:

- nuova architettura dei mercati
- istituzione e gestione delle *Organised Trading Facility* (OTF)
- *algo* e *high frequency trading*
- nuovo regime di trasparenza pre e post-trade
- consulenza e incentivi
- *third country regime*

I destinatari

Il corso si rivolge a Responsabili e Addetti Compliance, Uffici Legali, Front, Back e Middle Office, di Banche, SIM e SGR, studi legali, società di consulenza

La faculty

Roberto Ciciani

Dirigente Ufficio III – Direzione IV
Dipartimento del Tesoro

MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE

Fabrizio Plateroti

Head of Regulation & Post Trading
BORSA ITALIANA – LONDON STOCK EXCHANGE GROUP

Edoardo Guffanti

Partner
ANNUNZIATA E ASSOCIATI

Luca Zitiello

Partner
ZITIELLO E ASSOCIATI

Sono inoltre stati invitati a partecipare un rappresentante dell'ESMA e un rappresentante di Consob



Lunedì 22 aprile 2013

9.00 Registrazione dei partecipanti

9.15 Apertura dei lavori da parte del Moderatore:
Gianluigi Gugliotta, Segretario Generale, **ASSOSIM**

9.30 **STATO DELL'ARTE DEI LAVORI DI REVISIONE DELLA MiFID E PUNTI APERTI DI DISCUSSIONE**

Un rappresentante dell'ESMA è stato inviato a partecipare

10.15 **L'ARCHITETTURA DEI MERCATI RISULTANTE DAI LAVORI DI REVISIONE (ELEMENTI DISTINTIVI E REQUISITI)**

Roberto Ciciani, Dirigente Ufficio III, Direzione IV Dipartimento del Tesoro,
Ministero dell'Economia e delle Finanze

11.00 Coffee break

11.15 **IL NUOVO REGIME PER ALGO E HIGH FREQUENCY TRADING**

Un rappresentante di Consob è stato invitato a partecipare

12.00 **Q&A SESSION:** La formula della Q&A Session permetterà ai partecipanti di anticipare i propri quesiti agli esperti per una trattazione approfondita in aula. I partecipanti sono invitati a inoltrare i propri quesiti prima della sessione d'aula utilizzando la piattaforma online di Academy dedicata al corso, registrandosi sul sito www.academy.londonstockexchange.com

13.00 Pausa pranzo

14.00 **I NUOVI OBBLIGHI DI TRASPARENZA PRE E POST-TRADE. IMPATTI SULL'INDUSTRIA**

- Estensione del regime di trasparenza agli strumenti *non equity*
- Regole di trasparenza delle *trading venue* e dei *SI*
- Gli APA e i *consolidated tape*

Fabrizio Plateroti, Head of Regulation & Post Trading, **Borsa Italiana**,
London Stock Exchange Group

15.00 Coffee break



Lunedì 22 aprile 2013

15.15 **LE NOVITÀ DELLA MiFID REVIEW IN MATERIA DI CONSULENZA E INCENTIVI. IMPATTI SUI MODELLI DI SERVIZIO**

- consulenza indipendente
- divieto di percepire incentivi
- impatti sui modelli di remunerazione dei servizi

Edoardo Guffanti, Partner, **Annunziata e Associati**

16.00 **THIRD COUNTRY REGIME: ESIGENZE DI ARMONIZZAZIONE E OPPORTUNITÀ**

- Armonizzazione dell'accesso degli intermediari extra-UE
- Impatti sui modelli organizzativi adottati dagli intermediari extra-UE
- Differenze nella disciplina per clientela *retail* e clientela professionale e relativi impatti

Luca Zitiello, Partner, **Zitiello e Associati**

- 16.45 **Q&A SESSION:** *La formula della Q&A Session permetterà ai partecipanti di anticipare i propri quesiti agli esperti per una trattazione approfondita in aula. I partecipanti sono invitati a inoltrare i propri quesiti prima della sessione d'aula utilizzando la piattaforma online di Academy dedicata al corso, registrandosi sul sito www.academy.londonstockexchange.com*

- 18.00 Chiusura dei lavori



Academy

London Stock Exchange Group



La completezza e la qualità della formazione costituiscono un fattore determinante nel processo di rinnovamento del sistema economico-finanziario. Per rispondere a queste esigenze Academy, il centro di formazione di Borsa Italiana, a partire dal 2000 progetta, sviluppa e propone programmi e percorsi formativi in ambito finanziario, legale e manageriale.

www.academy.londonstockexchange.com



© Marzo 2013 Academy (Milano) - London Stock Exchange Group
Tutti i diritti sono riservati.
Piazza degli Affari, 6 - 20123 Milano
T +39 02 72426.086 | academy_italy@londonstockexchange.com

Prodotto realizzato impiegando carta con marchio e
europo di qualità ecologica Ecolabel Rifi. nr. IT7011/04

