



MiFID II e MiFIR

Milano, 16 giugno 2015

La nuova disciplina degli abusi di mercato MAD II e MAR

Milano, 17 e 18 giugno 2015

Carlton Hotel Baglioni



Evento disponibile in videoconferenza
La qualità e l'interattività degli eventi PARADIGMA
direttamente su personal computer o tablet

PARADIGMA Srl

Tel. 011.538686
Fax 011.5621123

C.so Vittorio Emanuele II, 68 - 10121 Torino
P.IVA 06222110014
www.paradigma.it
info@paradigma.it



Elenco dei relatori

Prof. Filippo Annunziata

Associato di Diritto dei Mercati Finanziari
Università L. Bocconi di Milano

Dott. Massimiliano Carnevali

Chief Compliance Officer
Mediobanca

Avv. Giuseppe Catalano

Company Secretary and Head of Corporate Affairs
Assicurazioni Generali

Dott. Carlo Comporti

Managing Director
Promontory Financial Group

Avv. Bruno Cova

Partner, Corporate Department
Paul Hastings
Membro Gruppo Esperti
Comitato Corporate Governance di Borsa Italiana

Avv. Roberto Della Vecchia

Partner
Studio Legale Carbonetti

Dott. Carmine Di Noia

Vice Direttore Generale
Direttore Area Mercato dei Capitali e Società Quotate
Assonime

Dott. Marco Fumagalli

Docente di Economia e Tecnica dei Mercati Finanziari
Università Carlo Cattaneo - LIUC

Prof. Avv. Paolo Giudici

Straordinario di Diritto dell'Economia
Libera Università di Bolzano

Dott. Maurizio Grigolo Castaldi

Partner
PwC Financial Services Consulting

Dott. Edoardo Guffanti

Partner
Studio Legale Craca, Di Carlo, Guffanti, Pisapia,
Tatozzi & Associati

Avv. Luca Antonio Lo Po'

Chieffi Murelli Studio Legale

Dott. Carlo Milia*

Ufficio Abusi di Mercato
Consob

Dott. Rocco Pisano

Product Manager
RADAR - IT SOFTWARE

Avv. Renzo Ristuccia

Partner
Studio Legale Ristuccia e Tufarelli

Dott. Gaetano Ruta

Sostituto Procuratore della Repubblica
Tribunale di Milano

Avv. Raffaele Scalcione

Partner
2CI Corporate Compliance Solutions

Avv. Luca Zitiello

Partner
Zitiello e Associati Studio Legale

** In attesa di conferma*

EARLY BOOKING
fino al 29 maggio
20%
di sconto

Programma dei lavori

Prima giornata: martedì 16 giugno 2015

MiFID II e MiFIR

La nuova Direttiva, il Regolamento e il processo di recepimento in Italia: revisione del sistema della MiFID e le principali modifiche

Direttiva MiFID: motivi e obiettivi della revisione

Impatti sull'industria finanziaria italiana

Lineamenti della Direttiva MiFID II e del Regolamento MiFIR:

analisi e scopi delle recenti modifiche

Misure di implementazione

Prof. Filippo Annunziata

Università L. Bocconi di Milano

Imprese di investimento comunitarie e extracomunitarie

Principali novità MiFID II concernenti i diritti delle imprese di investimento e la prestazione di servizi da parte di imprese di paesi terzi

Libera prestazione di servizi e stabilimento di succursali delle imprese di investimento

Programma di attività e modalità organizzative delle imprese di investimento comunitarie: il servizio di consulenza e l'utilizzo di agenti collegati

Autorizzazione allo stabilimento di succursali da parte di imprese di paesi terzi: condizioni di reciprocità e adeguati scambi informativi tra le Autorità competenti

La prestazione di servizi su iniziativa esclusiva del cliente

Autorizzazione dei GEFA alla prestazione di taluni servizi di investimento e passaportazione dei servizi ex art. 33 AIFMD

Avv. Roberto Della Vecchia

Studio Legale Carbonetti

Rafforzamento delle norme a tutela degli investitori

Principali modifiche alle regole di condotta

Il nuovo modello relazionale con il cliente

Modifiche ai concetti di appropriatezza e adeguatezza degli investimenti

Dott. Edoardo Guffanti

Studio Legale Craca, Di Carlo, Guffanti, Pisapia, Tatozzi & Associati

Product governance e product intervention: i processi distributivi

Product governance: da regola di comportamento a regola organizzativa

Le Opinion dell'ESMA e la Comunicazione Consob sui prodotti complessi

Product intervention: controlli ex ante e ex post

I processi distributivi nella MiFID II

Impatti su inducements e conflitti di interessi

Avv. Luca Zitiello

Zitiello e Associati Studio Legale

Il rafforzamento dell'informativa pre e post contrattuale

Impatti sul modello di business

L'informativa su costi e oneri dei servizi e degli strumenti finanziari

Vendite abbinate: unbundling finanziario di costi e oneri

Gestione informatica e disclosure sui conflitti di interesse

Piattaforme per il confronto con prodotti concorrenti e complementari

La graduazione dell'informativa, dal Wealth Management alla

consulenza a pagamento

Il reperimento e la qualità delle informazioni di base: info-provider

a confronto

Dott. Maurizio Grigolo Castaldi

PwC Financial Services Consulting

Gli obblighi di transaction reporting e di informativa al cliente

Trasparenza pre e post trading

Il transaction reporting: prodotti equity e prodotti non-equity

Obbligo di negoziazione su segmenti autorizzati: azioni,

obbligazioni, derivati

Sistemi multilaterali e bilaterali

Avv. Raffaele Scalcione

2CI Corporate Compliance Solutions

Avv. Luca Antonio Lo Po'

Chieffi Murelli Studio Legale

La consulenza indipendente

Le nuove regole del servizio di consulenza: caratteristiche e requisiti

Gli obblighi di disclosure al cliente

Il divieto di inducements

L'articolazione dell'offerta di consulenza delle imprese di investimento

Dott. Carlo Comporti

Promontory Financial Group

Seconda giornata: mercoledì 17 giugno

La nuova disciplina degli abusi di mercato Abuso di informazioni privilegiate

MAD II e MAR: principali elementi di novità

Il contesto internazionale della lotta agli abusi di mercato

Principali novità previste dalla Direttiva 2014/57/UE (cd. MAD II) e dal Regolamento 596/2014 (cd. MAR)

Il Technical Advice dell'ESMA per l'adozione di misure attuative

Le principali aree di impatto per i soggetti vigilati

Dott. Carlo Comporti

Promontory Financial Group

Abuso di informazioni privilegiate

Ambito di applicazione, soggetti attivi e condotte tipiche

Caratteristiche che rendono un'informazione "privilegiata"

Comunicazione illecita di informazioni privilegiate

Principali novità introdotte dalla MAD II

Dott. Edoardo Guffanti

Studio Legale Craca, Di Carlo, Guffanti, Pisapia, Tatozzi & Associati

Trattamento delle informazioni privilegiate nelle società e nei gruppi

La tutela delle informazioni riservate

I flussi informativi nei gruppi

I flussi informativi tra emittente e azionisti di riferimento

I flussi informativi transfrontalieri

I flussi informativi nel settore bancario

Avv. Bruno Cova

Paul Hastings

Obblighi di comunicazione delle informazioni privilegiate

La nozione di informazione privilegiata: da MAD a MAR

Gli obblighi di comunicazione degli emittenti

Il ritardo nella diffusione delle informazioni privilegiate: le condizioni e la procedura

I rumours

Dott. Carmine Di Noia

Assonime

Sondaggi di mercato e disciplina degli insider "aziendali"

Sondaggi di mercato (market soundings) e chinese walls

I registri degli insider

Le novità in materia di internal dealing

Dott. Massimiliano Carnevali

Mediobanca

Raccomandazioni di investimento

Differenze fra raccomandazioni di investimento e consulenza personalizzata

Le regole di "fair presentation" delle raccomandazioni

La MiFID e l'organizzazione interna degli intermediari che producono ricerca

La distribuzione di raccomandazioni di terzi

Dott. Marco Fumagalli

Università Carlo Cattaneo - LIUC

La responsabilità civile per ritardata informazione al mercato e per insider trading

La responsabilità da informazione ritardata

Le norme rilevanti

Analisi della casistica europea e nazionale

La responsabilità di chi compravende in possesso di informazioni privilegiate

Il caso SCI e l'argomentazione della Corte di Cassazione

Il problema della causalità

Le azioni collettive

Prof. Avv. Paolo Giudici

Libera Università di Bolzano

Terza giornata: giovedì 18 giugno 2015 La nuova disciplina degli abusi di mercato Manipolazione del mercato Manipolazione del mercato Ambito di applicazione, soggetti attivi e condotte tipiche Principali novità previste dalla Direttiva 2014/57/UE (cd. MAD II) e dal Regolamento 596/2014 (cd. MAR) Technical Advice dell'ESMA Dott. Carlo Milia Consob Analisi degli esempi di manipolazione del mercato forniti da Consob Elementi da valutare ai fini della configurazione dell'elemento oggettivo Esempi di trading-based manipulation e di information-based manipulation I Regolamenti attuativi e le Comunicazioni Consob Dott. Carlo Milia Consob Prassi di mercato ammesse La situazione in Italia e in Europa prima dell'entrata in vigore di MAR Esenzioni e regime dei market maker Il ruolo dell'ESMA e delle Autorità di vigilanza dei singoli paesi Avv. Giuseppe Catalano Assicurazioni Generali Il ruolo della tecnologia applicata alla MAD per una società di investimento L'importanza di un sistema di Trade Surveillance Criteri di valutazione per la selezione di un sistema Esempi di scenari di manipolazione: Spoofing & Layering, Insider Dealing Gli impatti tecnologici di MAD II Dott. Rocco Pisano RADAR - IT SOFTWARE Il regime sanzionatorio I poteri della Consob Cumulo di sanzioni amministrative e penali: il tema del "doppio binario" Responsabilità dell'ente Dott. Gaetano Ruta Tribunale di Milano Proposta di modifica al procedimento sanzionatorio Il vigente sistema sanzionatorio La sentenza della CEDU e gli orientamenti della giustizia amministrativa italiana	Le modifiche al procedimento sanzionatorio Consob sottoposte a pubblica consultazione Conseguenze per i procedimenti sanzionatori attualmente in essere Avv. Renzo Ristuccia Studio Legale Ristuccia e Tufarelli	