

# Mifid, una svolta epocale per gli intermediari

Sul sistema italiano l'impatto sarà molto significativo

«Mifid, la nuova disciplina dei mercati, servizi e strumenti finanziari» è una pubblicazione che si colloca in un momento particolare per il mercato finanziario europeo e italiano. Dopo un lungo lavoro, cominciato nel 2001, con il «comitato dei saggi», istituito presso la Commissione europea e presieduto da Alexander Lamfalussy, si è arrivati nell'aprile 2004 all'emanazione della direttiva n. 2004/39 relativa ai mercati e agli strumenti finanziari. Questa è destinata a rappresentare un momento di svolta per il mercato e per gli intermediari, in quanto contiene forti elementi di novità sotto il profilo degli obiettivi, del procedimento di emanazione e di attuazione, nonché dei contenuti. Questa direttiva modifica e sostituisce la direttiva numero 1993/22 (Isd) sui servizi di investimento. Ma, diversamente dalla precedente, che aveva come obiettivo la minima ar-



«Mifid, la nuova disciplina dei mercati, servizi e strumenti finanziari»

A cura di: Luca Zitiello  
Edizioni: Ita Edizioni  
Prezzo: 48 euro

monizzazione, la Mifid si prefigge l'obiettivo più ambizioso della massima armonizzazione. Essa nasce dalla consapevolezza che, nonostante la disciplina comunitaria, nei singoli Stati membri non si è riusciti a creare un regime effettivamente uniforme. Di qui l'adozione della cosiddetta procedura Lamfalussy, che articolandosi in quattro livelli, vuole assicurare non solo la nascita di una regolamentazio-

ne condivisa, ma la sua applicazione uniforme anche nella regolamentazione secondaria dei singoli Paesi. Va di pari passo l'importantissimo ruolo assunto dal Cesr che, rappresentando e coordinando le attività di vigilanza degli Stati membri, si pone come insostituibile strumento tecnico per il raggiungimento di questi obiettivi. Quanto all'innovazione dei contenuti, basterebbe ricordare l'abolizione dell'obbligo di concentrazione delle negoziazioni sui mercati regolamentati, l'introduzione della consulenza tra i servizi di investimento, la prima disciplina sugli agenti collegati, la nascita del servizio di sola esecuzione, le modifiche alla regolamentazione degli incentivi. Finora gli unici Stati membri che hanno recepito la Mifid sono Regno Unito e Romania, mentre un recepimento parziale è stato fatto da Danimarca e Bulgaria. L'Italia ha provveduto ad approvare la legge di recepimento nel febbraio 2007.

Il volume è stato scritto da diversi esperti ed è a cura di Luca Zitiello, avvocato e socio fondatore dello studio legale Zitiello & Associati. Il libro verrà presentato a Milano lunedì 9 luglio alle 15,30 presso l'Hotel Westin Palace.