

## **MiFID**

# **Markets in Financial Instruments Directive**

*La nuova Direttiva Europea sui servizi di investimento*

# Presentazione

L'assetto normativo riguardante i mercati e gli strumenti finanziari è stato interessato da una serie di provvedimenti giuridici che, nel tempo, hanno comportato significativi cambiamenti sia dal lato della disciplina del prodotto sia da quello del rapporto tra gli intermediari ed i singoli investitori.

Questi interventi si intrecciano ora con il recepimento a livello nazionale della direttiva di fonte comunitaria riguardante la disciplina dei servizi e della attività di investimento (Markets in Financial Instruments Directive, in breve MiFID).

Il presente percorso formativo pone particolare attenzione agli aspetti direttamente attinenti al ruolo degli intermediari finanziari nella relazione con la clientela risparmiatrice.

Esso si sviluppa attraverso la disamina dell'evoluzione giuridica ed analizza le misure di attuazione dell'attuale riforma, sottolineandone gli elementi di novità e talvolta di discontinuità rispetto alla situazione previgente.

# Programma

## *L'evoluzione dell'ordinamento normativo italiano riguardante l'attività di intermediazione mobiliare*

- La "Legge sulle SIM" del 1991
- La "Direttiva Eurosim" del 1996
- Il Testo Unico della Finanza del 1998
- Le origini e la struttura normativa della MiFID:
  - Le Direttive Comunitarie
  - Il recepimento nell'ordinamento italiano

## *I principali obiettivi della MiFID e gli impatti sui mercati mobiliari, sugli intermediari finanziari e sugli investitori*

- Armonizzazione, efficienza, concorrenza e tutela degli investitori

# Programma

## ***Le nuove regole riguardanti i mercati finanziari***

- La concentrazione degli scambi
- Le nuove piattaforme di negoziazione ed il ruolo delle Borse Valori
  - Mercati Regolamentati, MTF, Internalizzatori Sistemati e non Sistemati
  - Obblighi di trasparenza pre/post negoziazione
  - Gli effetti della MiFID sui Sistemi di Scambi Organizzati
- La gestione degli ordini
- I criteri di esecuzione degli ordini e la *best execution*

## ***Le novità per gli intermediari***

- Le regole organizzative per gli intermediari
  - I requisiti generali di organizzazione
  - Il sistema dei controlli interni (*audit, compliance, risk management*)
  - L'esternalizzazione delle attività e dei servizi essenziali

# Programma

## *Le novità per gli intermediari e per gli investitori*

- Le regole generali di comportamento
- I servizi di investimento ed i servizi accessori
  - La nuova definizione di consulenza
- Gli strumenti finanziari
- I nuovi criteri di classificazione della clientela
  - Clienti al dettaglio
  - Clienti professionali
  - Controparti qualificate
- Le nuove forme di tutela: adeguatezza , appropriatezza ed execution only
- Gli obblighi informativi a carico degli intermediari
  - I contratti con gli investitori
  - Le comunicazioni alla clientela
- I conflitti di interesse
- I corrispettivi (inducements) e le commissioni