



European Securities and  
Markets Authority

10 Aprile 2014 | Milano, Italy

# **Revisione della MiFID – Il ruolo dell'ESMA**

## **Salvatore Gnoni – Investment & Reporting Division**



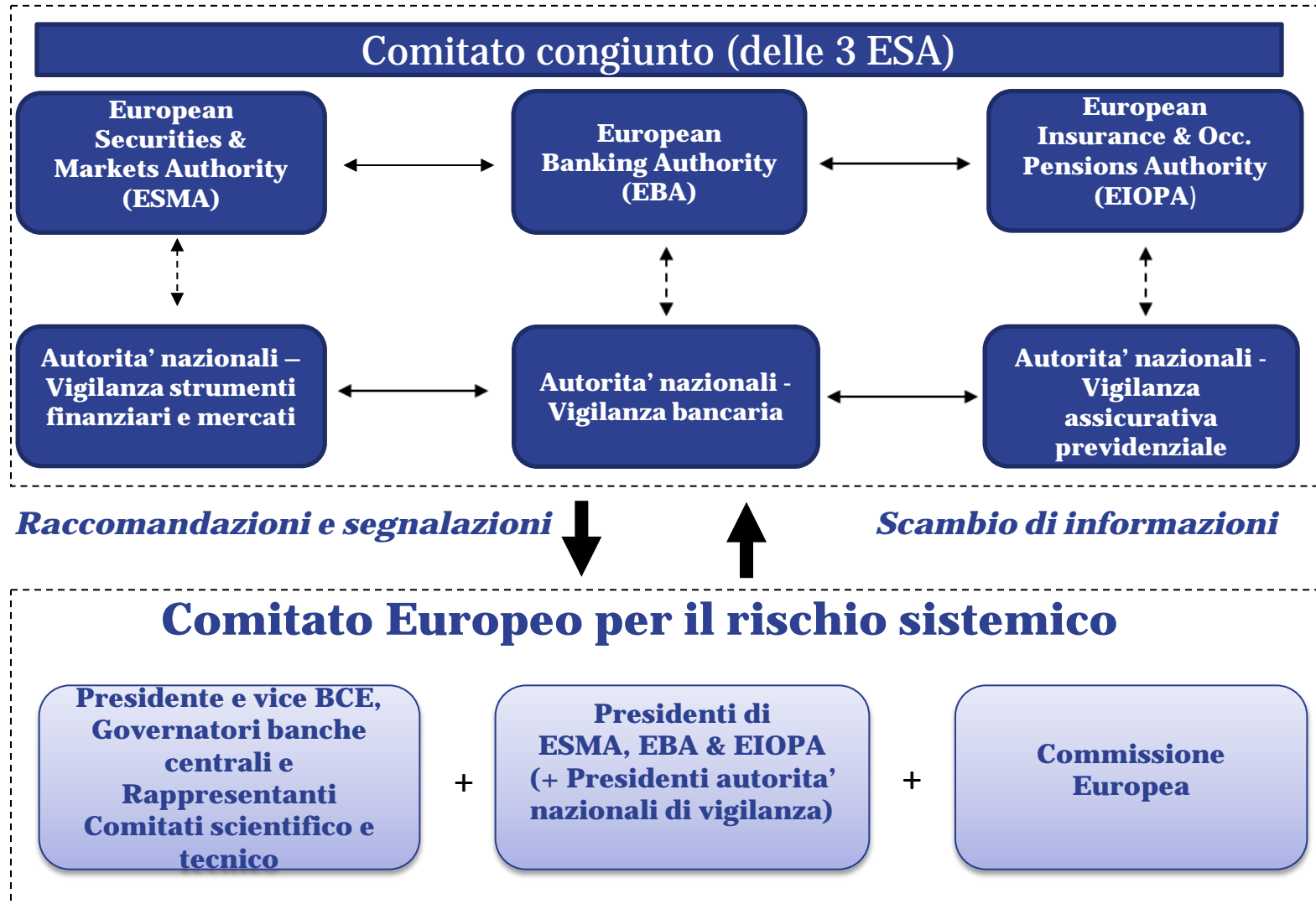


# Outline

- **ESMA – visione d’insieme**
  - ESMA nel Sistema Europeo di Vigilanza Finanziaria
  - Il ruolo di ESMA - Poteri, compiti e responsabilita’
- **ESMA e MiFID1**
- **ESMA e MiFID2/MiFIR**
- **Il servizio di consulenza in MiFID2**



# Sistema Europeo di Vigilanza Finanziaria





# ESMA: poteri, compiti e responsabilità

- **Armonizzazione delle regole**
  - Norme tecniche (Technical Standards)
  - Raccomandazioni alla Commissione Europea (Technical Advice)
- **Convergenza (applicazione delle regole e vigilanza)**
  - Raccomandazioni/Linee guida
  - Violazioni diritto UE
  - Verifiche inter pares
  - Risoluzione delle controversie in situazioni transfrontaliere
  - Cultura comune della vigilanza (inclusi pareri alle Autorità nazionali)
- **Vigilanza (diretta)**
  - Agenzie di rating
  - Trade repositories
- **Stabilità finanziaria, funzionamento e integrità mercati finanziari**
  - Cooperazione nel Comitato europeo per il rischio sistemico (diritto di voto)
  - Analisi dei rischi
  - Interventi in situazioni di emergenza
- **Protezione degli investitori**
  - Restrizioni/proibizione temporanea attività finanziarie
  - Segnalazioni (warnings)
  - Identificazione trends; monitoraggio attività finanziarie
  - Contribuire a educazione finanziaria

- *Warning* – Rischi dell'investimento in prodotti complessi
- *Parere* – Imprese di investimento che trattano prodotti complessi
- *Norme tecniche* – Valutazione delle acquisizioni di partecipazioni qualificate in imprese di investimento
- *Linee guida*– Politiche e prassi in materia di remunerazione
- *Parere* – Governance relativa a prodotti strutturati – Good practices



## **ESMA e la revisione della MiFID**

- **La revisione della MiFID: MiFID2 e MiFIR**
- **Iter legislativo**
- **Il ruolo di ESMA:**
  - Norme tecniche (12/18 mesi)
  - Assistenza alla Commissione per l'adozione di atti delegati (Technical Advice) (probabilmente 8 mesi)
  - Linee guida (18 mesi)
- **Modalita' operative:**
  - Norme tecniche: Documento di discussione (giugno) seguito da documento di consultazione
  - Technical advice: documento di consultazione (giugno)

# ESMA e la revisione della MiFID: protezione degli investitori

Tipo di atto	Argomento
<b>Technical advice (documento di consultazione)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Requisiti organizzativi</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Governance relativa agli strumenti finanziari, conflitti di interesse, funzione di compliance, reclami dei clienti, salvaguardia degli strumenti finanziari e dei fondi dei clienti, registrazioni telefoniche ed elettroniche</li> </ul> </li> <li>• <u>Regole di condotta</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Consulenza; incentivi; informazioni e comunicazioni periodiche alla clientela; adeguatezza ed appropriatezza, remunerazione.</li> </ul> </li> <li>• <u>Poteri – Intervento su prodotti, attività e prassi</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fattori e criteri per determinare l'esistenza di minacce/preoccupazioni significative in materia di protezione degli investitori, ordinato funzionamento e integrità dei mercati finanziari o delle merci e stabilità del sistema finanziario.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Norme tecniche (documento di discussione seguito da documento di consultazione)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Best execution</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Informazioni relative alla qualità dell'esecuzione (sedi di esecuzione e imprese di investimento) e le principali sedi di esecuzione utilizzate (imprese di investimento)</li> </ul> </li> <li>• <u>Aspetti operativi e di cooperazione tra Autorità</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Autorizzazione di imprese di investimento</li> <li>• Registrazione di imprese di Paesi terzi</li> <li>• Scambio di informazioni tra Autorità di vigilanza in attività di cooperazione</li> </ul> </li> </ul>
<b>Linee guida</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cross-selling (Comitato congiunto)</li> <li>• Requisiti organi di gestione e supervisione (ESMA ed EBA)</li> <li>• Strumenti finanziari complessi</li> <li>• Requisiti di conoscenza e competenza staff</li> </ul>



## **ESMA e MiFID2 – Il servizio di consulenza**

- **Consulenza – La distinzione tra consulenza indipendente e non**
- **Consulenza indipendente. Le regole di condotta:**
  - Diversificazione degli strumenti finanziari
  - Divieto di trattenere eventuali incentivi ricevuti
  - Il trattamento degli incentivi non monetari di minore entità'
- **Il trattamento degli incentivi al di fuori dei servizi di consulenza (prestato su base indipendente) e gestione patrimoniale.**
- **Comunicazioni ai clienti in materia di adeguatezza**





**Grazie.**