



Organismo di vigilanza
e tenuta dell'albo unico
dei **Consulenti Finanziari**

Verso l'Albo Unico dei Consulenti Finanziari

Come cambia la struttura del settore della consulenza e della distribuzione dei prodotti finanziari

6° Forum Nazionale sulla consulenza finanziaria
Milano, 20 aprile 2016

Relatore: Carla Rabitti Bedogni - Presidente OCF

Temi trattati

- La Legge di stabilità 2016
- I tempi di attuazione previsti per l'iter normativo
- Le Guidelines ESMA - La preparazione del consulente finanziario
- MiFID II/MiFIR - La tutela dell'investitore
- Ipotesi auspicabili per il futuro della professione



La Legge di stabilità 2016

La legge 28 dicembre 2015 n. 208 ha previsto l'istituzione dell'albo unico dei consulenti finanziari e dell'Organismo deputato alla sua vigilanza e tenuta.

Il nuovo albo verrà suddiviso in **tre sezioni** e l'Organismo, oltre alla attività di **gestione**, eserciterà la funzione di **vigilanza** su:

- ✓ i consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede (ex promotori finanziari);
- ✓ i consulenti finanziari autonomi (ex art. 18 bis del Tuf);
- ✓ le società di consulenza finanziaria (ex art. 18 ter del Tuf).



Le figure professionali

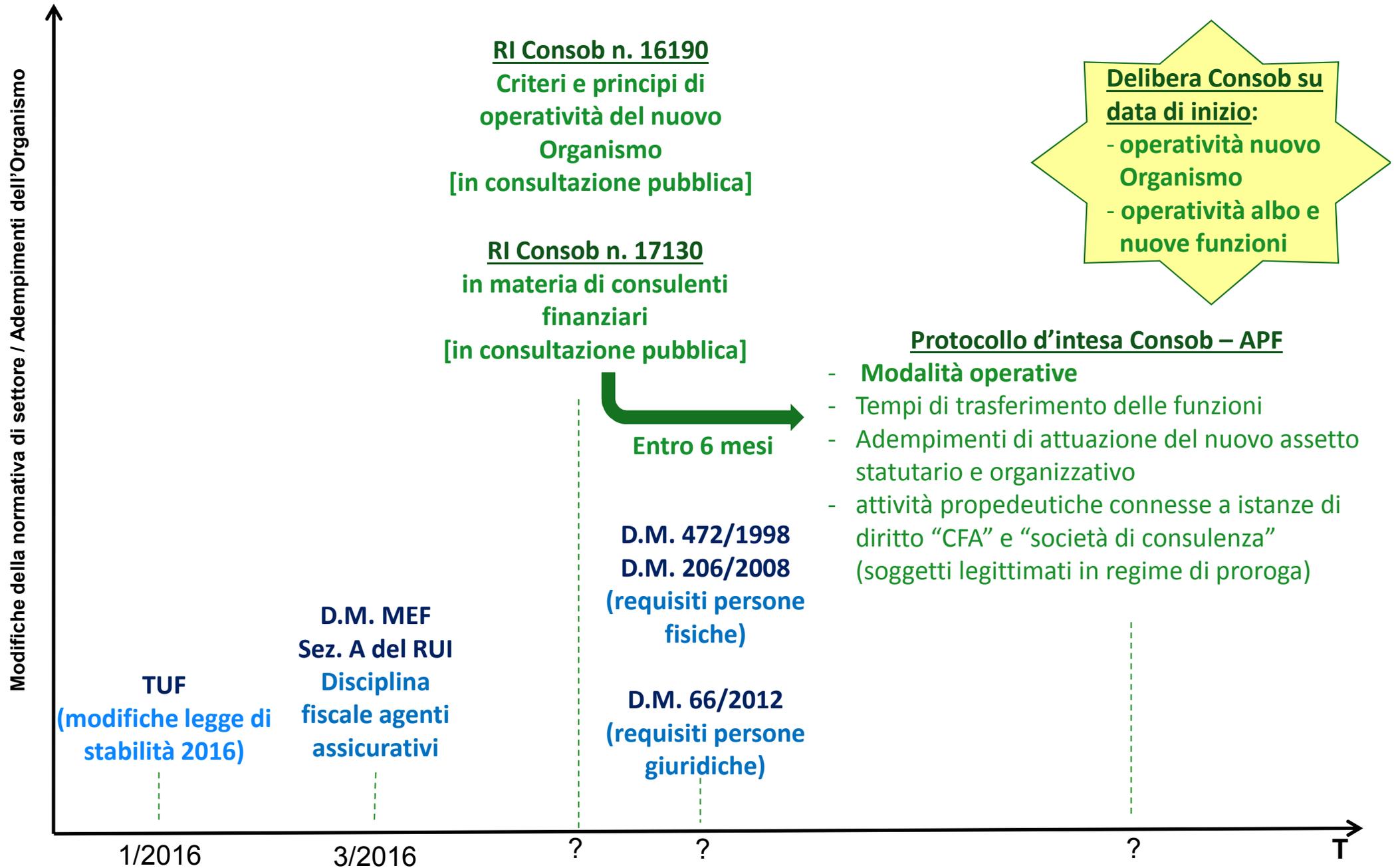
- ❑ I consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede (già promotori finanziari)
- ❑ I consulenti finanziari autonomi (*fee only*) e le società di consulenza finanziaria:
 - ✓ sono previsti dagli attuali **artt. 18-bis e 18-ter del TUF**
 - ✓ con **d. lgs. n. 164/2007** (di recepimento della Mifid) era prevista l'istituzione del relativo Albo e Organismo non oltre il 30 giugno 2008
 - ✓ il suddetto termine è stato posticipato e **interventi successivi di proroga** hanno consentito ai soggetti (persone giuridiche e fisiche) in grado di dimostrare di aver esercitato tale attività fino al 31 ottobre 2007 di continuare a svolgere il servizio di consulenza in materia di investimenti

Conseguenze dell'inapplicata disciplina fino ad oggi:

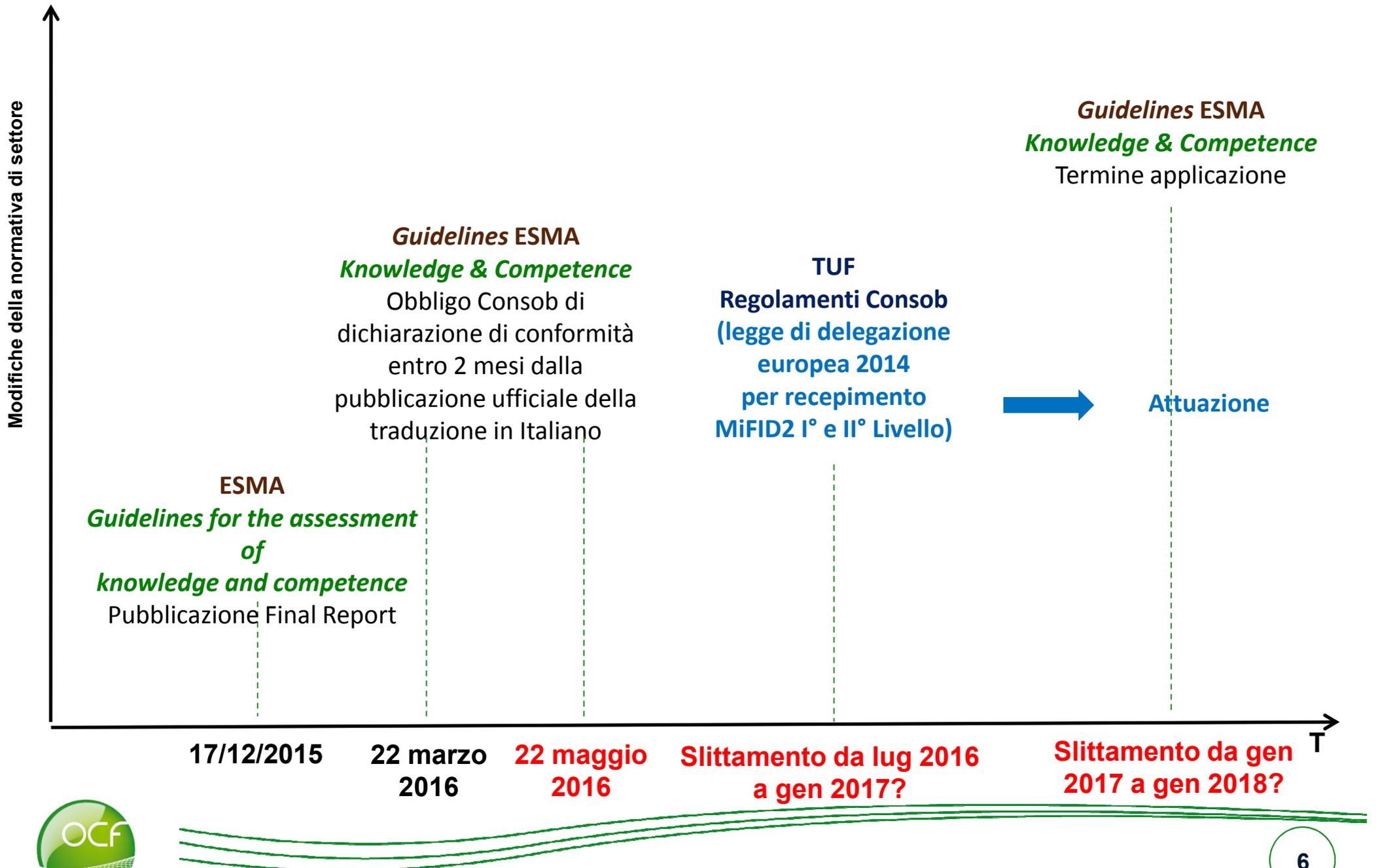
- attività "di fatto" non regolata
- attività preclusa ai giovani e comunque ai nuovi ingressi (limiti alla concorrenza)
- assenza di vigilanza e di tutela del cliente



Ipotesi esemplificativa dell'iter normativo (1/2)



Ipotesi esemplificativa dell'iter normativo (2/2)



Le Guidelines ESMA - i requisiti minimi del consulente finanziario

ESMA individua i requisiti minimi per tutti i consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede (agenti con mandato, dipendenti di banca con o senza mandato) **per la prestazione dei servizi rilevanti** (consulenza in materia di investimenti e informazioni su strumenti finanziari servizi di investimento o servizi accessori in attuazione dell'art. 25, par. 9, Mifid II).

Art. 25 MiFID II	Guidelines Esma
Conoscenze necessarie	Qualificazione idonea
Competenze necessarie	Esperienza adeguata

Conoscenze + Competenze = Qualificazione + Esperienza

Attenzione

Conoscenza ≠ Qualificazione

Competenza ≠ Esperienza



Le Guidelines ESMA – la formazione

I criteri di valutazione dei requisiti individuati dall'ESMA sono diversi in base al servizio rilevante prestato.

La **formazione** risulta **differenziata** per i due servizi rilevanti.

La tempistica per la **valutazione** periodica dei requisiti da parte degli intermediari è **annuale**.

Attualmente:

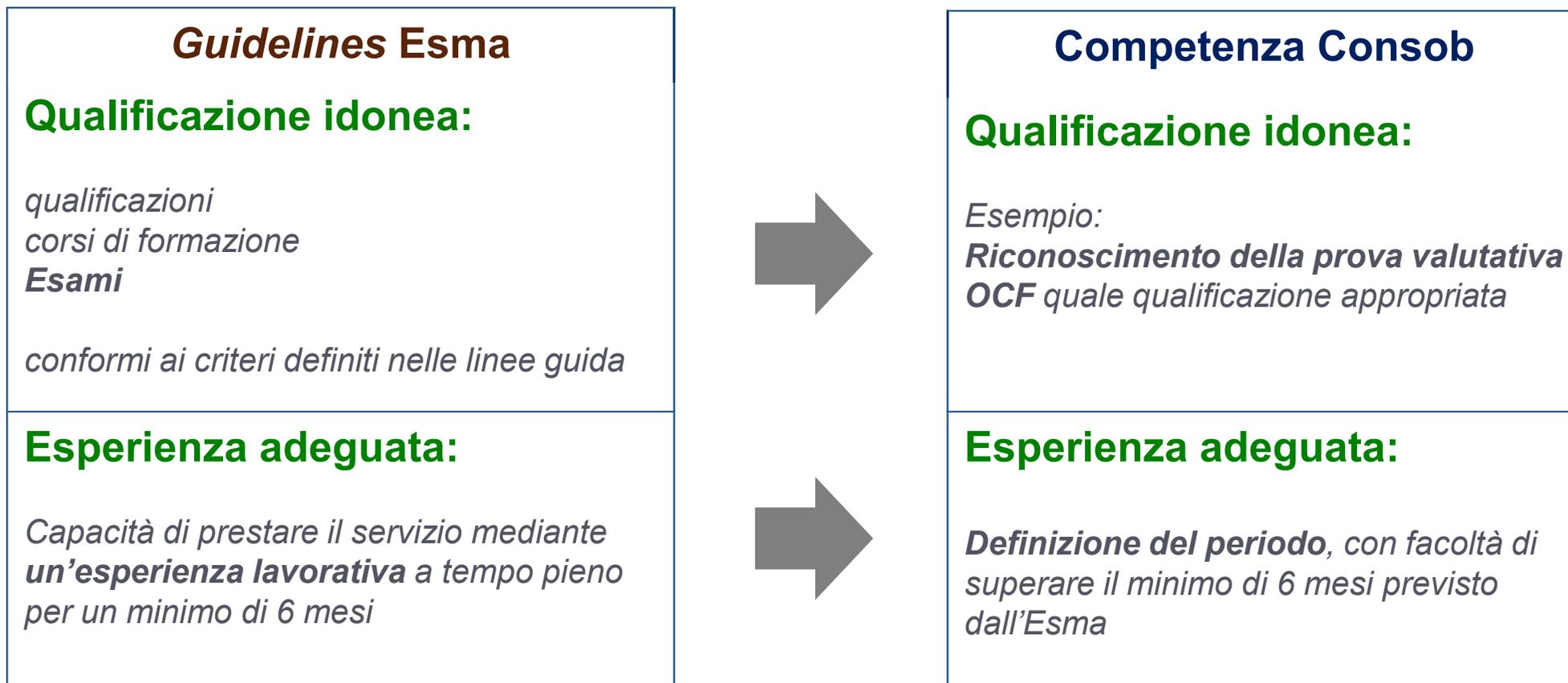
Art. 105 RI

I consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede sono tenuti all'aggiornamento professionale mediante partecipazione a corsi su base periodica, a conclusione dei quali sono rilasciati attestati di frequenza. A tal fine **i soggetti abilitati si dotano di idonee procedure per garantire l'adeguata formazione e l'aggiornamento professionale dei promotori finanziari operanti per loro conto.**



Le Guidelines ESMA - i requisiti del consulente finanziario

La Consob determina i requisiti sulla base delle *Guidelines Esma*



In assenza di uno dei 2 requisiti oppure per difetto di entrambi i requisiti, l'Autorità determina l'**esatto periodo di tirocinio, per un massimo di 4 anni**, con piena responsabilità del **tutor** in possesso della necessaria conoscenza e competenza richiesta dalla normativa.



Le Guidelines ESMA - il tirocinio

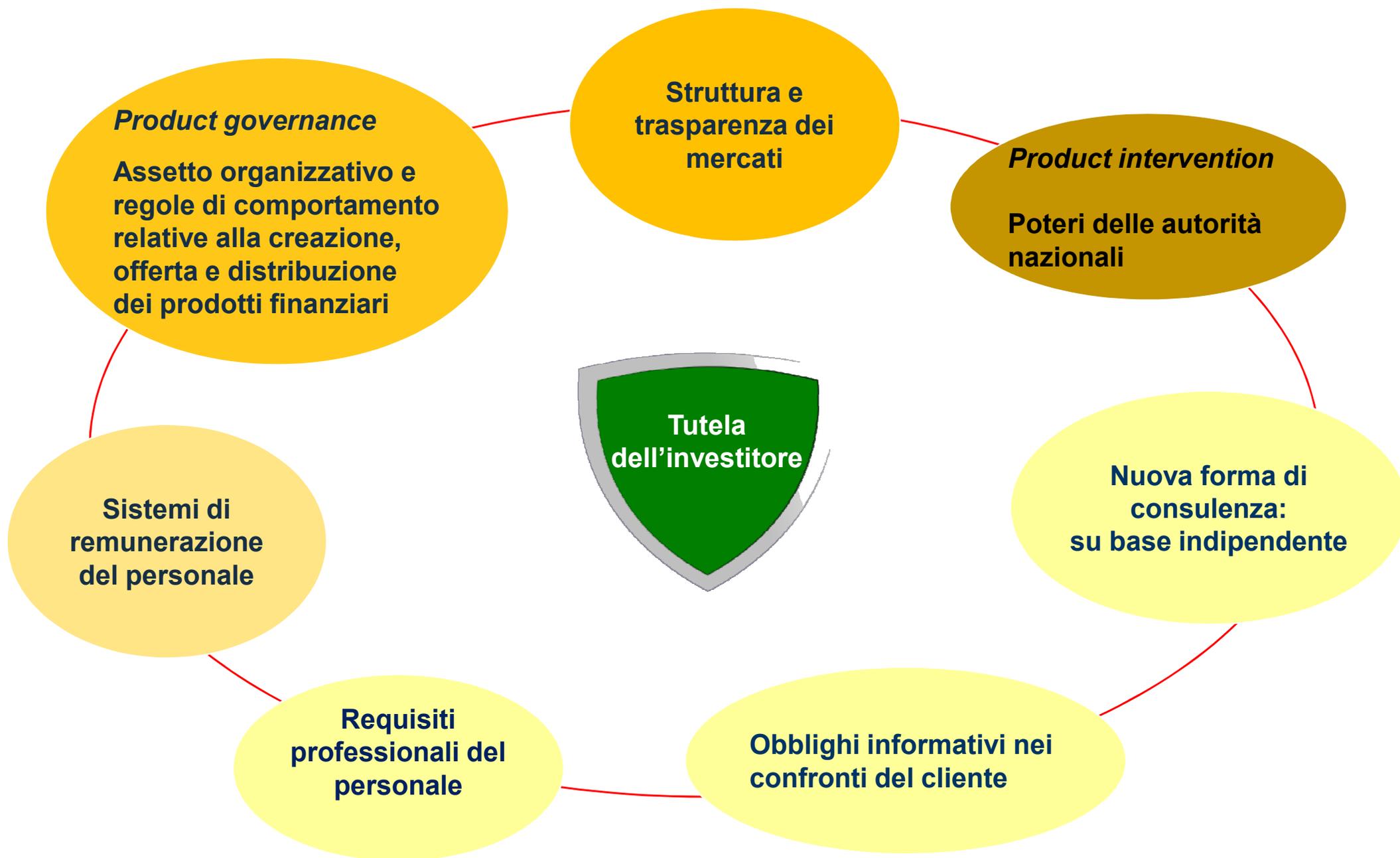
Alcune considerazioni:

- ✓ Il praticantato per i neo-promotori finanziari era previsto agli albori dell'albo nei primi anni '90, prima di sostenere la prova valutativa e prima di iscriversi all'Albo
- ✓ Il **numero di consulenti finanziari *under 30*** iscritti all'albo è **diminuito**. Nel **2000** i giovani erano il **14,4%** (ca. 7.200) di tutta la popolazione. Nel **2014** sono scesi all'**1,6%** (circa 860 giovani) del totale con evidente difficoltà a permanere nella professione
- ✓ Eventuale impatto sul sistema e organizzazione dell'intermediario autorizzato con la **previsione della figura del tutor/supervisore**, figura attualmente non più largamente diffusa
- ✓ I **giovani** consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede saranno **formati anche nel rapporto con il cliente**

Ulteriore elemento a conferma della valorizzazione della professione
Utile strumento a supporto del ricambio generazionale dei consulenti finanziari



MiFID II/MiFIR: principali ambiti di intervento



MiFID II/MiFIR: principali ambiti di intervento

Modalità di erogazione del servizio finanziario sottoposta ad un regime specifico:

- **basata su una congrua gamma di strumenti finanziari** disponibili sul mercato diversificata per tipologia di emittenti o fornitori;
- **con preclusione all'intermediario di onorari**, commissioni o altri benefici monetari o non monetari **provenienti da terzi (*inducement*)**
- **con requisiti organizzativi dell'intermediario** che assicurano separazione del tipo di consulenza e del personale che la presta [*technical advice Esma*]



**Nuova forma di consulenza:
su base indipendente**

MiFID II/MiFIR: principali ambiti di intervento



Su:

- **tipo di consulenza:** indipendente o no
- **analisi ampia o ristretta del mercato** (prodotti e strumenti)
- **quadro completo dei costi**
- **adeguatezza dinamica**

Obblighi informativi nei confronti del cliente



MiFID II/MiFIR: principali ambiti di intervento

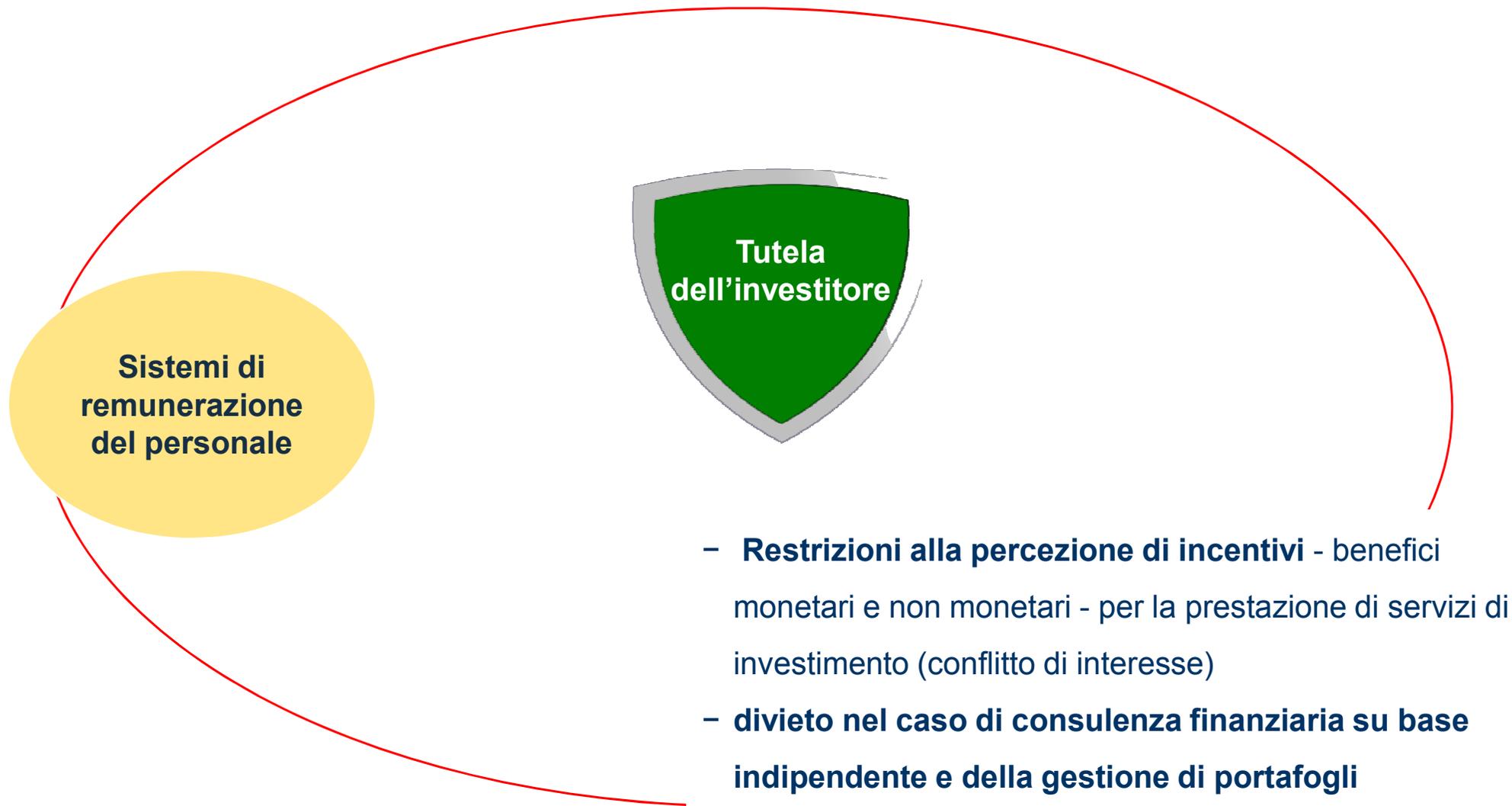


Requisiti professionali del personale

Le persone fisiche che forniscono consulenza alla clientela in materia di investimenti o informazioni su strumenti finanziari, servizi d'investimento o servizi accessori per conto dell'impresa d'investimento sono in possesso delle **conoscenze e competenze necessarie**.



MiFID II/MiFIR: principali ambiti di intervento



MiFID II/MiFIR: principali ambiti di intervento

Product governance

Assetto organizzativo e regole di comportamento relative alla creazione, offerta e distribuzione dei prodotti finanziari



Tutela
dell'investitore

Gli intermediari, *manufacturers o distributors*, sono chiamati ad adottare rigorose misure in grado di assicurare, sin dalla **fase di ideazione dei prodotti** e nella successiva definizione della **gamma di prodotti da distribuire**, il perseguimento del **miglior interesse dei clienti** di un determinato mercato di riferimento



MiFID II/MiFIR: principali ambiti di intervento



Struttura e
trasparenza dei
mercati

Tutela
dell'investitore

In particolare:

- introduzione di **nuova *trading venue* per strumenti *non equity***
- **rafforzamento delle regole** di funzionamento dei mercati per salvaguardarne funzionamento efficiente e integrità in **ambiente di negoziazione automatizzato**
- **estensione del regime di trasparenza** per strumenti *non equity*
- **maggiori obblighi di trasparenza** per intermediari e *trading venues*

MiFID II/MiFIR: principali ambiti di intervento



Product intervention

Poteri delle autorità nazionali

Potere delle autorità nazionali di proibire o limitare:

- la distribuzione di certi strumenti finanziari
- strumenti finanziari con certe caratteristiche ritenuti pregiudizievoli per la tutela degli investitori, per l'ordinato funzionamento e l'integrità dei mercati

Permane potere **ESMA** (o **EBA**, per depositi strutturati) in via sussidiaria e temporanea.



Organismo di vigilanza e tenuta dell'albo unico dei Consulenti Finanziari - OCF

Via Savoia, 23 00198 Roma

E-mail info@albopf.it Tel. 06.45556100 Fax 06.45556113

