



Product Governance

1° febbraio 2017

Palazzo Mezzanotte

Milano

Protezione degli investitori

Le recenti esperienze in numerosi paesi europei hanno visto un'ampia diffusione di **prodotti finanziari non adeguati** alle esigenze della clientela, in particolare **strumenti finanziari ad elevata complessità**.

Ciò ha portato nuovamente all'attenzione l'esigenza di assicurare **corrette procedure di distribuzione** dei prodotti finanziari alla clientela retail.



(ESAs Joint Position of the European Supervisory Authorities on Manufacturers' Product Oversight & Governance Processes)

Che cos'è la Product Governance?

La disciplina della **Product Governance** è uno degli elementi di novità introdotti dalla Direttiva Direttiva 2014/65/UE (**Mifid II**) nella normativa sui servizi di investimento con la finalità di accrescere la **protezione degli investitori**.



Ciclo di vita del prodotto



La Direttiva MiFID II ha introdotto i requisiti di Product Governance al fine di assicurare che le imprese che realizzano e distribuiscono gli strumenti finanziari agiscano **nel migliore interesse del cliente** durante tutti gli stadi di ciclo di vita dei prodotti e dei servizi.

La Product Governance trova applicazione sia nei confronti dei **produttori** che dei **distributori** di prodotti finanziari.

Product Governance e valutazione di adeguatezza

Considerando n. 71:

«Tale obbligo dovrebbe applicarsi senza arrecare pregiudizio alla **valutazione dell'adeguatezza** che le imprese di investimento dovranno successivamente effettuare nella fornitura di servizi di investimento a ciascun cliente, sulla base delle sue esigenze, caratteristiche e obiettivi personali.»



Mercato di riferimento potenziale

Le imprese di investimento devono identificare, a un livello sufficientemente granulare, il **mercato di riferimento potenziale** per ogni strumento finanziario e specificare il tipo di cliente per le cui esigenze, caratteristiche e obiettivi lo strumento finanziario è **compatibile**.



Identificazione del Target Market

Linee Guida Esma

5 ottobre 2016

MIFID II

Product Governance Requirements

ESMA New Guidelines

- (a) The type of clients
- (b) Knowledge and experience
- (c) Financial situation with a focus on the ability to bear losses
- (d) Risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile (PRIIPS)
- (e) Clients' Objectives
- (f) Clients' Needs

Strategia di distribuzione dei prodotti



www.shutterstock.com 142563627

- Tipologia dei servizi di investimento
- Canali di distribuzione del prodotto

- ✓ Monitoraggio della distribuzione
- ✓ Scambio di informazioni tra produttori e distributori