

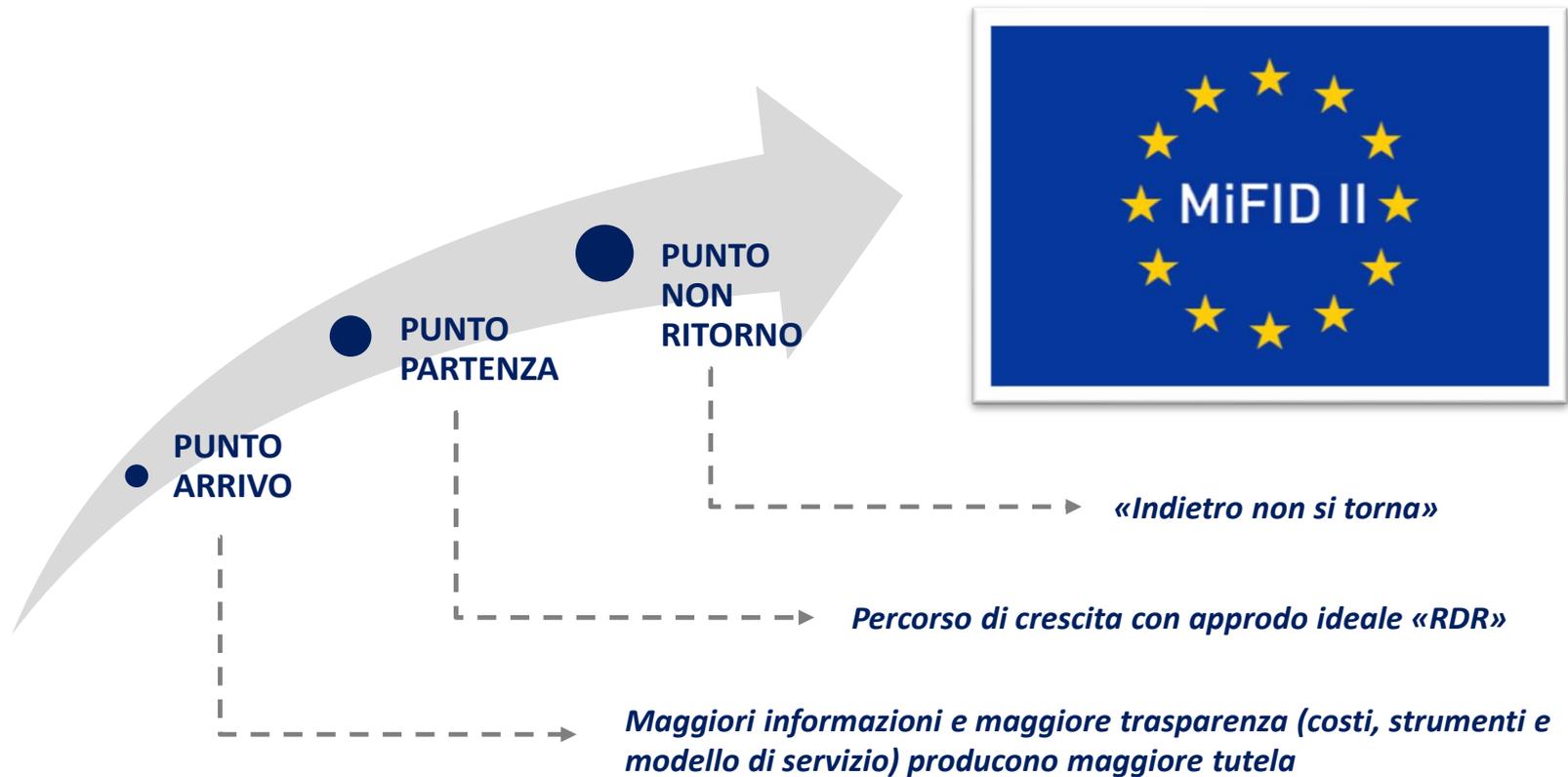
La consulenza finanziaria su base indipendente

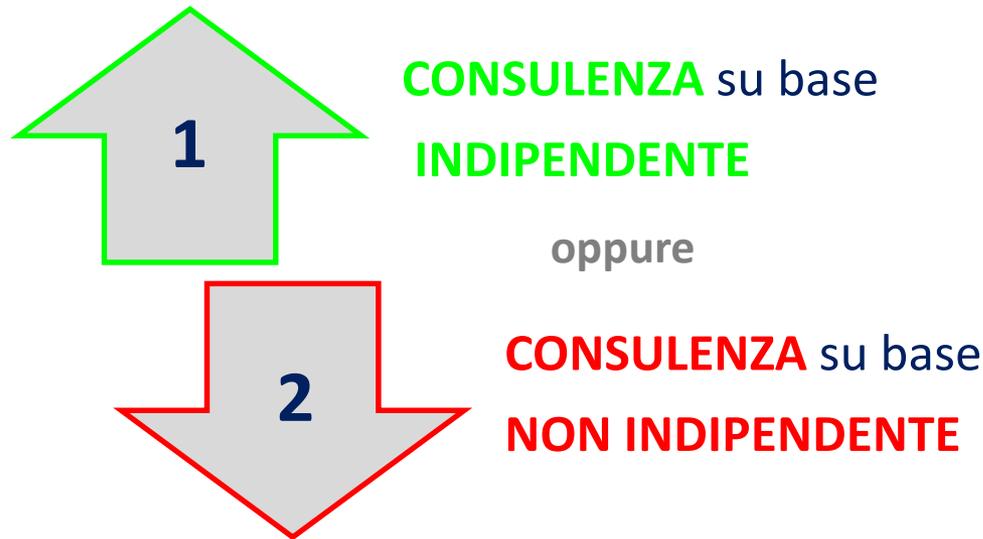
- ✓ **LA CONSULENZA FINANZIARIA MIFID II**
- ✓ **IL CONTESTO ATTUALE**
- ✓ **COME SI STA MUOVENDO IL MERCATO**
- ✓ **QUALE SPAZIO PER L'INDIPENDENZA**



LA CONSULENZA FINANZIARIA MIFID II

Cosa rappresenta?





Le tipologie di consulenza delineate da Mifid II **sono solo due**: indipendente o non indipendente, e si differenziano chiaramente l'una dall'altra.

Ulteriori definizioni (consulenza evoluta, consulenza avanzata, ecc.) rispondono a logiche commerciali ma non trovano riscontro nel quadro normativo.



CHIAREZZA nel servizio

Al cliente viene comunicato per tempo quale tipo di consulenza riceverà: se l'una o l'altra



TRASPARENZA nei costi

I costi sostenuti devono essere esplicitati tutti, in euro e in percentuale, ex ante come stima, ex post a consuntivo



TUTELA in ogni fase

La chiarezza e la trasparenza si sommano alla formazione del personale e alla *product governance*

- ✓ LA CONSULENZA FINANZIARIA MIFID II
- ✓ **IL CONTESTO ATTUALE**
- ✓ COME SI STA MUOVENDO IL MERCATO
- ✓ QUALE SPAZIO PER L'INDIPENDENZA



IL CONTESTO ATTUALE

La concentrazione nell'offerta

Strutture Consulenza Finanziaria

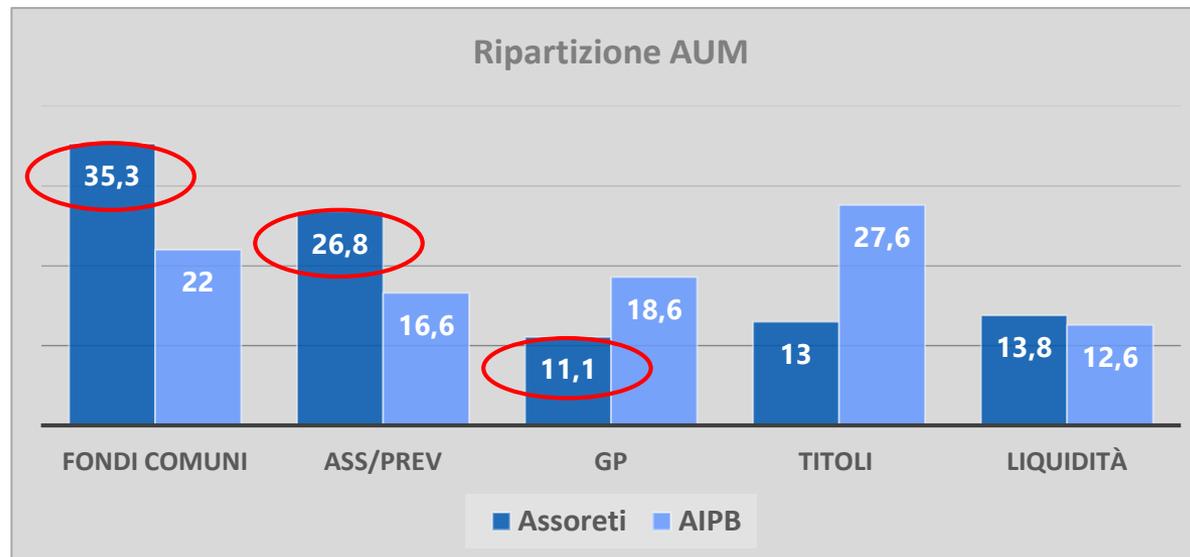
495 miliardi
Primi 5 operatori
controllano **84% masse**

Strutture Private Banking

763 miliardi
primi 10 operatori
controllano **50% masse**

Ripartizione AUM

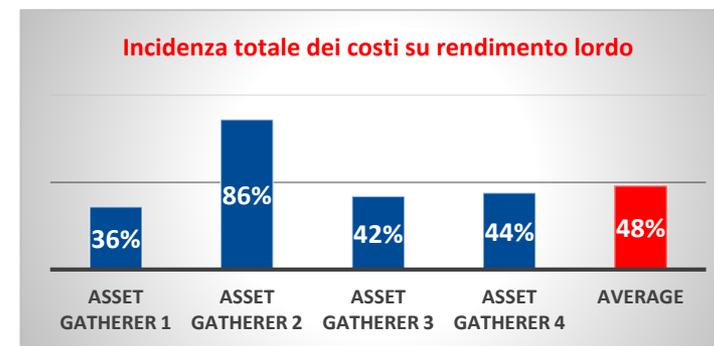
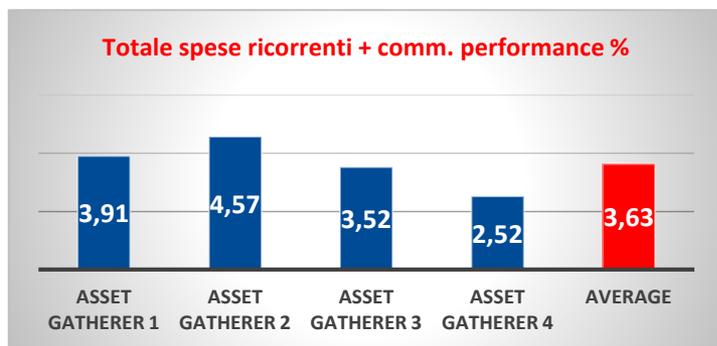
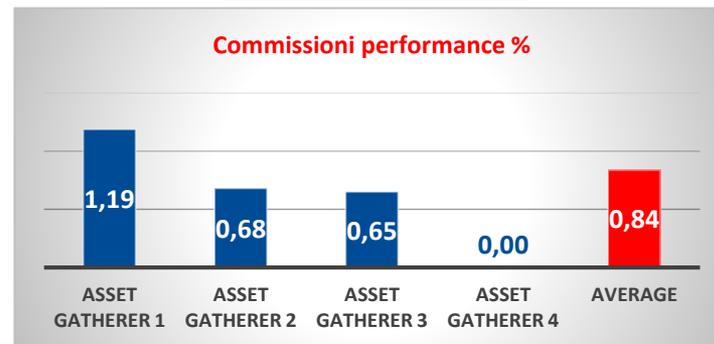
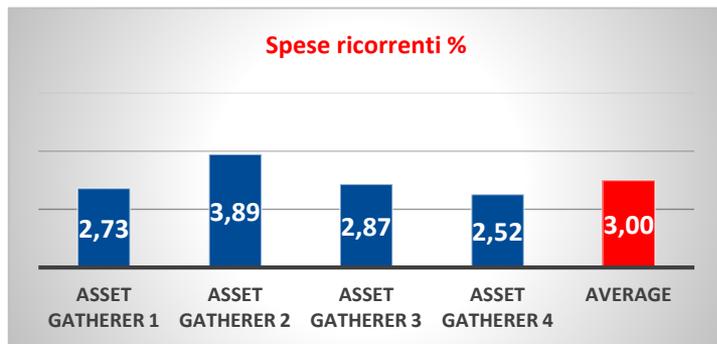
75%
«prodotti casa»



Fonte: dati AIPB, Assoreti

IL CONTESTO ATTUALE

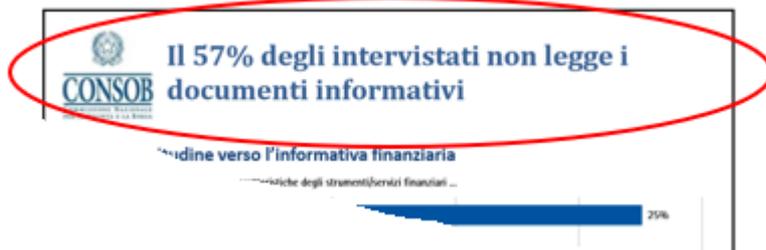
I costi e la loro incidenza sul risparmio gestito



Fonte: Mediobanca Securities 06/2017

IL CONTESTO ATTUALE

La scarsa «educazione finanziaria» dei clienti



Fonte: Consob

IL CONTESTO ATTUALE

Le banche «non hanno dato il meglio»



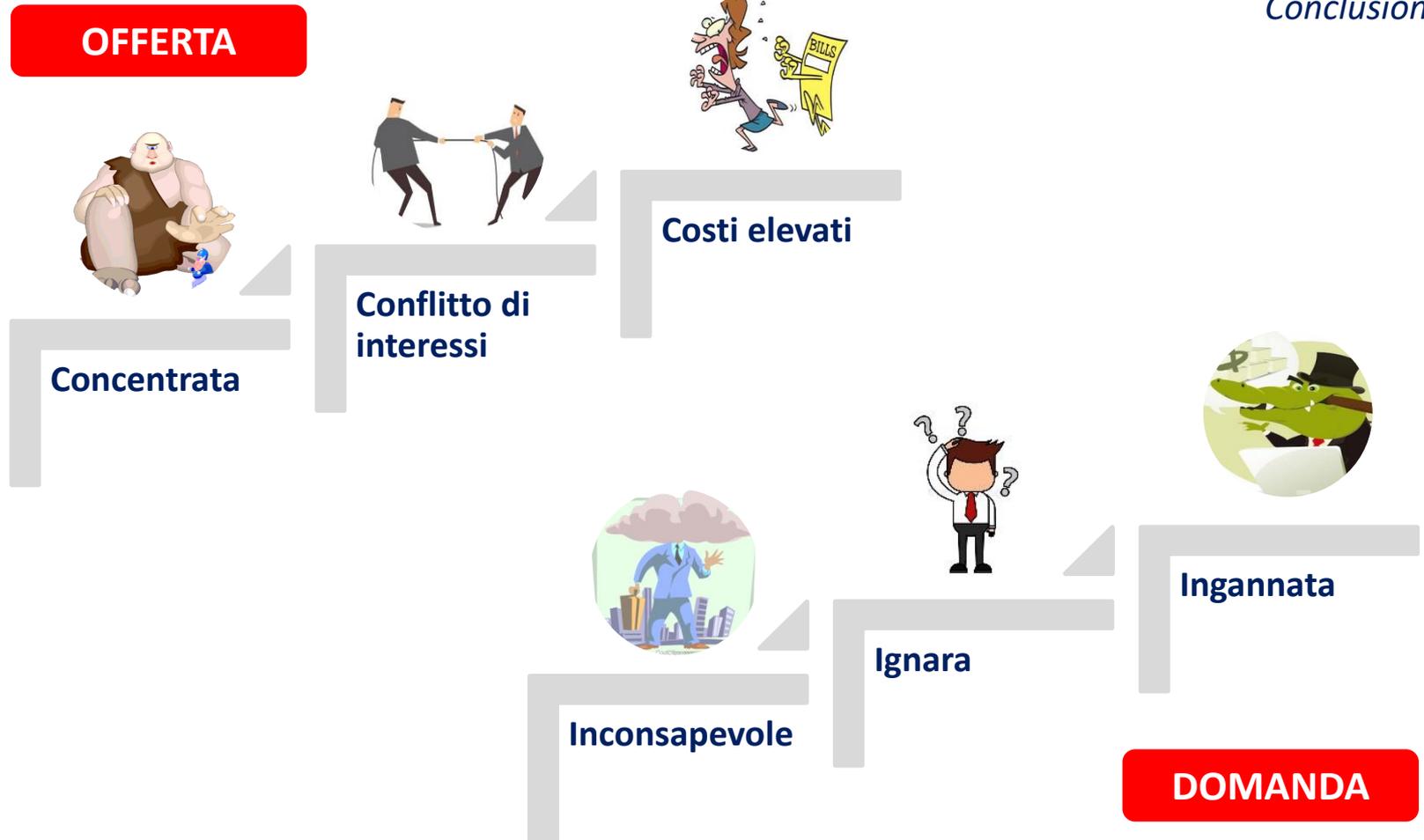
Un sistema problematico...

LA STAMPA ECONOMIA

Materasso e conto corrente. Due italiani su tre non investono

L'indagine Acri-Ipsos: gli scandali finanziari spaventano i risparmiatori. Il 66% ritiene inefficace gli strumenti di tutela. Meno titoli di Stato e più fondi

...genera anche questo!



- ✓ LA CONSULENZA FINANZIARIA MIFID II
- ✓ IL CONTESTO ATTUALE
- ✓ **COME SI STA MUOVENDO IL MERCATO**
- ✓ QUALE SPAZIO PER L'INDIPENDENZA



COME SI STA MUOVENDO IL MERCATO

Le scelte «a senso unico» degli operatori



ABI Associazione
Bancaria
Italiana

ASSORETI

ASCOSIM
SOCIETÀ di CONSULENZA FINANZIARIA

NAFOP
Associazione dei Professionisti e delle Società
di Consulenza Finanziaria Indipendente in Italia

- ✓ LA CONSULENZA FINANZIARIA MIFID II
- ✓ IL CONTESTO ATTUALE
- ✓ COME SI STA MUOVENDO IL MERCATO
- ✓ **QUALE SPAZIO PER L'INDIPENDENZA**



QUALE SPAZIO PER L'INDIPENDENZA

Un mercato che nasce oggi

❖ OFFRIRE AL CLIENTE UN'ALTERNATIVA CHIARA

- ✓ Parlare di «indipendenza» della consulenza, rispetto alla «non indipendenza», è un concetto chiaro che anche risparmiatori poco «educati» finanziariamente possono facilmente comprendere. I clienti per la maggioranza sono dipendenti nella loro vita lavorativa (da qualcuno o qualcosa) e sanno bene cosa significhi rispondere ad un datore di lavoro. Se al contrario sono liberi professionisti apprezzano in pieno autonomia e libertà derivanti dall'essere indipendenti.

❖ USCIRE DAL CONFLITTO DI INTERESSI

- ✓ Diretta conseguenza dell'indipendenza è l'eliminazione dei conflitti di interesse che si traduce, anche, nella corresponsione dei ritorni economici attraverso una parcella pagata direttamente dal cliente. In questo modo il cliente paga un servizio professionale (e se accetta di pagarlo è perché ne apprezza il valore aggiunto) come paga quello dell'avvocato, del medico, del commercialista.

❖ LA SPINTA DELLA NUOVA NORMATIVA

- ✓ Oltre al tema dell'indipendenza, Mifid II obbliga gli intermediari a esplicitare tutti i costi sostenuti dal cliente per la consulenza che riceve, collegati al servizio e ai prodotti, che saranno espressi in percentuale e in valore assoluto (e messi in relazione col rendimento ottenuto). E' lecito attendersi una reazione (vedremo di che tipo) a fronte di costi applicati dal sistema mediamente molto elevati, necessari a remunerare la filiera distributiva.



GRAZIE!