



Milano, 7 settembre 2007
DN/dn

Alle Società Associate
Loro sedi

CONVEGNO ASSOSIM

LA DIRETTIVA MiFID
ALLA LUCE DELLA NORMATIVA DI
ATTUAZIONE

2, 3 e 4 ottobre 2007
ASSOSIM
Piazza Borromeo 1, 20123 Milano

Temi di discussione:

I° giornata: Requisiti di organizzazione – contenimento del rischio, stabilità patrimoniale, sana e prudente gestione

Ore 8.30 registrazione partecipanti e welcoming-coffee

Ore 9.00 inizio dei lavori

1. Principi di vigilanza regolamentare e *goldplating* (Domenico Siclari)
 - *Gold-plating* e scelta del diritto nel mercato globale;
 - I limiti alla possibilità di *gold-plating*;
 - Gli obiettivi della vigilanza regolamentare;
 - Principio della salvaguardia della posizione competitiva dell'industria italiana e *gold-plating* regolamentare;
 - Principio di proporzionalità e sindacato giurisdizionale nel *gold-plating* "interpretativo" e "individuale".
2. Procedure e funzioni di compliance (Roberto Aloisio)
 - Gli obiettivi della normativa sulla "Compliance";
 - Lo sviluppo di un adeguato programma sulla "Compliance" per la gestione del rischio;
 - La funzione "Compliance" nella filiera dei controlli;
 - La nuova sfida culturale.
3. Gestione del rischio e audit interno (Mario Danieli)
 - Collocazione della funzione;
 - Relazioni con le altre componenti del sistema di controllo;
 - Profili organizzativi della funzione;
 - Gestione del rischio.

Ore 11.00/11.20 coffee-break

4. Obblighi di registrazione (Massimo Baldelli)
 - Le novità introdotte dalla Mifid nei singoli servizi di investimento;
 - Confronto con le vigenti disposizioni;
 - Impatti di tipo operativo;
 - Le registrazioni nel servizio di consulenza: spunti di riflessione.
5. La gestione dei conflitti di interesse (Fabrizio Colonna)
 - Conflict policy: individuazione delle tipologie e misure e procedure di gestione del conflitto;
 - Requisiti di indipendenza dei soggetti rilevanti;
 - Il registro dei conflitti pregiudizievoli;
 - Le operazioni personali di dirigenti, dipendenti e agenti collegati.

Ore 13.00/14.30 lunch

6. La disciplina degli incentivi (Paolo Luccarelli)
 - La disciplina comunitaria di I e II livello;
 - La raccomandazione del CESR del maggio 2007;
 - Inquadramento della materia degli incentivi nell'ambito dei doveri di agire in modo onesto equo e professionale, piuttosto che entro la disciplina dei conflitti di interesse;
 - Le disposizioni regolamentare della Consob;
 - Conseguenze pratiche e profili applicativi.
7. La salvaguardia degli strumenti finanziari e della liquidità dei clienti (Filippo Ravalico)
 - Separazione patrimoniale e regole organizzative;
 - Deposito della liquidità e degli strumenti finanziari: la selezione dei depositari;
 - Utilizzo degli strumenti finanziari e *securities financing transactions* ;
 - Obblighi informativi: trasparenza e *financial education*.

Ore 16.00/16.20 coffee-break

8. La responsabilità degli intermediari e dell'alta dirigenza - trattamento dei reclami e contenzioso (Renzo Ristuccia)
 - Le sanzioni relative all'idoneità dell'organizzazione dell'intermediario;
 - L'organizzazione dell'intermediario nel contenzioso civile con la clientela;
 - Reclami e contenzioso come esperienza per migliorare l'organizzazione dell'intermediario;
 - La gestione dei reclami, del contenzioso e delle trattative con la clientela;
 - L'impatto della nuova normativa.
9. Le succursali di imprese di investimento e banche comunitarie (Anna Doro Tempestini)
 - Un passaporto unico effettivo
 - La teoria del "Maximal Effect"
 - Home Country versus Host Country control
 - Applicazioni pratiche - il caso italiano

Ore 17.15 chiusura lavori prima giornata

II° giornata: I nuovi strumenti finanziari, i nuovi servizi e le regole di trasparenza e correttezza dei comportamenti

Ore 9.00 inizio dei lavori

10. Gli strumenti finanziari derivati su crediti e su merci (Lisa Curran)
 - Nuovi prodotti riconosciuti: credit derivatives, inflation derivatives, weather derivatives, CFD's and more?
 - Nuove regole per i derivati su merci?
 - Riflessioni alla luce del decreto del Dipartimento del Tesoro in relazione a derivati su credito;
 - Impatto della definizione di "attività di negoziazione in conto proprio" .
11. La consulenza in materia di investimenti e i consulenti indipendenti (Luca Zitiello)
 - Definizione dell'ambito oggettivo;
 - Distinzione tra consulenza in materia di investimenti, consulenza generica e raccomandazione generale;
 - I soggetti abilitati;
 - Le regole di condotta.
12. Raccomandazioni, ricerche e studi (Toni Atrigna)
 - Definizione di ricerca e differenze rispetto alle comunicazioni di marketing, alla consulenza e ad altre tipologie di raccomandazioni;
 - L'organizzazione dell'ufficio studi, attività e ruolo degli analisti finanziari;
 - Disciplina dei conflitti di interesse;
 - Rapporti tra la normativa prevista dalla MiFID e le disposizioni della MAD;
 - *Unbundling* della ricerca e rapporti con la disciplina della *best execution* e degli *inducement*.

Ore 11.00/11.20 coffee-break

13. *Tied Agents* e reti di distribuzione (Filippo Parrella)
 - L'agente collegato nella MiFID (nozione, attività esercitabili, regole, operatività transfrontaliera);
 - Agente collegato e promotore finanziario: la trasposizione nell'ordinamento italiano;
 - Agente collegato e attività distributiva fuori sede.
14. I contratti di intermediazione mobiliare (Dario Loiacono)
 - Progressiva "inglesizzazione" del diritto finanziario degli ordinamenti dell'Unione Europea;
 - Repressione dell'abuso della dichiarazione di operatore qualificato;
 - Nuovi pericoli per l'intermediario nella prestazione dei servizi di investimento;
 - Nuovi pericoli per gli operatori professionali nell'operatività con intermediari esteri;
 - Interazione tra diritto italiano e diritto inglese nella valutazione dell'adeguatezza e appropriatezza;
 - Interazione tra Mifid, Direttiva prospetti e legge sulla tutela del risparmio.

Ore 13.00 /14.30 lunch

15. Obblighi informativi e disciplina delle comunicazioni con clienti e pubblico (Antonio Segni)
 - L'informazione ai sensi della MIFID: requisiti generali e suoi destinatari. La classificazione della clientela: cenni sulla nuova nozione di "cliente professionale" e sulla gestione dei clienti esistenti;
 - I contenuti dell'informazione alla clientela: le informazioni sull'intermediario e sui servizi, sugli strumenti finanziari e sulla loro salvaguardia nonché sui costi ed oneri dei servizi;
 - L'informazione sui conflitti di interesse;
 - Modalità e termini dell'informazione alla clientela.
16. Adeguatezza, appropriatezza ed *execution only* nella direttiva MIFID alla luce della normativa di attuazione (Paolo Nasi)
 - Le novità introdotte dalla MIFID;
 - I parametri di giudizio;
 - Perimetro dell'Execution Only - l'iniziativa del cliente e la nozione di prodotto non complesso.

Ore 16.00/16.20 coffee-break

17. La profilatura della clientela (Davide Nervegna)
 - La classificazione alla luce della normativa di attuazione;
 - Upgraded e downgraded;
 - Procedure interne.
18. Le regole di best execution e di gestione degli ordini (Ferrante Zilioli)
 - La centralità dell'execution policy;
 - Il "motore" per la ricerca della best;
 - Fattori (e ranking);
 - La best prima e dopo;
 - Passare dalla best dell'intermediario alla best del committente.

Ore 17.15 chiusura lavori-seconda giornata

III° giornata: Le sedi di esecuzione e il regime di trasparenza delle negoziazioni

Ore 9.00 inizio dei lavori

19. L'impatto della MIFID sulla struttura dei mercati finanziari (Fabrizio Plateroti)
 - La disciplina della società di gestione, gli aspetti organizzativi e informativi
 - Il funzionamento del mercato, microstruttura e trasparenza.
20. I mercati regolamentati (Ciro Pietroluongo)
21. I sistemi multilaterali di negoziazione (Alessandro Zignani)
 - La disciplina degli MTF nella direttiva;
 - Il recepimento della direttiva nei regolamenti Consob (Trasparenza, informativa & vigilanza);
 - La trasformazione degli SSO: confronti con la l'attuale normativa e come si evolveranno dopo il 1 novembre.

Ore 11.00/11.20 coffee-break

22. Internalizzatori sistematici, *market makers* e fornitori di liquidità (Pierluigi Giannico)
23. L'attività di Post-trading – codice di condotta e Target2securities (Andrea Calvi)
- Convergenza dei sistemi di controparte centrale, compensazione e regolamento;
 - Codice di condotta e linee guida: price transparency, unbundling e access and interoperability;
 - Target2-Securities: la prospettiva (lontana) di un servizio unico di regolamento titoli;
 - Armonizzazione degli effetti giuridici delle registrazioni in conto.

Ore 12.30 conclusione lavori e apertura dibattito

RELATORI

Dott. Roberto Aloisio – Citibank – Compliance Officer
Dott. Toni Atrigna – Partner studio legale Atrigna & Partners
Dott. Massimo Baldelli – Eddystone S.r.l.
Avv. Andrea Calvi – Partner Studio Legale Loiacono e Associati
Avv. Fabrizio Colonna – Partner Camozzi-Bonissoni-Varrente
Avv. Lisa Curran – Senior Counsel Allen & Overy
Dott. Mario Danieli – MD Value – consulente Assosim
Avv. Anna Doro Tempestini – Citibank – General Counsel
Dott. Pierluigi Giannico – Senior Executive Accenture
Avv. Dario Loiacono – Partner Studio Legale Loiacono e Associati
Avv. Paolo Luccarelli – Partner Studio Galante e Associati
Dott. Paolo Nasi – Banca Intesa San Paolo - Audit
Avv. Davide Nervegna – Assosim – Responsabile Area Normativa
Avv. Filippo Parrella – Assoreti – Responsabile Funzione Legale
Dott. Ciro Pietroluongo – MTS – Amministratore Delegato
Dott. Fabrizio Plateroti – Borsa Italiana - Director *Regulation & Post trading*
Avv. Filippo Ravalico – Studio Legale Lovells
Avv. Renzo Ristuccia – Partner Studio Ristuccia & Tufarelli
Avv. Antonio Segni – Partner Studio Legale Labruna, Mazziotti, Segni
Dott. Domenico Siclari – VI Commissione Finanze della Camera dei Deputati - Funzionario
Parlamentare
Dott. Andrea Zignani – TLx- Direttore Generale
Dott. Ferrante Zilioli – Banca Akros - Responsabile Organizzazione & Information Technology
Avv. Luca Zitiello – Partner Studio Legale Zitiello e Associati

MODERATORI

I° giornata Dott. Mario Danieli

II° giornata Prof. Avv. Arturo Luigi Bianchi-mattina, Avv. Lucio Bonavitacola-pomeriggio

III° giornata Dott. Fabrizio Plateroti