

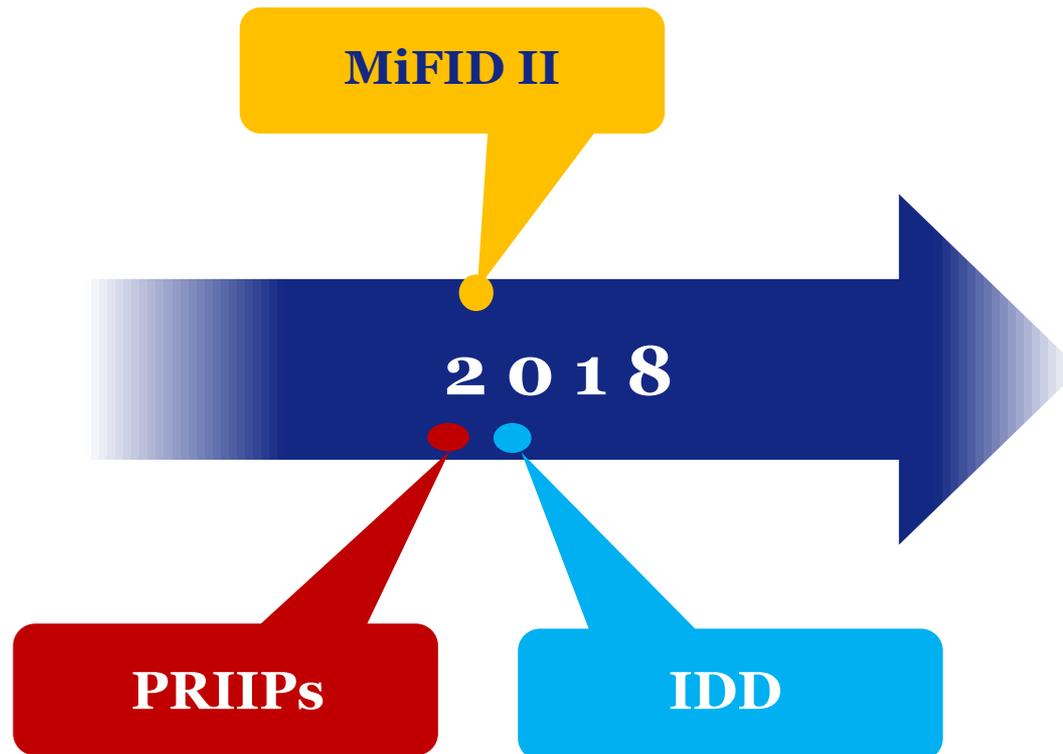
*Il Futuro dell'Industria e della Professione  
Finanziaria in Italia, opportunità o minacce?*

L'evoluzione della  
regolamentazione, gli impatti reali **& Bird & Bird**

Milano, 6 giugno 2017

Luigi Spada

# L'evoluzione della regolamentazione: il 2018, anno... dell'applicazione



# L'evoluzione della regolamentazione: gli impatti

I **driver** delle riforme:

- **Product Governance** (MiFID II – PRIIPs – IDD): la (nuova) centralità del **manufacturer**: *target market – distribution strategy*
- **Product Intervention** (MiFID II – PRIIPs): la nuova centralità delle **Autorità di Vigilanza**

Chi sono i *manufacturer*?  
Banche e Imprese di Assicurazione.  
No SGR (per ora)



**Fintech** "*ovvero digitalizzazione e disintermediazione dell'industria finanziaria*"

(Presidente Consob – Incontro annuale con il mercato finanziario, Milano 8 maggio 2017)

## La disintermediazione della distribuzione?

## *L'evoluzione della regolamentazione: gli impatti*

- **Responsabilizzazione del *manufacturer*** che deve acquisire *know-how* fino a ieri del solo distributore (effetti economici nella catena del valore? Giurisdizioni e operatori a confronto)
- "Favore" per piattaforme elettroniche di distribuzione
- Distributore/consulente (non indipendente) a **maggiore integrazione** con il *manufacturer* (la difficoltà dell'architettura aperta)

**Com'è profondo il mare?**

**Le decisioni ESMA sul rapporto fra *target market* del *manufacturer* e *suitability* del *distributor***

**La consulenza indipendente in raccolta ordini**

# Grazie

Bird & Bird is an international legal practice comprising Bird & Bird LLP and its affiliated and associated businesses.

Bird & Bird LLP is a limited liability partnership, registered in England and Wales with registered number OC340318 and is authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority. Its registered office and principal place of business is at 12 New Fetter Lane, London EC4A 1JP. A list of members of Bird & Bird LLP and of any non-members who are designated as partners, and of their respective professional qualifications, is open to inspection at that address.

[twobirds.com](http://twobirds.com)