



La Consulenza in materia di investimenti nella Direttiva di revisione della MiFID

Milano, 20 marzo 2013



La revisione della MiFID – Obiettivi principali

- Aggiornare il quadro normativo alla luce dell'evoluzione nella struttura dei mercati e degli sviluppi tecnologici
- **Rafforzare la protezione degli investitori**
- Risolvere lacune emerse e regolamentare aree di opacità, in linea con gli impegni in sede di G20
- Migliorare la trasparenza dei mercati di derivati su merci
- Introdurre un regime comune per la prestazione di servizi da parte di soggetti autorizzati in Paesi terzi
- Rafforzare convergenza in materia di vigilanza e sanzioni



La revisione della direttiva – Le proposte legislative

- **Nuova direttiva (MiFID II) - Autorizzazione e vigilanza imprese di investimento, sedi di negoziazione, derivati su merci, regime Paesi terzi (succursali), sanzioni**
- **Regolamento (MiFIR) – Trasparenza, negoziazione derivati, obblighi comunicazione autorità, specifici poteri autorità, regime Paesi terzi (senza succursali)**
- **Le misure di implementazione**

Protezione degli investitori

- Ambito applicativo (aspetti oggettivi e soggettivi)
- Corporate governance, organizzazione e procedure
- Regole di condotta
- Vigilanza e sanzioni



Consulenza in materia di investimenti – 1 –

➤ MiFID I:

- Definizione
- Esenzioni facoltative (Articolo 3)
- Regole di condotta specifiche (adeguatezza)



Consulenza in materia di investimenti – 2 –

- Consulenza (indipendente) e inducements
 - *Definizione e regole di condotta: il dibattito nell'Unione*



Consulenza in materia di investimenti – 3 –

- MiFID II (proposta della Commissione e iter legislativo):
 - Definizione
 - Esenzioni facoltative (Articolo 3)
 - Regole di condotta specifiche (adeguatezza, consulenza indipendente, informazione ai clienti, inducements)

Paesi terzi

- Offerta attiva di servizi
- Valutazione di equivalenza
- Articolazione modalità di prestazione servizi (con e senza succursale)



Prossime tappe

- Processo legislativo – Accordo politico estate 2013
- Misure di livello 2
- Applicazione



Grazie (*)

() This presentation may not, under any circumstances, be interpreted as stating an official position of the European Commission*