

Associazione Intermediari  
Mercati Finanziari - ASSOSIM

# ASSEMBLEA 2018

*12 Aprile 2018*

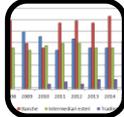
# Relazione del Presidente



Andamento mercati



Analisi di settore



Andamento associazione



Attività 2017

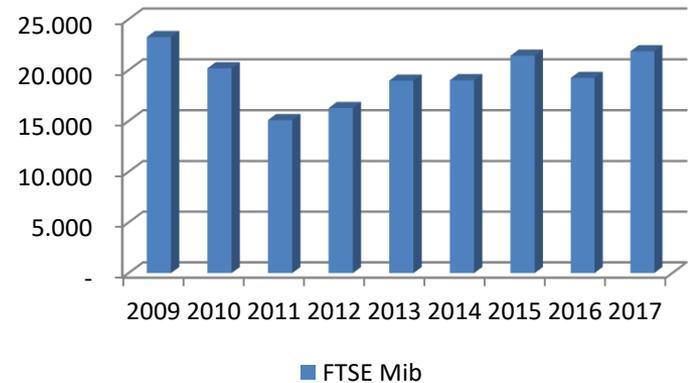
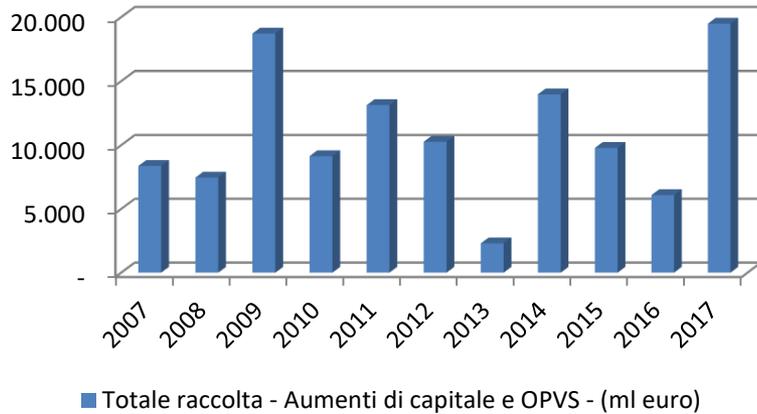
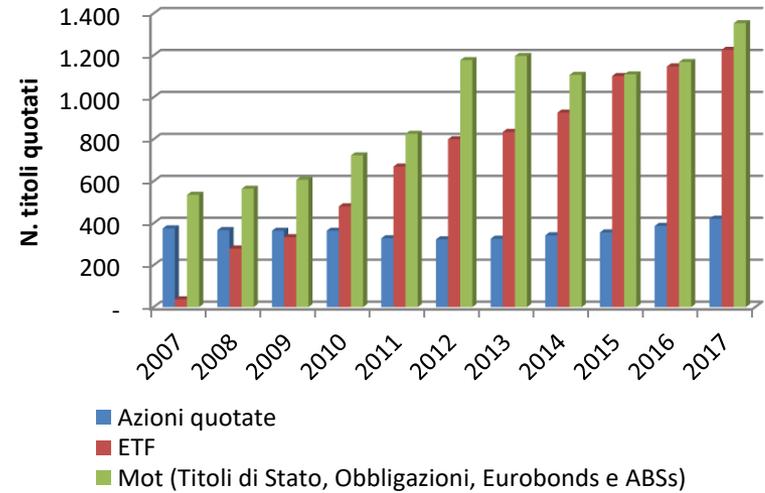
Approvazione bilancio 2017

Determinazione quote 2018

# ANDAMENTO DEI MERCATI GESTITI DA BORSA ITALIANA NEL 2017

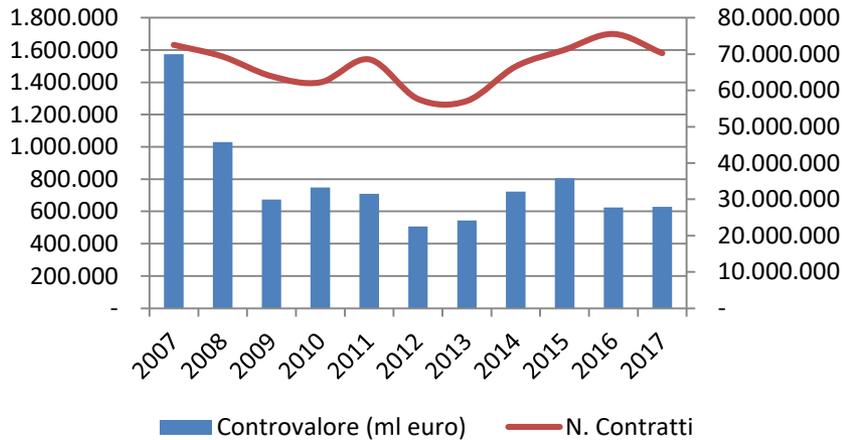


# Andamento mercati (1)

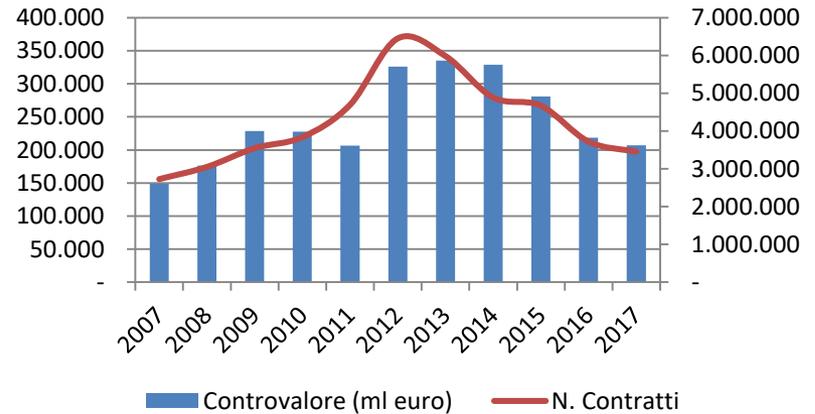


# Andamento mercati (2)

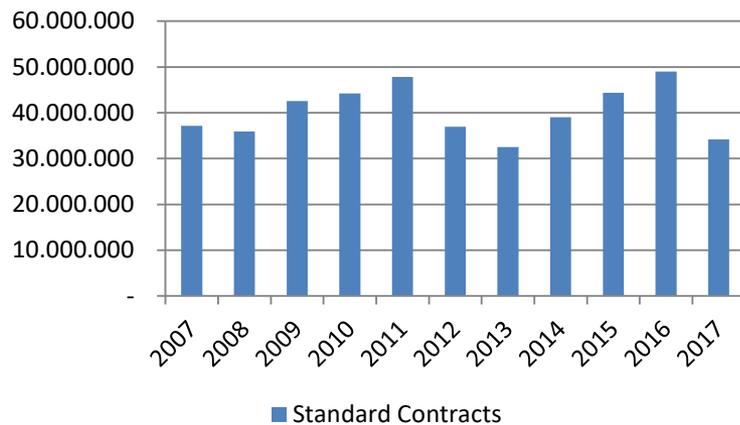
## Equity



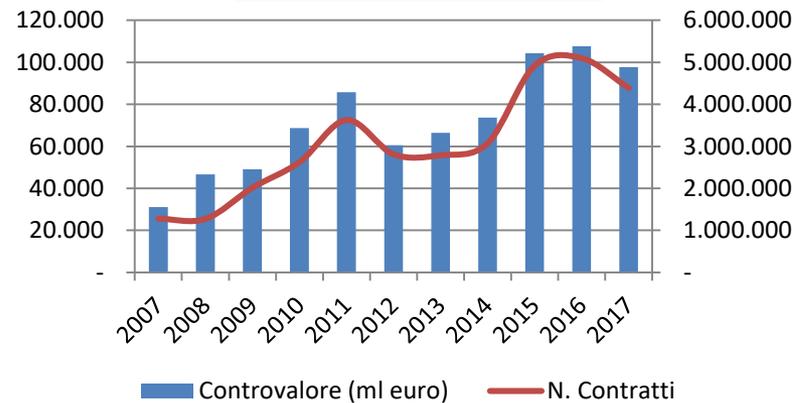
## Fixed Income



## Idem

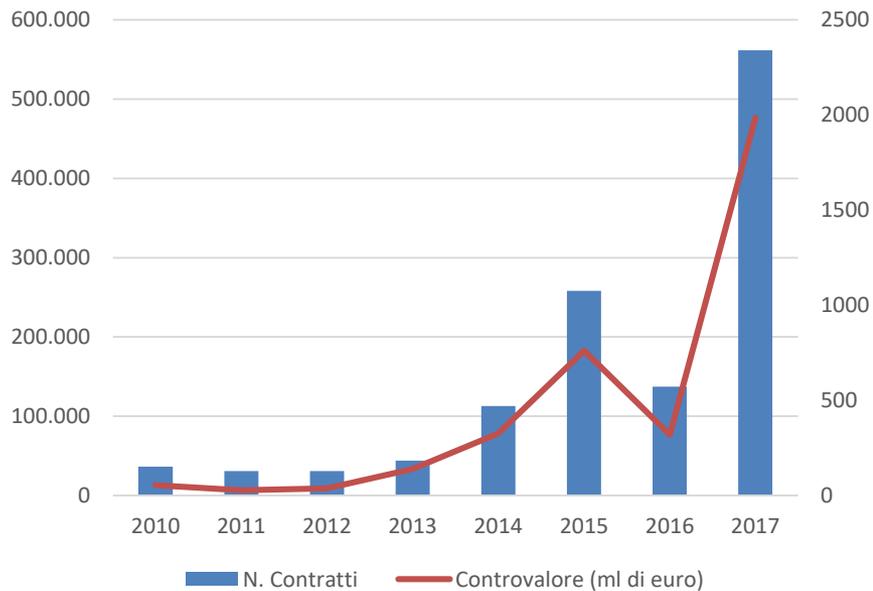


## ETF

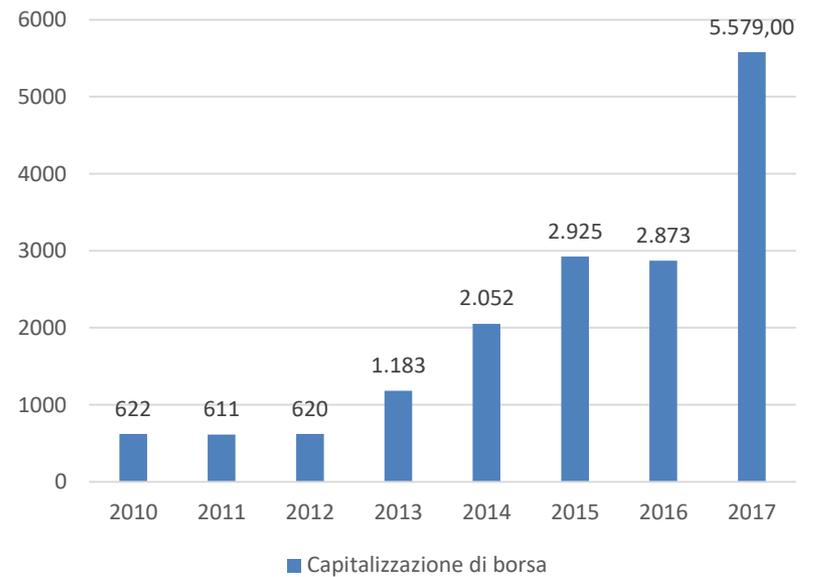


# Andamento AIM

## Trading



## Capitalizzazione

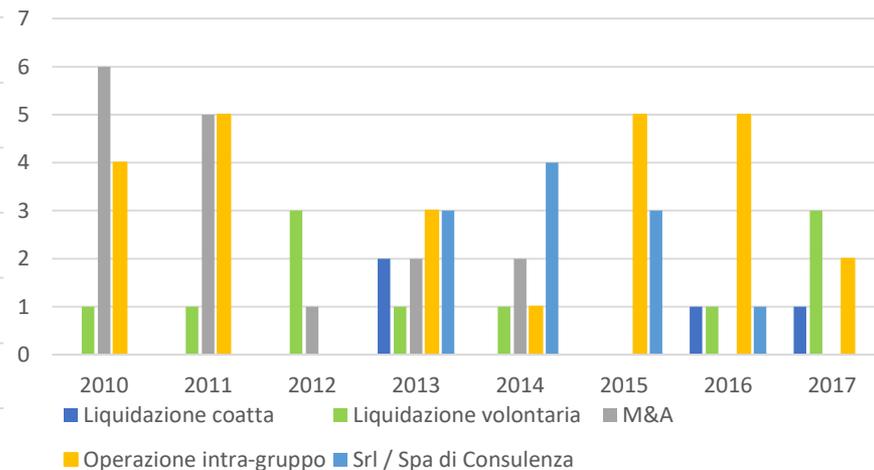
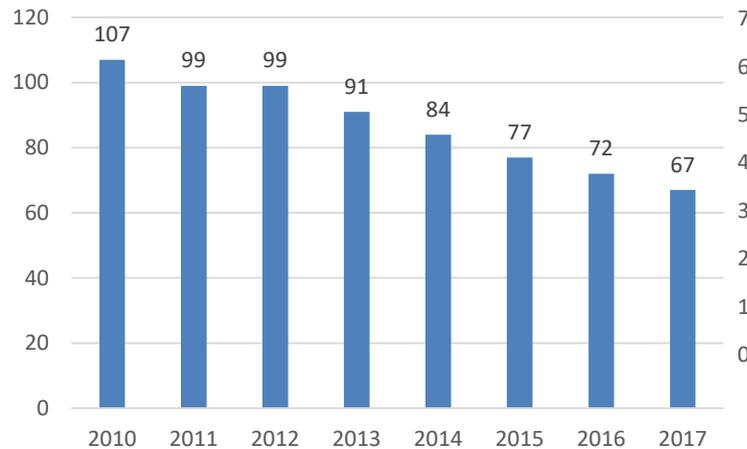


# ANALISI DI SETTORE: Andamento economico delle SIM



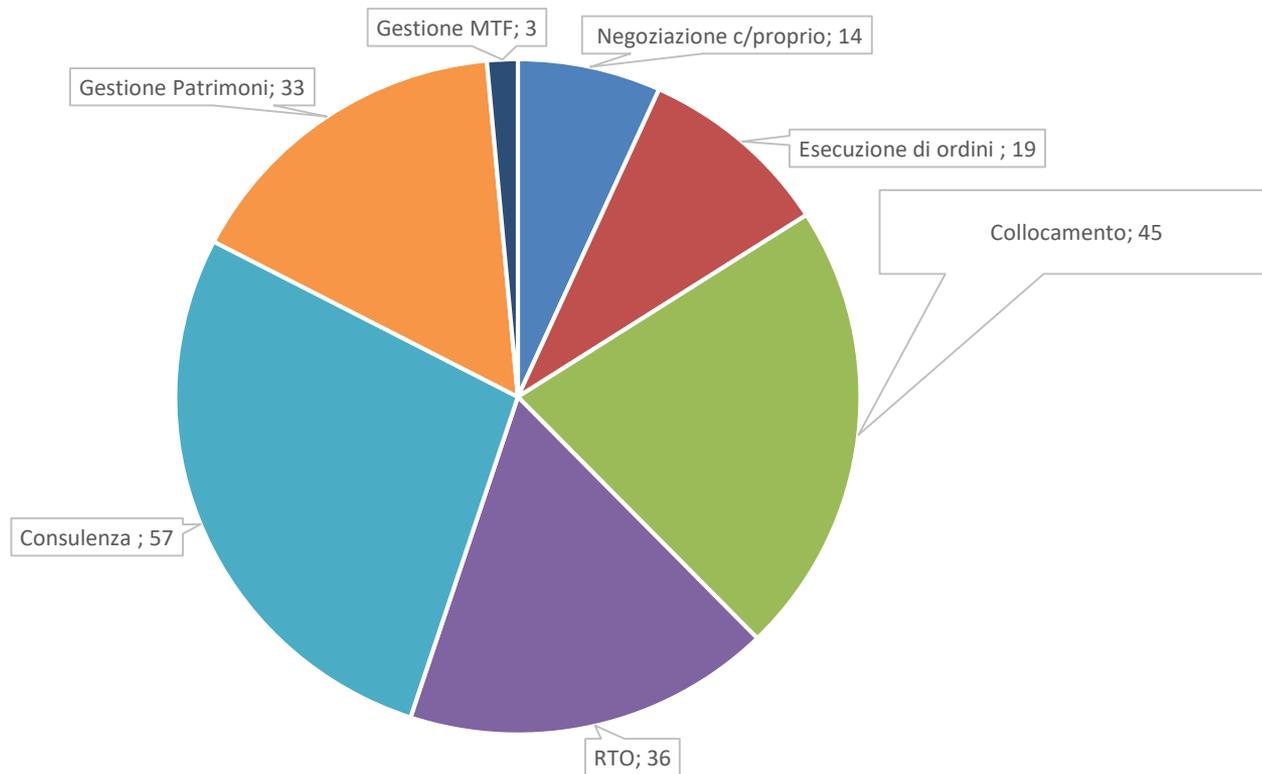
# Numero di SIM

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Consistenza inizio anno	110	107	99	99	91	84	77	72
Numero autorizzazioni	7	3	4	3	1	1	3	1
Numero revoche	-11	-11	-4	-11	-8	-8	-8	-6
Variazione annua	-4	-8	0	-8	-7	-7	-5	-5
Consistenza fine anno	107	99	99	91	84	77	72	67



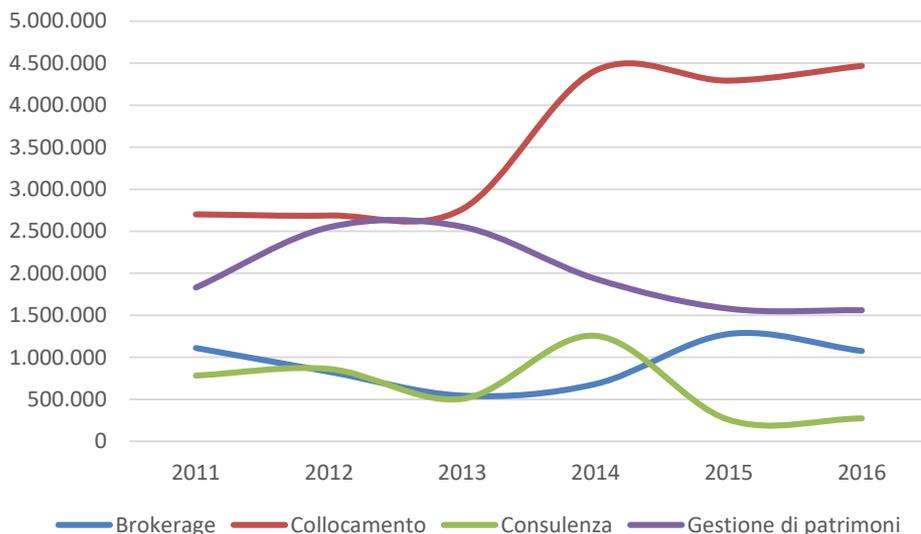
causali revoca	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Liquidazione coatta	0	0	0	2	0	0	1	1
Liquidazione volontaria	1	1	3	1	1	0	1	3
M&A	6	5	1	2	2	0	0	0
Operazione intra-gruppo	4	5	0	3	1	5	5	2
Srl / Spa di Consulenza	0	0	0	3	4	3	1	0
<b>Totale complessivo</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>6</b>

## Servizi di investimento autorizzati

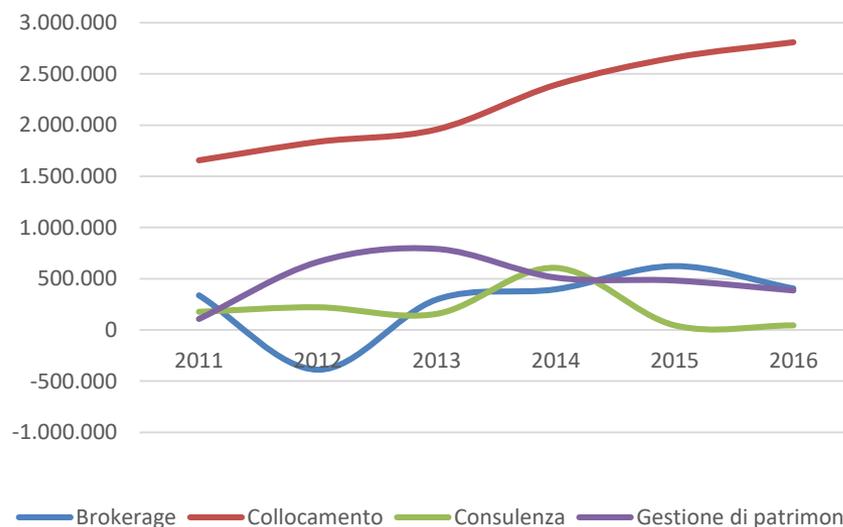


# Andamento economico: commissioni nette e risultato gestione operativa

## Commissioni nette



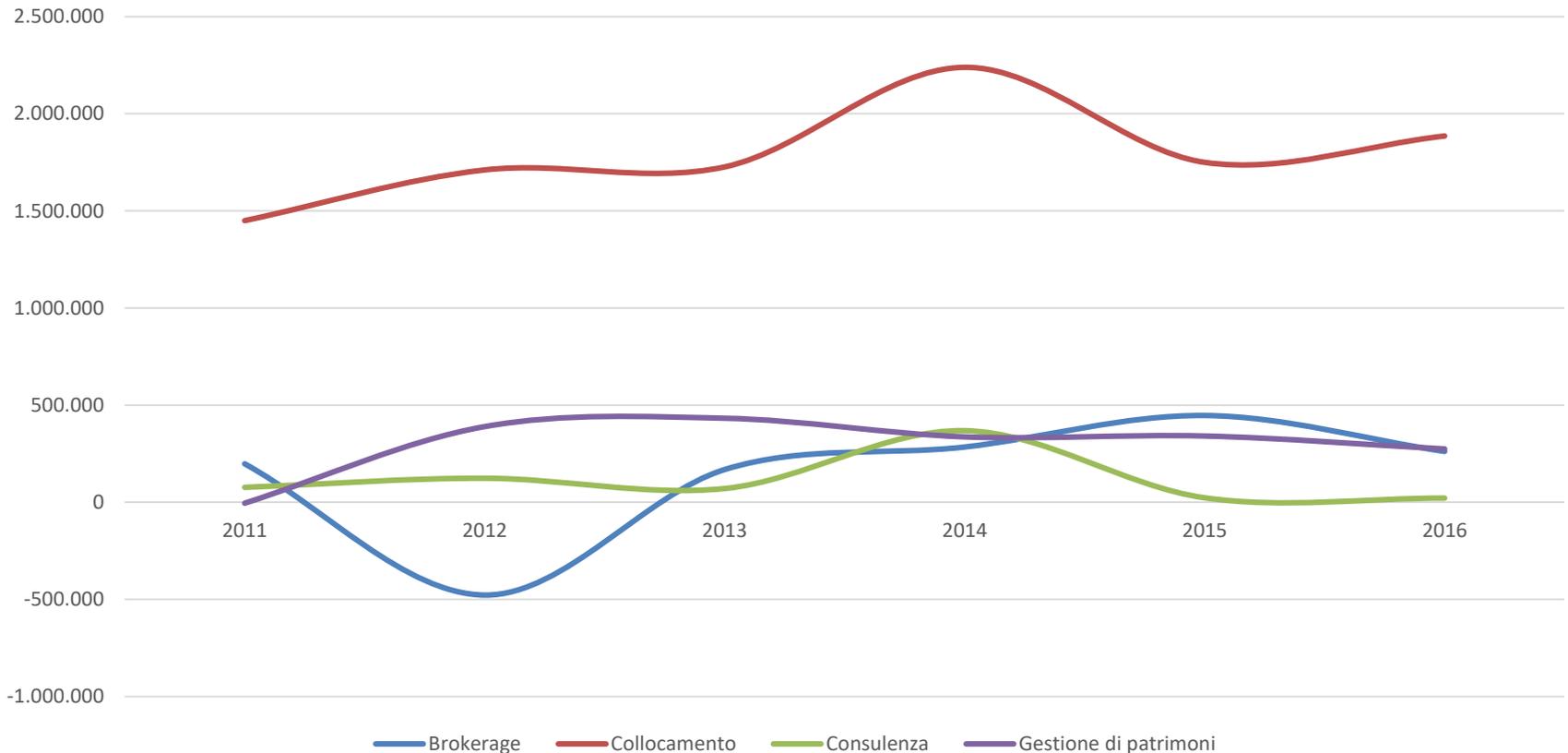
## Risultato della gestione operativa



Il dato è stato ottenuto rapportando le commissioni nette annue ottenute dagli intermediari con offerta prevalente quella indicata (i.e. brokerage; collocamento; consulenza; gestione di patrimoni) al numero di servizi autorizzati.

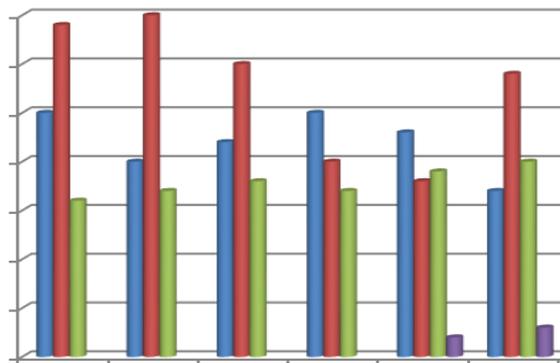
# Andamento economico: utile (perdita) d'esercizio

Utile (Perdita) d'esercizio

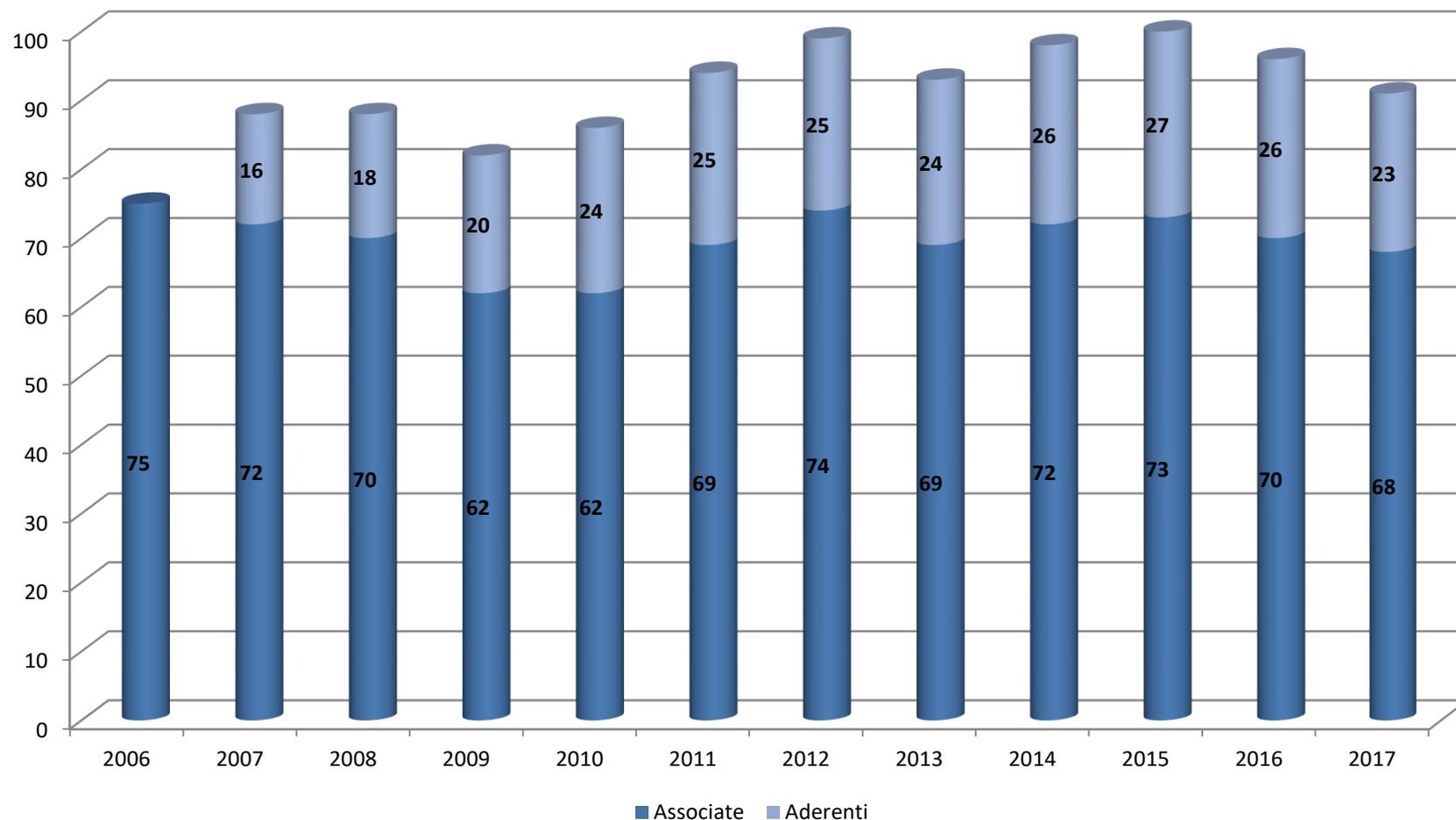


Il dato è stato ottenuto rapportando le commissioni nette annue ottenute dagli intermediari con offerta prevalente quella indicata (i.e. brokerage; collocamento; consulenza; gestione di patrimoni) al numero di servizi autorizzati.

# Andamento dell'Associazione nel 2017



# Evoluzione Associate/Aderenti



# Nuove Associate e Aderenti 2017/2018

**BANCA IFIS**



**SIMGEST**



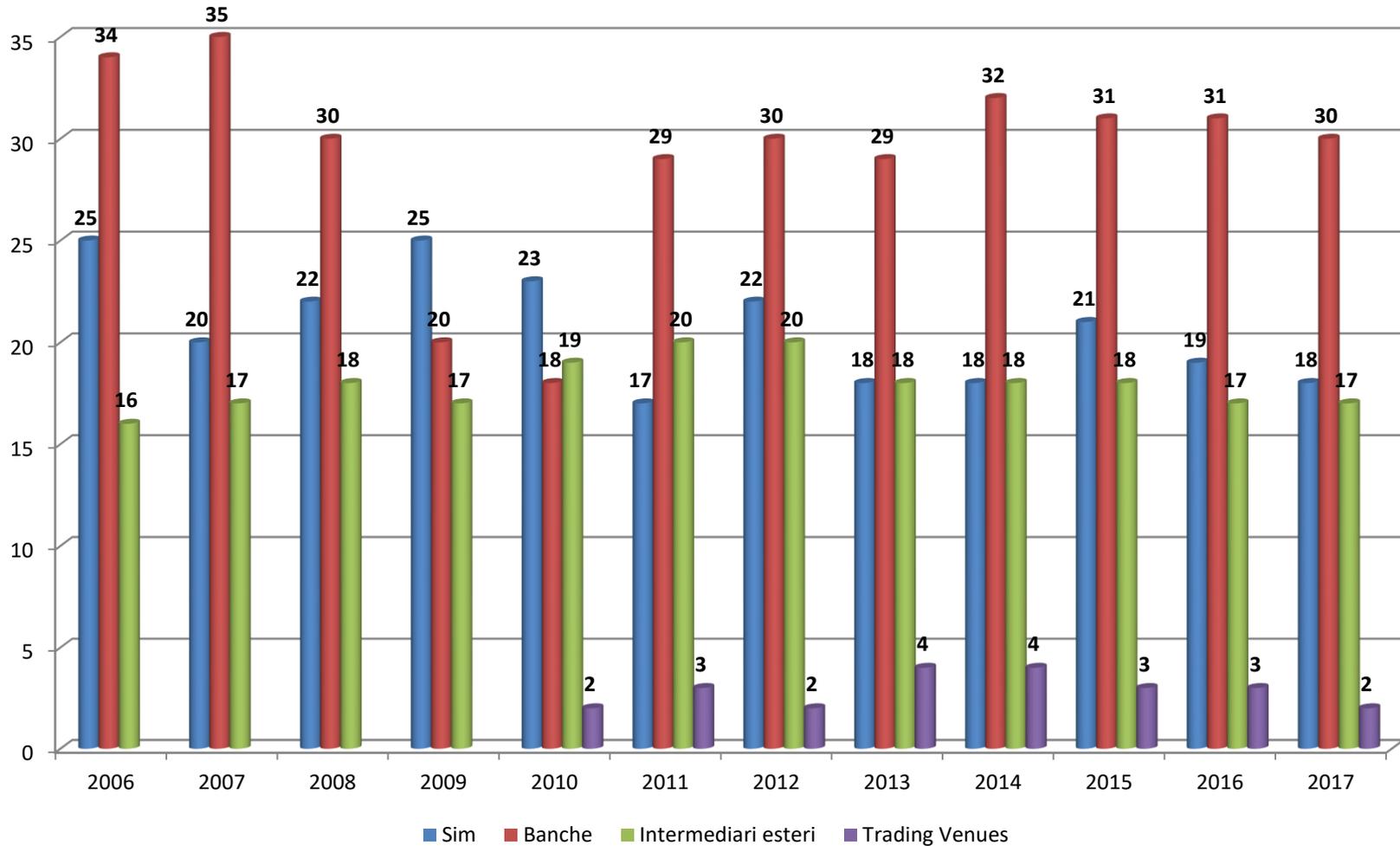
**Polo Dimel e Papotti**  
Studio professionale associato

2017

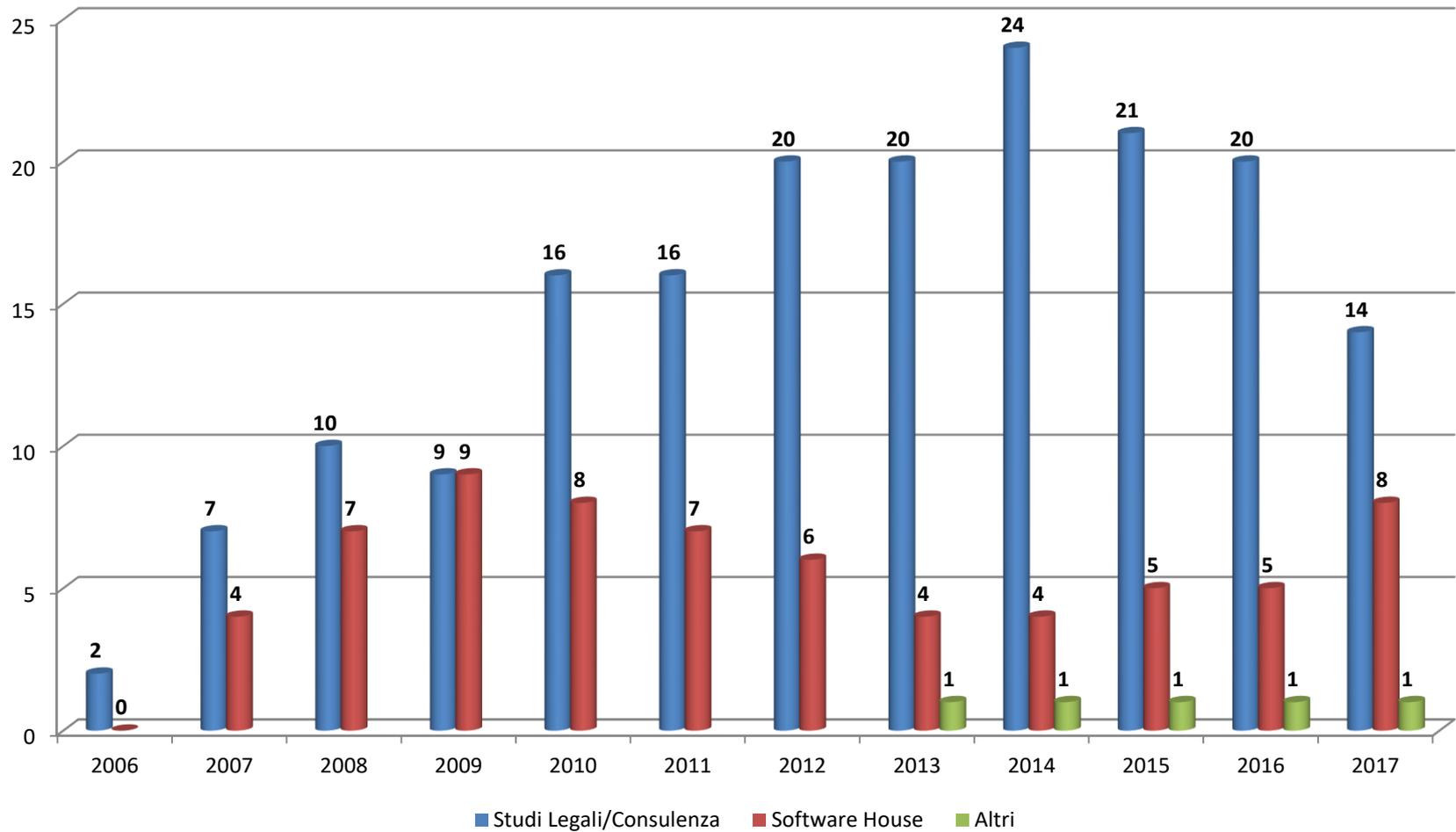
Associate: 68

Aderenti: 23

# Composizione Associate



# Composizione Aderenti



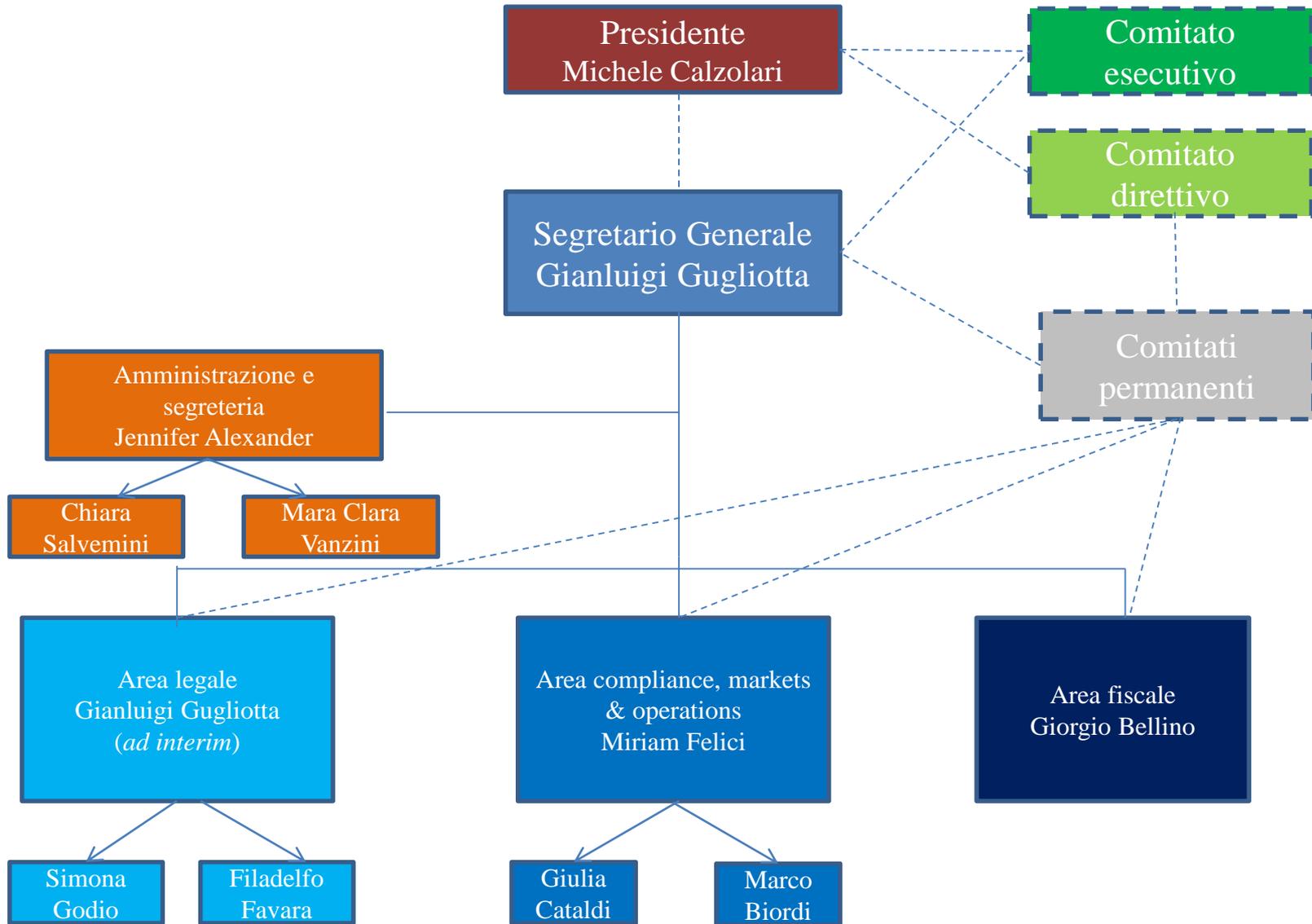
# Organi sociali

<b>Comitato Direttivo</b>		<b>Comitato Esecutivo</b>	
Presidente	Michele Calzolari	Presidente	Michele Calzolari
Vice Presidenti	Paolo Di Grazia (FINECOBANK)	Vice Presidenti	Paolo Di Grazia
	Massimo Mocio (BANCA IMI)		Massimo Mocio
	Marco Turrina (BANCA AKROS)		Marco Turrina
Consiglieri	Walter Azzurro (INTERMONTE SIM)	Consiglieri	Francesco Perilli
	Frédéric Barroyer (SOCIETE GENERALE SS)		Stefano Vincenzi
	Giuseppe Bartolotta (GOLDMAN SACHS)	<b>Collegio dei Revisori dei Conti</b>	
	Giovanni Carrara (BANOR SIM)	Presidente	Franco Fondi (STUDIO FONDI)
	Alessandro Forconi (IWBANK)	Revisore effettivo	Alberto Mattioli (CROWE HORWATH)
	Simone Freschi (MPS CAPITAL SERVICES)	Revisore supplente	Gabriele Villa (DIRECTA SIM)
	Ugo Bonaugurio (BNP PARIBAS SS)	<b>Collegio dei Probiviri</b>	
	Mauro Micheletti (CITIGROUP)	Fabrizio Colonna	
	Arturo Nattino (BANCA FINNAT)	Edoardo Guffanti	
	Francesco Perilli (EQUITA SIM)	Luca Zitiello	
	Roberto Rosati (DEUTSCHE BANK)	<b>Segretario Generale</b>	
	Giovanni Roversi (Hi-MTF)	Gianluigi Gugliotta	
	Gabriele Spinelli (UBS LIMITED)		
	Stefano Vincenzi (MEDIOBANCA)		
	Romano Zanetti (BANCA ALETTI)		

# Comitati Permanenti

Banche estere	Giovanni Carrara
Consulenza	Arturo Nattino
Equity	Walter Azzurro
Fiscale	Franco Fondi
Fixed income	Romano Zanetti
Investment banking e primario	Stefano Vincenzi
Legal & Compliance	
MiFID review	Giuseppe Bartolotta
Post trading	Frédéric Barroyer
SIM	Gabriele Villa
Vigilanza Prudenziale	Simone Freschi

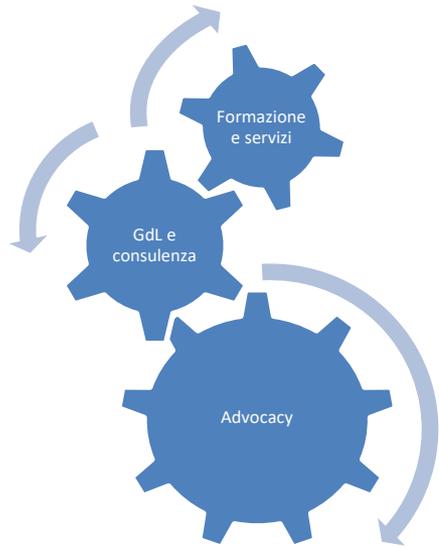
# Struttura organizzativa



# Principali attività dell'Associazione



# PRINCIPALI AMBITI OPERATIVI



# MiFID / R

Transaction reporting e post-trade transparency

APA / ARM

Assenza provider italiano

Information vendors

Qualificazione del personale (knowledge & competence)

Legittimità dell'intervento

Ambito di applicazione

Formazione / test

Product intervention

Contracts for difference & Binary options

Product Governance

Delimitazione del target market

Divieti operativi

Operatività

Best execution

Algotrading

Trading obligation

Organizzazione

Garanzie finanziarie

Internalizzazione sistematica

Conservazione delle registrazioni

Retrocessioni

Quality enhancement

Consulenza indipendente e gestione

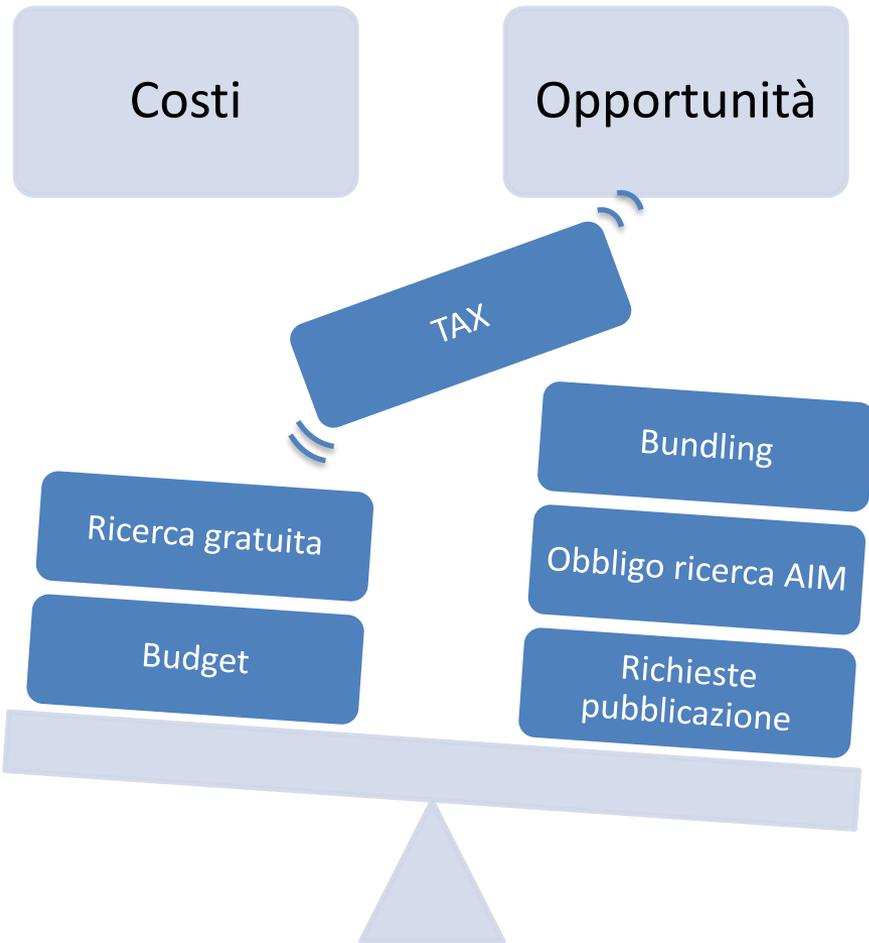
Ricerca finanziaria

Disclosure

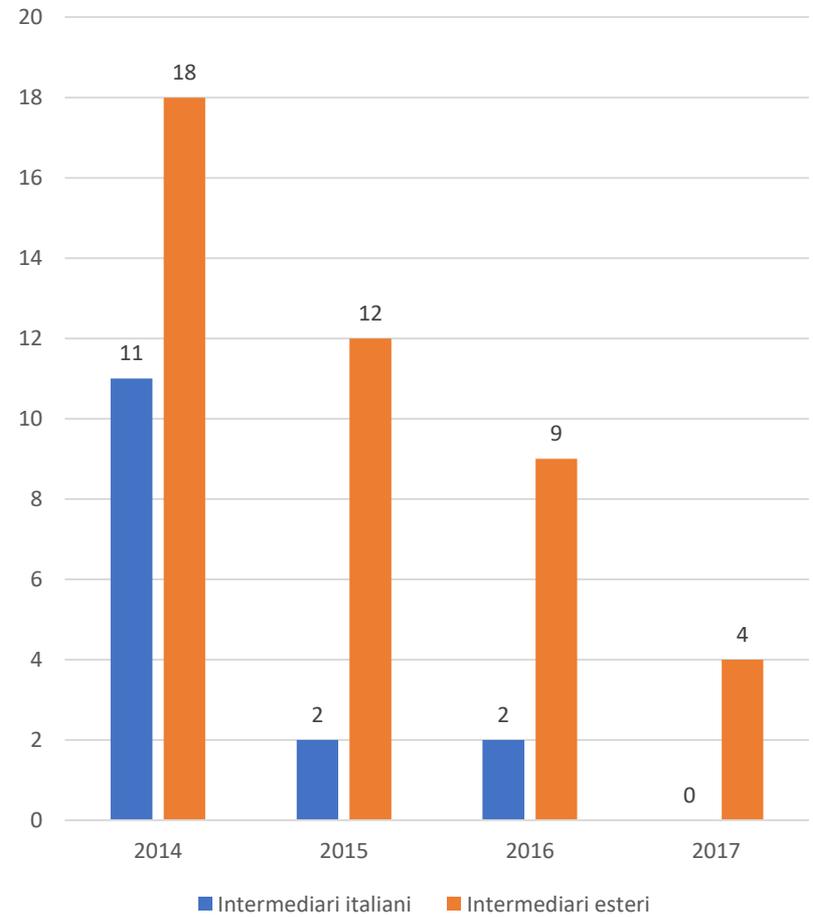
Contrattualizzazione con clientela professionale

Costs & charges

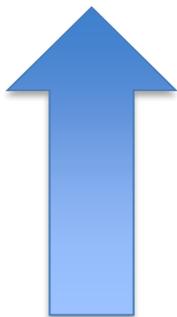
# RICERCA FINANZIARIA



## Richieste Consob di pubblicazione



# PROVVEDIMENTI FISCALI E ALTRI ONERI



Eliminazione retroattiva addizionale IRES per SIM

Opportunità per le banche

SGR esentate con l. bilancio 2017

Problemi di copertura / costituzionalità per SIM

PIR

Fondi di credito e crediti cartolarizzati verso PMI



Soglie di investimento per enti previdenziali e fondi pensione



Soglie persone fisiche



Credito di imposta su costi di quotazione

Fondo Nazionale di Garanzia

Restituzione attivo residuo della gestione speciale

ACE

Chiarimenti interpretativi per SIM e SGR

IVA su ricerca e consulenza finanziaria

Esenzione per executing brokers

Credito di imposta per la ricerca

Imposta sulle transazioni finanziarie

Regime nazionale



Direttiva cooperazione rafforzata



Ipotesi di modifica disciplina francese

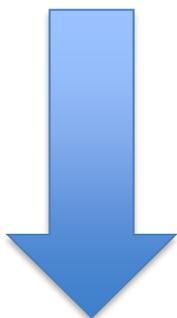


Contributi di vigilanza

Finanziamento Consob

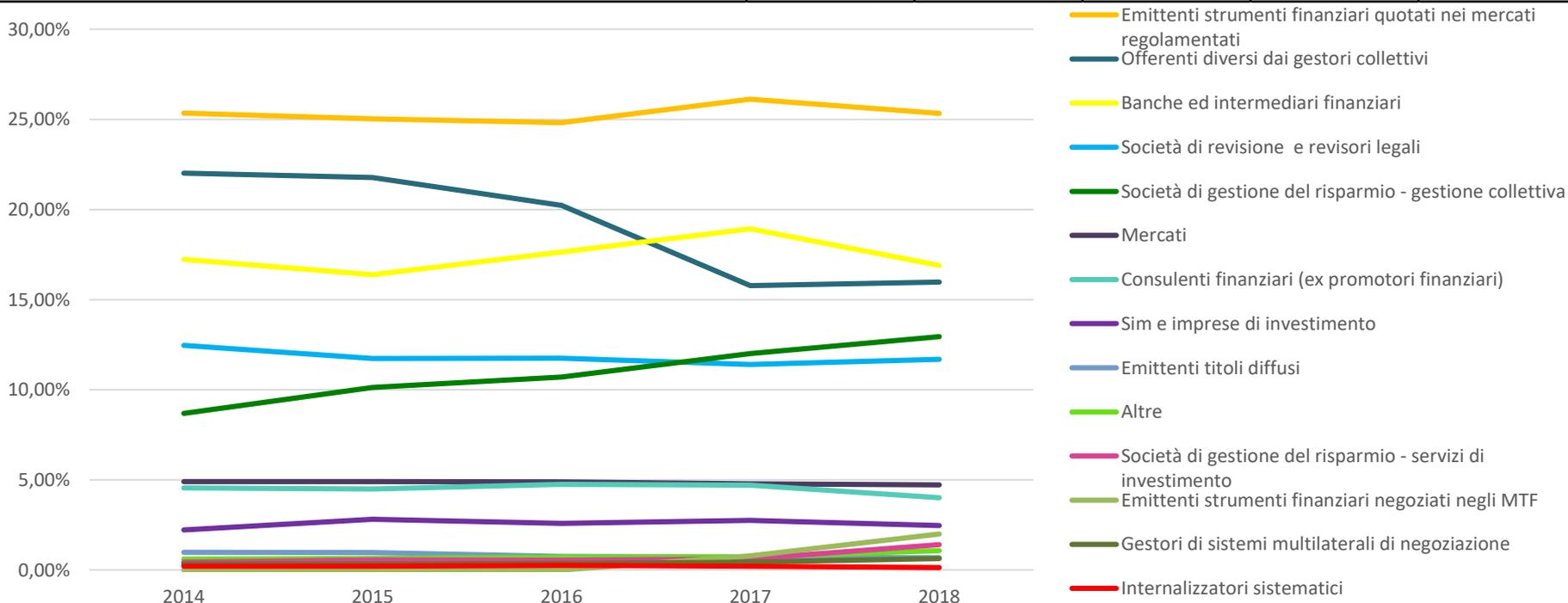


Riqualificazione Sedex

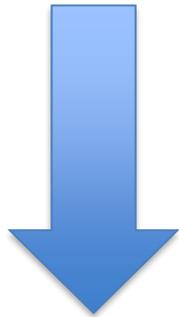


# Contributi di vigilanza Consob

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Sim e imprese di investimento</b>	2.248.470,00	2.980.335,00	2.742.170,00	3.170.450,00	3.392.395,00
<b>Banche ed Intermediari finanziari</b>	17.458.970,00	17.364.950,00	18.693.730,00	21.773.175,00	23.279.000,00
<b>Internalizzatori sistematici</b>	215.280,00	228.820,00	265.195,00	237.265,00	183.805,00
<b>Consulenti finanziari (ex promotori finanziari)</b>	4.611.684,00	4.771.830,00	5.032.510,00	5.415.000,00	5.533.000,00
<b>Società di gestione del risparmio - servizi di investimento</b>	445.800,00	586.770,00	571.285,00	716.440,00	1.931.870,00
<b>Società di gestione di risparmio - gestione collettiva</b>	8.812.025,00	10.735.460,00	11.349.515,00	13.821.590,00	17.845.000,00
<b>Offerenti diversi dai gestori collettivi</b>	22.309.550,00	23.063.205,00	21.428.870,00	18.152.825,00	22.009.780,00
<b>Emittenti strumenti finanziari quotati nei mercati regolamentati</b>	25.690.800,00	26.519.835,00	26.286.500,00	30.057.250,00	34.911.475,00
<b>Emittenti strumenti finanziari negoziati negli MTF</b>	0,00	0,00	0,00	903.845,00	2.759.025,00
<b>Emittenti titoli diffusi</b>	994.500,00	1.025.780,00	803.300,00	843.995,00	945.680,00
<b>Gestori di sistemi multilaterali di negoziazione</b>	332.750,00	350.560,00	389.335,00	508.330,00	883.225,00
<b> Mercati</b>	4.969.715,00	5.193.190,00	5.179.240,00	5.501.940,00	6.518.925,00
<b>Società di revisione e revisori legali</b>	12.628.100,00	12.427.170,00	12.444.330,00	13.121.560,00	16.111.945,00
<b>Altre</b>	613.535,00	694.660,00	749.400,00	836.592,00	1.475.875,00
<b>TOTALE</b>	<b>101.331.179,00</b>	<b>105.942.565,00</b>	<b>105.935.400,00</b>	<b>115.060.307,00</b>	<b>137.790.000,00</b>
<b>Spese per i componenti della Commissione</b>	1.216.000,00	1.471.000,00	1.501.000,00	1.630.000,00	1.767.000,00
<b>Spese per il personale</b>	92.317.050,00	92.447.950,00	95.033.420,00	104.504.324,00	107.542.650,00
<b>Altre spese</b>	23.355.729,00	24.667.657,00	26.823.417,00	23.633.406,00	33.744.926,00
<b>TOTALE</b>	<b>116.888.779,00</b>	<b>118.586.607,00</b>	<b>123.357.837,00</b>	<b>129.767.730,00</b>	<b>143.054.576,00</b>



# ALTRI PROVVEDIMENTI



Adeguatezza dei Board

Conoscenze

Indipendenza

Disponibilità di tempo

MAR: guide operative Consob

Discrezionalità organizzativa



Carattere non vincolante



Insider list



PRIIPs: tavolo di lavoro Consob

Notifiche alla Consob

Nozione di prodotti preassemblati

prodotti emessi in passato

Raccomandazione Consob su  
distribuzione prodotti finanziari

Costi di quotazione

Scambi limitati

Liquidità detenuta dalle SIM

BRRD

CRD IV

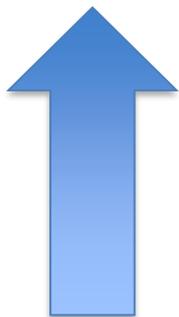
Post-trading

Partecipante indiretto

CMU

Parere tecnico ESMA ulteriore semplificazione prospetti PMI

Cartolarizzazioni



# Interventi a tutela della reputazione del mercato



Comitato per la programmazione e coordinamento attività di educazione finanziaria



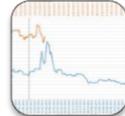
Arbitro per le Controversie Finanziarie accordo con il Conciliatore Bancario Finanziario



Proposte al Governo sulla Brexit



Dialogo con la Consob: tavoli permanenti sugli atti di regolamentazione generale



Aumenti di capitale fortemente diluitivi



Whistleblowing



Privacy

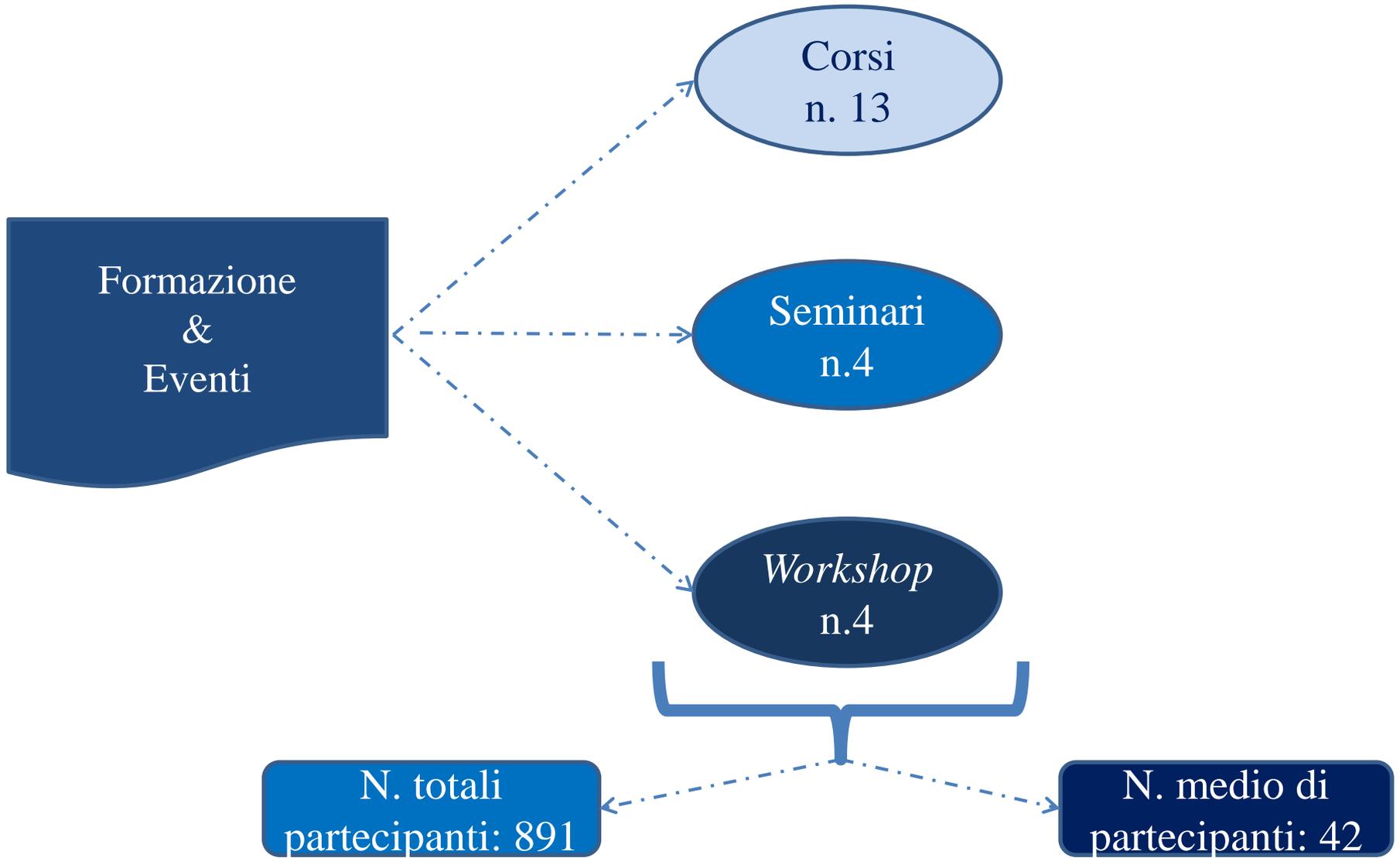


231/01



Antiriciclaggio

# Formazione – Eventi: Corsi Seminari workshop



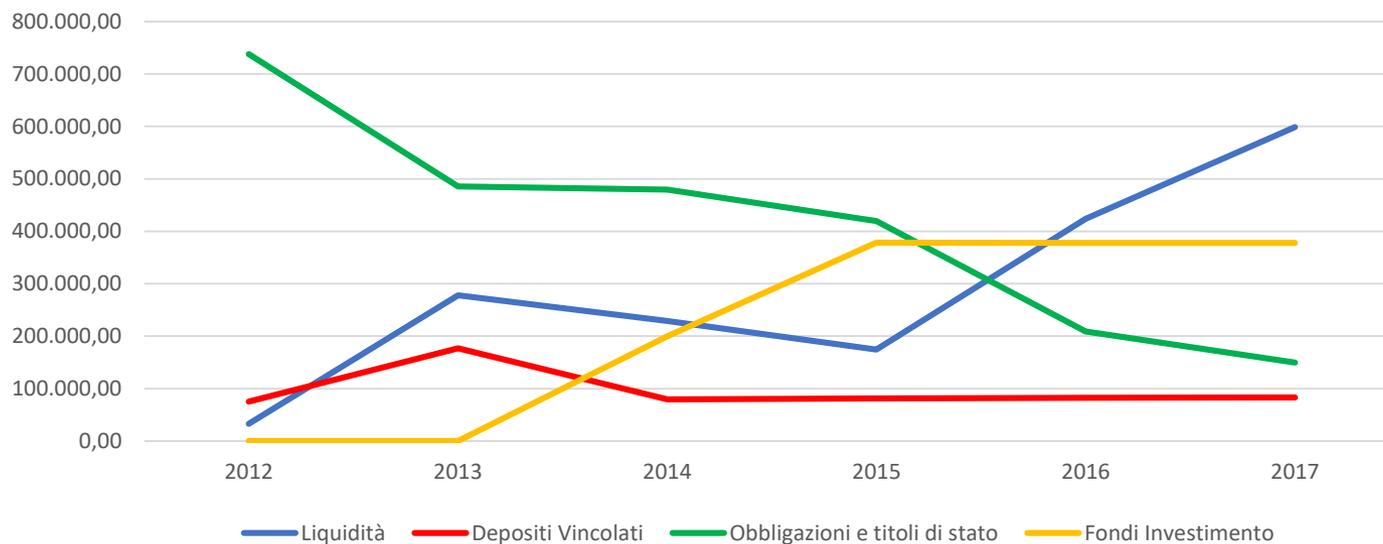
# Approvazione bilancio 2017

# Dati estratti dai bilanci 2012 – 2017 e Bdgt 2018

Stato Patrimoniale: Attività	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
Banche	32.842	227.836	228.963	174.190	423.680	598.964	
Depositi vincolati	75.000	177.150	79.495	81.313	82.396	83.100	
Portafoglio titoli	737.603	485.390	479.295	419.295	208.815	149.379	
Fondi di investimento	0	0	200.000	378.377	378.016	377.603	
Totale liquidità e titoli	845.445	890.376	987.753	1.053.177	1.092.909	1.209.046	
<b>Stato Patrimoniale: Passività</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	
Fondo TFR	241.506	272.322	316.577	342.338	365.966	403.247	
Fondo nuovi progetti	0	40.000	50.377	45.028	87.164	121.455	
Fondo svalutazione crediti			29.500	26.000	46.000	46.000	
Patrimonio netto	639.619	649.446	661.059	667.288	674.441	680.864	
<b>Conto Economico: Ricavi</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Bdgt 2018</b>
Ricavi istituzionali	1.558.100	1.411.500	1.479.500	1.536.000	1.502.000	1.401.000	1.360.500
- di cui: Associate	1.321.000	1.207.500	1.259.500	1.301.000	1.258.000	1.191.000	1.150.000
- di cui: Aderenti	237.100	204.000	220.000	235.000	244.000	210.000	210.500
Ricavi commerciali	244.031	246.338	239.326	251.704	152.101	183.268	85.200
Ricavi finanziari	32.834	41.097	45.412	10.393	7.478	5.618	5.000
Ricavi diversi	33.901	23.911	5.628	4.147	775	328	
Totale ricavi	1.868.865	1.722.847	1.769.866	1.802.244	1.662.354	1.590.213	1.450.700
<b>Conto Economico: Costi</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Bdgt 2018</b>
Costi del personale	988.468	1.015.146	1.044.466	1.044.403	1.010.171	995.019	1.006.042
Costi commerciali	121.613	101.794	137.405	143.390	71.392	83.354	17.405
Altri costi	733.907	529.877	470.977	542.569	442.041	374.172	397.575
Totale costi	1.843.988	1.646.817	1.652.848	1.730.687	1.523.604	1.452.545	1.421.022
Risultato pre imposte e accantonamenti	24.877	76.030	117.018	71.557	138.750	137.668	29.678
Imposte	24.516	26.203	25.905	25.327	26.596	26.247	25.000
Accantonamento nuovi progetti		40.000	50.000	40.000	85.000	105.000	
Accantonamento fondo svalutazione crediti			29.500		20.000		
Avanzo di gestione	362	9.826	11.613	6.230	7.153	6.422	4.678

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Liquidità</b>	32.842,00	277.837,00	228.963,00	174.191,00	423.681,00	598.965,00
<b>Depositi Vincolati</b>	75.000,00	177.150,00	79.496,00	81.314,00	82.397,00	83.101,00
<b>Obbligazioni e titoli di stato</b>	737.603,00	485.390,00	479.295,00	419.296,00	208.816,00	149.379,00
<b>Fondi Investimento</b>	-	-	200.000,00	378.378,00	378.017,00	377.603,00
<b>totale</b>	<b>845.445,00</b>	<b>940.377,00</b>	<b>987.754,00</b>	<b>1.053.178,00</b>	<b>1.092.910,00</b>	<b>1.209.046,00</b>



# UTILIZZO FONDO NUOVI PROGETTI

	2013	2014	2015	2016	2017	Bdgt 2018
Appostamento	40.000	50.000	40.000	85.000	105.000	
Riporto anni precedenti		40.000	50.377	45.028	87.164	121.454
Utilizzo		39.624	45.349	42.864	70.710	85.890
Saldo	40.000	50.377	45.028	87.164	121.454	
TAX (PIR / FTT / IRES / IVA)		22.500	3.500		15.250	19.000
Progetto APA / ARM					8.158	
Progetto conoscenze e esperienze (ESMA)					4.500	17.439
Elaborazione dati di settore				13.420	2.339	3.600
Summer event		3.704			6.135	6.000
Partite di giro gestione gdl interassociativo post-trading						21.635
Rebranding		13.420	41.849	29.444	24.812	
Nuovi progetti sito					9.516	9.516
Altri						8.700

# Determinazione quote 2018