

RELAZIONE ANNUALE 2017

Milano, 5 aprile 2017
Via Alberto da Giussano, 8
20145 Milano



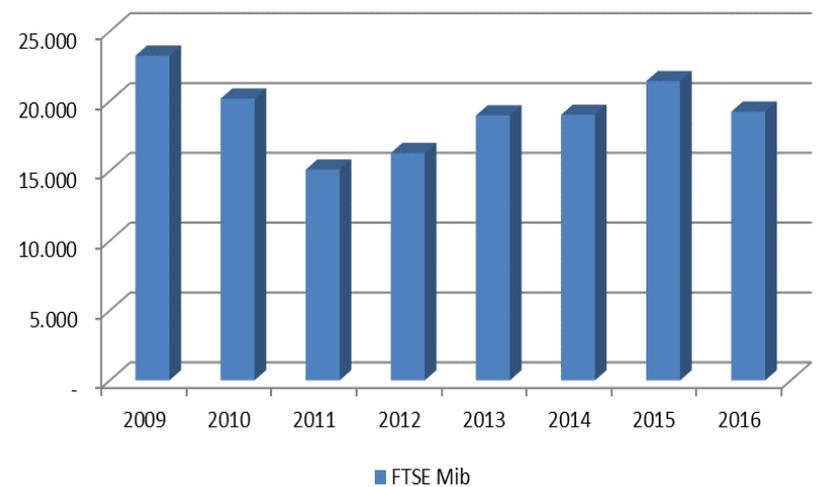
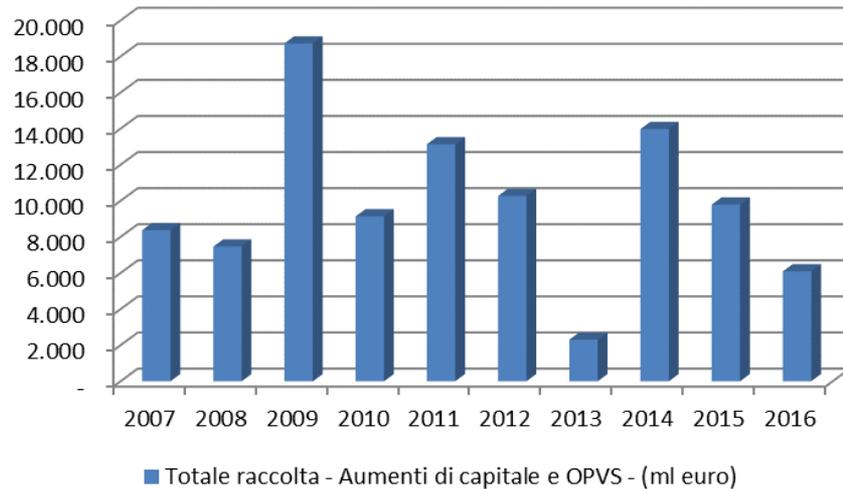
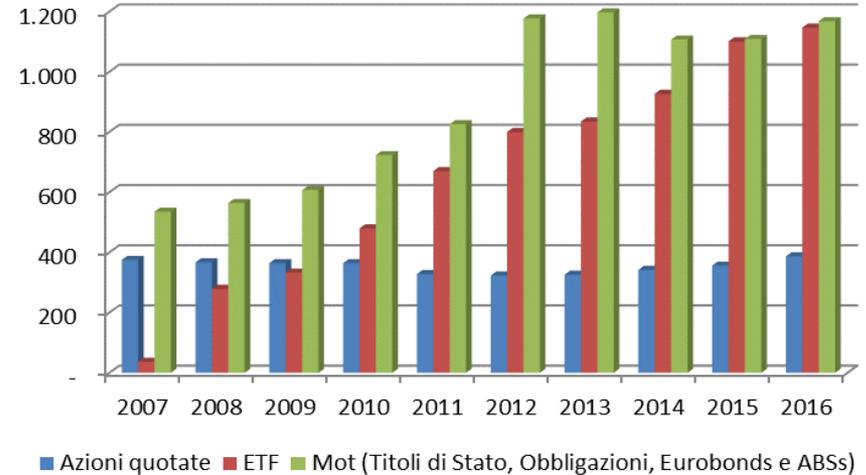
ASSOCIAZIONE INTERMEDIARI
MERCATI FINANZIARI - ASSOSIM

Member of ICSA - International Council of Securities Associations

ANDAMENTO DEI MERCATI GESTITI DA BORSA ITALIANA NEL 2016

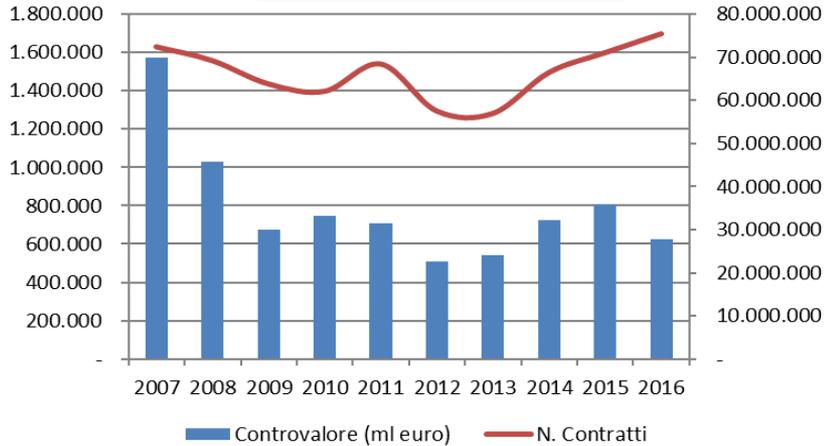


Andamento mercati (1)

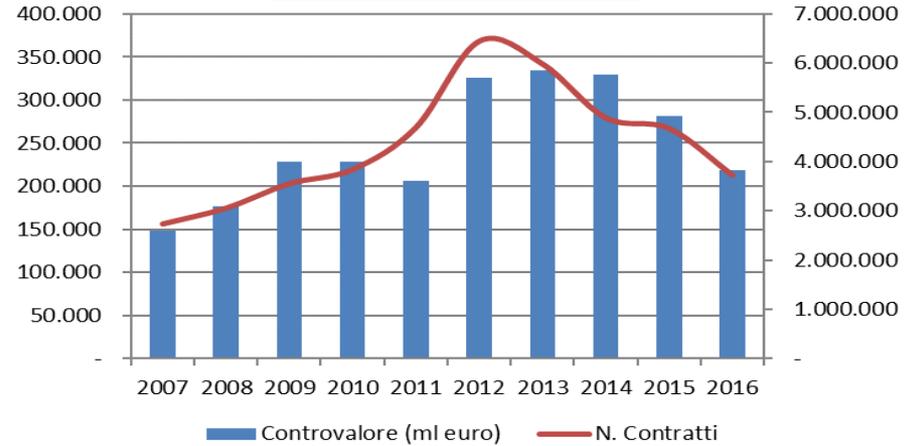


Andamento mercati (2)

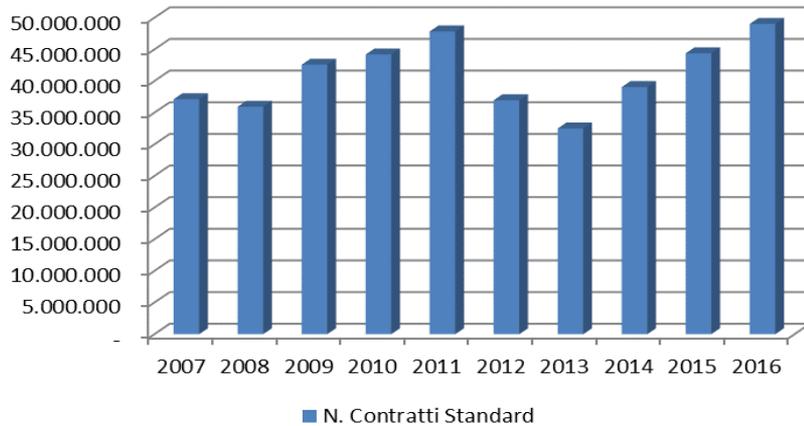
Equity



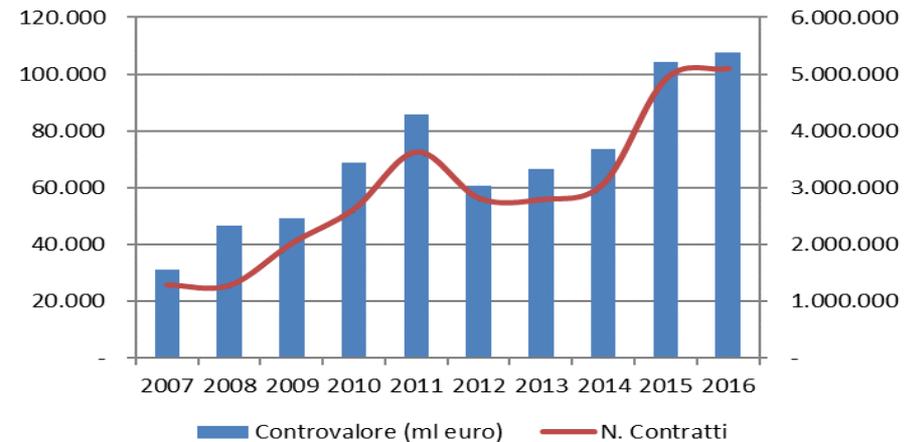
Fixed Income



Idem



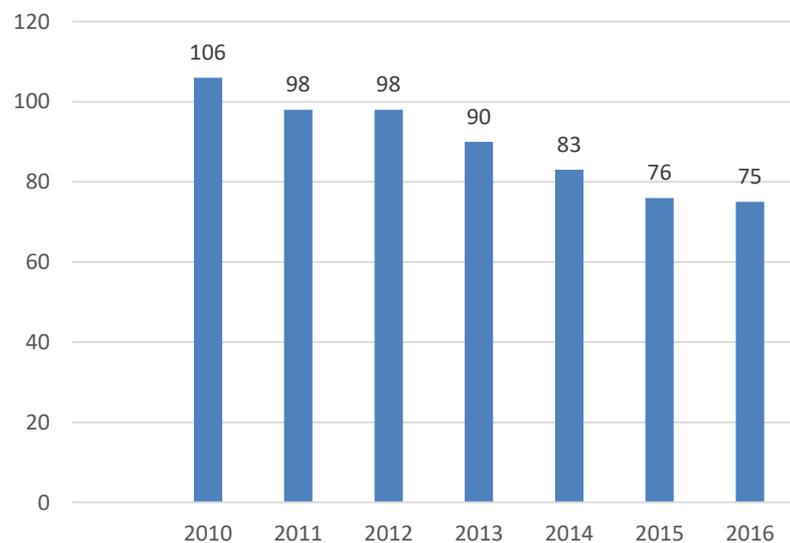
ETF



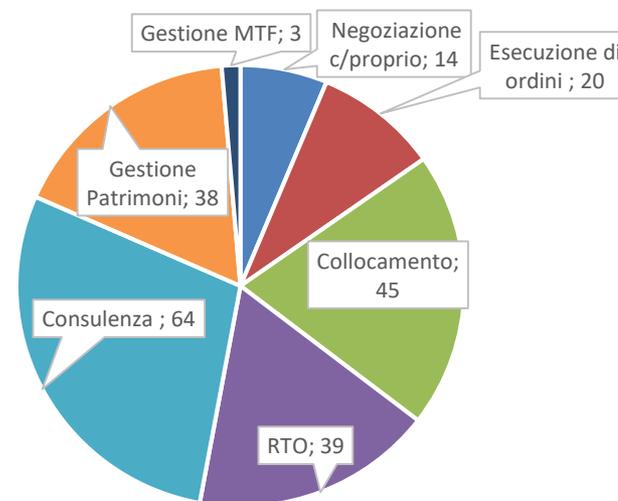
Analisi di settore: Andamento economico delle SIM

Numero di SIM e di servizi di investimento autorizzati (Anno 2016)

Numero di SIM

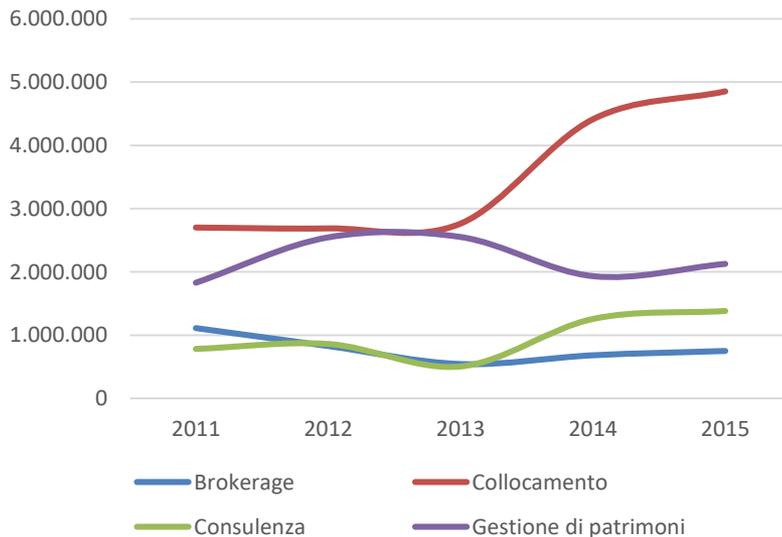


Servizi di investimento autorizzati

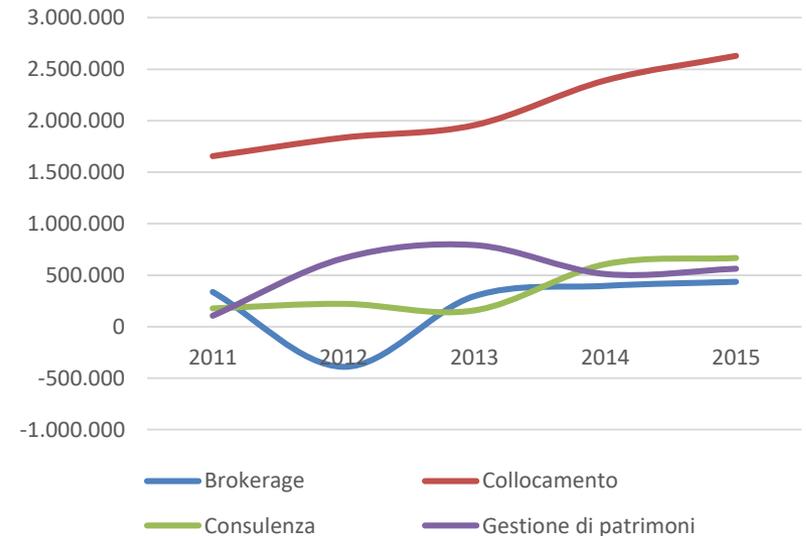


Andamento economico: Commissioni nette e risultato gestione operativa

Commissioni nette



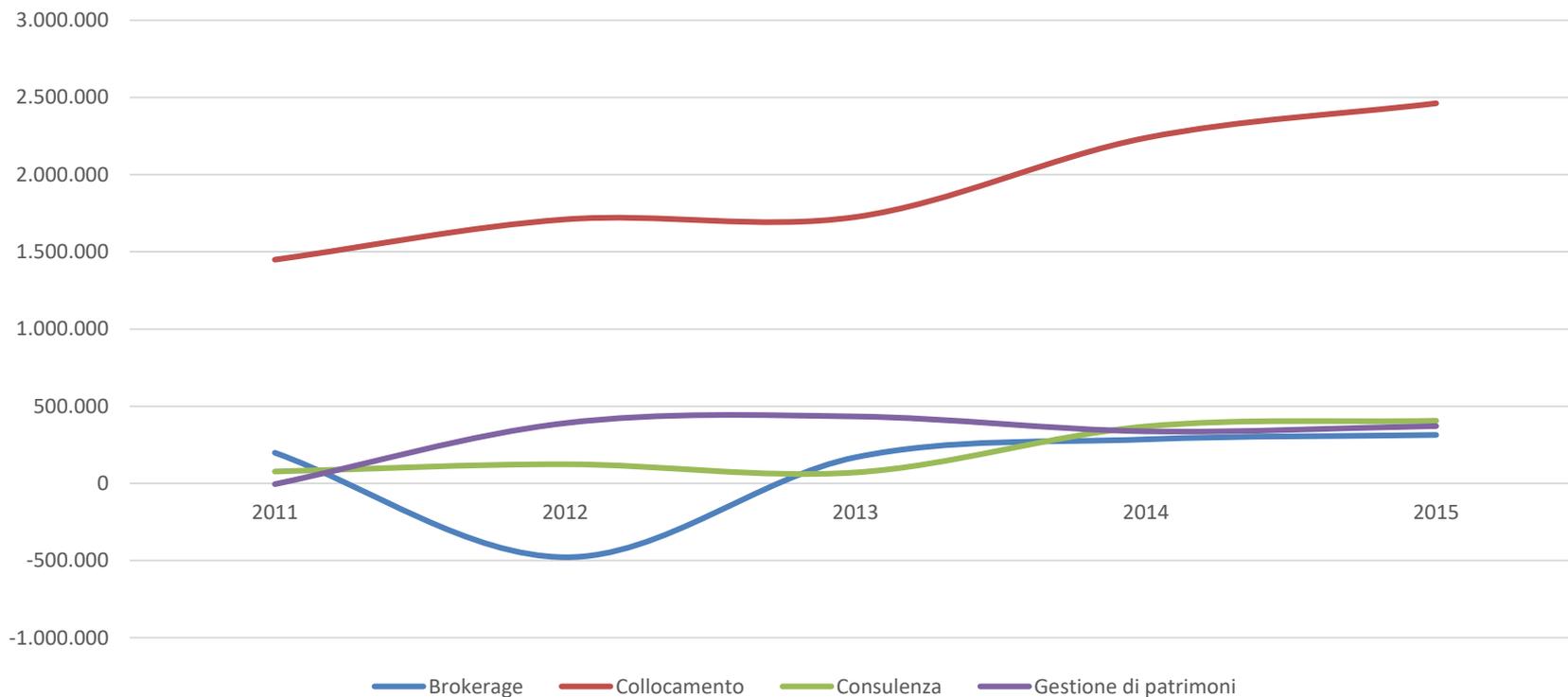
Risultato della gestione operativa



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 (con base 2016)

Andamento economico: utile d'esercizio

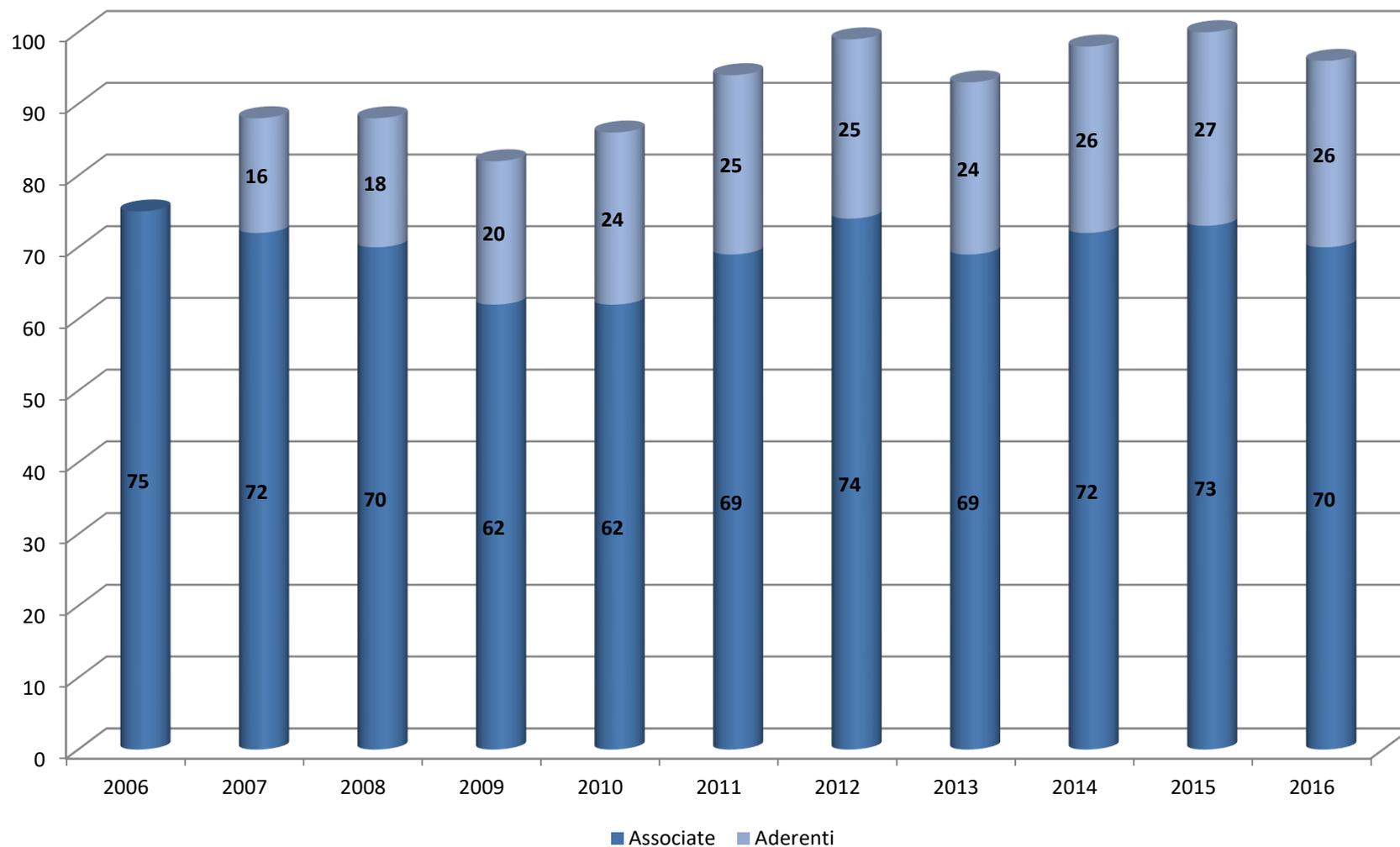
Utile (Perdita) d'esercizio



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 (con base 2016)

Andamento dell'Associazione nel 2016

Evoluzione Associate/Aderenti - Storico



Nuove Associate e Aderenti 2016/2017

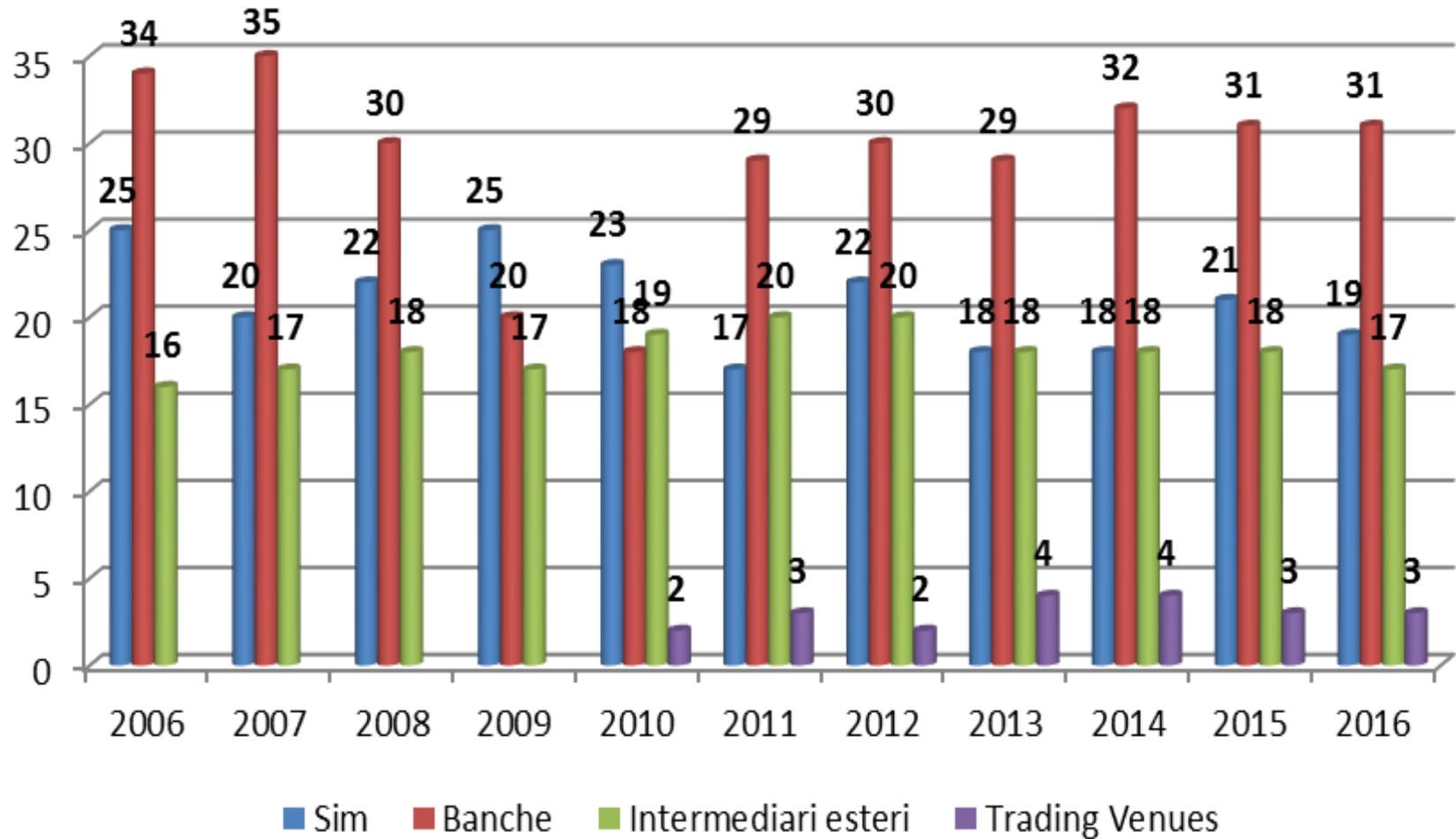


Associate: 68

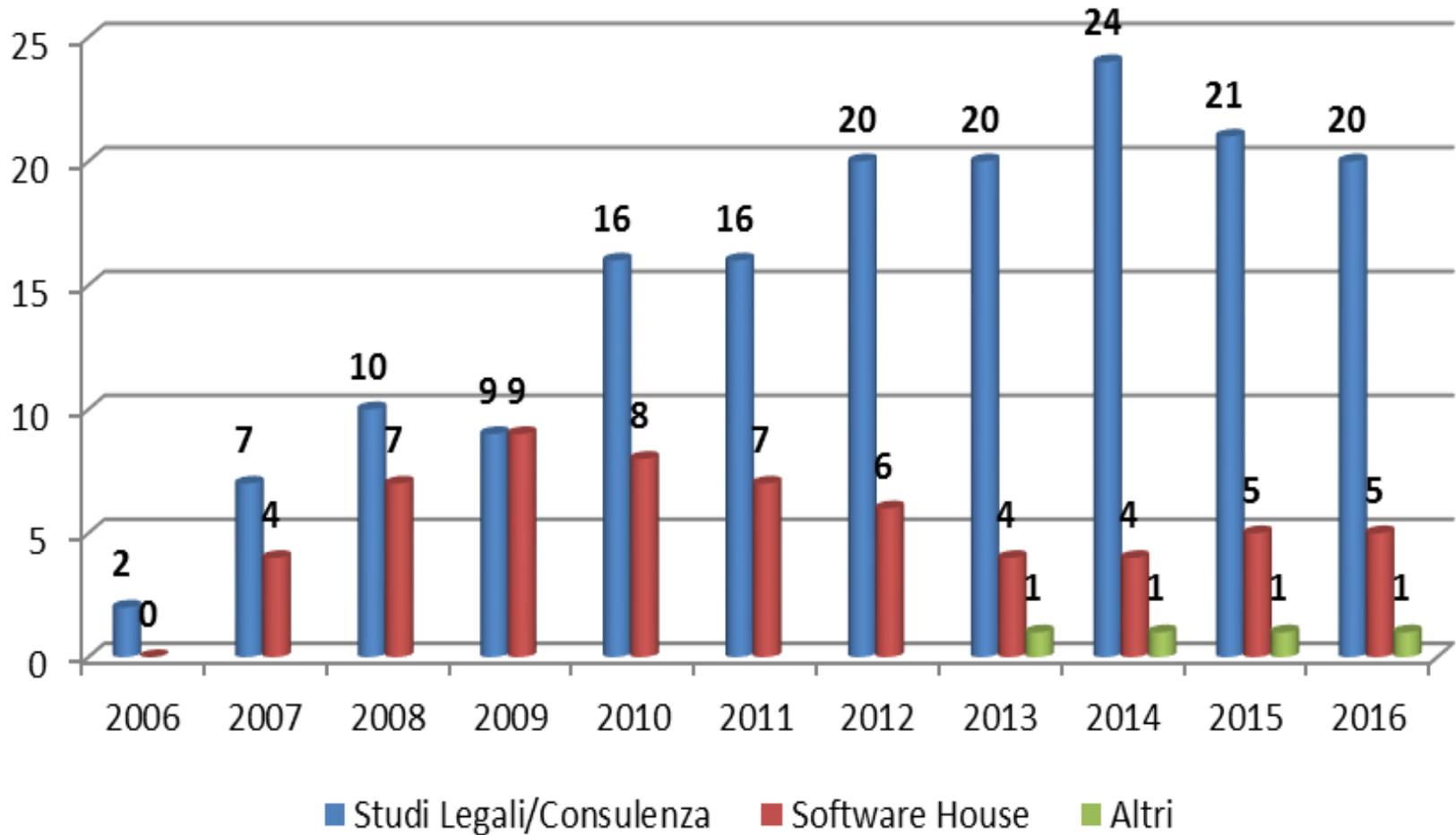
2016

Aderenti: 26

Composizione Associate



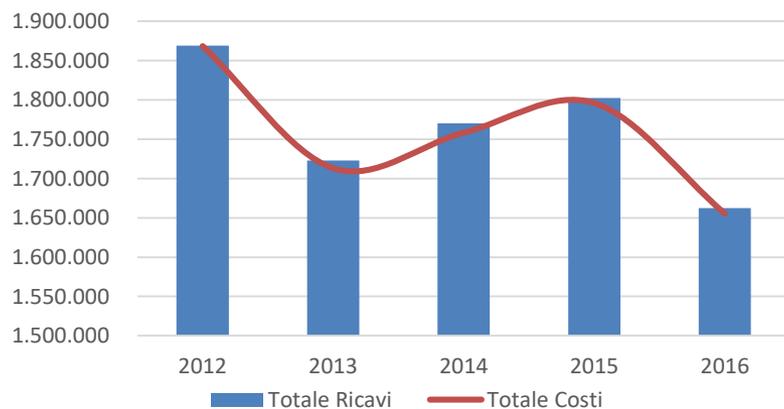
Composizione Aderenti



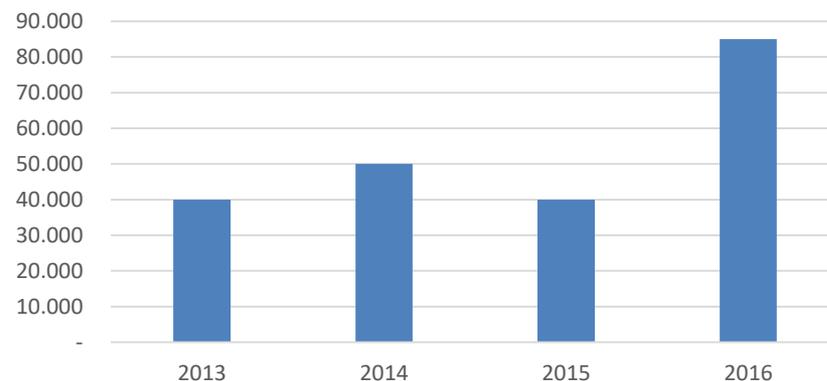
Dati estratti dai bilanci 2012 - 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Totale Ricavi	1.868.865	1.722.847	1.769.866	1.802.244	1.662.353
<i>di cui istituzionali</i>	1.558.100	1.411.500	1.479.500	1.536.000	1.502.000
Totale Costi	1.868.505	1.713.020	1.758.253	1.796.014	1.655.200

Dati Bilancio

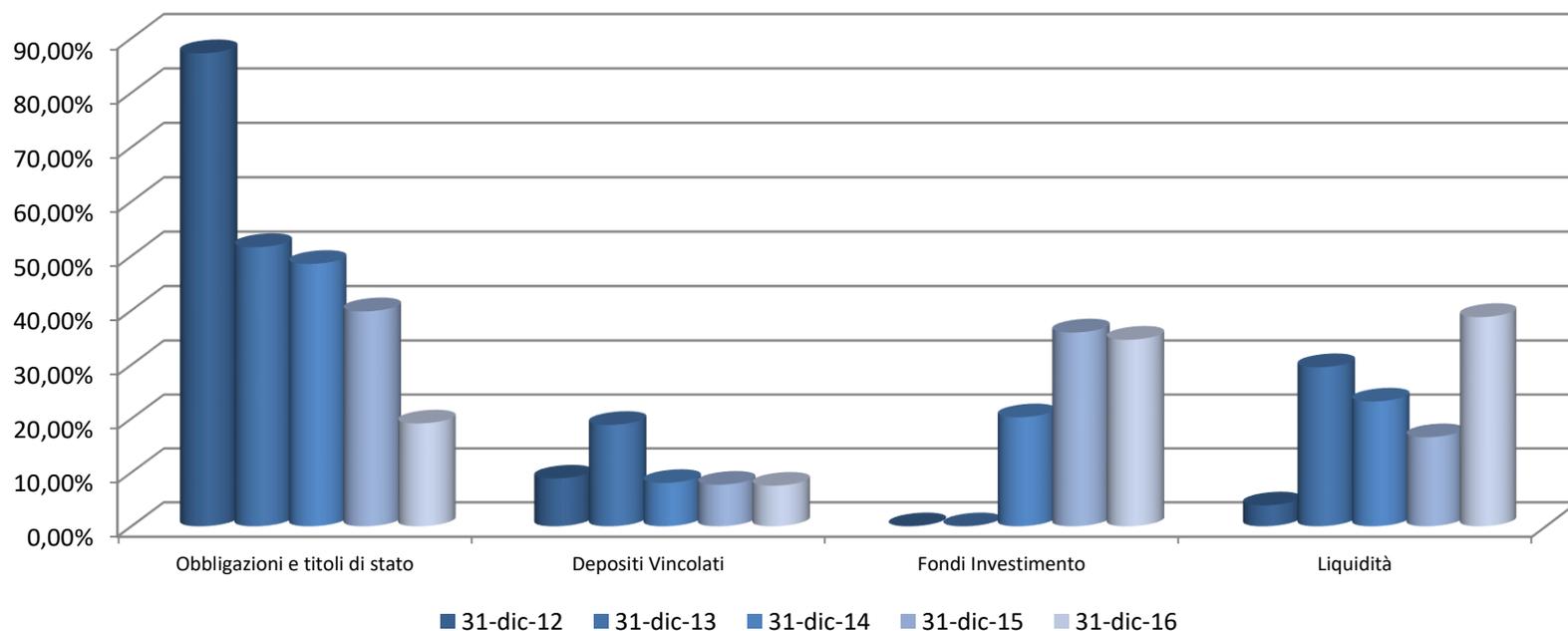


Accantonamento Fondo nuovi progetti



Confronto Portafoglio 2012 - 2016

	> 2012	> 2013	> 2014	> 2015	> 2016
Obbligazioni e titoli di stato	737.603,00	485.390,00	479.295,00	419.295,50	208.815,50
Depositi Vincolati	75.000,00	177.149,99	79.495,35	81.313,85	82.396,95
Fondi Investimento	-	-	200.000,00	378.377,68	378.016,48
Liquidità	32.841,83	277.836,16	228.963,00	174.190,77	423.680,14
Totale	845.444,83	940.376,15	987.753,35	1.053.177,80	1.092.909,07



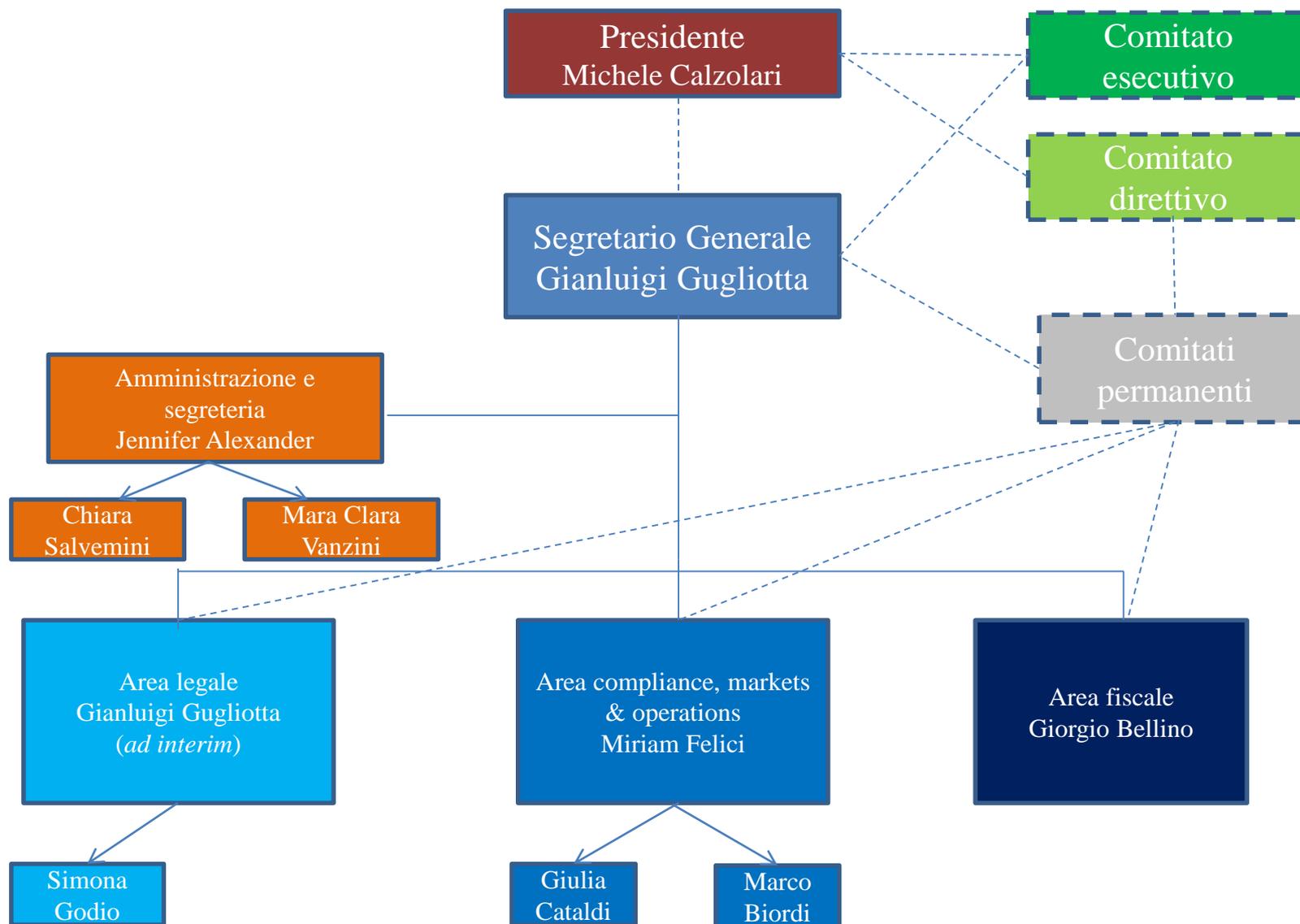
Organi sociali

Comitato Direttivo		Comitato Esecutivo	
Presidente	Michele Calzolari	Presidente	Michele Calzolari
Vice Presidente	Paolo Di Grazia (FINECOBANK)	Vice Presidente	Paolo Di Grazia
	Massimo Mocio (BANCA IMI)		Massimo Mocio
	Marco Turrina (BANCA AKROS)		Marco Turrina
Consigliere	Walter Azzurro (INTERMONTE SIM)	Consigliere	Francesco Perilli
	Frédéric Barroyer (SOCIETE GENERALE SS)		Stefano Vincenzi
	Giuseppe Bartolotta (GOLDMAN SACHS)	Collegio dei Revisori dei Conti	
	Giovanni Carrara (CREDIT SUISSE)	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)
	Alessandro Gioffreda (BNP PARIBAS SS)	Collegio dei Proviviri	
	Mauro Micheletti (CITIGROUP)	Fabrizio Colonna	
	Arturo Nattino (BANCA FINNAT)	Edoardo Guffanti	
	Francesco Perilli (EQUITA SIM)	Luca Zitiello	
	Roberto Rosati (DEUTSCHE BANK)	Segretario Generale	
	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

ATTIVITÀ ISTITUZIONI UE

Normativa adottata / in fase di adozione

- *Prospetto*

Livello 2

- *MiFID 2 / MiFIR*
- *EMIR (clearing obligation e variation margin exchange)*
- *PRIIPS*
- *Benchmarks*
- *CSDR*
- *Securities Financing Transaction Regulation*

Normativa in fase di revisione

- *Requisiti patrimoniali imprese di investimento (modifica CRR vs disciplina ad hoc)*
- *EMIR (semplificazione)*

Linee guida / Q&A

- *ESMA su product governance – Target market assessment*
- *ESMA su CFD*
- *EBA su internal governance*
- *EBA/ESMA su requisiti idoneità membri organo gestorio e personale funzioni chiave*
- *MiFID 2 / MiFIR*
- *MAD*

Piani d'azione e green paper

- *CMU mid term review*
- *Investitori retail / Consumatori di servizi finanziari*
- *FinTech*

Poteri amministrativi – Antitrust

- *Fusione LSE / DB*

Post-trading

- *Migrazione*
- *PTPC*

ATTIVITÀ NAZIONALE

Normativa UE

Normativa attuata

- *MAD2 / MAR*
- *PRIIPS*
- *CSDR*
- *Benchmarks*
- *Risoluzione Alternativa Controversie (ACF/ODR)*

Normativa in fase di attuazione

- *MiFID 2 / MiFIR*
- *IV Direttiva Antiriciclaggio*
- *CSDR*

Livello 3 nazionale - Consob

- *ESMA conoscenze e competenze*
- *Distribuzione SF su piattaforme multilaterali*
- *Prospetti: para. avvertenze per l'investitore*
- *Anticipo disposizioni MiFID 2 in materia di mercati*
- *Informazioni chiave per clienti dettaglio in fase di distribuzione SF*

Questioni interpretative

- *BRRD*
- *IVA su consulenza*
- *IVA su ricerca finanziaria*
- *Richieste Consob pubb. ricerche finanziarie*
- *Controparti professionali pubbliche*

Normativa nazionale

- *Aumenti di capitale fortemente diluitivi*
- *Piani Individuali di Risparmio (PIR)*
- *Patent box*
- *Canale telematico per la comunicazione della ricerca finanziaria alla Consob*
- *Credito di imposta sulla ricerca finanziaria*
- *FTT*
- *Divieto di interlocking*
- *Addizionale IRES*
- *Computabilità incrementi finanziari a fini ACE*
- *Art. 129 TUB (posticipo per banche estere)*
- *Aggiornamento linee guida interassociative su voto maggiorato*

BREXIT – Rilancio piazza di Milano

PRESTIGIO

Trasferire in Italia

1. EBA / EIOPA
2. Sede legale della holding del gruppo LSE-DB

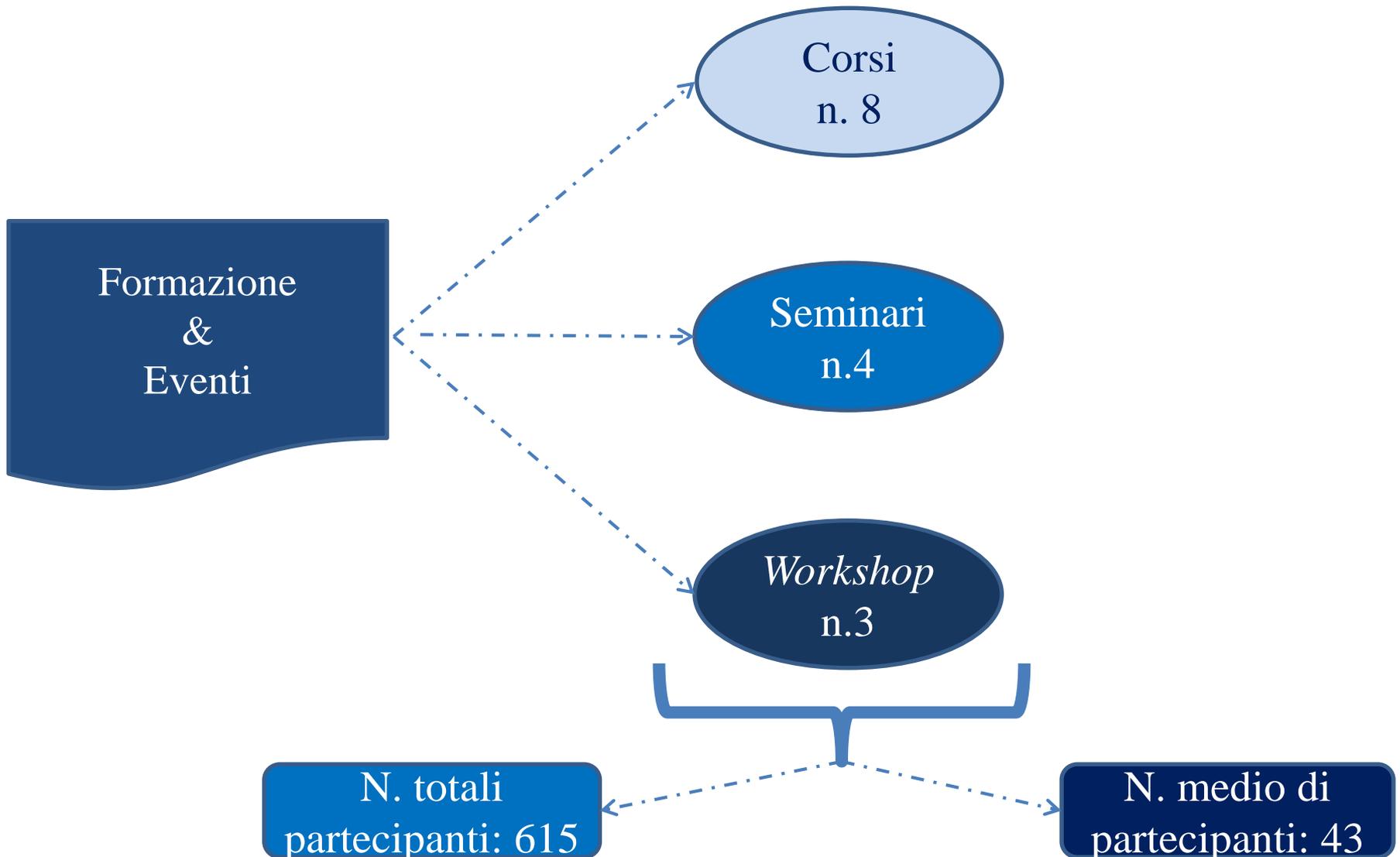
LOGISTICA

1. Interventi specifici per industria manifatturiera
 - a. Istituzione porto franco nella zona EXPO
2. Interventi specifici per industria finanziaria
 - a. Non particolari vantaggi derivanti da contiguità fisica
3. Interventi comuni per industria manifatturiera e finanziaria
 - a. Qualità della vita per non-madre lingua italiana
 - b. Strutture sanitarie
 - c. Strutture scolastiche
 - d. Alberghi, ristoranti, cinema, teatri etc.
 - e. Velocità delle connessioni telematiche
 - f. Trasporti
 - g. Ambiente

NORMATIVA

1. Level playing field
 - a. Fiscale
 - i. Lungo periodo
 - Pressione fiscale
 - Semplificazione
 - Giustizia affidabile
 - ii. Breve periodo
 - FTT
 - b. Sanzioni (tributario/usura/MAD)
2. Localizzazione in Italia
 - a. Extra UE: rientro cervelli
 - b. UE: semplificazione autorizzazione succursali
3. Investimenti in Italia
 - a. Capitalizzazione mercato
 - i. Fiscali (Ricerca finanziaria/PIR/Super ACE)
 - II. Investitori istituzionali
 - Professionalità gestori fondi/casse previdenza
 - Vincolo di portafoglio
 - iii. Altri
 - Principi contabili
 - Mercati secondari
 - Prospetti
 - Private placement
4. Certezza del diritto
 - a. Complessità burocratiche
 - b. Diritti della difesa
 - c. Dialogo con le autorità
 - d. Sezioni specializzate nei tribunali

Formazione – Eventi: Corsi Seminari workshop



Approvazione bilancio 2016

Assosim

Dati estratti dai bilanci 2012 - 2016

Stato Patrimoniale: Attività	2012	2013	2014	2015	2016	
Banche	32.842	227.836	228.963	174.190	423.680	
Portafoglio titoli	737.603	485.390	479.295	419.295	208.815	
Depositi vincolati	75.000	177.150	79.495	81.313	82.396	
Fondi di investimento	0	0	200.000	378.377	378.016	
Totale liquidità e titoli	845.445	890.376	987.753	1.053.177	1.092.909	
Stato Patrimoniale: Passività	2012	2013	2014	2015	2016	
Fondo TFR	241.506	272.322	316.577	342.338	365.966	
Fondo nuovi progetti	0	40.000	50.377	45.028	87.164	
Avanzo di gestione esercizi precedenti	639.257	639.620	649.446	661.058	667.288	
Conto Economico: Ricavi	2012	2013	2014	2015	2016	budget 2017
Quote Annuali adesione:	1.558.100	1.411.500	1.479.500	1.536.000	1.502.000	1.416.000
Associate	1.321.000	1.207.500	1.259.500	1.301.000	1.258.000	1.211.000
Aderenti	237.100	204.000	220.000	235.000	244.000	205.000
Proventi commerciali	244.031	246.338	239.326	251.704	152.101	144.240
Proventi finanziari	32.834	41.097	45.412	10.393	7.478	5.000
Proventi diversi	33.901	23.911	5.628	4.147	775	0
Totale ricavi	1.868.865	1.722.847	1.769.866	1.802.244	1.662.354	1.565.240
Conto Economico: Costi	2012	2013	2014	2015	2016	
Costi del personale	988.468	1.015.146	1.044.466	1.044.403	1.010.171	1.049.244
Costi commerciali	121.613	101.794	137.405	143.390	71.392	64.852
Altri costi	733.908	529.877	520.175	582.568	547.042	384.956
Totale costi	1.843.989	1.646.817	1.682.348	1.770.687	1.628.605	1.499.052
Accantonamento nuovi progetti		40.000	50.000	40.000	85.000	
Risultato prima delle imposte	24.876	36.030	37.518	31.557	33.749	66.188
Imposte	24.516	26.203	25.905	25.327	26.596	26.500
Utile di esercizio	362	9.826	11.613	6.230	7.153	39.688

UTILIZZO FONDO NUOVI PROGETTI NEL 2017

Elaborazione dati di settore	3.600
Newsletter e seminari	19.016
<i>Progetto conoscenze e esperienze (ESMA)</i>	3.689
Comunicazione istituzionale	4.500
Comunicazione esterna	20.000
Summer event	6.000
TOTALE	56.805