



**Academy**

London Stock Exchange Group

## La revisione della Direttiva MiFID: impatti sull'industria finanziaria italiana



COMPETENZE E CONOSCENZE PER LA CRESCITA

**Milano, 22 aprile 2013**

Palazzo Mezzanotte – Congress Centre and Services  
Piazza degli Affari, 6

Con il contributo di



# La didattica di Academy

## Academy – London Stock Exchange Group

**Academy**, il **centro di formazione del London Stock Exchange Group**, è nato all'inizio del 2000 in Italia e nel 2004 nel Regno Unito, con l'obiettivo di interpretare l'evoluzione del contesto finanziario italiano e internazionale attraverso il confronto con i professionisti del settore.

L'attività principale dei due campus basati a Londra e a Milano è **progettare, sviluppare e strutturare percorsi formativi integrati per il mercato finanziario**, al fine di accompagnare:

- l'**individuo**, nella propria crescita per la «formazione al ruolo»
- le **aziende**, nello sviluppo del capitale umano e nella definizione di professionalità evolute.

## ASSOSIM – Associazione Italiana Intermediari Mobiliari

**ASSOSIM, Associazione Italiana degli Intermediari Mobiliari**, rappresenta gli operatori del mercato mobiliare italiano nei confronti degli Organi dello Stato e delle Amministrazioni pubbliche, delle altre Associazioni imprenditoriali, di Organizzazioni economiche e sociali e di altre Associazioni, Enti, Soggetti pubblici e privati. ASSOSIM **svolge attività di ricerca, assistenza normativa e formazione**, con **pubblicazioni e organizzazione di convegni e seminari**.

ASSOSIM conta circa **80 associati** (Banche, Società d'Intermediazione Mobiliare, succursali italiane di Intermediari Esteri), attivi sul mercato primario e secondario e su quello dei derivati, con una quota pari all'82% dell'intero volume negoziato sui mercati regolamentati italiani. Dal 2007, la membership è allargata a Studi Legali, Società di Consulenza e di Sviluppo di Soluzioni Informatiche, e a quei soggetti che in forniscono servizi agli Intermediari Mobiliari.

## La revisione della Direttiva MiFID

### Il contesto formativo

L'instabilità dei mercati finanziari che ha contraddistinto la prima fase di vita della Direttiva MiFID ha indotto la Commissione Europea ad avviare un processo di profonda revisione della normativa per garantire una maggiore protezione degli investitori e una maggiore uniformità nell'applicazione nei diversi paesi europei.

Tale revisione che approderà nella pubblicazione di una nuova Direttiva (MiFID 2) e di un Regolamento (MIFIR) prevede una nuova architettura dei mercati, un più esteso regime di trasparenza degli scambi, una regolamentazione dell'high frequency trading, nuove regole in materia di consulenza e incentivi, nonché una disciplina armonizzata dell'accesso ai mercati europei da parte di intermediari di paesi terzi.

### Gli obiettivi del corso

Il corso, organizzato in **partnership tra Academy e Assosim**, si propone come occasione di confronto con gli esperti per chiarire lo stato dell'arte della revisione della Direttiva MiFID.

Il corso prevede specifiche Q&A session che permetteranno ai partecipanti di approfondire i seguenti temi:

- nuova architettura dei mercati
- istituzione e gestione delle *Organised Trading Facility* (OTF)
- *algo* e *high frequency trading*
- nuovo regime di trasparenza pre e post-trade
- consulenza e incentivi
- *third country regime*

### I destinatari

Il corso si rivolge a Responsabili e Addetti Compliance, Uffici Legali, Front, Back e Middle Office, di Banche, SIM e SGR, studi legali, società di consulenza

### La faculty

#### Roberto Ciciani

Dirigente Ufficio III – Direzione IV  
Dipartimento del Tesoro

**MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE**

#### Carlo Comporti

Director

**PROMONTORY FINANCIAL GROUP**

#### Monica Giliberti

Ufficio Vigilanza Infrastrutture di Mercato/Market Infrastructure Surveillance Office

Divisione Mercati/Markets Division

**CONSOB**

#### Edoardo Guffanti

Partner

**ANNUNZIATA E ASSOCIATI**

#### Gianluigi Gugliotta

Segretario Generale

**ASSOSIM**

#### Fabrizio Plateroti

Head of Regulation & Post Trading

**BORSA ITALIANA – LONDON STOCK EXCHANGE GROUP**

#### Luca Zitiello

Partner

**ZITIELLO E ASSOCIATI**



## Lunedì 22 aprile 2013

9.00 Registrazione dei partecipanti

### 9.15 **GLI OBIETTIVI DELLA RIFORMA E LO STATO DEI LAVORI**

**Gianluigi Gugliotta**, Segretario Generale, **ASSOSIM**

### 9.30 **L'ARCHITETTURA DEI MERCATI RISULTANTE DAI LAVORI DI REVISIONE (ELEMENTI DISTINTIVI E REQUISITI)**

**Roberto Ciciani**, Dirigente Ufficio III, Direzione IV Dipartimento del Tesoro,  
**Ministero dell'Economia e delle Finanze**

### 10.15 **IL NUOVO REGIME PER ALGO E HIGH FREQUENCY TRADING**

**Monica Giliberti**, Ufficio Vigilanza Infrastrutture di Mercato/Market Infrastructure  
Surveillance Office Divisione Mercati/Markets Division , **CONSOB**

11.00 *Coffee break*

### 11.15 **I NUOVI OBBLIGHI DI TRASPARENZA PRE E POST-TRADE. IMPATTI SULL'INDUSTRIA**

- Estensione del regime di trasparenza agli strumenti *non equity*
- Regole di trasparenza delle *trading venue* e dei *SI*
- Gli *APA* e i *consolidated tape*

**Fabrizio Plateroti**, *Head of Regulation & Post Trading*, **Borsa Italiana**,  
**London Stock Exchange Group**

12.15 **Q&A SESSION:** *La formula della Q&A Session permetterà ai partecipanti di anticipare i propri quesiti agli esperti per una trattazione approfondita in aula. I partecipanti sono invitati a inoltrare i propri quesiti prima della sessione d'aula utilizzando la piattaforma online di Academy dedicata al corso, registrandosi sul sito [www.academy.londonstockexchange.com](http://www.academy.londonstockexchange.com)*

13.00 *Lunch*



## Lunedì 22 aprile 2013

14.15 **LE NOVITÀ DELLA MiFID REVIEW IN MATERIA DI CONSULENZA E INCENTIVI. IMPATTI SUI MODELLI DI SERVIZIO**

- consulenza indipendente
- divieto di percepire incentivi
- impatti sui modelli di remunerazione dei servizi

**Edoardo Guffanti**, Partner, **Annunziata e Associati**

15.00 **LE NOVITÀ IN MATERIA DI PRODUCT INTERVENTION**

**Carlo Comporti**, Director, **Promontory Financial Group**

15.30 *Coffee break*

15.45 **THIRD COUNTRY REGIME: ESIGENZE DI ARMONIZZAZIONE E OPPORTUNITÀ**

- Armonizzazione dell'accesso degli intermediari extra-UE
- Impatti sui modelli organizzativi adottati dagli intermediari extra-UE
- Differenze nella disciplina per clientela *retail* e clientela professionale e relativi impatti

**Luca Zitiello**, Partner, **Zitiello e Associati**

16.30 **Q&A SESSION:** *La formula della Q&A Session permetterà ai partecipanti di anticipare i propri quesiti agli esperti per una trattazione approfondita in aula. I partecipanti sono invitati a inoltrare i propri quesiti prima della sessione d'aula utilizzando la piattaforma online di Academy dedicata al corso, registrandosi sul sito [www.academy.londonstockexchange.com](http://www.academy.londonstockexchange.com)*

17.30 Chiusura dei lavori



## Le clausole contrattuali

La "scheda di iscrizione" ha valore di contratto tra Blt Market Services e il partecipante/società di appartenenza del partecipante ed è disciplinata dalle seguenti clausole:

### Data e luogo del corso

22 aprile 2013

Codice C395

Palazzo Mezzanotte – Congress and Training Centre  
Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milano

### Modalità di iscrizione

L'iscrizione può essere effettuata inviando ad Academy – London Stock Exchange Group la scheda di iscrizione debitamente compilata, entro una settimana dall'inizio del corso, secondo una delle seguenti modalità:

**FAX 02 72426471**

**WEB [www.academy.londonstockexchange.com](http://www.academy.londonstockexchange.com)**

Per iscrizioni successive alla scadenza sopra indicata, si prega di contattare il seguente numero di telefono: 02 72426086.

Il numero dei partecipanti è limitato. Le iscrizioni verranno accettate in ordine cronologico e perfezionate soltanto a seguito di conferma scritta inviata da parte della segreteria organizzativa di Academy.

### Quota di iscrizione

La quota di partecipazione per i **SOCI ASSOSIM** è di **€ 500 + IVA 21%**. **N.B: In tal caso la scheda di iscrizione dovrà essere inviata ad ASSOSIM, via email all'indirizzo: [assosim@assosim.it](mailto:assosim@assosim.it) e in copia all'indirizzo: [academy\\_italy@londostockexchange.com](mailto:academy_italy@londostockexchange.com)**

La quota di partecipazione per i **NON SOCI ASSOSIM** è di **€ 900 + IVA 21%**.

La quota di iscrizione include il materiale didattico e i coffee break.

### Modalità di pagamento

La quota deve essere versata:

- a seguito della ricezione dell'email di conferma di effettuazione del corso da parte della Segreteria Organizzativa (circa 7 giorni prima del corso)

oppure

- a ricevimento della fattura emessa da Academy al termine del corso.

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante **BONIFICO BANCARIO** intestato a:

**BIT MARKET SERVICES S.p.A.**

**Deutsche Bank S.p.A. Filiale via San Prospero, 2  
20121 Milano**

**codice IBAN IT 22 B 03104 01600 000000 770114  
SWIFT address DEUTITMMML**

Copia dell'avvenuto bonifico dovrà essere trasmessa via fax al seguente numero: 02 72426471.

Verrà spedita fattura quietanzata intestata secondo le indicazioni fornite.

### Tracciabilità dei flussi finanziari

Blt Market Services ed il Cliente assumono tutti gli obblighi in materia di tracciabilità dei flussi finanziari di cui alla L. 136/2010, come successivamente modificata e implementata (gli "Obblighi di Tracciabilità").

Il Cliente, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 12 aprile 2006 n. 163 (Codice dei contratti pubblici relativi a lavori, servizi e forniture) ai fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare tramite il modulo allegato al presente contratto a Blt Market Services il Codice Identificativo di Gara (CIG) relativo ai pagamenti da effettuarsi ai sensi del presente Contratto e, ove previsto, il Codice Unico di Progetto (CUP).

Resta inteso che, fatte salve eventuali deroghe ed esenzioni parziali alla normativa di cui alla L. 136/2010, il mancato utilizzo di strumenti idonei a consentire la piena tracciabilità dei movimenti finanziari (ad esempio, bonifico bancario o postale) e il mancato adempimento di qualunque altro Obbligo di Tracciabilità, costituiscono causa di risoluzione del presente Contratto.

### Modalità di disdetta

Ai sensi dell'art. 1373 C.C., ai partecipanti è concessa la facoltà di recedere dal presente contratto tramite invio di disdetta scritta al numero di fax 02 72426471. Tale facoltà potrà essere esercitata con le seguenti modalità:

- sino a 7 giorni lavorativi prima dell'inizio corso, il partecipante potrà recedere senza dovere alcun corrispettivo a Blt Market Services;
- oltre il termine dei 7 giorni e sino al giorno di inizio del corso, il partecipante potrà recedere pagando un corrispettivo pari al 50% della quota di iscrizione;
- oltre i termini suddetti qualsiasi rinuncia alla partecipazione all'iniziativa non darà diritto al partecipante ad alcun rimborso della quota di iscrizione che sarà dovuta integralmente. E' prevista comunque la facoltà di sostituire il partecipante con altro dipendente.

### Variazioni di programma

Academy si riserva la facoltà di rinviare o annullare il corso in aula dandone comunicazione via fax o via e-mail ai partecipanti entro una settimana dall'inizio del corso; in tal caso suo unico obbligo è provvedere al rimborso dell'importo ricevuto senza ulteriori oneri.

Academy si riserva inoltre la facoltà, per motivi organizzativi, di modificare il programma/sede del corso e/o sostituire i docenti indicati con altri docenti di pari livello professionale.

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente.  
 Compilare e inviare via fax al numero 02 72426471.  
 Per informazioni 02 72426086 - academy\_italy@londonstockexchange.com

**Le revisione della Direttiva MiFID**

22 aprile 2013 **C395**

**Quota di partecipazione** (Segnare la quota di iscrizione)

**Quota di iscrizione**

**Individuale**  € 900 + 21% IVA

**Socio Assosim** N.B. Inviare la scheda ad ASSOSIM ([assosim@assosim.it](mailto:assosim@assosim.it)) e in copia ad Academy ([academy\\_italy@londonstockexchange.com](mailto:academy_italy@londonstockexchange.com))  € 500 + 21% IVA

E' previsto uno sconto del 10% a partire dal 3° partecipante

**Dati del partecipante** (I dati della tabella sotto riportata serviranno al team di progettazione per una proficua gestione d'aula e per l'invio di comunicazioni relative al corso in oggetto e a corsi futuri su tematiche analoghe)

Nome e Cognome \_\_\_\_\_  
 Funzione aziendale \_\_\_\_\_  
 Società \_\_\_\_\_  
 E-mail \_\_\_\_\_ Tel. \_\_\_\_\_

**Area di appartenenza**

- Direzione generale  EDP  Fisco  
 Personale, Organizzazione e Formazione  Legale  Finanza  
 Amministrazione e Controllo  Ricerca e Sviluppo  Altro

**Livello di conoscenza della materia**

- Base  
 Intermedio  
 Avanzato

**Settore industriale**

- Azienda quotata/non quotata  Banca  SGR  Intermediazione finanziaria  
 Professione Legale  Consulente  Investment Bank  Private Equity

**Indirizzo della società**

Via \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ Cap. \_\_\_\_\_ Città \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_

**Dati obbligatori per la fatturazione** (La fattura dovrà essere intestata a:)

Ragione Sociale/Nome e Cognome \_\_\_\_\_  
 P.IVA \_\_\_\_\_ Ufficio/Servizio \_\_\_\_\_  
 Referente amministrativo – Nome \_\_\_\_\_ Cognome \_\_\_\_\_  
 n.Telefono \_\_\_\_\_ E-mail \_\_\_\_\_

Compilare solo se l'indirizzo è diverso da quello del partecipante

Via (Sede legale della società) \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_  
 Città \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_

I dati da Lei forniti verranno trattati da Bit Market Services, con sede in Milano, piazza degli Affari, 6, con modalità informatiche e/o cartacee, che ne assicurano la riservatezza e la sicurezza, per lo svolgimento e la gestione dell'iniziativa di cui sopra. Tali dati - accessibili esclusivamente a coloro che all'interno della Società ne abbiano necessità in ragione dell'attività svolta, coerentemente con le finalità sopra descritte - possono essere comunicati alle Società del Gruppo London Stock Exchange, di cui Bit Market Services e le società da questa controllata fanno parte, nonché a soggetti terzi, del cui supporto le Società del Gruppo si avvalgono e da questi trattati per le medesime finalità e con le modalità analoghe. Per quanto riguarda i soggetti terzi, si tratta di professionisti e/o società esterne per la prestazione di servizi; soggetti che provvedono a stampare, imbastare e consegnare comunicazioni dirette agli Interessati; soggetti fornitori di servizi tecnologici, tutti nominati Responsabili del trattamento. Nominativi ed indirizzi di tali soggetti sono disponibili su richiesta degli Interessati. I medesimi dati possono essere altresì trattati dalle Società del Gruppo London Stock Exchange e/o da soggetti terzi del cui supporto le Società si avvalgono, ove la casella di seguito riportata non venga barrata, per l'aggiornamento in merito ad iniziative commerciali e promozionali di Bit Market Services. Il conferimento dei dati per tale specifica finalità di aggiornamento è facoltativo e l'eventuale diniego di consenso, espresso mediante barra apposta alla casella, non comporta altra conseguenza che l'impossibilità per Bit Market Services di tenerla aggiornata sulle predette iniziative. Ai sensi dell'art. 7 del d.lgs. 196/2003, può fare richiesta in qualunque momento di copia delle informazioni trattate e, ove ne ricorrano gli estremi, chiederne altresì l'aggiornamento, la rettificazione, l'integrazione, la cancellazione o il blocco, scrivendo al "Responsabile del trattamento dei dati", presso la sede della Società. Ove non desiderasse ricevere aggiornamenti in merito ad iniziative commerciali e promozionali di Bit Market Services bari la casella

Timbro e firma

Data / /



# Academy

London Stock Exchange Group



La completezza e la qualità della formazione costituiscono un fattore determinante nel processo di rinnovamento del sistema economico-finanziario. Per rispondere a queste esigenze Academy, il centro di formazione di Borsa Italiana, a partire dal 2000 progetta, sviluppa e propone programmi e percorsi formativi in ambito finanziario, legale e manageriale.

[www.academy.londonstockexchange.com](http://www.academy.londonstockexchange.com)



© Marzo 2013 Academy (Milano) - London Stock Exchange Group

Tutti i diritti sono riservati.

Piazza degli Affari, 6 - 20123 Milano

T +39 02 72426.086 | [academy\\_italy@londonstockexchange.com](mailto:academy_italy@londonstockexchange.com)

Prodotto realizzato impiegando carta con marchio e  
europeo di qualità ecologica Ecolabel Rif. nr. IT/01/1/04

