

# Market Abuse: soluzioni operative e best practice

Milano, 10 dicembre 2013

In partnership con



Linee guida per il corretto adempimento degli obblighi in materia di abusi di mercato secondo l'esperienza dell'Autorità e delle Associazioni di categoria



**London**  
Stock Exchange Group





# I partner dell'iniziativa

---

## Academy

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 forniscono servizi agli Intermediari Mobiliari.

---

# Il seminario

---

## Il contesto formativo

Dal 1991 al 2012 la Consob ha segnalato all'Autorità giudiziaria e/o sanzionato in via amministrativa **247 casi di abuso di informazioni privilegiate e manipolazione del mercato**.

Partendo dall'analisi di alcuni di tali procedimenti **sanzionatori** e dall'esperienza maturata nel corso della propria attività, i relatori cercheranno di evidenziare **le principali aree di attenzione riscontrate negli ultimi anni presso emittenti e intermediari**, al fine di delineare alcune utili linee guida, in particolare sulla tenuta dei registri e sulle modalità di segnalazione delle operazioni sospette.

Il Seminario sarà anche un'occasione per approfondire alcune delle novità introdotte dal Parlamento europeo nell'ambito della **revisione della disciplina degli Abusi di mercato** con uno sguardo prospettico ai lavori in corso sulla normativa di livello II.

---

## Gli obiettivi del seminario

Academy e ASSOSIM propongono una giornata di Seminario, con un taglio molto operativo, che permetterà ai partecipanti di:

- Verificare la **corretta modalità di tenuta del registro insiders**
- Confrontarsi, alla luce dell'analisi di **casi concreti** oggetto di verifica da parte dell'Autorità, sulle corrette **procedure** da seguire per la segnalazione delle **operazioni sospette**
- Disporre di tutte le informazioni necessarie per prevenire i **delitti di abuso di informazioni privilegiate, di manipolazione di mercato e gli illeciti amministrativi**
- Aggiornarsi **sull'evoluzione normativa** della **revisione della MAD** e del **Regolamento MAR**, nonché sulle prospettive di evoluzione della **normativa di livello II**

---

## I destinatari

Il seminario è rivolto ai Responsabili e addetti delle Aree compliance, legale, internal audit, risk management degli **Intermediari finanziari**, ai Responsabili e addetti delle Aree Informativa Societaria, legale, internal audit delle **Società quotate**, ai membri dei Consigli di Amministrazione, Comitati controlli interni, Collegi sindacali, ai Dottori Commercialisti e agli Avvocati

---

## La faculty

**Paolo Maggini**, Ufficio Informazione Mercati, **Consob**

**Salvatore Ciccarelli**, Ufficio Vigilanza Operatività Mercati e Pronti Derivati, **Consob**

**Carlo Milia**, Ufficio Abusi di Mercato, **Consob**

**Paola Spatola**, Dirigente Area Mercato dei capitali e società quotate, **Assonime**

**Cristina Rustignoli**, Responsabile Area Governance e Rischi, **Banca Generali**

**Enrico Basile**, Avvocato, **Mucciarelli Studio Legale**

---

# Il seminario

Ore 9.15 Registrazione dei partecipanti

---

## 9.30 Modalità di tenuta del registro degli *insiders*: la recente attività di ricognizione svolta dalla Consob su emittenti e intermediari

- L'attenzione agli abusi di mercato nei piani strategici della Consob
- *Case study*: rilievi della Consob sulle modalità di tenuta del registro
- Principali aree di attenzione emerse da una recente ricerca effettuata su un campione di emittenti
- Principali aree di attenzione emerse da una recente ricerca effettuata su un campione di intermediari in collaborazione con Assosim

Paolo Maggini, **Consob**

Ore 10.30 Q&A

Ore 10.45 Coffee break

---

## 11.00 L'ambito di applicazione delle operazioni sospette

- Le operazioni sospette – *Legal Framework*
- I sistemi di *detection* delle operazioni sospette degli Intermediari
- Il contenuto delle segnalazioni sospette
- Le attività della Consob in materia di segnalazione delle operazioni sospette

Salvatore Ciccarelli, **Consob**

Ore 12.00 Q&A

---

## 12.15 La Riforma europea della disciplina sugli abusi di mercato

- Cenni normativi: MAR e MAD II
- *Disclosure obligation*
- *Rumors*
- Prassi di mercato ammesse

Paola Spatola, **Assonime**

Ore 13.00 Pausa pranzo

---

## 14.00 L'evoluzione della disciplina sugli abusi di mercato

- Manipolazione del mercato
- *Market soundings*
- *Whistleblowing*
- Cenni alla normativa di livello II

Carlo Milia, **Consob**

---

## 15.00 La disciplina del Market Abuse: soluzioni adottate e allo studio

- La tenuta del registro degli *insider*
- La *control room* in tema di operazioni sospette

Cristina Rustignoli, **Banca Generali**

Ore 15.45 Coffee break

---

## 16.00 Casi giurisprudenziali, fattispecie di reato e apparato sanzionatorio

- Analisi di casi e rilevazione del presupposto della condotta e del trattamento sanzionatorio de:

- Il delitto di abuso di informazioni privilegiate
- Il delitto di manipolazione del mercato
- Gli illeciti amministrativi

Enrico Basile, **Studio Mucciarelli**

---

Ore 17.00 Chiusura di lavori

---

# Il seminario

---

## Data e luogo del seminario

10 dicembre 2013 C421

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

---

## Modalità di iscrizione e quota

L'iscrizione può essere effettuata inviando la scheda di iscrizione compilata in ogni sua parte a:

Academy - [academy\\_italy@lseg.com](mailto:academy_italy@lseg.com)

Assosim - [assosim@assosim.it](mailto:assosim@assosim.it)

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.

La quota di partecipazione per i **SOCI ASSOSIM** è di € **500 + IVA**.

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@lseg.com](mailto:academy_italy@lseg.com).

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

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

---

## Modalità di pagamento

La quota deve essere versata:

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

oppure

— a ricevimento della fattura emessa da BIt Market Services Spa contestualmente all'email di conferma di effettuazione del seminario.

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante BONIFICO BANCARIO intestato a:

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

P.zza degli Affari, 6

20123 Milano – P.IVA 06695270964

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

**20121 Milano**

**codice IBAN IT 22 B 03104 01600 000000 770114**

**SWIFT address DEUTITMMIL**

Copia dell'avvenuto bonifico dovrà essere trasmessa via fax al seguente numero: 02 72426471, entro e non oltre il giorno lavorativo antecedente le sessioni d'aula.

Il materiale didattico sarà inviato il giorno prima del seminario e previa ricezione di copia del bonifico bancario.

---

## Tracciabilità dei flussi finanziari

BIt 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 BIt 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.

---

# Le clausole contrattuali

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

---

## 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 seminario, il partecipante potrà recedere senza dovere alcun corrispettivo a BIt Market Services;
- oltre il termine dei 7 giorni e sino al giorno di inizio del seminario, 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.

È prevista comunque la facoltà di sostituire il partecipante con altro dipendente dell'azienda oppure partecipare all'edizione successiva o ad un altro seminario di Academy. Il recupero dovrà però avvenire entro un anno dalla data di inizio del seminario cui si è iscritti.

---

## Variazioni di programma

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

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

# Scheda di iscrizione

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente.

Compilare e inviare via fax al numero +39 02 72426471.  
Per informazioni +39 02 72426086 – academy\_italy@lseg.com

Market Abuse: soluzioni operative e best practice  
Milano, 10 dicembre 2013

C421

## Quota di partecipazione

Individuale			<input type="checkbox"/> € 900 + IVA
Individuale Socio ASSOSIM			<input type="checkbox"/> € 500 + IVA
Dal 3° partecipante		<b>10 % sconto</b>	<input type="checkbox"/> € ..... + IVA

**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 seminario in oggetto e ai corsi futuri su tematiche analoghe)

Nome e Cognome

Funzione aziendale

Società

E-mail

Tel.

Area di appartenenza

Livello di conoscenza della materia

<input type="checkbox"/> Direzione Generale	<input type="checkbox"/> ICT	<input type="checkbox"/> Fiscale	<input type="checkbox"/> base
<input type="checkbox"/> Personale, Organizzazione e Formazione	<input type="checkbox"/> Legale	<input type="checkbox"/> Finanza	<input type="checkbox"/> intermedio
<input type="checkbox"/> Amministrazione e controllo	<input type="checkbox"/> Ricerca e sviluppo	<input type="checkbox"/> Risk Management	<input type="checkbox"/> avanzato

Settore industriale

<input type="checkbox"/> Società non quotata	<input type="checkbox"/> Banca	<input type="checkbox"/> Consulenza	<input type="checkbox"/> Energy
<input type="checkbox"/> Società quotata	<input type="checkbox"/> Investment Bank	<input type="checkbox"/> Private Equity	<input type="checkbox"/> SGR

Indirizzo della società

Via	N.	Cap.	Città	Prov.
-----	----	------	-------	-------

# Scheda di iscrizione

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente.

Compilare e inviare via fax al numero +39 02 72426471.  
Per informazioni +39 02 72426086 – academy\_italy@lseg.com

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

<b>Ragione sociale/Nome Cognome</b>				
<b>P.IVA</b>		<b>Ufficio</b>		
<b>Nome e Cognome referente amministrativo</b>				
<b>Via</b>	<b>N.</b>	<b>Cap.</b>	<b>Città</b>	<b>Prov.</b>
<b>Tel.</b>		<b>Email</b>		

**Timbro e Firma**

**Data:**

## Privacy:

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, imbustare 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 barri la casella

---

## Academy

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 del London Stock Exchange, a partire dal 2000 progetta, sviluppa e propone programmi e percorsi formativi in ambito finanziario, legale e manageriale.

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

## Contatti

E: [academy\\_italy@lseg.com](mailto:academy_italy@lseg.com)

T: +39 02 72426 086



**London**  
Stock Exchange Group

