

EDDYSTONE

EDDYSTONE - LIGHTHOUSE



MiFID 2 in consultazione il Regolamento Intermediari

Come è noto, in data 6 luglio 2017 la Consob ha posto in consultazione pubblica il documento recante "modifiche al Regolamento Intermediari relativamente alle disposizioni per la protezione degli investitori e alle competenze e conoscenze richieste al personale degli intermediari, in recepimento della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II)" ([documento integrale](#)).

Le modifiche proposte intendono rafforzare ulteriormente i presidi di tutela per gli investitori, attuare la direttiva delegata (UE) 2017/593, nonché adeguare il Regolamento Intermediari al Regolamento delegato (UE) 2017/565, direttamente applicabile negli ordinamenti degli Stati Membri.

Le novità sono molte, tra cui si segnalano: l'estensione dell'ambito di applicazione della normativa europea—oggi riservata

alle imprese di investimento, agli enti creditizi e ai gestori quando prestano servizi di investimento— a tutti gli intermediari definiti dall'art. 26, comma 1, lett. b), del Regolamento Intermediari, una migliore sistematizzazione e chiarezza della disciplina sugli incentivi, l'introduzione nel Regolamento Intermediari del titolo sulla *product governance*, un innalzamento del livello di qualificazione del personale a diretto contatto con la clientela (v. successivo articolo).

Uno dei punti che ha destato maggior interesse è, però, la futura abrogazione del Regolamento Congiunto, poiché, in seguito al superamento dell'attività regolamentare congiunta della Banca d'Italia e della Consob, l'art. 6 TUF attribuisce alla competenza regolamentare della sola Consob quanto disciplinato dal Regolamento Congiunto, la cui disciplina dovrà essere fatta confluire in un nuovo Libro

(Libro III-bis) del Regolamento Intermediari, suddiviso in quattro parti.

In particolare, il nuovo art. 63-bis nella Parte I, chiarendo l'ambito di applicazione delle disposizioni, esclude dalla definizione di "intermediari" i gestori che prestano servizi di investimento, la cui disciplina formerà oggetto di separata trattazione all'interno del Regolamento Intermediari, nonché gli intermediari UE operanti in Italia mediante stabilimento di succursali.

Le restanti parti disciplinano l'obbligo di dotarsi di procedure interne finalizzate a garantire l'adempimento degli obblighi di correttezza e trasparenza nella prestazione dei servizi e attività di investimento, la funzione di controllo della conformità alle norme, il trattamento dei reclami, le operazioni personali, i conflitti di interesse e la conservazione delle registrazioni.

Eddystone Srl
Via della Moscova 40/7
20121 Milano
tel. 02 65 72 823
www.eddystone.it
Contatti:
Massimo Baldelli (AD)
Avv. Guido Pavan



SCHEDE & SCHEMI

Servizio in

abbonamento:

- rassegna normativa
- approfondimenti
- checklist

Richiedi info a

direzione@eddystone.it

Workshop Eddystone MiFID 2 - 28 settembre 2017

Il giorno **28 settembre 2017** si terrà il workshop gratuito organizzato da Eddystone, rivolto agli operatori del settore finanziario sul recepimento in Italia della direttiva MiFID 2 /MIFIR e della direttiva IDD.

Il workshop è organizzato insieme ad ASCOSIM e dallo studio AC FIRM - Annunziata Conso.

L'evento si terrà a Milano Via Delle Ore, 3 presso la sede dell'AMBROSIANEUM dalle ore 9:00 alle ore 13:00.

L'iscrizione può essere effettuata inviando una email all'indirizzo di posta direzione@eddystone.it

[Registrati al Workshop](#)



ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER

“È necessario migliorare il livello di qualificazione del personale a diretto contatto con la clientela, allo scopo di garantire una maggior tutela degli investitori”

La nuova disciplina in materia di “knowledge e competence”

Il documento posto in consultazione pubblica da Consob in data 6 luglio 2017, recante “modifiche al Regolamento Intermediari relativamente alle disposizioni per la protezione degli investitori e alle competenze e conoscenze richieste al personale degli intermediari, in recepimento della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II)” ([documento integrale](#)), tra le altre cose, punta a migliorare il livello di qualificazione del personale a diretto contatto con la clientela, allo scopo di garantire una maggior tutela degli investitori, in conformità degli orientamenti pubblicati dall'ESMA in materia di “*knowledge & competence*” il 22 marzo 2016, ai quali Consob ha deciso di aderire.

A tal fine, è stato necessario aggiungere il Titolo VIII-ter nel Libro III, Parte II, del Regolamento Intermediari.

In particolare, il nuovo art. 59-*quinquies* stabilisce che il personale che presta consulenza in materia di investimenti o fornisce ai clienti informazioni riguardanti strumenti finanziari, servizi di investimento o servizi accessori possieda “idonee competenze e conoscenze”, definite nel dettaglio dall'art 59-*sexies* per coloro che forniscono informazioni e dall'art.

59-*septies* per coloro che prestano consulenza.

In merito alle qualifiche richieste, oltre ad essere considerati titoli di per sé idonei i diplomi di laurea in discipline economiche, giuridiche, finanziarie, vengono individuate le caratteristiche che le qualifiche devono avere per essere considerate conformi, anziché fornirne un elenco tassativo, mentre in relazione all'esperienza lavorativa richiesta, si prevede un bilanciamento tra il titolo di studio e l'esperienza pregressa.

In relazione all'esperienza professionale è previsto, inoltre, un dimezzamento del periodo di esperienza pregressa qualora l'interessato attesti di avere acquisito conoscenze teorico pratiche in determinate materie mediante la partecipazione a corsi di formazione professionale “mirati al conseguimento di conoscenze teoriche aggiornate, di competenze tecnico-operative e di una corretta comunicazione con la clientela”. Tali corsi possono essere organizzati direttamente dagli intermediari di cui all'art. 59-*quinquies* oppure dai soggetti individuati dall'art. 59-*sexies*, l'importante è che si concludano con lo svolgimento di un test di verifica, effettuato a

cura di un soggetto diverso da quello che ha effettuato la formazione.

Per quanto riguarda, invece, il personale privo delle qualifiche idonee e/o dell'esperienza adeguata, l'art. 59-*octies* stabilisce che tali soggetti possano operare solamente sotto la supervisione di altro membro del personale che possieda le conoscenze e le competenze richieste per un periodo massimo di 4 anni, senza alcuna differenziazione tra coloro che forniscono informazioni e coloro che prestano la consulenza. Diversamente, per il caso in cui vi siano nel personale soggetti in possesso del solo diploma di licenza media, l'art. 59-*novies* consente ad essi di fornire informazioni/prestare consulenza a condizione che alla data del 2 gennaio 2018 svolgano tali attività e che abbiano maturato un'esperienza documentata di almeno dieci anni.

Infine, si evidenzia che sugli intermediari grava anche l'obbligo di revisione annuale “delle esigenze di sviluppo e formazione dei membri del personale”, la cui modalità di effettuazione è rimessa alla libera determinazione degli intermediari stessi.



ATENA®

Il diagnostico per la verifica dell'Archivio Unico Informatico *

- ✓ Veloce e semplice da installare
- ✓ Facile da usare
- ✓ Oltre 100 queries che analizzano l'AUI
- ✓ [Clicca qui per vedere la demo](#)

* Conforme agli standard tecnici del Provvedimento sulla tenuta dell'AUI del 3 aprile 2013 di Banca d'Italia



"Le principali novità riguardano la possibilità di concessione di nuova finanza e ristrutturazione della posizione del debitore e la cartolarizzazione di crediti deteriorati garantiti da immobili"

Modifiche alla legge sulla cartolarizzazione dei crediti

Nel mese di luglio 2017 Banca d'Italia ha pubblicato una nuova Nota di stabilità finanziaria e vigilanza, la numero 10, sulle recenti modifiche apportate alla legge 130/1999 sulla cartolarizzazione dei crediti dalla legge di conversione del D.L. n. 50/2017 ([link al documento](#)).

Le novità introdotte mirano a facilitare la cessione di crediti deteriorati (*Non-Performing Loans - NPL*) da parte delle banche italiane e degli intermediari finanziari ex art. 106 TUB, ampliando le possibilità operative dei veicoli di cartolarizzazione (*Special Purpose Vehicle-SPV*).

Le principali novità riguardano la possibilità di concessione di nuova finanza e ristrutturazione della posizione del debitore e la cartolarizzazione di crediti deteriorati garantiti da immobili.

Non mancano, inoltre, nuovi presidi, i quali mirano ad evitare che queste novità alimentino una crescita incontrollata dello shadow banking o determinino un indebolimento dei controlli sulle attività riservate ai soggetti vigilati.

In particolare, le modifiche permettono agli SPV che acquistano e cartolarizzano NPL per i quali vi siano prospettive di ritorno *in bonis* del debitore di supportare la

liquidità e/o contribuire alla ristrutturazione della posizione finanziaria del debitore mediante due attività fino ad ora spesso impossibili, ossia tramite la concessione di nuovi finanziamenti, purché il merito di credito del debitore venga valutato da un ente (es. banca, intermediario finanziario ex art. 106 TUB) dotato di adeguata professionalità e i cui interessi siano allineati a quelli degli investitori in forza di una specifica regola di condivisione del rischio, oppure tramite la sottoscrizione di capitale o altri strumenti partecipativi derivanti dalla conversione dei finanziamenti, secondo quanto concordato con i creditori nell'ambito di piani di riequilibrio economico-finanziario.

Inoltre, nel caso si opti per la concessione di nuovi finanziamenti, la loro gestione deve essere affidata a un soggetto professionale dotato delle necessarie abilitazioni (es. banca, intermediario ex art. 106 TUB, SIM, SGR), che deve agire nell'interesse degli investitori e verificare la conformità delle operazioni dello SPV alla legge e al prospetto dell'operazione, ciò a tutela delle riserve di attività previste dalla legge.

Altre modifiche riguardano la possibilità concessa agli SPV di acquistare e gestire immobili o beni di altro tipo posti a garanzia degli NPL cartolarizzati, utilizzando i proventi della loro gestione per soddisfare i diritti degli investitori nei titoli emessi dallo SPV (*Asset Backed Securities - ABS*), facilitando in tal modo la partecipazione degli SPV alle aste fallimentari.

Ulteriori novità riguardano, poi, l'ipotesi della cartolarizzazione di crediti da leasing. In tal caso lo SPV dovrà essere costituito per la singola operazione, consolidato nel bilancio di una banca, a prescindere dalla sua partecipazione nel gruppo bancario, e liquidato una volta concluse le operazioni associate alla cartolarizzazione. Inoltre, la gestione dei crediti da leasing deve essere delegata a un soggetto professionale, quale, per esempio, il *servicer* della cartolarizzazione o uno dei sopracitati gestori.

Infine, vengono semplificate anche le procedure per la cessione dei crediti dall'ente che li ha originati agli SPV, derogando agli obblighi di notifica al debitore, purché siano rispettate adeguate forme di pubblicità, anche su internet.



Eddystone: un faro puntato sulle vostre esigenze

Servizi offerti:

- Legale
- Formazione
- Due Diligence
- Organizzazione
- Funzione Compliance
- Funzione Antiriciclaggio
- Funzione Internal Audit
- Organismo di Vigilanza 231

Specializzata in:

- MiFID
- ICAAP
- Antiriciclaggio
- Market Abuse
- Rischi operativi
- Istanze di autorizzazione
- Modello di Organizzazione 231
- Rapporti con Autorità di Vigilanza

Eddystone Srl - Via della Moscova 40/7 - 20121 Milano - Tel. +39 02.65.72.823



I prossimi eventi e convegni

Eddystone prosegue la collaborazione coi principali enti di formazione professionale rivolti agli intermediari finanziari attraverso la partecipazione in qualità di Relatore a convegni su temi specifici per il settore bancario-finanziario.

Tra i prossimi appuntamenti si segnalano i seguenti convegni organizzati a Milano:

"Ultime novità sulla disciplina antiriciclaggio" organizzato da Business International - Fiera Milano Media S.p.A. che si terrà il prossimo **3 ottobre 2017** in cui Guido Pavan interverrà su "Tecniche operative per l'autovalutazione del rischio"

"L'evoluzione normativa dei servizi di pagamento: PSD2 e PAD" organizzato da Convenia che si terrà il prossimo **11 ottobre 2017** in cui Massimo Baldelli e Simona Sorgonà interverranno su "I servizi di pagamento e la disciplina antiriciclaggio".

"Antiriciclaggio - Nuove regole Recepimento IV direttiva UE/849/2015 e attuazione del regolamento UE/847/2015 sul trasferimento di dati - D.Lgs 90/2017" organizzato da Synergia che si terrà a Milano il **12 ottobre 2017** in cui Massimo Baldelli e Simona Sorgonà interverranno sul tema "L'evoluzione delle competenze della funzione AML"

"Le modifiche al TUF con il recepimento della MIFID 2 e l'adeguamento al MIFIR" organizzato da Convenia che si terrà il **25 ottobre 2017** in cui Massimo Baldelli e Guido Pavan interverranno sul tema "Il servizio di consulenza in materia di investimenti su base indipendente: i requisiti e le opportunità per le imprese di investimento"

"Il processo di outsourcing nelle banche e nelle assicurazioni" organizzato da Convenia che si terrà il prossimo **8 novembre 2017** in cui Guido Pavan interverrà su "L'outsourcing nelle banche e nelle assicurazioni: l'impatto sugli assetti organizzativi e procedurali aziendali" e Simona Sorgonà interverrà su "L'outsourcing in materia Antiriciclaggio nel recepimento della IV Direttiva"



KEEP
CALM
AND
CALL
EDDYSTONE



Eddystone Srl
Via della Moscova 40/7
20121 Milano
Tel. +39 02.65.72.823
www.eddystone.it

Massimo Baldelli (AD)
m.baldelli@eddystone.it

Avv. Guido Pavan (partner)
g.pavan@eddystone.it

Seguici anche su





WORKSHOP GRATUITO EDDYSTONE

Il recepimento della direttiva
MiFID 2 / MIFIR e IDD
in tema di investor protection

Milano, 28 settembre 2017

Partecipazione libera per intermediari finanziari fino ad esaurimento posti (al massimo due partecipanti per intermediario). L'iscrizione può essere effettuata inviando una email all'indirizzo di posta direzione@eddystone.it

[Registrati al workshop](#)

INTERVENTI DEI RELATORI

Product governance

Le regole in fase distributiva

Valutazione delle conoscenze e competenze

Coffee break

Informativa alla clientela

Consulenza indipendente

Attività cross-border

Question time

INFORMAZIONI E LOCATION

28 settembre 2017 dalle 9:00 alle 13:00
AMBROSIANEUM Fondazione Culturale
Via Delle Ore, 3 Milano
Per info e iscrizioni: direzione@eddystone.it

EDDYSTONE

OC
FIRM

ASCOSIM
SOCIETÀ di CONSULENZA FINANZIARIA


Ambrosianeum
Fondazione Culturale