FORMAZIONE

ORGANISMO
DI RICERCA
GIURIDICO
ECONOMICA

LA REVISIONE DELLA REGOLAMENTAZIONE MiFID

Milano, 15 – 16 febbraio 2012
Spazio Chiossetto, Via Chiossetto 20

L'Organismo di Ricerca Giuridico-economica è partner di:

FAM
FONDAZIONE ALMA MATER

PattiChiari
Semplicità e chiarezza in banca.

L'attività dell'Organismo di Ricerca Giuridico-economica è sostenuta da:

FONDAZIONE CRT

ORGANISMO
DI RICERCA
GIURIDICO
ECONOMICA

15 febbraio 2012		
Light lunch e registrazione dei partecipanti		13,00-14,00
Coordina e modera	Avv. Lucio Bonavitacola	
Il punto sul processo di revisione della direttiva MiFID e le implicazioni delle nuove regole sui mercati finanziari	Avv. Stefano Cuccia	14,00-14,45
Il *restyling* delle regole di condotta	Avv. Lucio Bonavitacola	14,45-15,30
Il servizio di consulenza: obblighi di trasparenza e costi	Avv. Luca Zitiello	15,30-16,15
Quesiti e dibattito		16,15-17,00

16 febbraio 2012		
Welcome coffee e registrazione dei partecipanti		09,30-10,00
Coordina e modera	Prof. Umberto Bocchino	
Novità in materia di regolamentazione dei mercati	Avv. Marco Penna	10,00-10,45
Collocamento dei prodotti	Prof. Umberto Bocchino	10,45-11,30
MiFID, MiFIR: nuove regole ed esenzioni per il mercato delle commodity	Avv. Laura Francazi	11,30-12,15
Quesiti e dibattito		12,15-13,00
Light lunch		
Coordina e modera	Avv. Paola Leocani	
La consulenza indipendente nella MiFID 2	Prof. Avv. Filippo Parrella Avv. Angela Maria Carozzi	14,00-14,45
La declinazione del principio di indipendenza nel Codice etico delle sim di consulenza	Dott. Massimo Scolari	14,45-15,15
Tutela degli investitori attraverso presidii informativi adeguati	Avv. Paola Leocani Avv. Francesca Zordan	15,15-16,00
Il regime sanzionatorio	Avv. Silvio Riolo	16,00-16,45
Quesiti e dibattito		16,45-17,30

ORGANISMO
DI RICERCA
GIURIDICO
ECONOMICA

Tema dell'incontro e modello formativo

Nel 2007 con la *Markets in Financial Instruments Directive (MiFID)* la UE voleva garantire una maggiore trasparenza e concorrenza dei mercati anche attraverso la creazione di un mercato omogeneo. Ma in seguito al tracollo Lehman, al crack islandese e all'attuale crisi finanziaria, la Commissione Europea ha promosso una revisione della MiFID con l'obiettivo di sanare, a breve, le lacune della precedente direttiva.

Con la nuova MiFID si punta a migliorare la trasparenza ante e post negoziazione su tutti gli strumenti finanziari, obbligazioni e strumenti derivati compresi, a favore del cliente finale.

Il quadro normativo è arricchito dalla nuova regolamentazione relativo al trading fisico e finanziario di commodities, in generale, e di energia, in particolare. La proposta di revisione della Direttiva MiFID, oltre a proporre una più ampia definizione di strumenti finanziari derivati tale da includere i contratti forward su commodity regolati tramite consegna fisica negoziati over-the-counter e le quote di emissione (EUA), mira a restringere i criteri definiti per le cd. special exemption. La proposta di Regolamento MiFIR pone, invece, le basi per la transizione della negoziazione dei derivati negoziati over-the-counter standardizzati e sufficientemente liquidi verso mercati regolamentati o verso nuove piattaforme elettroniche di negoziazione (c.d. organised trading facilities).

L'obiettivo dell'incontro - ovverosia analizzare le novità in discussione nel testo di riforma della MiFID nonché le possibili ricadute sugli operatori del mercato finanziario - è assicurato mediante una progettazione che consente ai partecipanti di porre i propri quesiti non solo durante il seminario, mediante gli ampi spazi dedicati al question time, ma anche precedentemente il convegno stesso.

I partecipanti potranno anticipare i propri quesiti tramite e-mail all'indirizzo quesiti@ricercagiuridicoeconomica.it.

Contributo per la partecipazione

L'Organismo di Ricerca Giuridico-economica è un ente non profit che persegue fini di utilità sociale nel campo dell'Alta Formazione e si prefigge di diffondere conoscenza specialistica e interdisciplinare al maggior numero di soggetti, con particolare attenzione ai giovani. Per tale ragione propone la partecipazione ai programmi formativi a condizioni economiche vantaggiose.

Il contributo richiesto per la partecipazione alla giornata del 15 febbraio ammonta ad Euro 350,00 oltre IVA (se ed in quanto dovuta), mentre quello richiesto per la giornata del 16 febbraio ammonta ad Euro 650,00 oltre IVA (se ed in quanto dovuta). Il contributo per la partecipazione permette di iscrivere gratuitamente anche un dipendente, collaboratore, praticante o tirocinante che non abbia ancora compiuto il 35° anno di età.

Agli associati Assoreti sarà riservato uno sconto del 15% sulla quota d'iscrizione.

Per informazioni e iscrizioni:

Organismo di Ricerca Giuridico-economica s.r.l. – Impresa Sociale

Tel.: 011.8395830, Fax: 011.8134561

e-mail: iscrizioni@ricercagiuridicoeconomica.it

È stata presentata regolare domanda di riconoscimento dei crediti formativi professionali all'Ordine degli Avvocati di Milano (CFP). E' stata presentata regolare domanda di accreditamento del percorso formativo ai fini del mantenimento della certificazione EFA – European Financial Advisor.

ORGANISMO
DI RICERCA
GIURIDICO
ECONOMICA

15 febbraio 2012

Light Lunch e registrazione dei partecipanti: ore 13,00-14,00

Coordina e modera:
Avv. Lucio Bonavitacola
Partner Clifford Chance

1. Ore 14,00-14,45
IL PUNTO SUL PROCESSO DI REVISIONE DELLA DIRETTIVA MIFID E LE IMPLICAZIONI DELLE NUOVE REGOLE SUI MERCATI FINANZIARI
   - I problemi affrontati dalla Commissione Europea e gli obiettivi perseguiti in tema di mercati finanziari
   - La ridefinizione del "campo di gioco": i nuovi concetti di Trading Venue e di negoziazioni OTC
   - Il rafforzamento del *Level Playing Field* tra Mercati Regolamentati e MTF
   - L'assoggettamento a regolamentazione di tutte le varie forme di trading organizzato e dell'High Frequency Trading
   - La concentrazione delle negoziazioni aventi ad oggetto derivati OTC standardizzati sulle Trading Venue
   - L'accesso non discriminatorio alla compensazione

   Avv. Stefano Cuccia
   Head of Market Supervision and Legal, EuroTLX SIM S.p.A.

2. Ore 14,45-15,30
IL *RESTYLING* DELLE REGOLE DI CONDOTTA
   - Classificazione della clientela
   - Appropriatezza/adeguatezza
   - Incentivi
   - *Best execution*

   Avv. Lucio Bonavitacola
   Partner Clifford Chance

3. Ore 15,30-16,15
IL SERVIZIO DI CONSULENZA: OBBLIGHI DI TRASPARENZA E COSTI
   - La disciplina del servizio di consulenza– l'esenzione facoltativa
   - La disciplina nazionale sulla consulenza e sui consulenti
   - Il regime degli inducements
   - Il conflitto di interessi
   - La prestazione congiunta del servizio di consulenza e collocamento
   - Le forme di remunerazione del servizio di consulenza

   Avv. Luca Zitiello
   Studio Legale Zitiello & Associati

QUESITI E DIBATTITO: ore 16,15-17,00

ORGANISMO
DI RICERCA
GIURIDICO
ECONOMICA

16 febbraio 2012

Welcome coffee e registrazione dei partecipanti: ore 09,30-10,00

Coordina e modera:
Prof. Umberto Bocchino
Ordinario di economia d'azienda e Docente di Finance & Insurance, Università degli Studi di Torino
Dottore commercialista

1. Ore 10,00-10,45
NOVITÀ IN MATERIA DI REGOLAMENTAZIONE DEI MERCATI
   - I mercati regolamentati
   - I sistemi multilaterali di negoziazione
   - I sistemi organizzati di negoziazione e i c.d. broker crossing system
   - I requisiti organizzativi delle diverse sedi di negoziazione
   - Gli internalizzatori sistematici
   - L'accesso al capitale delle piccole e medie imprese

   Avv. Marco Penna
   Counsel Legance Studio Legale Associato

2. Ore 10,45-11,30
COLLOCAMENTO DEI PRODOTTI
   - La trasparenza pre-negoziazione sugli strumenti azionari: le deroghe alla trasparenza *pre-trade* per i mercati regolamentati e i sistemi multilaterali di negoziazione
   - La trasparenza post-negoziazione sugli strumenti azionari: qualità dei dati e *timing*
   - Il consolidamento delle informazioni
   - La trasparenza delle negoziazioni sugli strumenti finanziari diversi dalle azioni
   - Il regime di *transaction reporting*

   Prof. Umberto Bocchino
   Ordinario di economia d'azienda e Docente di Finance & Insurance, Università degli Studi di Torino
   Dottore commercialista

3. Ore 11,30-12,15
MIFID, MIFIR: NUOVE REGOLE ED ESENZIONI PER IL MERCATO DELLE COMMODITY
Avv. Laura Francazi
Senior Counsel Allen & Overy Studio Legale

QUESITI E DIBATTITO: ore 12,15-13,00

Light Lunch con relatori e partecipanti: ore 13,00 – 14,00

Coordina e modera:
Avv. Paola Leocani
Partner Allen & Overy Studio Legale

4. Ore 14,00-14,45
LA CONSULENZA INDIPENDENTE NELLA MIFID2
- La consulenza su base indipendente nella proposta di revisione della MiFID
- L'indipendenza come carattere essenziale di ogni consulenza
- Analisi delle norme che assicurano l'indipendenza:
  a) intermediario monofunzionale o polifunzionale (*chinese walls*)
  b) consulenza ristretta o allargata
  c) modalità di remunerazione
- L'impatto della proposta di revisione della MiFID sull'industria della distribuzione

Prof. Avv. Flippo Parrella
Docente di diritto commerciale, Università degli Studi di Perugia
Consulente Assoreti
Avv. Angela Maria Carozzi
Responsabile Ufficio Normativa Assoreti

5. Ore 14,45-15,15
LA DECLINAZIONE DEL PRINCIPIO DI INDIPENDENZA NEL CODICE ETICO DELLE SIM DI CONSULENZA
Dott. Massimo Scolari
Segretario generale ASCOSIM

6. Ore 15,15-16,00
TUTELA DEGLI INVESTITORI ATTRAVERSO PRESIDII INFORMATIVI ADEGUATI
- Coordinamento della disciplina prevista nella proposta di aggiornamento della direttiva 2004/39/EC con la direttiva 2010/73/UE, la direttiva 2009/65/CE e le proposte di intervento sui PRIPs
- Analisi della *ratio* alla base della tutela ai sensi delle discipline di riferimento: informazione e caratteristiche sul prodotto
- La documentazione: *KID, KIID* e *Summary Note*
- Ruolo e responsabilità dei soggetti coinvolti (emittenti, offerenti, *product providers,* intermediari, autorità di riferimento)

Avv. Paola Leocani
Partner Allen & Overy Studio Legale
Avv. Francesca Zordan
Senior associate del dipartimento ICM, Allen & Overy Studio Legale

7. Ore 16,00-16,45
IL REGIME SANZIONATORIO
Avv. Silvio Riolo
Riolo Calderaro Crisostomo Studio Legale

QUESITI E DIBATTITO: ore 16,45-17,30

ORGANISMO
DI RICERCA
GIURIDICO
ECONOMICA

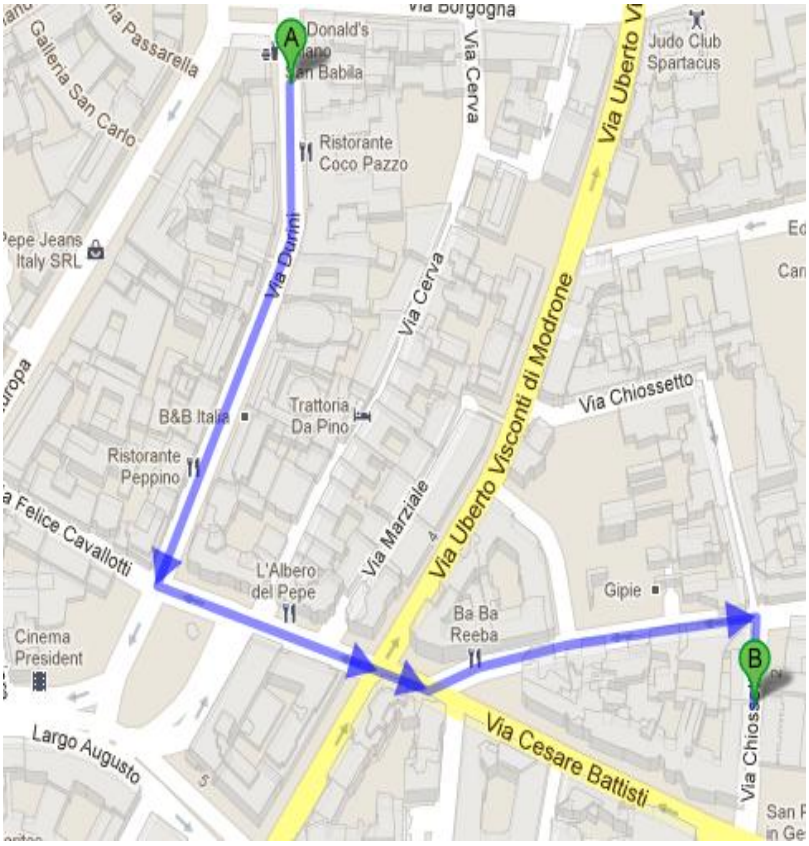
La sede dei nostri convegni a Milano

Spazio Chiossetto è nel cuore di **Milano**, al numero 20 di Via Chiossetto, a 7 minuti dalla fermata della Metro San Babila e di fronte al Palazzo di Giustizia.

Come raggiungerci
Grazie alla sua posizione centrale, Spazio Chiossetto è facilmente raggiungibile sia con i mezzi pubblici che in automobile; la zona offre un'ampia scelta di autosilo custoditi e parcheggi "sosta Milano".

Mezzi pubblici
MM1 - fermata San Babila
Tram n. 12 - fermata Vittoria
Bus n. 61 - fermata Borgogna/Monforte
Bus n. 94 - fermata Visconti di Modrone
www.atm-mi.it

Parcheggi a pagamento
Auto silo - Via Corridoni
Auto silo - Via Visconti di Modrone
Auto silo - Via Francesco Sforza
Auto silo - Via Mascagni
Auto silo - Piazza San Babila



ORGANISMO
DI RICERCA
GIURIDICO
ECONOMICA

Spazio riservato alla Segreteria
Scheda d'iscrizione n°.....
Mail di conferma inviata il .....
Fattura n°.....
Fattura inviata il .....
Termini .....
Note.....

SCHEDA DI ISCRIZIONE

DA INVIARE UNITAMENTE ALLE CLAUSOLE CONTRATTUALI REGOLARMENTE SOTTOSCRITTE AL FAX N. 011.8134561

Programma formativo: LA REVISIONE DELLA DIRETTIVA MIFID		
Dati del partecipante		
Iscrizione a ☐intero evento	☐Prima giornata	☐Seconda giornata
Nome e cognome		
Società o studio professionale		
Funzione aziendale o qualifica professionale		
Ordine di appartenenza e numero iscrizione		
Associato ☐ ASSORETI		
e-mail		
Tel.	Fax	Cell

Dati del partecipante under 35 ospite		
Nome e cognome		
Luogo e data di nascita		
Società o studio professionale		
Funzione aziendale o qualifica professionale		
Ordine di appartenenza e numero iscrizione		
e-mail		
Tel.	Fax	Cell

Dati per la fatturazione / Referente contabilità		
Ragione sociale / Nome e cognome		
Ufficio / servizio		
Indirizzo		
Tel.	Fax	Cell
p.iva		
cod. fisc.		
Fattura anticipata Sì ☐ No ☐		
Indirizzo e-mail per l'invio della fattura		

Referente per l'iscrizione		
Nome e cognome		
Funzione		
e-mail		
Tel.	Fax	Cell

ORGANISMO
DI RICERCA
GIURIDICO
ECONOMICA

CLAUSOLE CONTRATTUALI

DA INVIARE UNITAMENTE ALLA SCHEDA DI ISCRIZIONE COMPILATA AL FAX N. 011.8134561

Art. 1 – Modalità di iscrizione

La scheda di iscrizione, compilata in ogni sezione e debitamente sottoscritta, deve essere inviata unitamente alle presenti clausole contrattuali via fax al numero: 011.8134561.

L'iscrizione si intende perfezionata solo al momento della conferma positiva per iscritto da parte della segreteria organizzativa dell'Organismo di Ricerca tramite e-mail inviata agli indirizzi dei partecipanti e/o del referente indicati nella scheda di iscrizione.

Il numero di posti a disposizione è limitato e, pertanto, le richieste di iscrizione vengono accettate in ordine cronologico.

Art. 2 – Contributo di partecipazione

Il contributo richiesto per la partecipazione alla giornata del 15 febbraio ammonta ad **Euro 350,00** oltre IVA (se ed in quanto dovuta), mentre quello richiesto per la giornata del 16 febbraio ammonta ad **Euro 650,00** oltre IVA (se ed in quanto dovuta).

Il contributo permette di iscrivere gratuitamente al programma formativo anche un dipendente, collaboratore, praticante o tirocinante che non abbia ancora compiuto il 35° anno di età.

Agli associati ASSORETI è riservato uno sconto del 15% sulla quota di iscrizione ad ogni singola giornata.

Il versamento del contributo, da intendersi effettuato in nome e per conto dell'intestatario della fattura secondo i dati forniti nella scheda di iscrizione, deve essere effettuato prima della data di svolgimento del programma formativo, una volta ricevuta la conferma di iscrizione di cui al precedente art. 1, a mezzo bonifico bancario intestato a:

Organismo di Ricerca Giuridico-economica srl – impresa sociale

IBAN IT82R0521601000000000032200

Causale: **titolo programma formativo; nome società/studio; nome e cognome partecipanti**

A seguito del ricevimento di copia della contabile del bonifico effettuato, l'Organismo di Ricerca spedirà la fattura quietanzata all'indirizzo comunicato nella scheda di iscrizione.

Art. 3 – Facoltà di sostituzione

In caso di sopravvenuta impossibilità di partecipare al programma formativo, agli iscritti è concessa la **facoltà di scegliere di farsi sostituire da altro dipendente o collaboratore della stessa azienda ovvero da altro collega, dipendente o collaboratore dello stesso studio professionale, previa comunicazione per iscritto delle generalità del sostituto**.

Nella medesima eventualità di cui al precedente capoverso e in alternativa alla facoltà di sostituzione, agli iscritti è concessa la facoltà di partecipare ad altro programma formativo che si svolga entro un anno dalla data di inizio di quello per il quale si è provveduto a versare il contributo.

Art. 4 – Variazioni di programma

L'Organismo di Ricerca si riserva l'insindacabile facoltà di rinviare o annullare il programma formativo dandone comunicazione per iscritto via fax o via e-mail secondo i dati riportati nella scheda di iscrizione.

In tale evenienza sarà obbligo dell'Organismo di Ricerca rimborsare il contributo versato per l'iscrizione.

L'Organismo di Ricerca si riserva altresì l'insindacabile facoltà di modificare il programma e la sede di svolgimento e di sostituire i docenti indicati con altri docenti di pari livello professionale.

Art. 5 – Trattamento dei dati

Il trattamento dei dati personali viene svolto dall'Organismo di Ricerca nel pieno rispetto delle disposizioni del D.Lgs. n. 196/2003 ed è finalizzato alla gestione organizzativa, amministrativa, contabile e logistica.

I dati potranno essere utilizzati per la creazione di elenchi di partecipanti, di un archivio utile all'informazione tramite qualsiasi mezzo in relazione a programmi formativi o altre attività svolte dall'Organismo di Ricerca.

Gli iscritti potranno accedere alle informazioni in possesso dell'Organismo di Ricerca ed esercitare i diritti previsti dall'art. 7 del D.Lgs. n. 196/2003 – aggiornamento, rettifica, integrazione, cancellazione, trasformazione, blocco, opposizione, ecc. – inviando una richiesta scritta indirizzata al titolare del trattamento presso la sede dell'Organismo di Ricerca.

Art. 6 – Foro competente

Il Foro di Torino è competente in via esclusiva per ogni controversia dovesse insorgere in ordine all'interpretazione o esecuzione del presente contratto.

Data Timbro e firma

Ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 1341 e 1342 c.c., si approvano specificamente per iscritto le seguenti clausole contrattuali: art. 4 (variazioni di programma); art. 6 (Foro competente).

Data Timbro e firma