

# **CONVEGNO BANCASSICURAZIONE PIÙ FORZA ALLA PROTEZIONE**

## **GLI ASSETTI NORMATIVI MIFID E IDD ALLA PROVA DELLA PANDEMIA**

**ADRIANA ROSSETTI**  
RESPONSABILE DELLA DIVISIONE STRATEGIE REGOLAMENTARI  
CONSOB

Roma, 24 settembre 2020

# GLI ASSETTI NORMATIVI MIFID E IDD ALLA PROVA DELLA PANDEMIA

## LE RISPOSTE EUROPEE

- *Statement* ESMA, in coordinamento con le Autorità di vigilanza nazionali, al fine di fornire chiarimenti su taluni aspetti applicativi della disciplina

... *in particolare*

- *reminder* sulle principali regole di condotta e organizzative da seguire nel contesto della crisi
- indicazioni sull'applicazione della normativa concernente le registrazioni delle conversazioni telefoniche

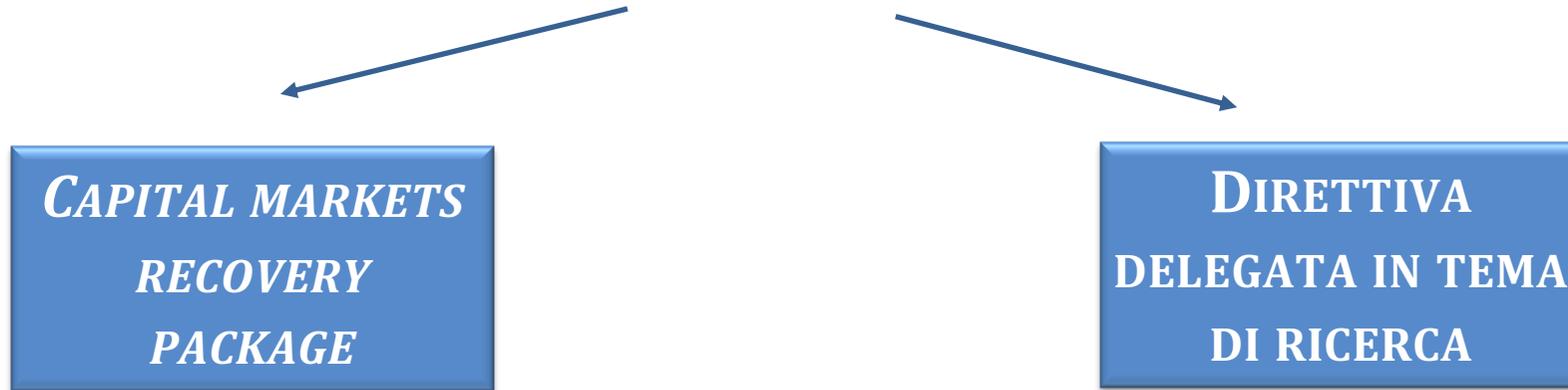
## LE RISPOSTE NAZIONALI

- Misure emergenziali contenute nel «Decreto Liquidità» e nel Decreto «Rilancio»

... *in particolare*

- le modalità semplificate di conclusione dei contratti finanziari, bancari e assicurativi: conclusione dei «contratti-quadro» mediante tecniche di comunicazione a distanza, senza necessità di apposizione da parte del cliente della firma elettronica certificata

# LE INIZIATIVE IN AMBITO MiFID



Necessità di un coordinamento, a livello internazionale, per la definizione di soluzioni in grado di sostenere la ripresa dell'economia reale e la stabilizzazione dei mercati finanziari



Le Raccomandazioni contenute nel *Final Report del High-Level Forum (HLF) on CMU* del 10 giugno 2020 per un progetto più ampio di riforma della disciplina

## CAPITAL MARKETS RECOVERY PACKAGE IN AMBITO MiFID

*Investor protection*

### PRODUCT GOVERNANCE

Esclusione dal perimetro applicativo dei *corporate bond* con clausola c.d. «*make-whole*»

### CLIENTI PROFESSIONALI CONTROPARTI QUALIFICATE

«Alleggerimento» degli obblighi concernenti: i) informativa su costi e oneri; ii) rendiconti sui servizi prestati, incluso il *suitability report*; iii) analisi costi-benefici delle operazioni di *switch*

### BEST EXECUTION

Temporanea sospensione dell'obbligo di *reporting* di cui all'art. 27, par. 3, di MiFID II concernente *l'execution quality*

### FORNITURA DELLE INFORMAZIONI

Utilizzo del formato elettronico quale modalità privilegiata di interlocuzione con gli investitori

*Mercati*

### MERCATO DELLE COMMODITIES

i) Limitazione del regime dei *position limits* ai mercati in cui sono negoziati contratti «*significant*»/«*critical*» e derivati su merci agricole; (ii) Esclusivo rilievo a elementi qualitativi ai fini del *test* per stabilire l'accessorietà della negoziazione in derivati su *commodities* rispetto alla principale; (iii) Inclusione nell'esenzione per attività di *hedging* delle ipotesi in cui, all'interno di un gruppo principalmente commerciale, un'entità è registrata come impresa di investimento e opera sul mercato finanziario per conto del gruppo

*DIRETTIVA DELEGATA 593/2017*  
*IN MATERIA DI RICERCA FINANZIARIA*

Qualora la ricerca abbia ad oggetto esclusivamente emittenti la cui soglia di capitalizzazione non eccede 1 miliardo di euro nell'arco dei 12 mesi antecedenti la fornitura della ricerca, o strumenti a reddito fisso, gli intermediari possono scegliere se continuare ad applicare la disciplina vigente oppure accedere ad un regime alternativo "alleggerito" secondo un meccanismo di *opt-in*.

Il regime ipotizzato consente agli operatori di pagare congiuntamente il servizio di esecuzione reso dal *broker* e la ricerca finanziaria dal medesimo fornita, a condizione che: (i) il cliente sia stato informato di tale circostanza; (ii) tra l'intermediario e il *research provider* sia intervenuto un accordo da cui risulti identificabile la parte di costo imputabile alla ricerca

# LE OPPORTUNITÀ DERIVANTI DAI MUTAMENTI INnescati E/O ACCELERATI DALLA CRISI COVID-19

## ➤ **Fin-Tech**

La crescente propensione all'utilizzo di canali e piattaforme digitali potrebbe favorire una rapida evoluzione del processo di digitalizzazione dei servizi finanziari, sia dal lato dell'offerta sia dal lato della domanda

## ➤ **Finanza sostenibile**

Lo *shock* conseguente all'emergenza sanitaria potrebbe accelerare lo sviluppo, già da tempo in atto, della c.d. *green economy* e degli investimenti destinati al finanziamento di progetti che tengano in considerazione profili ambientali e/o sociali



**CONSOB**  
COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

# ASSETTI REGOLAMENTARI IDD: I PUNTI DI CONNESSIONE CON LA MIFID

AMBITO OGGETTIVO: IBIP

OBBLIGHI INFORMATIVI

CONSULENZA OBBLIGATORIA  
E GRATUITA

*PRODUCT GOVERNANCE*

AMBITO SOGGETTIVO: SOGGETTI  
ABILITATI ALLA DISTRIBUZIONE  
ASSICURATIVA (BANCHE , SIM, POSTE)

*DEMANDS AND NEEDS TEST -  
ADEGUATEZZA - APPROPRIATEZZA*

INCENTIVI

CONFLITTI DI INTERESSE

REQUISITI DI CONOSCENZA E  
COMPETENZA

31 marzo  
2021

## IN PARTICOLARE ... GLI INCENTIVI

**LA DISCIPLINA RICALCA QUELLA PREVISTA DALLA MiFID II PER LA PRESTAZIONE DEI SERVIZI E ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO**

In particolare, la disciplina:

- introduce parametri più rigorosi (rispetto a quelli previsti dalla IDD) ai fini dell'ammissibilità degli incentivi nella distribuzione di IBIP. **La percezione degli incentivi è vietata salvo che gli stessi: a) accrescano la qualità dell'attività e b) non pregiudichino l'obbligo di agire in modo onesto, equo e professionale, nel migliore interesse del cliente**
- prevede un divieto "assoluto e incondizionato" di percepire e trattenere incentivi (ad eccezione dei benefici non monetari di entità minima) nello svolgimento dell'attività di distribuzione di IBIP mediante **consulenza su base indipendente**
- prevede disposizioni apposite al fine di consentire la ricevibilità della ricerca in materia di investimenti



## ... E LA *PRODUCT GOVERNANCE* DEL DISTRIBUTORE

### **Il Regolamento Intermediari disciplina la POG applicabile ai soggetti abilitati alla distribuzione assicurativa che distribuiscono IBIP**

- Si prevede un efficace scambio informativo tra produttori e distributori *ante* e *post* distribuzione
- Il distributore ha l'obbligo di individuare un *target market* positivo effettivo e un *target market* negativo effettivo

#### *target market* effettivo

