



Accedi

Nuovo utente

Newsletter



NEWS ATTUALITÀ APPROFONDIMENTI GIURISPRUDENZA EDITORIALI OSSERVATORI RIVISTA DI DIRITTO BANCARIO CONVEGNI E FORMAZIONE

Redazione

Comitato Scientifico

Contatti

APPROFONDIMENTI

MiFID II review: le indicazioni del final report ESMA su incentivi e costi e oneri

Francesco Mocci, Studio Legale Zitiello Associati

ZITIELLO ASSOCIATI
STUDIO LEGALE

SOMMARIO: 1. L'intervento dell'ESMA nel processo di revisione della MiFID II – 2. La disciplina degli incentivi – 3. La disciplina dei costi e oneri

1. L'intervento dell'ESMA nel processo di revisione della direttiva MiFID II

L'art. 24, paragrafo 9, della direttiva MiFID II prevedeva che la Commissione presentasse, sentita l'ESMA, un *report* al Parlamento Europeo e al Consiglio sull'impatto sul mercato dei requisiti di trasparenza previsti dalla direttiva in

tema di *inducements*.

DB Community



Il termine per il completamento dei lavori era fissato al 3 marzo 2020; naturalmente, le istituzioni comunitarie sono in tutt'altre faccende affaccendate, ed è più che giustificabile il ritardo con cui il processo si sta chiudendo.

ALLEGATI

Mocci F., MiFID II review Le indicazioni del final report ESMA su incentivi e costi e oneri, 2020

In ossequio alle previsioni sopra indicate, la Commissione, il 23 maggio 2019, ha conferito mandato all'ESMA, ampliando il perimetro oggettivo di indagine, estendendolo anche al tema dei costi e oneri: iniziativa senz'altro opportuna, atteso che quello dei *costs and charges* è uno dei punti più dibattuti della direttiva MiFID II.

Il 17 luglio 2019, l'ESMA ha quindi pubblicato una *Call for evidence* avente ad oggetto l'impatto sul mercato dei requisiti di trasparenza previsti dalla direttiva MiFID II in tema di *inducements* e *costs and charges*. Dopo una sommaria ricostruzione della normativa di riferimento e l'illustrazione delle specifiche aree più meritevoli di attenzione, l'Autorità ha formulato una serie di quesiti, otto per gli incentivi e dieci per i costi e oneri.

Destinatari del documento erano gli intermediari e i clienti, anche tramite enti esponenziali.

Delle quarantatré risposte complessive, sei sono pervenute da soggetti italiani: tutte associazioni di categoria di intermediari, consulenti finanziari e reti distributive [1]. La voce dei clienti è stata affidata ad alcune confederazioni europee di associazioni di consumatori.

Il 31 marzo 2020 l'ESMA ha pubblicato il proprio Final Report, che oggi commentiamo, che rappresenta il parere tecnico reso alla Commissione all'esito dell'esame delle risposte pervenute alla citata Call for evidence.

Si tratta di un importante passaggio nei lavori preparatori che dovrebbero condurre alla revisione dell'attuale direttiva. A tale proposito, non si può non ricordare che la Commissione ha posto in consultazione, con termini di risposta originariamente fissati al 20 aprile 2020 e poi opportunamente prorogati al 14 giugno 2020 alla luce della sopraggiunta emergenza sanitaria mondiale, un proprio documento che tocca diversi aspetti della normativa in vigore, tra cui anche temi di *investor protection*.

Il documento della Commissione, strutturato come un questionario rivolto agli *stakeholders*, affronta, seppure in modo non pienamente soddisfacente, anche gli argomenti oggetto del Final Report ESMA. Nel prosieguo, daremo quindi conto dei punti di intersezione dei due documenti, che spesso fanno intravedere opinioni divergenti da parte dei rispettivi estensori.

Rimane l'impressione di un processo poco strutturato, in cui le istituzioni europee procedono in ordine sparso.

Anche la tempistica di pubblicazione dei due documenti non convince; sarebbe stato decisamente più utile che



Atti Convegni DB

Gli atti dei convegni ed eventi organizzati da Diritto Bancario.

Approfondimenti

Contributi di esponenti del mondo accademico, istituzionale e professione dedicati al mondo degli affari.

Normativa e prassi

La normativa bancaria e finanziaria catalogata per aree tematiche.

Giurisprudenza

Massime e sentenze di diritto bancario e dei mercati finanziari.

[ACCEDI | ABBONATI](#)