

Feedback from:

ANASF - ASSOCIAZIONE NAZIONALE CONSULENTI FINANZIARI

Feedback reference

F2236

Submitted on

20 July 2017

Submitted by

Mattia SUARDI

User type

Business association

Organisation

ANASF - ASSOCIAZIONE NAZIONALE CONSULENTI FINANZIARI

Organisation size

Large (250 or more)

Country of origin

Italy

Initiative

Reducing barriers to cross-border distribution of investment funds

Policy area "Administrative requirements". L'opzione è da riqualificare in ottemperanza alla vigente normativa UE e avvalora dunque la proposta di abrogare le norme che, in ambito nazionale, richiedono di nominare un local agent nello Stato membro ospitante. La direttiva 2014/65 (MiFID II) riconosce agli intermediari finanziari autorizzati nei rispettivi

Stati membri la possibilità di prestare liberamente servizi di investimento e/o accessori in tutto il territorio dell'Unione (art. 34). La medesima direttiva riconosce a tali intermediari la possibilità di stabilire succursali in Stati membri diversi dallo Stato membro di origine (art. 35), nonché di avvalersi di agenti collegati che la medesima norma assimila alle succursali. Con riferimento al caso italiano si segnala che i consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, in qualità di agenti collegati MiFID, stabiliti sul territorio della Repubblica italiana, di cui si avvalgono le imprese di investimento UE e le banche UE sono equiparati, ai fini dell'applicazione delle regole di condotta, a una succursale costituita nel territorio della Repubblica (artt. 1, comma 5-septies.3, e 31, d. lgs. 58/1998 per come in fase di modifica ai fini del recepimento della MiFID II).

Policy area "Regulatory fees". Si evidenzia l'importanza dell'armonizzazione della regolazione valida in tutti gli Stati membri al fine di evitare situazioni di arbitraggio normativo. In questo caso non si ritiene sufficiente l'applicazione di uno "scenario base" (senza cioè prevedere interventi normativi ad hoc), essendo invece necessario stabilire regole e, dunque, costi uniformi (poiché tali sono le regulatory fees dal punto di vista degli operatori di mercato) onde garantire un trattamento paritario per tutti i cittadini e le imprese operanti in ambito UE.

Policy area "Notification requirements". Condividiamo l'obiettivo di semplificare il processo di aggiornamento delle notifiche ai sensi del passaporto eu-uropeo per la distribuzione dei fondi. A tal fine, suggeriamo di applicare la filosofia propria del KID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori): le informazioni oggetto di notifica devono cioè essere standardizzate, predefinite e sintetiche. Rispetto all'ipotesi di un punto centrale per le notifiche, segnaliamo una best practice italiana: con deliberazione del 25 Maggio 2016 la Covip (Commissione di vigilanza sui fondi pensione - http://www.covip.it/?page_id=12513) ha pubblicato sul proprio sito

l'elenco di tutti i link delle schede dei costi delle forme pensionistiche complementari, onde facilitarne la comparazione da parte dei risparmiatori.

Policy area "Notification requirements". ANASF evidenzia che gli obblighi relativi alla know-your-customer ("conosci il tuo cliente") devono essere armonizzati tra i settori finanziario, assicurativo, bancario e previdenziale. In tal senso, la MiFID II fissa uno standard di tutela adatto, da applicare a tutti gli ambiti di protezione del cittadino/risparmiatore e, dunque, anche alla distribuzione online. Ciò in quanto la distribuzione online di prodotti finanziari pone dei rischi per la tutela dei cittadini, complessivamente riferibili a una potenziale infrazione sistemica del principio etico del libero arbitrio, data da una logica formale che potrebbe avere sviluppo preponderante nel futuro, basata esclusivamente sulla voce dei costi.

[Report an issue with this feedback](#)

The views and opinions expressed here are entirely those of the author(s) and do not reflect the official opinion of the European Commission. The Commission cannot guarantee the accuracy of the information contained in them. Neither the Commission, nor any person acting on the Commission's behalf, may be held responsible for the content or the information posted here. Views and opinions that violate the Commission's feedback rules will be removed from the site.