

GIORNATE DI AGGIORNAMENTO

MAR/MAD II LA NUOVA DISCIPLINA SUGLI ABUSI DI MERCATO

MILANO, 26 e 27 MARZO 2018

Centro Congressi Olona • Via Olona, 2

PRIMA GIORNATA • 26 marzo

10.00 **Inquadramento generale della nuova normativa sugli abusi di mercato**

- Il framework normativo: la Direttiva UE 2014/57 e il Regolamento MAR
- Norme di regolamentazione e attuazione, Guidelines e Q&A ESMA
- Le modifiche ai Regolamenti Mercati ed Emittenti
- Le Guide Operative Consob

Tratti tipici della fattispecie di «abuso di informazioni privilegiate» nella nuova disciplina

- Le condotte illecite: insider trading; comunicazione di informazioni privilegiate; consigli e raccomandazioni
- Specificazione dei casi di condotta legittima
- Informazioni rilevanti e informazioni privilegiate – Relevant Information List (RIL)
- Modalità di pubblicazione e codifica delle informazioni privilegiate
- La nuova disciplina del ritardo nella comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate:
 - il ritardo nella diffusione delle informazioni privilegiate
 - riflessi organizzativi
 - le misure di “protezione” delle informazioni privilegiate
 - disciplina dei rumors
 - le regole speciali applicabili agli emittenti sottoposti a vigilanza prudenziale

Edoardo Guffanti, Socio **Studio Craca-Di Carlo-Guffanti-Pisapia-Tatozzi**

13.00 *Pausa pranzo*

14.00 **Presidi avanzati di tutela e prevenzione: Insider List e Internal Dealing**

- Segregazione dell'informazione privilegiata mediante l'attivazione dell'insider list
- Il registro degli insider: adempimenti procedurali e segnalazione delle operazioni dei manager
- Esenzione per i programmi di buy-back, stabilizzazione e prassi di mercato
- Segnalazione di violazioni
- La disciplina dell'internal dealing alla luce delle posizioni ESMA e Consob

La gestione, la comunicazione delle informazioni privilegiate

- Il processo che porta all'identificazione pubblicazione di informazioni privilegiate nella Guida Consob
- La Funzione per la Gestione delle Informazioni Privilegiate (FGIP), le Funzioni Organizzative Competenti (FOCIP) e il ruolo della Info-Room
- La mappatura delle informazioni rilevanti
- L'organizzazione interna e l'accertamento della natura privilegiata di una informazione rilevante

Francesco Martiniello, Head Italy CIB Compliance Group Head of Markets Compliance and CEE CIB Compliance, Group CIB Compliance **UniCredit**

17.00 *Chiusura prima giornata*

**SECONDA GIORNATA • 27 marzo****9.30 La disciplina sulla manipolazione del mercato**

- Manipolazione operativa del mercato
- Manipolazione informativa del mercato

Edoardo Guffanti, Socio **Studio Craca-Di Carlo-Guffanti-Pisapia-Tatozzi**

11.30 Direttiva UE 2014/57 (MAD II) e nuovo assetto sanzionatorio

- Il doppio binario sanzionatorio
- Il principio del ne bis in idem tra sanzione penale e amministrativa
- I riflessi delle novità sulla responsabilità amministrativa degli enti ex art. 231
- Analisi di casi

Luigi Isolabella della Croce, Avvocato **Studio Isolabella**

13.00 Pausa pranzo**14.00 L'individuazione e la segnalazione delle operazioni e degli ordini sospetti**

- Le novità normative: ordini sospetti e tentativi di abuso di mercato
- Il processo di STOR dalla parametrizzazione del sistema al reporting alle autorità competenti
- Profili implementativi e operativi

Olga De Lerma, Responsabile Compliance Abusi di Mercato **Intesa Sanpaolo**

15.00 Raccomandazioni di investimento: principali elementi di novità nella disciplina europea e Linee Guida Consob

- Definizione di raccomandazione di investimento
- La gestione degli obblighi relativi alla corretta presentazione e alle modalità di diffusione delle raccomandazioni

I sondaggi di mercato

- La disciplina sui sondaggi di mercato prevista nel Market Abuse Regulation e nelle norme tecniche dell'ESMA
- Possibili applicazioni pratiche

Massimiliano Carnevali, Chief Compliance Officer **Mediobanca**

17.00 Chiusura dei lavori