

CORSO

# MAR/MAD II LA NUOVA DISCIPLINA SUGLI ABUSI DI MERCATO

15 e 16 APRILE 2020 • Incontro in aula virtuale



Il Regolamento n. 596/2014/UE sugli abusi di mercato (Market Abuse Regulation - MAR) e la Direttiva 2014/57/UE sulle sanzioni per gli abusi di mercato (Criminal Sanctions Market Abuse Directive - CSMAD) costituiscono la c.d. "MAD II" che ha l'obiettivo di rafforzare e rendere omogenea la disciplina sugli abusi di mercato nell'ambito dell'Unione per migliorare la fiducia nei mercati finanziari europei.

Il corso muove dall'esame della normativa per esaminare le procedure e dei presidi organizzativi che le banche devono implementare al proprio interno per essere compliant alle norme, senza tralasciare gli aspetti di business e operativi

## DESTINATARI

Responsabili e professional delle funzioni Finanza, Legale, Compliance, Revisione Interna, Commerciale, Organizzazione; Segreterie di Consiglio; componenti degli OdV

## OBIETTIVI

Il corso fornisce al partecipante il set di conoscenze utili a:

- focalizzare gli elementi-cardine della disciplina sugli abusi di mercato
- identificare le procedure e i presidi organizzativi necessari per essere compliant alla disciplina
- affrontare in modo consapevole la gestione delle operazioni societarie, evitando il rischio di incorrere in ipotesi di reato

## PROGRAMMA

### Inquadramento generale della nuova normativa sugli abusi di mercato

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

### Tratti tipici della fattispecie di «abuso di informazioni privilegiate» nella 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 disciplina del ritardo nella comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate

### 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

### **La disciplina sulla manipolazione del mercato**

- Manipolazione operativa del mercato
- Manipolazione informativa del mercato

### **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
- Profili implementativi e operativi

### **I sondaggi di mercato**

- La disciplina prevista nel MAR e nelle norme tecniche dell'ESMA
- Possibili applicazioni pratiche

### **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

