

Via Germanico 172
00192 - Roma
Tel. + 39 06.69370877
Fax. +39 06.3218483
info.studiolegalemastracci@gmail.com
www.studiolegalemastracci.com

Via Nizza 128
00198 Roma
Tel.:+ 39 06.84242276
Fax:+ 39 06.84242292
federpromm@uiltucs.it
presidenza@federpromm.it
www.federpromm.it
www.uiltucs.it

Roma, 09 giugno 2016

Spett.le MEF
Ministero dell'Economia e delle Finanze
Diezione IV -Ufficio III - Dipartimento del Tesoro
Via XX Settembre 97, Roma
00198 - Roma

Trasmessa on-line per il tramite: dt.direzione4.ufficio3@tesoro.it

Oggetto: "Consultazione pubblica sulle misure attuative della Direttiva 2014/65/UE e del Regolamento (UE) n. 600/2014 relativi ai mercati degli strumenti finanziari (MiFID II-MiFIR) nonché del Regolamento (UE) n. 909/2014 relativo al regolamento titoli e ai depositari centrali (CSDR)"

Nell'ambito del documento oggetto di pubblicazione da parte di codesto Ministero - Dipartimento del Tesoro, riguardanti nello specifico lo schema di decreto legislativo di recepimento della direttiva 2014/65/UE e di applicazione dei regolamenti europei in materia di sedi di negoziazione degli strumenti finanziari, intermediari e attività di negoziazione e post-negoziazione, anche per l'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del regolamento UE n.600/2014 (Mifir) **Federpromm-Uiltucs** in rappresentanza dei vari operatori del mercato finanziario, creditizio ed assicurativo e lo **Studio Legale Mastracci** di seguito trasmettono le proprie osservazioni nonché gli eventuali elementi di riflessione che sono alla base del complesso articolato oggetto di consultazione.

Osservazioni Preliminari e sintetiche

In via preliminare, a seguito di un'attenta disamina di tali documenti di consultazione, alla luce del riordino generale del Testo Unico della Finanza (TUF) ci pare opportuno formulare le osservazioni come di seguito precisate.

Nel quadro normativo di riferimento, abbondantemente evidenziato nella struttura dell'articolato del testo in consultazione, soprattutto quello riferito alle "modifiche degli Articoli Parti I,II, IV, V, VI del TUF, si nota come l'interdisciplinarietà degli argomenti trattati offre un quadro molto complesso e strutturalmente ricco di richiami che - stante proprio la complessità degli istituti trattati - necessita di un ampio confronto non solo con le istituzioni deputate ai vari livelli ma soprattutto con le organizzazioni ed associazioni di tutti gli operatori del settore che poi saranno tenuti ad applicarle nell'interesse più generale della trasparenza e tutela del mercato finanziario italiano.

Proprio in funzione di tale complessità chi scrive - dopo un confronto dialetticamente produttivo all'interno dell'organizzazione tra le varie categorie associate - si limita ad esporre le proprie valutazioni sui vari punti che maggiormente interessano la struttura di riordino dello stesso Testo Unico.

In particolare si vuole ricordare come già in altre occasioni, ovvero durante il varo dell'Eurosime prima (d.lgs.415/96) e successivamente con la c.d. Commissione Draghi che diede avvio al riordino dei mercati finanziari in Italia con l'approvazione del Testo Unico della Finanza - TUF (d.lgs.n58/98), Federpromm abbia espresso il suo contributo presso la VI Commissione Finanze della Camera, offrendo al legislatore elementi di supporto utili a rendere armonico e funzionale l'applicazione della riforma, oggi in fase rimodulazione con i cambiamenti avvenuti sui vari mercati finanziari a livello non solo europeo ma anche domestico.

In considerazione della vasta materia oggetto di approfondimento, riteniamo che le modalità date all'impostazione metodologica del testo siano pienamente condivisibili come i riferimenti e note esplicative dei vari istituti ed articolati suddivisi sia per le parti generali che sui singoli titoli organicamente configurati.

Le nostre osservazioni riguardano pertanto solo i punti oggetto delle riflessioni di cui sopra, ed in particolare:

1. - Parte I - Disposizioni comuni - punto 13, lettera a) - dopo la parola periodo di tempo adeguato, sostituire con: "***periodo di tempo di almeno 5 anni ai fini.....***"

Nota: si suggerisce di evidenziare in grassetto per una migliore comprensione ai lettori il punto 1.bis "**Valori mobiliari**"; il punto 5 "**Servizi ed attività di investimento**"; il punto 5-septies "**consulenza in materia di investimenti**"; il punto 5-septies "**esecuzione di ordini per conto dei clienti**", il punto 6-septies "**tecnica di negoziazione algoritmica ad alta frequenza**"; nonché il punto 8 "**deposito strutturato**".

- Articolo 4-octies (esenzioni) - punti i. ai soggetti che forniscono consulenzadopo la parola ultima "remunerata" aggiungere: "***e certificata***".

2. - Parte II - Disciplina degli intermediari - Titolo I - Articolo 6, 03.punto 5) dopo la parola esperti indipendenti, aggiungere:"***di comprovata professionalità***" e.....; - punto 6, lettera d) comma 6) dopo la parola responsabilità aggiungere: "***personale***"; comma c) punto 7) dopo la parola delle registrazioni aggiungere: "***per almeno 5 anni***". Articolo 7 - punto 2.ter dopo la parola può disporre aggiungere:"***con provvedimento immediatamente esecutivo***", sentita....- Articolo 7-septies punto 1 dopo la parola massimo di sessanta giorni sostituire con:"***da sessanta a centoventi giorni***", qualora...- Articolo 7-octies lette-

ra b) dopo la parola ordinare inserire: "***in via cautelare e d'urgenza***", di porre termine alla violazione e di: "***segnalare alla polizia postale per la sua rimozione***".

- Titolo II - Capo I - Articolo 18 - Soggetti - Punto 1 dopo la parola Sim aggiungere: "***Agenti di cambio in attività***", alle....; - Articolo 18-bis punto 1 dopo la parola a quote di organismi di investimento collettivo aggiungere: "***e secondo quanto previsto dall'art.2 - bis del presente decreto***", senza.....: - Art.18-ter punto1 aggiungere modifica come sopra; Articolo 24-bis punto 1 dopo la parola essere informato in tempo utile, sostituire e/o aggiungere: "***essere informato nel primo contatto con il cliente nei termini indicati dal questionario di adeguatezza, previo approfondimento delle dichiarazioni dello stesso cliente sui suoi obiettivi, sui rischi e rispetto all'asse temporale indicato***" prima.....;

- Capo IV - Offerta fuori sede - Articolo 31 - Punto 2 modificare dopo la parola esercita professionalmente l'offerta con : "***l'offerta fuori sede solo come dipendente***" eliminando come agente o mandatario.

Nota: la storicità della professione degli ex promotori finanziari ha messo in evidenza come molte crisi determinate nel sistema finanziario italiano con elementi e truffe a danno dei risparmiatori siano determinate dal famigerato ***rapporto di agenzia*** applicato quasi dalla totalità dei soggetti abilitati a tali figure professionali (cfr. dati relazioni annuali Consob dal 1992 al 2015 sui provvedimenti di radiazione e sospensioni cautelari). Inoltre vi è da considerare il notevole contenzioso generatosi dall'applicazione di tale contratto di agenzia che proprio per il modello verticale di struttura delle reti, dal varo della legge sulle sim (n.1/91), ha prodotto oltre 20mila cause di lavoro civile presso i maggiori Tribunali Italiani. Infine non va trascurato il problema previdenziale in capo a tali figure per la doppia imposizione (obbligatoria) sia in capo all'Inps che alla Cassa di previdenza Ena-

sarco, in palese violazione della carta costituzionale per discriminazione tra professionisti iscritti ad un albo pubblico ma con rapporto giuridico e contrattuale diverso.

Punto 3 - Aggiungere il capoverso dopo il punto 3-ter con il seguente: ***"punto 3-ter bis. I consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede devono presentare nel primo contatto con i clienti apposito tesserino di identificazione con foto tessera e contenente i dati di iscrizione all'Albo unico (organismo) dei Consulenti finanziari, nonché i riferimenti del soggetto abilitato per cui operano e con quale rapporto di lavoro professionale"***

Punto 4 - Dopo la parola alla tenuta dell'albo provvede.....che è costituito dalla associazioni professionali rappresentative, modificare con: ***"che è costituito dalle organizzazioni professionali e sindacali rappresentative dei consulenti finanziari e dai soggetti abilitati di cui al paragrafo sopra. La composizione dell'Organismo tra le varie organizzazioni ed associazioni deve essere in termini paritetici"***.

Art. 56-bis - Punto 1 primo rigo dopo la parola può disporre la rimozione con: ***"può disporre anche in via d'urgenza"*** la rimozione....

Parte V - Titolo I - Capo I - art. 166 (abusivismo) - lettera d) dopo la parola servizi di comunicazione dati aggiungere: ***"riferiti alle lettere a), b) e c) di cui sopra"***.

Titolo II (sanzioni amministrative) - Art.196 - Punto 4-bis dopo la fine del periodo ... sentiti personalmente aggiungere: ***"avvalendosi dell'assistenza del proprio legale o dell'organizzazione sindacale/professionale in sua rappresentanza"***.

Sulla base delle considerazioni di cui sopra, riteniamo che le osservazioni e rilevazioni al documento oggetto di consultazione siano da considerarsi come elementi utili a cui code-

sto Ministero - ci auguriamo - possa dare la massima attenzione, proprio per i principi ispiratori ed esperienza vissuta come operatori professionali che amano la trasparenza delle norme e la sua corretta applicazione.

In ultimo **Federpromm-Uiltucs** e lo **Studio Legale Mastracci** sul documento in consultazione osservano che nel contesto normativo e di mercato in cui si verificano cambiamenti rapidi, che hanno dunque una ricaduta notevole sulla consistenza degli emittenti ed intermediari, i requisiti di efficienza e trasparenza possono essere validamente superati in un contesto in cui le norme primarie di riferimento siano adottate in sintonia con tutti gli altri paesi della UE in un clima di reciproco scambio e di adeguamento omogeneo di tali normative.

* * * * *

Si ringrazia per l'opportunità di presentare osservazioni al documento in consultazione e ci auguriamo che le osservazioni di cui sopra possano fornire un qualche contributo in sede di discussione. Se ne autorizza la divulgazione.

Avv. Chiara Mastracci

Feder.Pr.O.M.M. - UILTuCs

**Il Segretario Generale
(Manlio Marucci)**