



Riunione Soci Confronto su MiFID II, un anno dopo

25 ottobre 2023



Forum per la
Finanza Sostenibile

Programma

11:00 Saluti di benvenuto

Francesco Bicciato, *Direttore Generale*, FFS

11:05 MiFID II, un anno dopo

Alessandro Asmundo, *Research and Policy Officer*, FFS

Miriam Santoro, *Policy Assistant*, FFS

11:20 Il punto di vista dei consulenti

Gian Franco Giannini Guazzugli, *Responsabile Area Tutele Fiscali e Sostenibilità*, ANASF

11:35 La visione delle banche italiane

Angela Bracci, *Senior Expert Ufficio Mercato dei Capitali*, ABI

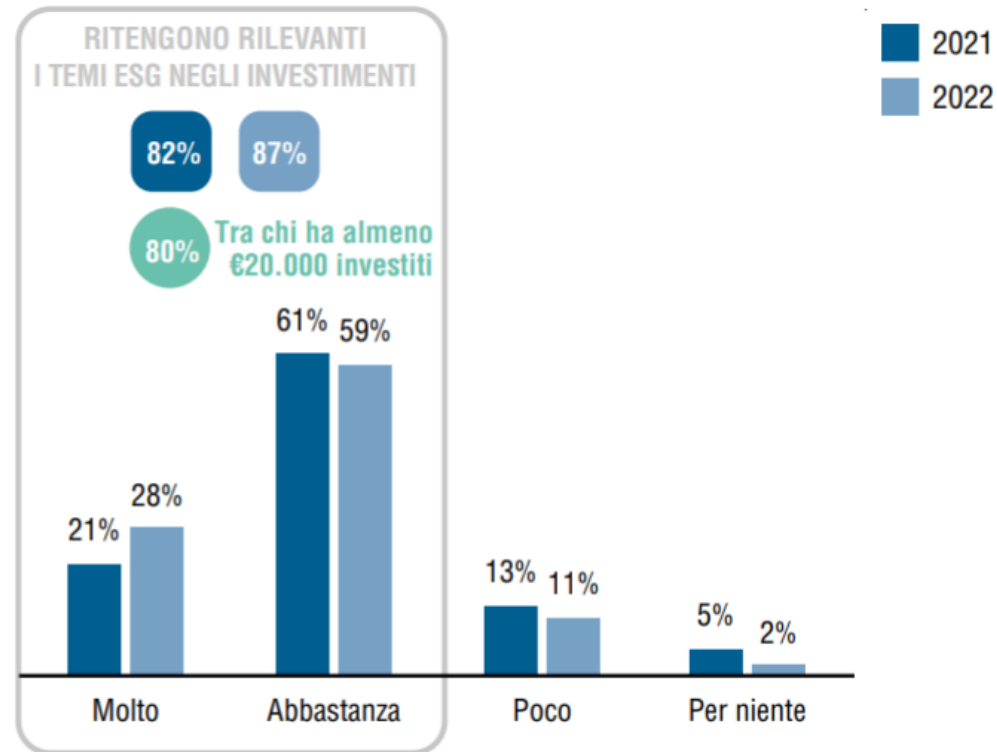
11:50 Dibattito con i partecipanti

12:50 Conclusioni

Francesco Bicciato, *Direttore Generale*, FFS

MiFID 2 | Stato dell'arte

«Secondo te, nelle scelte di investimento, quanto sono importanti i temi ambientali, sociali e di governance (ESG)?»

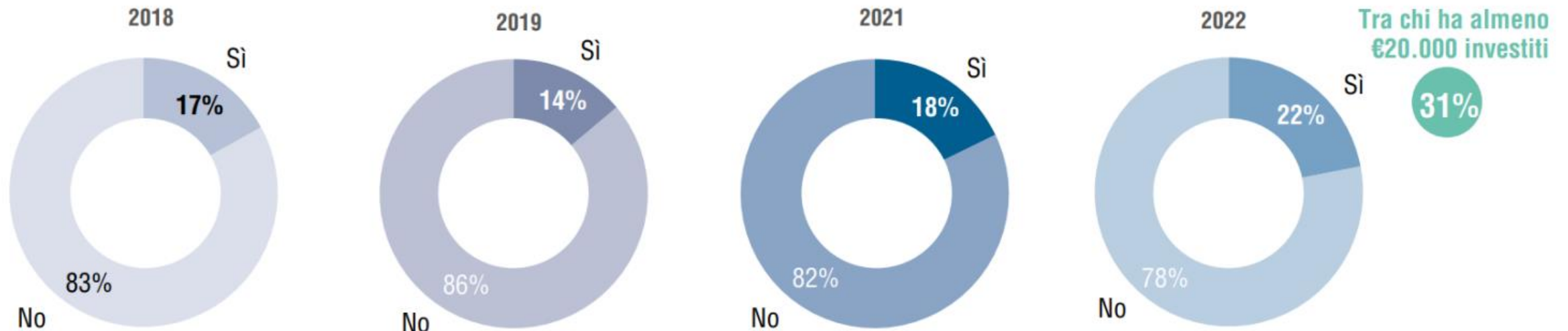


Base: Totale campione 2021 (n. 1.000); luglio 2022 (n. 1.002)

Fonte: Forum per la Finanza Sostenibile e BVA Doxa

MiFID 2 | Stato dell'arte

«Hai mai investito in prodotti sostenibili e responsabili (SRI) o in aziende che hanno precise politiche di sostenibilità?»



Base: Totale campione 2018 (n. 1.010); 2019 (n. 1.012); 2021 (n. 1.000); luglio 2022 (n. 1.002); investitori €20.000 (n. 510)

Fonte: Forum per la Finanza Sostenibile e BVA Doxa

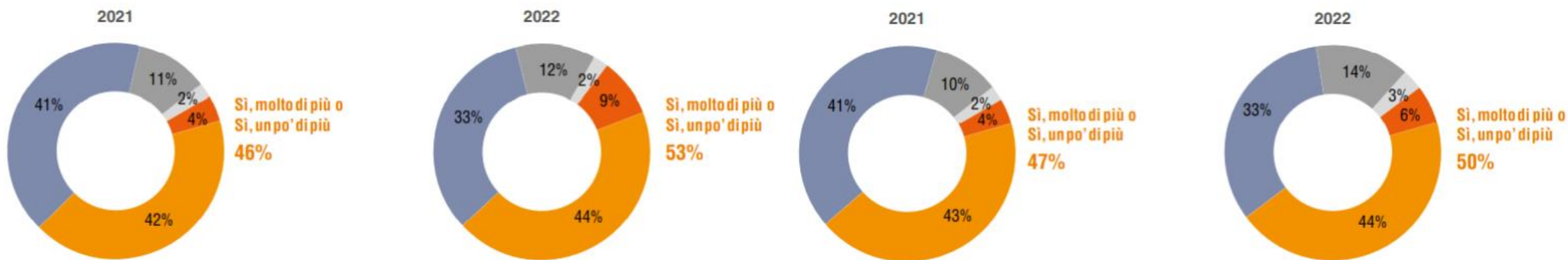
Fonte: [FFS 2022, Risparmiatori italiani e transizione energetica](#)

MiFID 2 | Stato dell'arte

«Rispetto al passato, ricevi più informazioni sugli investimenti sostenibili e responsabili (SRI) dalla tua banca, assicurazione o consulente finanziario?»

«Rispetto al passato, hai notato un aumento della competenza e dell'attenzione da parte della tua banca, assicurazione o consulente finanziario rispetto agli investimenti sostenibili e responsabili (SRI)?»

■ Sì, molto di più ■ Sì, un po' di più ■ Non ho notato cambiamenti ■ No, un po' di meno ■ No, molto meno



Base: Conoscitori dei prodotti SRI - 2021 (n. 773); luglio 2022 (n. 795)

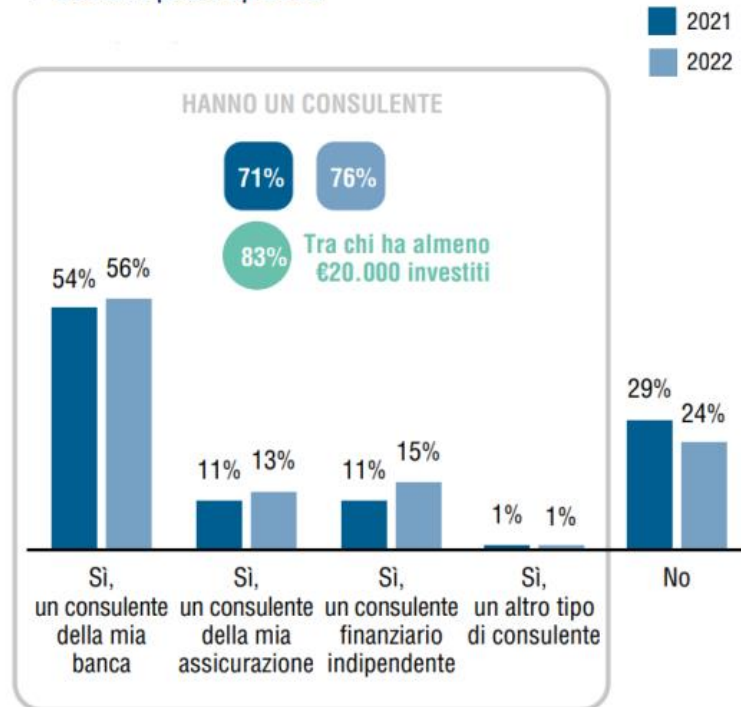
Fonte: Forum per la Finanza Sostenibile e BVA Doxa

Fonte: [FFS 2022, Risparmiatori italiani e transizione energetica](#)

MiFID 2 | Stato dell'arte

→ Il supporto del consulente resta fondamentale e aumenta la proattività degli operatori sui prodotti SRI

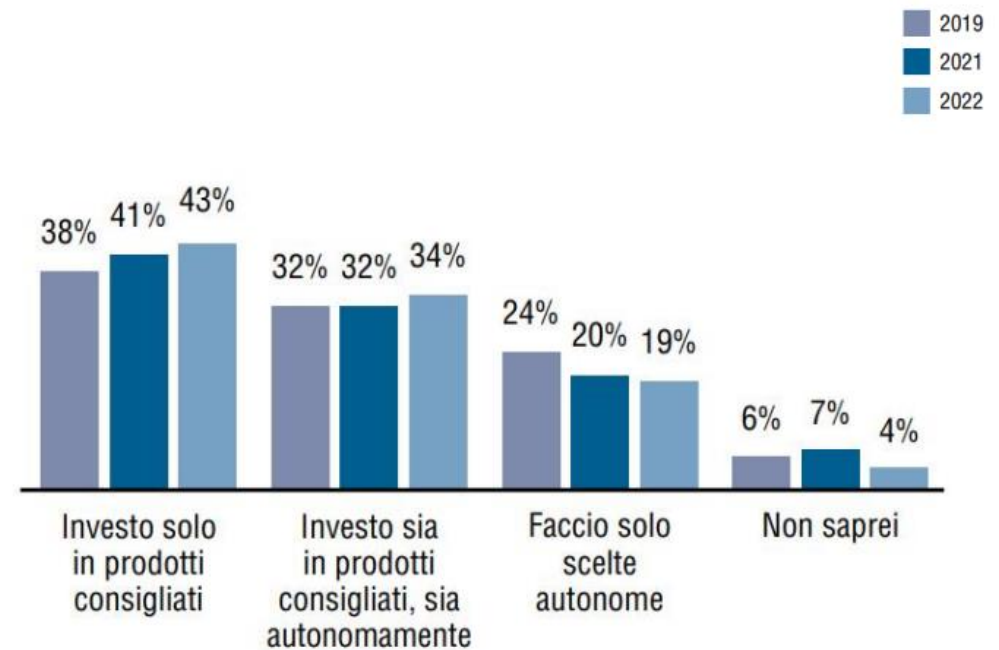
«Di norma, hai un consulente che ti supporta, ti segue, nelle scelte di investimento?»
Possibili più risposte



Base: Totale campione 2021 (n. 1.000); luglio 2022 (n. 1.002); investitori €20.000 (n. 510)

Fonte: Forum per la Finanza Sostenibile e BVA Doxa

«Pensando alle tue scelte di investimento, diresti...?»



Base: Totale campione 2019 (n. 1.012); 2021 (n. 1.000); luglio 2022 (n. 1.002)

Fonte: Forum per la Finanza Sostenibile e BVA Doxa

Fonte: [FFS 2022, Risparmiatori italiani e transizione energetica](#)

MiFID 2 | Stato dell'arte

2 agosto 2022

Applicazione Regolamento Delegato (UE) n. 2021/1253

23 settembre 2022

Pubblicazione degli orientamenti sui requisiti di adeguatezza

2024

Azione di vigilanza comune sui requisiti di sostenibilità della MiFID II

2022

2023

2024

27 marzo 2023

Pubblicazione degli Orientamenti sulla Product Governance

3 aprile 2023

Pubblicazione degli Orientamenti in tutte le lingue

16 giugno 2023 – 14 settembre 2023

Call For Evidence sull'integrazione delle preferenze di sostenibilità nella valutazione di adeguatezza e nella Product Governance

3 ottobre 2023

Applicazione degli Orientamenti



MiFID 2 | Stato dell'arte

Regolamento Delegato (UE) n. 2021/1253

→ profilatura dalla clientela prevede la raccolta delle preferenze in tema di sostenibilità



Obiettivi: maggiore consapevolezza per i clienti – vantaggio per gli investitori nel selezionare prodotti più appropriati per i propri clienti

Impatto su sistemi informatici, processi e procedure delle società di investimento che devono:

- **integrare questionari di profilatura MiFID** con apposite domande ESG
- **aggiornare modelli di adeguatezza** con **controlli aggiuntivi** per verificare corrispondenza tra preferenze di sostenibilità raccolte e prodotti raccomandati
- **estendere catalogo** di prodotti con particolare focus su strumenti ESG

Leggi qui il documento: <https://t.ly/MssVu>

MiFID 2 | Stato dell'arte

Regolamento Delegato (UE) n. 2021/1253

→ profilatura dalla clientela prevede la raccolta delle preferenze in tema di sostenibilità

Prodotti di investimento proposti selezionati in base a:

- quota minima investita in **attività economiche qualificabili come sostenibili dal punto di vista ambientale** (art. 2 (1) Tassonomia)
- quota minima di **investimenti sostenibili** (art. 2 (17), SFDR)
- considerazione dei **principali impatti negativi (PAI)**

Fattori impattanti:

- Ritardo nella pubblicazione di Taxo4
- Tassonomia incompleta
- Revisione SFDR (2026)
- CSDDD

Leggi qui il documento: <https://t.ly/MssVu>



Forum per la Finanza Sostenibile

DISCLAIMER PRIVACY

In conformità alle normative vigenti e alle decisioni assunte dal Consiglio Direttivo del Forum per la Finanza Sostenibile, le riunioni e i Gruppi di lavoro organizzati tra e con i Soci adottano, per lo svolgimento delle loro attività, idonei presidi per il rispetto delle normative relative ai mercati finanziari, alla tutela della concorrenza e del mercato (Antitrust Compliance Policy) e della privacy.

I Soci del Forum sono pertanto tenuti a operare nel pieno rispetto della normativa vigente, con particolare riferimento alla disciplina dei mercati finanziari, a quella sulla concorrenza nazionale e comunitaria e a quella sulla privacy, attenendosi alle disposizioni statutarie e alle delibere degli organi associativi.

Si richiamano in particolare i seguenti punti:

1. Astensione dallo scambio di qualsiasi tipo di informazioni ritenute significative ai fini della disciplina dei mercati finanziari e antitrust.
2. Divieto di trattare argomenti dove si faccia riferimento a prezzi o ad altre informazioni sensibili sui servizi e prodotti elaborati dall'associazione, dalle imprese socie o da qualsiasi altro soggetto terzo. Qualora non venga rispettato tale divieto, i rappresentanti dell'associazione ricorderanno ai partecipanti la politica del Forum al riguardo e, ove necessario, abbandoneranno la riunione.
3. Non potranno essere posti in essere o favoriti accordi che, anche solo potenzialmente, possano pregiudicare la concorrenza tra le imprese o ledere i diritti dei consumatori e degli utenti e la trasparenza dei mercati finanziari.
4. I soci del Forum si impegnano a non formulare al Forum o ai suoi dipendenti/consulenti richieste aventi a oggetto intese sui prezzi o una ripartizione del mercato o qualsiasi altra restrizione della concorrenza o dei mercati finanziari vietate dalle normative vigenti.





Forum per la Finanza Sostenibile

I nostri contatti

www.finanzasostenibile.it
www.investiresponsabilmente.it
www.settimanesri.it

Via Andrea Maria Ampère, 61/A
20131 Milano
Via Flaminia, 53
00196 Roma

+39 02 30516028
info@finanzasostenibile.it

 Forum per la Finanza Sostenibile

 @ItaSIF

 Finanza Sostenibile

 Forum per la Finanza Sostenibile

APPENDICE

MiFID 2 | Stato dell'arte

Linee guida relative ad alcuni aspetti dei requisiti di adeguatezza della MiFID 2



Obiettivi: chiarire applicazione di determinati aspetti legati ai requisiti di adeguatezza della MiFID II per garantire un'applicazione comune

Operatori finanziari devono:

- **aiutare i clienti** a comprendere il concetto di **preferenze di sostenibilità** e spiegare la differenza tra prodotti con e senza caratteristiche di sostenibilità in **modo chiaro** ed evitando un linguaggio tecnico
- **raccogliere informazioni** dai clienti sulle preferenze per i diversi tipi di prodotti SRI e sulla misura in cui desiderano investirvi
- **individuare i prodotti** che soddisfano le preferenze ESG del cliente
- fornire **formazione ESG interna** e mantenere un'adeguata **registrazione delle preferenze ESG del cliente** e di eventuali aggiornamenti

Leggi qui il documento: <https://t.ly/658X9>

MiFID 2 | Stato dell'arte

Linee guida recante orientamenti in materia di governance dei prodotti

Principali misure:

- **specificazione** di eventuali **obiettivi di sostenibilità con cui un prodotto è compatibile**
→ necessario per garantire un sufficiente granularità nell'identificazione degli obiettivi ESG
 - quota minima di investimenti sostenibili allineati alla Tassonomia
 - quota minima di investimenti sostenibili secondo SFDR
 - PAI presi in considerazione dal prodotto (criteri quantitativi o qualitativi)
 - eventuale focus del prodotto su criteri ESG
- integrazione dei **requisiti di sostenibilità** nella definizione e identificazione del **target market**
→ imprese non tenute a identificare un mercato di riferimento negativo

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/jpxJ9>

MiFID 2 | Stato dell'arte

Call For Evidence sull'integrazione delle preferenze di sostenibilità nella valutazione di adeguatezza e nella Product Governance

 **Obiettivo:** comprendere evoluzione del mercato e fornire risposte su come gli operatori finanziari applicano le nuove norme MiFID sulla sostenibilità

Argomenti delle domande:

- Iniziative di educazione finanziaria
- Valutazione delle preferenze di sostenibilità dei clienti anche in relazione ai PAI
- Idoneità a livello di prodotto e di portafoglio
- Governance di prodotto

Lanciata un'azione comune di vigilanza con le autorità nazionali sui requisiti di sostenibilità della MiFID II

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/jpxJ9>

MiFID 2 | Stato dell'arte

Azione comune di vigilanza con le autorità nazionali sui requisiti di sostenibilità della MiFID II



Obiettivo: **valutare i progressi** nell'applicazione dei principali requisiti di sostenibilità

Vigilanza su:

- raccolta delle **informazioni** sulle preferenze ESG dei clienti
- misure per **comprendere e classificare** correttamente i prodotti SRI per la valutazione di adeguatezza
- misure per assicurare **adeguatezza** di un investimento rispetto alla sostenibilità (compreso l'uso di un "approccio di portafoglio")
- specificazione degli **obiettivi legati alla sostenibilità** con cui un prodotto è compatibile nell'ambito della valutazione del mercato target del prodotto d'investimento

Leggi qui il comunicato: <https://t.ly/joAX3>



Forum per la
Finanza Sostenibile