

Corso

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

4 e 5 ottobre 2023 (10.00 – 16.00) • Aula virtuale



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

- Il framework normativo: la Direttiva 2014/57/UE e il Regolamento MAR
- Le Guidelines e Q&A ESMA (novità 2022 e 2023)
- La proposta del 2022 della Commissione UE di revisione della disciplina MAR
- La revisione del Regolamento MAR nella consultazione sul parere tecnico dell'ESMA alla Commissione Europea
- Novità giurisprudenziali: la valutazione della "manipolazione" e l'investitore "ragionevole" (Cass. Pen. 4 maggio 2022 n. 17789)

## ► 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)
- Le linee guida Ue ("ITS on Insider List")
- L'insider di se stesso: Cassazione sent. n. 31507/2021

## ► 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") ed il ruolo della Info-Room
- La mappatura delle informazioni rilevanti
- La disciplina del ritardo nella comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate
- Modalità di pubblicazione e codifica delle informazioni privilegiate

## ► La disciplina sulla manipolazione del mercato

- Manipolazione operativa del mercato
- Manipolazione informativa del mercato
- Prassi di mercato ammesse: evoluzione normativa e stato dell'arte

## ► L'individuazione e la segnalazione delle operazioni e degli ordini sospetti

- Ambito di applicazione
- Il processo di STOR, dalla parametrizzazione del sistema al reporting alle autorità
- Profili implementativi ed 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