

1. Distribuzione finanziaria: è in dirittura d'arrivo il progetto di ricerca "La distribuzione dei prodotti finanziari in Italia e in Europa", frutto della collaborazione tra [FeBAF](#) e il Centro Arcelli di Studi Monetari e Finanziari ([CASMEF](#)). In vista della presentazione ufficiale dello studio, il 19 settembre si è tenuta una riunione del Gruppo di Lavoro di coordinamento della ricerca. Al Gruppo hanno partecipato, oltre alle associazioni aderenti a FeBAF, le associazioni della distribuzione finanziaria con il contributo delle Autorità di settore e del Governo. Al centro della discussione, lo stato di avanzamento dei principali dossier europei rilevanti per il settore, come la *Markets in Financial Instruments Directive* (MiFID), i *Packaged Retail Investment Product* (PRIP) e il *Key Information Document* (KID), l'*Insurance Mediation Directive* (IMD). Già in agenda, per ottobre, ulteriori incontri tra i partecipanti nell'ottica della prosecuzione e del consolidamento di un utile lavoro comune.

2. "Convivere con il rischio": è il titolo della tavola rotonda organizzata a Roma da [Aspen](#) il 18 settembre. Al centro dei lavori, introdotti dalle relazioni di Gabriele Galateri di Genola e di Aldo Minucci e moderati da Paolo Garonna, lo Stato e le autonomie locali di fronte alle grandi catastrofi, gli scenari possibili di nuove reti di sicurezza basate su consapevolezza e responsabilità, la tutela delle pmi da eventi esterni. Un'attenzione particolare è stata dedicata al ruolo del settore privato, soprattutto il settore assicurativo, nel sistema di protezione dalle catastrofi e nella prevenzione e riduzione dei rischi connessi.

3. Frammentazione dei servizi finanziari e *Global Governance*: il tema della frammentazione dei mercati finanziari e delle sue conseguenze sul finanziamento delle imprese e delle famiglie è al centro della discussione dei principali forum in politica economica internazionale, dal G20 di S. Pietroburgo al Consiglio Ecofin informale del 14 settembre. [Mark Carney](#), Governatore della Banca d'Inghilterra e Presidente del *Financial Stability Board*, in un recente intervento ha puntato il dito contro le "iniziative unilaterali a protezione dei sistemi nazionali", che "rischiano di frammentare il sistema globale". Occorre quindi concentrare gli sforzi per "risolvere i problemi *cross-border*". Particolari responsabilità in questo ambito competono a Europa e USA, che hanno peraltro avviato un ambizioso negoziato per il *Trans-atlantic Trade and Investment Partnership*. È stato proposto di includere nei negoziati anche gli standard e le regole dei mercati finanziari, ma il punto resta molto controverso.

4. *Bank Recovery and Resolution*: è stato il tema più ampiamente discusso all'[Eurofi di Vilnius](#), il forum finanziario europeo di metà settembre. Pour cause. È questo infatti il dossier più prioritario e più complesso della Presidenza lituana della UE. È avvertita la necessità di costruire un sistema efficace a livello *cross-border*, che rompa il legame tra autorità sovrane e finanza, e garantisca stabilità e mercato unico. D'altro canto si rivendica l'esigenza di flessibilità e di salvaguardare la capacità d'intervento delle autorità nazionali in casi specifici. Intorno a questo nodo ruotano tanto il quadro delle regole (la Direttiva sulla *Bank Recovery and Resolution*) quanto gli strumenti (la proposta di un *Single Resolution Mechanism* per l'Unione Bancaria). L'entità e la qualità del compromesso che da qui a fine anno si riuscirà a raggiungere su questo nodo sarà la cartina di tornasole del successo e dell'efficacia dell'Unione Bancaria Europea.

5. Regolamento sugli "indicatori usati come *benchmark* finanziari": ripristinare la fiducia sugli indicatori finanziari dopo lo scandalo LIBOR-EURIBOR. È l'obiettivo della [proposta di regolamento](#) che la Commissione Europea ha presentato il 18 settembre. Le nuove norme - che integrano le proposte UE sugli abusi di mercato - intendono promuovere la prevenzione e l'individuazione di eventuali manipolazioni, e fanno chiarezza in materia di responsabilità e di vigilanza da parte delle Autorità. La proposta è in linea con i principi elaborati dall'Organizzazione internazionale delle commissioni dei valori mobiliari (IOSCO) e copre un'ampia varietà di valori di riferimento. La parola ora al Consiglio e al Parlamento.



"Lettera f" è curata dalla Federazione delle Banche, delle Assicurazioni e della Finanza (FeBAF)

SAVE THE DATE

LA RESPONSABILITÀ AMMINISTRATIVA NELLE BANCHE, NELLE ASSICURAZIONI E NELLA FINANZA

Convegno organizzato da FeBAF e Adam Smith Society c/o ABI Roma Piazza del Gesù 49 26 Settembre - h 15:00

ITALIAN AXA FORUM

TORNARE A CRESCERE: UN NUOVO RUOLO DELLE ASSICURAZIONI PER L'ECONOMIA REALE

Keynote speaker: H. De Castris

Intervengono, tra gli altri, Fabio Cerchiai, Alberto Corinti, Frédéric de Courtois e Aldo Minucci

Roma - Tempio di Adriano Piazza di Pietra 10 Ottobre - h 9:30/13:30