

# MAR / MAD II: la disciplina sugli abusi di mercato

7 e 8 ottobre • Aula virtuale

## PRIMA GIORNATA • 7 OTTOBRE 2021

### 10.00 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, Guidelines e Q&A ESMA
- Le Guide Operative CONSOB
- La revisione del Regolamento MAR nella consultazione sul parere tecnico dell'ESMA alla Commissione Europea
- Novità giurisprudenziali : il c.d. «diritto al silenzio»; la differenza tra prodotto e profitto

### 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

16.30 *Chiusura dei lavori*

## SECONDA GIORNATA • 8 OTTOBRE 2021

### 10.00 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
- Analisi di casi

16.30 *Chiusura dei lavori*