



Nota: Nuove Linee Guida ESMA sulla Funzione Compliance

Il 5 giugno 2020 l'ESMA (European Securities & Markets Authority) ha pubblicato l'aggiornamento delle Linee Guida relative ai requisiti della Funzione Compliance, ai sensi della Direttiva 2014/65/UE sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID II), sostituendo le precedenti Linee Guida del 25 giugno 2012. Sebbene i nuovi orientamenti dell'ESMA non abbiano comportato modifiche sostanziali rispetto a quanto stabilito dalle precedenti Linee Guida, è opportuno dare evidenza del previsto rafforzamento di taluni obblighi in capo alla Funzione Compliance.

Di seguito le principali novità introdotte dalle nuove Linee Guida:

- **Con riferimento all'attività di *risk assessment***, le Linee Guida stabiliscono che la Funzione Compliance deve implementare un sistema un di aggiornamento periodico del *risk assessment* che tenga conto delle eventuali modifiche rilevanti del *business* dell'impresa ovvero del quadro regolamentare di riferimento. In particolare, in tema di *risk assessment* devono essere valutati, tra gli altri, le caratteristiche dei servizi e delle attività di investimento prestate, il tipo di strumenti finanziari prodotti o distribuiti, la categoria di clientela e i canali distributivi.
- **Con riferimento alla reportistica della Funzione Compliance**, le nuove Linee Guida specificano con precisione il contenuto del documento di report periodico, ampliando il numero di informazioni obbligatorie e il loro livello di dettaglio. Inoltre, viene prevista la redazione di una sezione specifica all'interno del report periodico riguardante le disposizioni di *product governance* adottate sugli strumenti finanziari prodotti o distribuiti dall'intermediario.
- **In tema di requisiti di competenze del responsabile della Funzione Compliance**, le Linee Guida prevedono che tale figura deve possedere un adeguato livello di esperienza professionale e conoscenza specifica anche delle diverse attività commerciali, oltre a dover essere irreprensibile in termini di etica e integrità personali. La Funzione è inoltre tenuta ad erogare un'adeguata formazione su tematiche MiFID II, in particolare a fronte di eventuali modifiche rilevanti alla normativa di riferimento ovvero alle procedure aziendali dell'intermediario.

- **Con riferimento all'esternalizzazione di tutte o talune attività della Funzione Compliance**, le Linee Guida, nel confermare che l'eventuale *outsourcing* non deve compromettere la qualità e l'indipendenza della funzione, non deve creare rischi operativi aggiuntivi e non deve compromettere le attività di controllo interno o la capacità dell'azienda di controllare la conformità ai requisiti regolamentari, evidenziano che il ricorso ad *outsourcer* aventi sede in Stati extracomunitari richiede un monitoraggio più intenso e frequente.
- Infine, per quanto riguarda le relazioni con le altre funzioni di controllo, le Linee Guida prevedono la necessità di garantire l'autonomia e l'indipendenza del Responsabile Compliance e del Responsabile unico in materia di salvaguardia dei beni dei clienti (di cui all'art. 7 della Direttiva Delegata (UE) 2017/593 - MiFID II) quando questi non coincidano nella stessa persona.

LO STUDIO

LEGALITAX è uno studio integrato che conta 90 professionisti di cui 25 partner, avvocati e commercialisti. Lo studio, con sedi a Roma, Milano, Padova e Verona, mette a disposizione della clientela le sue competenze legali e fiscali per rispondere a tutte le necessità delle aziende nelle diverse fasi della loro vita. I clienti sono prevalentemente imprese italiane ed estere che investono e operano sul territorio italiano.

DISCLAIMER

Le informazioni contenute nel presente documento non sono da considerarsi un esame esaustivo né intendono esprimere un parere o fornire una consulenza di natura legale-tributaria e non prescindono dalla necessità di ottenere pareri specifici con riguardo alle singole fattispecie.

Milano

Piazza Pio XI, 1
20123 Milano
T +39 02 45 381 201
F +39 02 45 381 245
milano@legalitax.it

Roma

Via Flaminia, 135
00196 Roma
T +39 06 8091 3201
F +39 06 8091 32 232
roma@legalitax.it

Padova

Galleria dei Borromeo, 3
35137 Padova
T +39 049 877 5811
F +39 049 877 5838
padova@legalitax.it

Verona

Via Antonio Locatelli, 3
37122 - Verona
T +39 045 809 7000
F +39 045 809 7010
verona@legalitax.it