

Comunicazione n. DIN/10046748 del 20-5-2010

Inviata al Sig. ...

Oggetto: Quesito in materia di abilitazioni richieste per la prestazione del servizio di ricerca in materia di investimenti

Si fa riferimento alle note del ... e del ... con le quali la S.V. ha posto un quesito in ordine alle autorizzazioni richieste in capo ad *"una società di capitali (italiana o straniera), che voglia offrire in Italia solo ed esclusivamente un servizio di ricerca azionaria ... ai soli clienti istituzionali"*, precisando che risultano esclusi, lo svolgimento di *"attività di consulenza in materia di investimenti come definita dall'art. 5-septies del D.lgs. 58/1998"* nonché l'esercizio di *"servizi e attività di investimento professionale nei confronti del pubblico, come definiti dal D.lgs 58/1998"*.

Al riguardo, si premette che *"la ricerca in materia di investimenti"*, come definita dall'art. 24 della direttiva 2006/73/CE (cd. "direttiva di livello 2"), e dall'art. 27 del Regolamento congiunto Consob - Banca d'Italia del 29 ottobre 2007¹, è inserita dal d.lgs. n. 58/1998 (di seguito anche t.u.f.), come modificato in esito al recepimento della direttiva n. 2004/39/CE (MiFID), fra i servizi accessori.

Ciò premesso, e fermo restando quanto previsto dal Regolamento Emittenti n. 11971/1999 in tema di "raccomandazioni", si conferma che lo svolgimento in via esclusiva di attività di ricerca in materia di investimenti non è riservato ad intermediari autorizzati o abilitati ai sensi delle vigenti disposizioni, posto che, ai sensi dell'art. 18, comma 1, del t.u.f., *"è riservato alle imprese di investimento e alle banche" "l'esercizio, professionale nei confronti del pubblico dei [soli] servizi e ... attività di investimento"*².

Infine, pare opportuno comunque richiamare la S.V. all'adozione di cautele volte a garantire che l'attività svolta sia limitata alla ricerca in materia di investimenti senza sconfinare nella prestazione di servizi di investimento ed, in particolare, del servizio di consulenza, inteso come *"la prestazione di raccomandazioni personalizzate ad un cliente, dietro sua richiesta o per iniziativa del prestatore del servizio, riguardo ad una o più operazioni relative ad un determinato strumento finanziario"*³.

CONSOB
L. Spada G. D'Agostino

¹Per ricerca in materia di investimenti si intendono ricerche o altre informazioni che raccomandano o suggeriscono, esplicitamente o implicitamente, una strategia di investimento, riguardante uno o diversi strumenti finanziari o gli emittenti di strumenti finanziari, compresi i pareri sul valore o il prezzo attuale o futuro di tali strumenti, destinate a canali di distribuzione o al pubblico: a) vengano qualificate o descritte come ricerca in materia di investimenti o con termini analoghi, o vengano presentate come una spiegazione obiettiva o indipendente delle questioni oggetto della raccomandazione; b) non costituiscano prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti".

²Nei medesimi termini si sono espressi gli Uffici della Commissione Europea, rispettivamente in data 19/05/2006 e 19/09/2007, in relazione ai quesiti ID 203. e ID 325. (cfr. <http://ec.europa.eu/yel/index.cfm?2fitseaction=domain.browseQuestions&domainId=6>).

³Art. 1, comma 5-septies del D.lgs. n. 58/98, introdotto dal d. lgs n. 164/2007.