

# MiFID II

## La normativa

Piergiorgio Sironi

**PANDUIT**™

**NAeS**  
SOLUTIONS



# Introduzione

La Direttiva europea 2014/65/UE nota come MiFID II (**Markets in Financial Instruments Directive**) è entrata in vigore dal 3 gennaio 2018.

Disciplina le modalità in cui vengono gestiti i servizi finanziari, con lo scopo di aumentare i livelli di **trasparenza** delle transazioni, estendere la **protezione** degli investitori e **regolamentare** l'operatività e gli strumenti nelle sedi di negoziazione.



# Lo standard di riferimento associato

Standard associato dell'European Security and Marketing Authority (ESMA RTS-10)

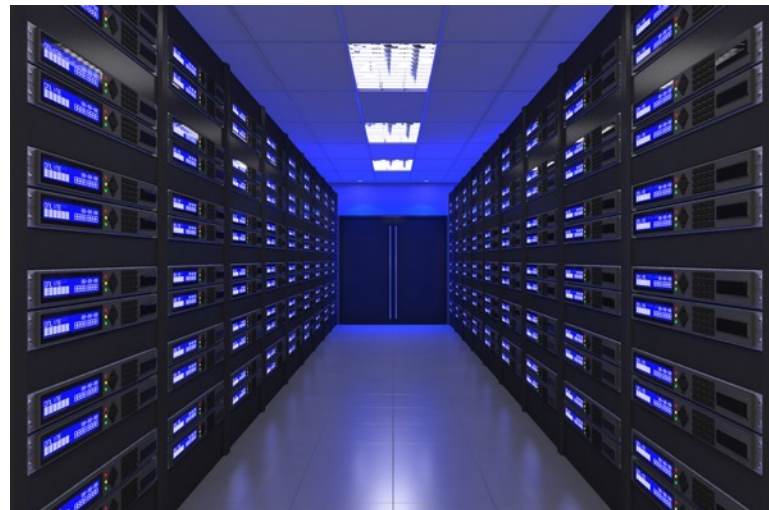
[https://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rtss/160606-rts-10\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/finance/securities/docs/isd/mifid/rtss/160606-rts-10_en.pdf)

“Le sedi di negoziazione (Borse) dovranno pubblicare i dati, inclusa la lunghezza dei cavi, in aggiunta alle linee guida relative alla fornitura dell'accesso alla rete (data center) perché siano in condizioni equivalenti.”



# Le qualità dei Data Center

- Bassa latenza
- Trasporto dati ad alta velocità
- Grande capacità di archiviazione
- Data Center di co-location
- Vicinanza ai centri finanziari



# Trading ad alta frequenza e “latenza”

Il trading ad alta frequenza (HFT) basato su algoritmi ha spostato le operazioni dal “trading floor fisico” al Data Center.

Questi scambi dipendono fortemente da sistemi a **bassa latenza**.

«La latenza è rilevante per MiFID II in quanto è un parametro che impatta il modo in cui le sedi di negoziazione forniscono servizi equi e non discriminatori...»



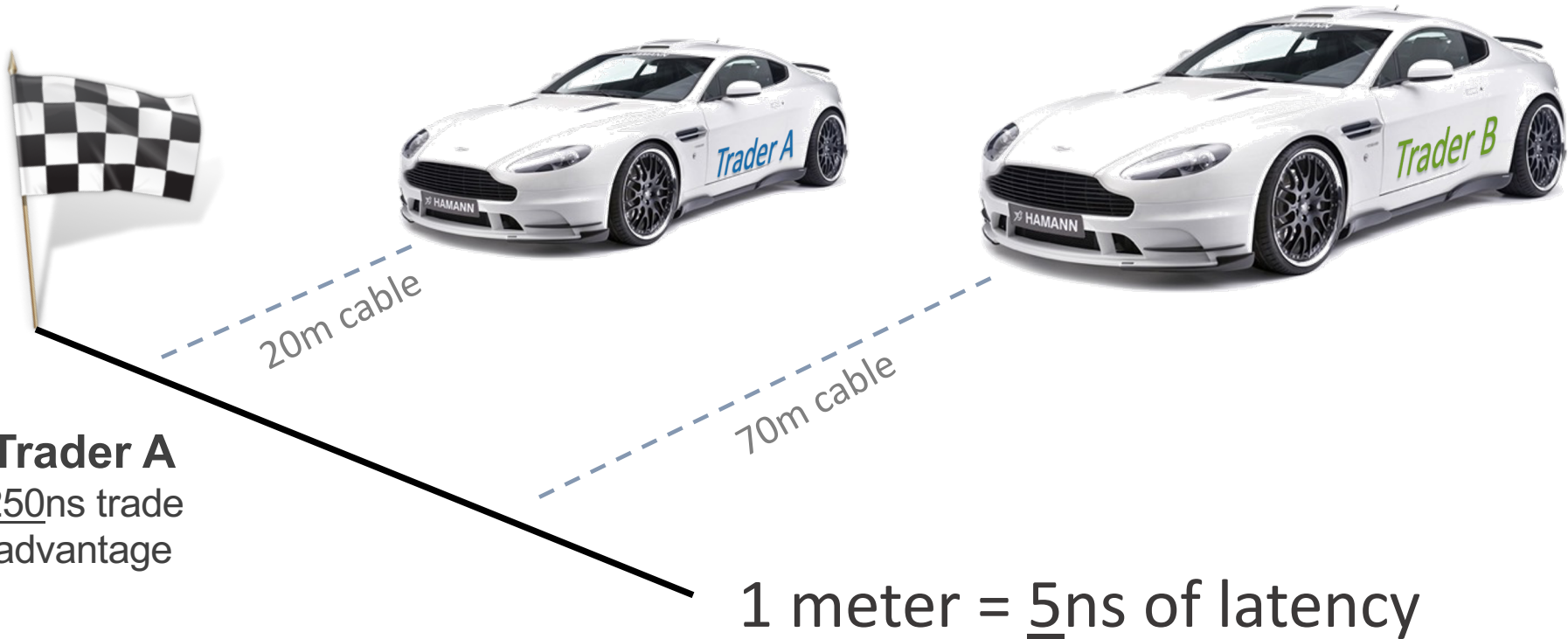
# La latenza dell'infrastruttura

## La latenza del cavo in fibra ottica è di 5ns per metro

Se ci fossero due scambi identici che si svolgessero contemporaneamente, con il trader [A] sul server "1", a 50 metri più vicino allo switch rispetto al trader [B] sul server "2", la transazione per il server "1" raggiungerebbe lo switch 250ns prima della transazione del server "2".

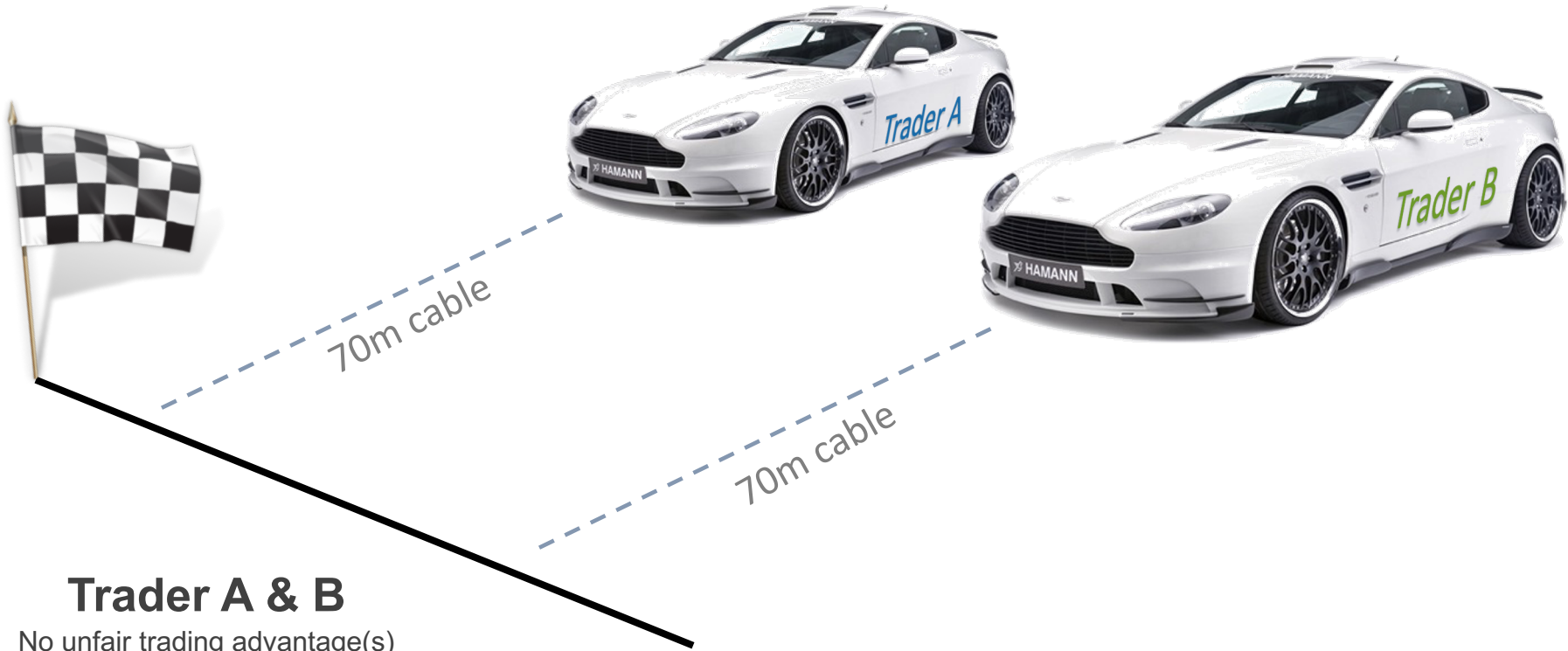
In base alla direttiva MiFID II, i cavi in fibra ottica tra le apparecchiature attive devono essere di uguale lunghezza, in modo che non venga dato alcun vantaggio, ovunque i dispositivi si trovino nel data center.

# Il percorso equo





# Il percorso equo



## Trader A & B

No unfair trading advantage(s)



# Gli attori coinvolti

- Le Borse Commerciali
- Gli operatori di Data Center
- I produttori di materiali
- Gli installatori

Le installazioni con soluzioni di livello fisico conformi alla normativa MiFID II, richiedono pianificazione, supporto e allineamento meticolosi tra Cliente, Produttore, Progettista e Installatore, per garantire che i progetti vengano implementati in tempo e nel rispetto del budget.

# Conclusioni

L'impatto della MiFID II sulle organizzazioni HFT sarà significativo.

Una maggiore trasparenza e tracciabilità a tutti i livelli del processo di negoziazione, garantirà la fiducia degli investitori nell'efficacia della sede di negoziazione.

La fiducia nel mercato azionario rappresenta le fondamenta per mantenere il rialzo positivo globale nel commercio e i suoi effetti benefici sulle economie .