



**AVVISO CIRCA L'INTENDIMENTO DI ACQUISIRE UN SERVIZIO INFORMATICO PER LA VIGILANZA SULLE SEDI DI NEGOZIAZIONE ORGANIZZATE E GESTITE DA BORSA ITALIANA S.P.A., MEDIANTE PROCEDURA NEGOZIATA SENZA PREVIA PUBBLICAZIONE DI BANDO EX ART. 63, COMMA 2, LETT. B), PUNTO 2, DEL D.LGS. N. 50/2016 e S.M.I.**

La CONSOB - Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (di seguito anche “Consob”) ha necessità di acquisire un servizio informatico evoluto, pronto all’uso, per la vigilanza sui mercati atto a verificare il regolare andamento delle negoziazioni di strumenti finanziari sulle sedi di negoziazione organizzate e gestite da Borsa Italiana S.p.A. (nel prosieguo anche “il sistema”).

In particolare, si rende necessario disporre di un sistema dotato di funzionalità che consentano di analizzare i dati di mercato nel rispetto dei regolamenti che ne dettano la disciplina, delle relative regole di condotta e delle norme che disciplinano la prevenzione e l’individuazione degli abusi di mercato.

Tale sistema deve necessariamente consentire:

- (i) l’accesso diretto (senza l’intervento della Consob) ai dati nativi sugli ordini delle sedi di negoziazione gestite da Borsa Italiana;
- (ii) la possibilità di usufruire delle attività di *data governance*, *data quality* e *disaster recovery* sui dati di mercato (in termini di ordini, transazioni e altri flussi informativi), necessarie per garantire gli *standard* di servizio propri della vigilanza operata dalla Consob;
- (iii) il costante e continuo aggiornamento della base dati, in occasione di modifiche manutentive ed evolutive delle piattaforme di supporto alla negoziazione, nonché in caso di migrazione a nuove piattaforme di supporto alla negoziazione;
- (iv) l’accesso ad una base storica di dati di almeno 10 anni, che garantisca la possibilità di svolgere le attività di vigilanza e di ricostruire comportamenti relativi ad eventi risalenti nel tempo;
- (v) di evitare forme complesse ed evolute di “anonimizzazione dinamica” dei dati di mercato [con significativi impatti sulla performance del sistema – cfr. successivo punto (vi)] che un soggetto terzo sarebbe tenuto a implementare per garantire il carattere di assoluta riservatezza delle informazioni relative agli operatori ed ai beneficiari finali. L’attività di “anonimizzazione dinamica”, con elevata frequenza di modifica dei codici adottati, avrebbe, infatti, un impatto assolutamente pregiudizievole sui tempi di risposta del sistema, rendendoli incompatibili con i livelli di servizio richiesti dalle Unità di Vigilanza della Consob;
- (vi) la garanzia di resilienza e *performance* (in termini di tempi di risposta) del sistema, adeguate alle esigenze della vigilanza, anche in condizioni di eccezionale *stress* di mercato e di incremento dei volumi di negoziazione;
- (vii) l’esecuzione di algoritmi e funzionalità (ad esempio di *data mining* e di analisi quali la ricostruzione dinamica del *book* di negoziazione, la rappresentazione sia in forma sia grafica, sia semantica di alert e scenari complessi volti ad individuare specifiche condotte sia *event driven*, sia *order driven*) per la rilevazione di condotte meritevoli di approfondimento e degli abusi di mercato.

Le competenti unità organizzative della Consob hanno dato corso ad uno studio volto ad individuare ed esaminare sistemi informatici specificamente concepiti per la verifica del regolare andamento delle negoziazioni di strumenti finanziari sulle sedi di negoziazione organizzate e gestite da Borsa Italiana, al fine di determinare la soluzione più rispondente alle esigenze operative a sostegno dell'azione di vigilanza svolta dall'Istituto.

In esito all'istruttoria svolta dai competenti uffici della Consob è emerso che il sistema "ARGO PRO", sviluppato da Borsa Italiana S.p.A., è l'unico in grado di soddisfare le esigenze della Consob, in considerazione delle caratteristiche intrinseche e delle dotazioni esclusive dello stesso, nonché delle circostanze di seguito evidenziate. In particolare:

- a) la tecnologia sviluppata dal sistema "ARGO PRO" garantisce la disponibilità immediata di un ampio *data-set* già integrato, costituito dai dati nativi delle sedi di negoziazione su ordini e transazioni, dalle anagrafiche degli strumenti finanziari e degli operatori, dai dati di terzi parti quali indici generali/settoriali, *news*, informazioni su *clearing* e *settlement*, *fails*, *open interest*, *internal dealing* e parametri specifici riferiti a strumenti finanziari derivati (greche, volatilità implicita e storica); l'accesso diretto (senza intervento della Consob) ai dati nativi ha quindi un impatto significativo sulla natura delle funzionalità rese concretamente disponibili dal sistema e sulla sua *performance*.  
Quest'ultimo, inoltre, fornisce un servizio performante e ad elevata resilienza anche in condizioni di eccezionale *stress* di mercato e di incremento dei volumi di negoziazione;
- b) tutti i dati integrati resi accessibili dal citato sistema sono sottoposti alle predette attività di *data governance*, *data quality* e *disaster recovery* svolte direttamente da Borsa Italiana in qualità di gestore dei mercati da essa organizzati e regolati, con profondità storica di oltre 10 anni; inoltre, i medesimi dati sono assistiti da un continuo servizio di manutenzione adattativa ed evolutiva, resa necessaria da modifiche sia tecnologiche sia regolamentari, nonché da ogni migrazione a nuove piattaforme di supporto alla negoziazione, assicurando, in tal modo, il costante e continuo aggiornamento dei dati forniti da "ARGO PRO" senza soluzioni di continuità e con garanzia di *performance* adeguata alle esigenze di vigilanza;
- c) il sistema "ARGO PRO" è in grado di elaborare un'ampia gamma di algoritmi di analisi (circa 200 funzionalità differenti), già testati e pienamente operativi, che consentono l'elaborazione di analisi, *report* e grafici, con tempi di risposta estremamente rapidi, a supporto dell'attività di vigilanza, in grado di effettuare analisi complesse, anche *cross market* e *cross product*, con una profondità storica di almeno 10 anni;
- d) gli algoritmi utilizzati da "ARGO PRO" sono specificamente funzionali alla rilevazione, con un livello di affidabilità molto elevato e una percentuale di errore tendente allo zero, di anomalie di mercato (c.d. *alert*) ovvero di condotte sospette da parte degli operatori o dei clienti finali (c.d. *warning*) riconducibili a specifiche fattispecie di *market abuse* e di *market misuse*. Questi algoritmi, e la loro affidabilità, si basano sull'accesso ai dati nativi; l'eventuale utilizzo dati strutturati in modo diverso non consente di replicare la medesima precisione degli algoritmi implementati in "ARGO PRO".

Si precisa che l'eventuale utilizzo di dati aderenti al formato regolamentare previsto a livello europeo, alternativo all'utilizzo di dati in formato nativo, importerebbe, per la natura stessa dei dati utilizzati, rilevanti semplificazioni e adattamenti con conseguenti, significativi, margini di approssimazione rispetto ai risultati conseguiti con "ARGO PRO" e con profondità storica molto inferiore. Il sistema "ARGO PRO" appare, quindi, in primo luogo, del tutto infungibile, in considerazione dell'impossibilità per un qualsivoglia operatore economico terzo di accedere

direttamente ai dati nativi sugli ordini e sulle transazioni e, conseguentemente, offrire un servizio pronto all'uso alimentato dai medesimi dati nativi, essendo tali dati nella disponibilità esclusiva di Borsa Italiana e non essendo, quindi, accessibili a terze parti.

Come sopra evidenziato (cfr. punto v), inoltre, qualsiasi operatore privo delle qualifiche istituzionali di Borsa Italiana (gestore delle sedi di negoziazione) e di Consob (autorità di vigilanza) e della conseguente legittimazione *ex lege* di queste ultime al trattamento di tali dati, sarebbe necessariamente tenuto a implementare un'attività di "anonimizzazione dinamica" degli stessi, con inevitabile impatto negativo sui tempi di risposta del sistema, suscettibile di compromettere i livelli di servizio richiesti dalle Unità di Vigilanza dell'Istituto.

Infine, si osserva che Borsa Italiana è titolare esclusiva di "ARGO PRO", avendolo essa stessa sviluppato. A conferma di ciò, Borsa Italiana risulta intestataria dei seguenti diritti a tutela della proprietà intellettuale:

- Copyright n. 2018001943 rilasciato il 31 luglio 2018 (relativo ad Argo Pro);
- Copyright n. 2018001942 rilasciato il 31 luglio 2018 (relativo ad Argo);
- Copyright n. 2013001706 rilasciato il 16 maggio 2013 (relativo ad Argo).

\* \* \*

In ragione di tutto quanto sopra, il citato sistema "ARGO PRO", basato su tecnologia e risorse proprietarie di Borsa Italiana S.p.A., oltre che su dati nativi disponibili esclusivamente a quest'ultima, risulta poter essere fornito unicamente dalla citata società per ragioni di carattere tecnico e di diritti di privativa industriale e intellettuale.

Per la relativa acquisizione, la Consob intende esperire una procedura negoziata senza previa pubblicazione di un bando di gara, ai sensi dell'art. 63, comma 2, lett. b), punto 2, del d.lgs. n. 50/2016 s.m.i., nei confronti della società Borsa Italiana S.p.A..

Il relativo affidamento avrà durata pari a 30 (trenta) mesi, con opzione di proroga per la Consob (ai sensi e per gli effetti dell'art. 106, comma 11, del d.lgs. 50/2016) fino a un massimo di ulteriori 12 (dodici) mesi agli stessi patti e condizioni. Il relativo contratto sarà, parimenti, provvisto di una clausola di recesso in favore della Consob, con effetti *ex nunc*, previa comunicazione formale al Prestatore con un preavviso minimo di 6 (sei) mesi.

L'importo annuo del servizio Argo Pro è stimabile in circa € 674.000,00 (IVA esclusa). L'importo massimo presunto del relativo affidamento per una durata 30 mesi, considerando anche l'opzione di proroga in favore della Consob per un periodo massimo di ulteriori di 12 mesi, è pertanto stimabile in € 2.359.000,00 (IVA esclusa).

Ciò stante, in linea con quanto previsto dall'art. 66 del d.lgs. n. 50/2016 s.m.i., con il presente avviso, pubblicato sul profilo di committente della Consob (sito Internet [www.consob.it](http://www.consob.it), sezione *Autorità trasparente, Bandi di gara e contratti*), nonché sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea (sotto forma di "Avviso relativo al profilo di committente"), viene data preventiva informazione circa l'iniziativa in epigrafe, al fine di confermare la sussistenza dei presupposti per procedere ai sensi dell'art. 63, comma 2, lett. b), punto 2, del d.lgs. 50/2016 s.m.i. e adottare la relativa determina a contrarre.



Eventuali operatori economici alternativi a Borsa Italiana S.p.A. che ritengano di poter fornire un servizio equivalente al sistema ARGO PRO, nella sua integralità e già pronto all'uso, comprensivo di tutte le funzionalità e le caratteristiche elencate in premessa, dovranno far pervenire le proprie motivate considerazioni a mezzo posta elettronica certificata all'indirizzo PEC [consob@pec.consob.it](mailto:consob@pec.consob.it) **entro e non oltre 30 (trenta) giorni naturali e consecutivi** dalla data di pubblicazione sulla G.U.U.E. dell' "Avviso di preinformazione" relativo a quanto sopra.

Ai sensi dell'art. 7 della l. n. 241/1990 e dell'art. 57 del regolamento per l'amministrazione e la contabilità della Consob s.m.i., il responsabile del procedimento è il Dott. Francesco Pirro (tel. 06 8477950, e-mail [f.pirro@consob.it](mailto:f.pirro@consob.it)).

IL RESPONSABILE DELLA DIVISIONE AMMINISTRAZIONE

Firmato digitalmente da  
Aldo Magnoni