

# Relazione per l'anno 2024

---

Divisione Studi e Regolamentazione

---

Milano, 19 giugno 2025

# Agenda

- **Introduzione**
- **Sviluppo del mercato**
- **Innovazione**
- **Sostenibilità**
- **Fiducia e la tutela del risparmio**
- **Appendice**



# Il mercato finanziario e l'attività della CONSOB [1]

capitalizzazione	EXM	<u>824 mld €</u> 2024	↑
		<u>754 mld €</u> 2023	
	EGM	<u>8,2 mld €</u> 2024	≈
		<u>8,0 mld €</u> 2023	
numero società	EXM	<u>209</u> 2024	↓
		<u>224</u> 2023	
	EGM	<u>209</u> 2024	↑
		<u>202</u> 2023	

altre sedi di negoziazione → 13 MTF  
8 internalizzatori sistemati

banche e SIM autorizzate 442 2024 ↓  
447 2023

imprese di investimento comunitarie → 44 con succursale

gestori di portali di *crowdfunding* → 41

cooperazione e attività internazionale → 47 MoU (3 multilaterali)  
62 gruppi di lavoro internazionali  
95 sottogruppi tematici

# Il mercato finanziario e l'attività della CONSOB [2]

richieste di informazioni a emittenti	ex art. 115 del Tuf	<u>251</u> 2024	↓
		<u>268</u> 2023	
	ex art. 114 del Tuf	<u>12</u> 2024	≈
		<u>11</u> 2023	

abusi di mercato	richieste dati notizie documenti	<u>602</u> 2024	↑
		<u>565</u> 2023	
	segnalazioni (STOR)	<u>593</u> 2024	↑
		<u>440</u> 2023	

OPA 20 2024 ≈ 21 2023

documenti passaportati 698 2024 ↑ 603 2023

KIDs dei PRIIPs notificati >7 mln 2024 ↑ >5 mln 2023

prospetti di offerta al pubblico e ammissione alle negoziazioni	equity	<u>13</u> 2024	↓
		<u>21</u> 2023	
	non-equity	<u>482</u> 2024	↑
		<u>448</u> 2023	

collaborazione internazionale	richieste da autorità estere	<u>212</u> 2024	↓
		<u>221</u> 2023	
	richieste ad autorità estere	<u>272</u> 2024	↑
		<u>209</u> 2023	

# Il mercato finanziario e l'attività della CONSOB [3]

Arbitro per le Controversie Finanziarie	ricorsi	<u>961</u> 2024	<u>963</u> 2023	≈
	intermediari	<u>71</u> 2024	<u>86</u> 2023	↓
	ristori	<u>9 mln €</u> 2024	<u>13 mln €</u> 2023	↓
contrasto agli abusivismi finanziari	istruttorie	<u>341</u> 2024	<u>349</u> 2023	≈
	provvedimenti	<u>406</u> 2024	<u>380</u> 2023	↑
	siti oscurati	<u>200</u> 2024	<u>185</u> 2023	↑
esposti procedibili	<u>2.742</u> 2024	<u>2.490</u> 2023	↑	
DNF pubblicate	<u>213</u> 2024	<u>208</u> 2023	↑	
sanzioni	delibere	<u>47</u> 2024	<u>41</u> 2023	↑
	importo	<u>11,6 mln €</u> 2024	<u>3,5 mln €</u> 2023	↑
	soggetti	<u>83</u> 2024	<u>66</u> 2023	↑
collaborazione con altre Autorità nazionali	→	35 Protocolli di intesa	12 Accordi di collaborazione	

# Le iniziative celebrative dei 50 anni della CONSOB

## Il libro



## Il francobollo



## La moneta



## Le due giornate di studio

Roma, 24 ottobre 2024, in collaborazione con Sapienza Università di Roma

Milano, 14 marzo 2025, in collaborazione con Università Bocconi

50 esperti e studiosi del diritto e dell'economia dei mercati finanziari

# La riorganizzazione interna

## *Le finalità*

Deliberata a luglio 2024 e diventata operativa a partire dal 1° ottobre 2024 la riforma persegue molteplici obiettivi volti a:

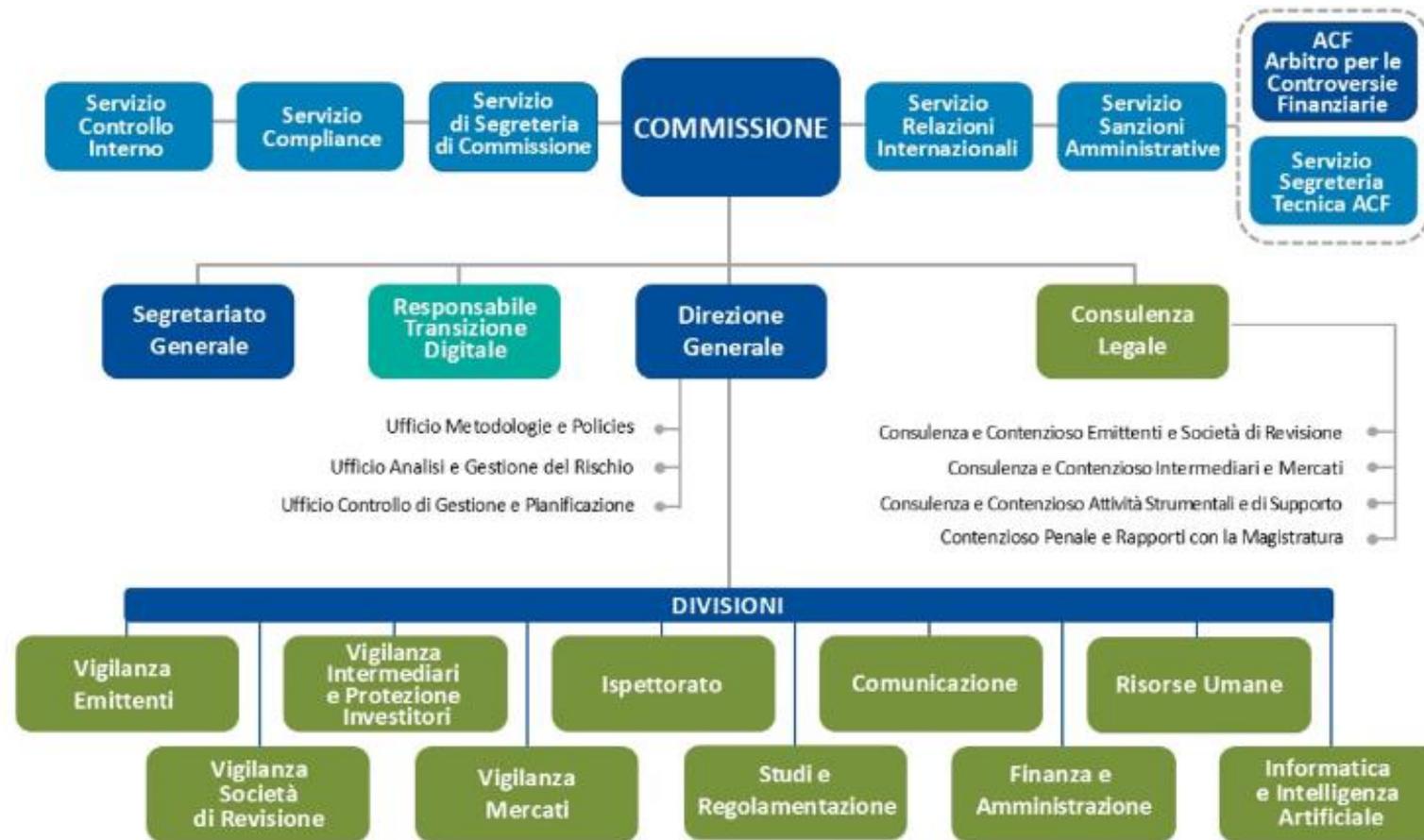
- identificare con precisione compiti e responsabilità
- sviluppare una visione integrata dei processi e delle attività
- incrementare l'efficienza dei processi e contenere i costi
- attivare progressivamente soluzioni di intelligenza artificiale
- identificare, valutare e monitorare i rischi
- potenziare la vigilanza *data driven*

Sono funzionali al raggiungimento di tali obiettivi:

- la realizzazione di un effettivo governo dei dati
- il controllo di gestione
- la valorizzazione del personale
- lo sviluppo della comunicazione interna ed esterna

# La riorganizzazione interna

## Il nuovo organigramma



Razionalizzati compiti e competenze, riportando sotto un coordinamento unitario attività e processi prima frammentati

In tal modo si fornisce:

- ai soggetti vigilati un punto di riferimento unico e specializzato
- alla vigilanza una visione unitaria dei medesimi soggetti e dei relativi processi

# La riorganizzazione interna

## *Il ruolo della comunicazione*

Con la riorganizzazione assume una grande rilevanza lo sviluppo di una strategia complessiva di comunicazione

**obiettivi**



- potenziare la presenza della CONSOB nell'ecosistema mediatico
- allineare l'Istituto alle più evolute prassi di settore nazionali e internazionali

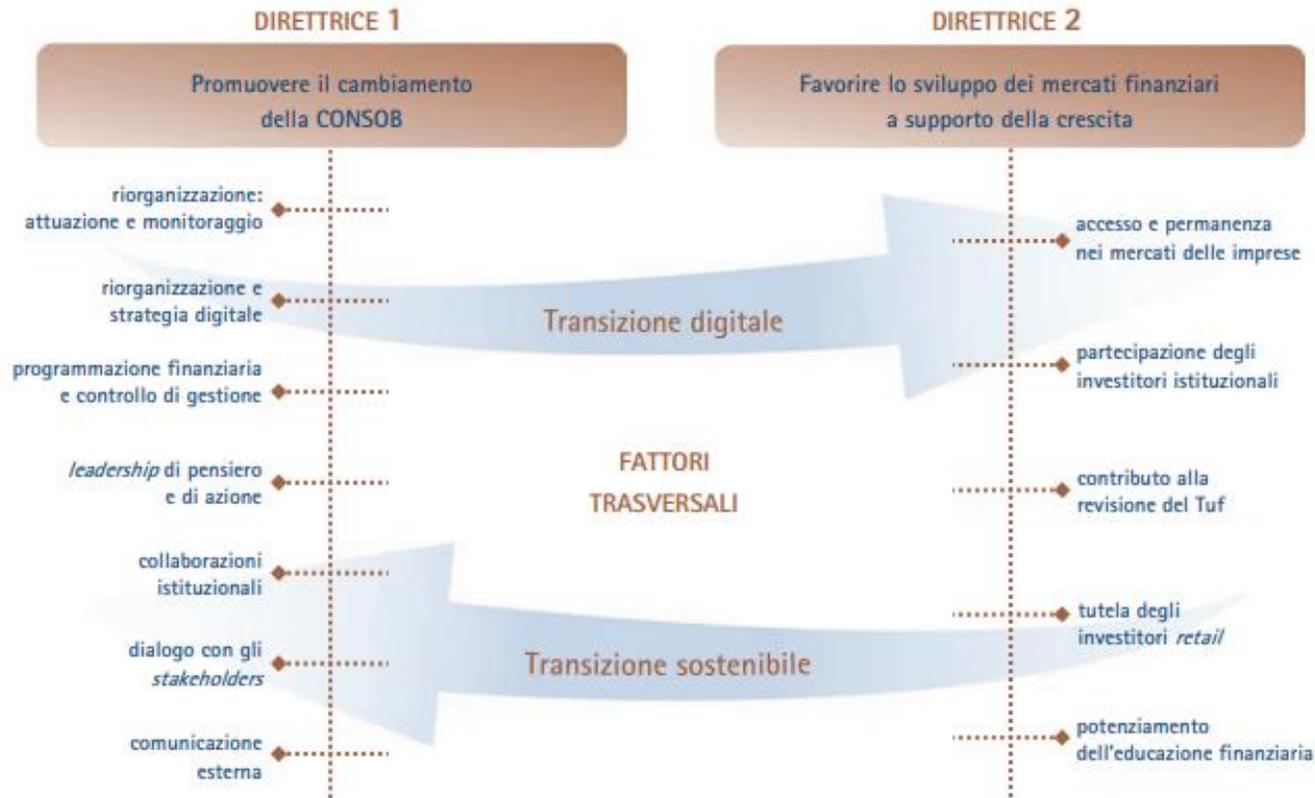
**strumenti**



- canali tradizionali (carta stampata, web, radio e Tv)
- canali social
- prodotti audiovisivi
- sito internet

dal 20 maggio la CONSOB  
è su LinkedIn 

# Il Piano Strategico 2025-2027



Il Piano esplicita la **complementarità** tra il processo di **cambiamento della CONSOB** e il **contributo** che essa può dare, nell'ambito della sua missione e delle aree di competenza, **al perseguimento degli obiettivi strategici di competitività e crescita del Paese**, secondo una visione tesa a **generare valore aggiunto** per il sistema finanziario e l'economia nel suo complesso

Il Piano si sviluppa lungo due direttrici verticali e due fattori trasversali, attinenti rispettivamente alla transizione digitale e alla transizione sostenibile, che permeano gli obiettivi e le azioni della CONSOB

# La Relazione annuale

## *Una guida alla lettura*

**Sviluppo del mercato**



favorire lo sviluppo del mercato domestico e l'accesso delle imprese al mercato dei capitali

**Innovazione**



ampliare il ricorso a soluzioni SupTech, favorire lo sviluppo del FinTech e gestire rischi e opportunità connessi all'innovazione tecnologica

**Sostenibilità**



favorire lo sviluppo della finanza sostenibile, monitorare l'evoluzione dei fattori ESG nella governance societaria e contrastare pratiche di *greenwashing*

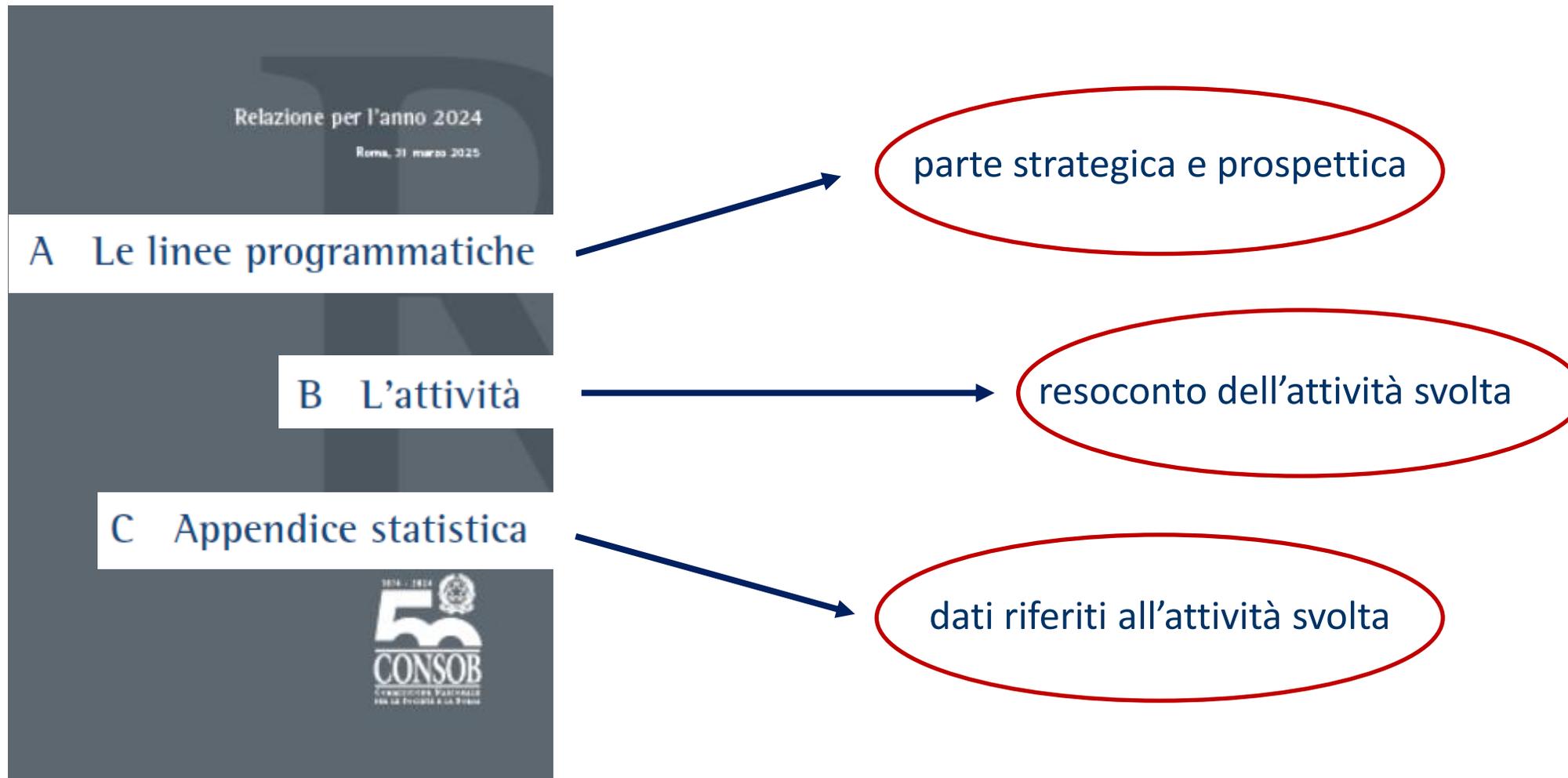
**Fiducia e tutela del risparmio**



accrescere fiducia e tutela attraverso il contrasto agli abusivismi finanziari, le attività di educazione finanziaria e dell'Arbitro per le Controversie Finanziarie

# La Relazione annuale CONSOB

## La struttura



# La Relazione annuale CONSOB

## *I contenuti* [1]

### A Le linee programmatiche

- 1 L'evoluzione del quadro economico di riferimento e i mercati finanziari
- 2 L'evoluzione del quadro normativo
  - 2.1 Le principali iniziative in ambito europeo e i riflessi in ambito nazionale
  - 2.2 La rinnovata esigenza di integrazione dei mercati dei capitali europei
  - 2.3 Le iniziative normative domestiche a supporto della competitività dei mercati finanziari
- 3 La competitività del mercato dei capitali: innovazione, sostenibilità e tutela del risparmio
- 4 La riorganizzazione della CONSOB
- 4 Il Collegio: composizione e attività

Parte A illustra le linee programmatiche che guidano l'azione della CONSOB nell'anno in corso, alla luce dell'evoluzione del contesto di riferimento economico e normativo, e riporta informazioni su composizione e attività svolta nel complesso dalla Commissione

# La Relazione annuale CONSOB

## *I contenuti* [2]

### B L'attività

Le iniziative per celebrare i 50 anni della CONSOB

- I La vigilanza sui mercati
- II La vigilanza sugli emittenti
- III La vigilanza sugli intermediari
- IV La vigilanza sulle società di revisione
- V L'attività ispettiva e il contrasto all'abusivismo
- VI L'attività di comunicazione e le altre attività a tutela dell'investitore
- VII L'attività sanzionatoria
- VIII Le attività di studio e regolamentazione
- IX L'attività internazionale
- X I sistemi informativi
- XI La gestione delle risorse umane
- XII La gestione delle risorse economico-finanziarie
- XIII I controlli giurisdizionali sull'attività della CONSOB

### C Appendice statistica

La Parte B riporta il resoconto dell'attività svolta. Ogni capitolo illustra le attività istituzionali con un paragrafo introduttivo che traccia i profili più innovativi.

Dal 2024, l'indice dei capitoli è stato modificato per riflettere la nuova articolazione organizzativa interna, operativa da ottobre 2024.

# Sviluppo del mercato

# Le dimensioni del mercato italiano <sup>[1]</sup>

Tav. al.2 Principali indicatori per le sedi di negoziazione EXM, MIV ed EGM di Borsa Italiana  
(valori monetari in miliardi di euro)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>EXM</b>							
capitalizzazione <sup>1</sup>	536	660	628	798	645	795	824
<i>di cui % costituenti Ftse Mib</i>	74,5	79,5	81,5	80,2	81,4	87,2	83,6
<i>in % del Pil</i>	30,1	36,8	36,8	43,5	32,0	37,0	37,6
controvalore scambi	601	529	594	597	553	559	654
n. società vigilate <sup>1</sup>	240	238	236	230	221	224	209
società ammesse a quotazione <sup>2</sup>	12	8	8	8	6	10	2
<i>di cui Ipo</i>	4	4	1	5	3	4	1
società revocate <sup>3</sup>	9	10	10	14	15	8	17

Fonte: Relazione per l'anno 2024, Tav al.2, pag 147. <sup>1</sup> I dati riguardano le azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani per le quali la CONSOB è l'autorità nazionale competente ai sensi dell'art. 4 del Regolamento MAR e dell'art. 27 del Regolamento MiFIR.

# Le dimensioni del mercato italiano [2]

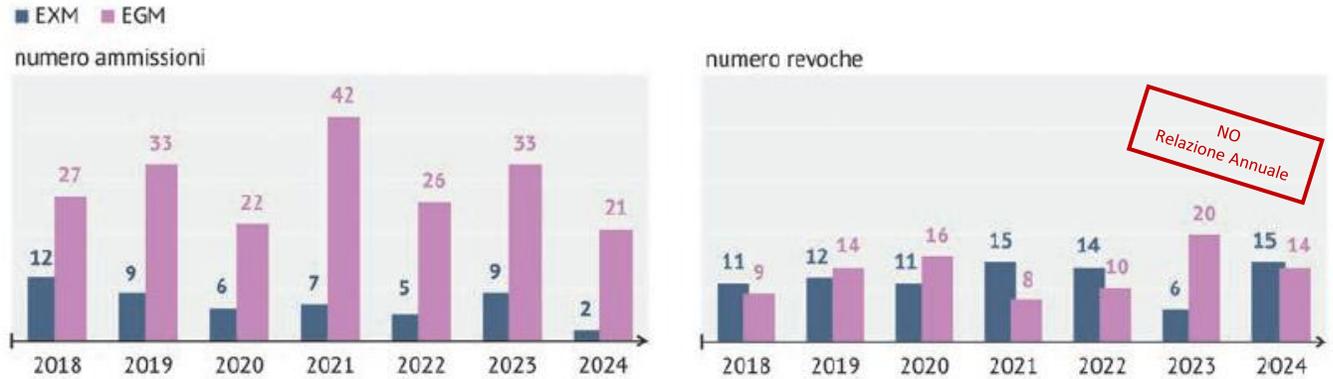
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>MIV</b>							
capitalizzazione	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
n. società quotate	2	1	1	1	1	1	1
<b>EGM</b>							
capitalizzazione <sup>4</sup>	6,4	6,5	5,9	11,5	10,6	8,0	8,2
controvalore scambi	2,4	2,9	2,0	4,5	3,0	2,2	2,1
n. società vigilate <sup>4</sup>	113	132	138	173	189	202	209
<i>di cui nuove ammissioni</i>	27	33	22	43	26	33	21
<b>indicatori complessivi</b>							
capitalizzazione	543	667	634	810	656	803	832
società vigilate	355	371	375	404	411	427	419
Ftse Mib (var. %) <sup>5</sup>	-16,1	28,3	-5,4	23,0	-13,3	28,0	12,6
Ftse Italia Mid Cap (var. %) <sup>5</sup>	-19,6	18,3	-5,8	30,8	-21,0	13,1	7,2
Ftse Italia Small Cap (var. %) <sup>5</sup>	-25,4	28,1	-4,6	50,8	-14,4	2,1	-0,3
Ftse Italia STAR (var. %) <sup>5</sup>	-16,6	28,0	14,1	44,7	-28,3	3,3	-5,1

Fonte: Relazione per l'anno 2024, Tav al.2, pag 147. Valori monetari in miliardi di euro.

# I flussi di ammissioni e revocche

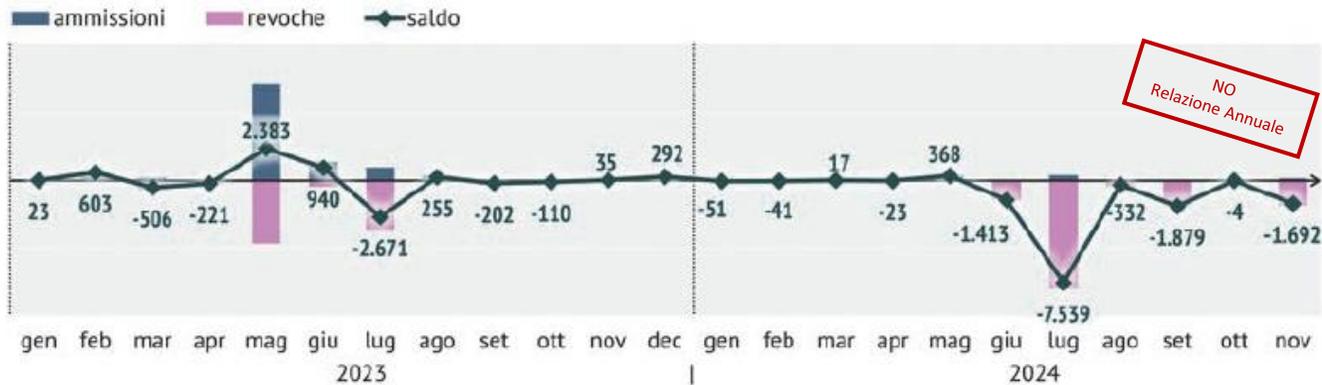
Dal 2018, il numero totale di nuove ammissioni su entrambi i mercati è stato pari a 254 (50 su EXM e 204 su EGM) a fronte di 175 revocche (84 su EXM e 91 su EGM). Il numero di società quotate o negoziate sul mercato italiano è aumentato, ma saldo negativo per EXM (-34 società quotate) e positivo per EGM (+113 società negoziate)

Ammissioni e revocche di società italiane su Borsa Italiana dal 2018



## Impatto stimato di ammissioni e revocche sulla capitalizzazione complessiva

(dati mensili, milioni di euro)



Dal 2023, l'impatto stimato dei flussi in entrata e in uscita dal mercato in termini di capitalizzazione è pari a circa 12 miliardi di euro

Fonte: Rapporto CONSOB Tendenze e sfide per il settore finanziario italiano, edizione 2024

# La vigilanza sulle offerte pubbliche di acquisto e/o scambio di azioni ordinarie

Tav. all.2 Offerte pubbliche di acquisto e/o scambio su azioni ordinarie

	<i>totale</i>	<i>di cui:</i>				
		<i>EGM</i>	<i>non quotate</i>	<i>concorrenti</i>	<i>finalizzate al delisting</i>	<i>Ops/Opas</i>
2018	18	2	3	--	11	3
2019	12	4	--	--	9	--
2020	13	--	--	--	8	2
2021	17	2	1	--	14	--
2022	23	4	--	--	20	2 <sup>4</sup>
2023	21	10	--	--	18	1
2024	20	5	--	--	19	2

Fonte: Relazione per l'anno 2024, Tav all.2, pag 155.

# Il quadro europeo di riferimento

- **Listing Act:** introduce innovazioni con riguardo ai prospetti informativi e al regime delle esenzioni, anche attraverso una migliore precisazione dei compiti di controllo assegnati all'autorità competente, nonché con riferimento agli obblighi per gli emittenti in materia di abusi di mercato
- **Savings and Investments Union (SIU):** mira a rafforzare la competitività dell'UE basandosi sull'esperienza maturata nell'ambito dei progetti di CMU e Unione bancaria; il progetto si propone di sostenere lo sviluppo e il riposizionamento della UE in ambito globale, muovendo dai tre pilastri per la trasformazione identificati nel rapporto Draghi (ossia colmare il divario di innovazione, decarbonizzare l'economia e ridurre le dipendenze strategiche) e individuando tra le azioni principali la semplificazione delle regole e il miglior coordinamento delle politiche nazionali ed europee

# Attività a sostegno della competitività del mercato dei capitali [1]

- Anche nel 2024 la CONSOB ha partecipato ai processi di definizione della normativa in tema di sviluppo e competitività dei mercati finanziari a livello europeo e nazionale, fornendo il proprio contributo ai fini dell'individuazione delle soluzioni normative ritenute più efficienti in materia
- A livello nazionale, l'iniziativa più rilevante adottata per rilanciare la piazza finanziaria italiana è rappresentata dalla **Legge Capitali** (legge 5 marzo 2024, n. 21), tesa a modernizzare alcuni aspetti della disciplina societaria e dei mercati finanziari e che ha dato delega al Governo per la **riforma organica del TUF** e di norme del codice civile relative alle società quotate in borsa
- Si tratta di interventi che hanno impegnato e continueranno a impegnare la CONSOB in particolare per nella definizione della normativa secondaria operata nell'ambito di un intenso dialogo con gli *stakeholder* (anche con l'avvio di **7 consultazioni pubbliche nel 2024**, di cui 2 ancora in corso, e **2 nel 2025**)

**10 giugno 2025**  
Approvata disciplina  
degli impegni

**12 giugno 2025**  
Approvate modifiche al  
Regolamento Emittenti  
in tema di prospetti

# Attività a sostegno della competitività del mercato dei capitali [3]

26 febbraio 2024

COMUNICATO STAMPA

Emissioni obbligazionarie: tempi più stretti, riduzione dei costi e domande in inglese  
Ecco le novità in arrivo dalla Consob per i prospetti informativi

↓ DOWNLOAD

18 luglio 2024

COMUNICATO STAMPA

Cartolarizzazioni più facili per le banche italiane  
Consob apre la strada per superare gli ostacoli normativi  
Più risorse a disposizione dell'economia reale

↓ DOWNLOAD

Programmi di emissione di strumenti obbligazionari per 24 miliardi di euro nell'ultimo trimestre del 2024



**gennaio 2025**

Concluso collocamento del primo bond di una società corporate italiana emesso a valere sul programma EMTN approvato dalla CONSOB  
Primo caso di *European Green Bond* di un emittente *corporate* europeo dall'introduzione del Regolamento EuGB

# Attività a sostegno della competitività del mercato dei capitali <sup>[2]</sup>

- La CONSOB è fortemente coinvolta anche nel **processo di revisione organica del TUF** tramite la partecipazione:
  - dei Commissari professoressa Chiara Mosca e dottor Federico Cornelli al **Comitato di coordinamento** per l'analisi e l'approfondimento delle tematiche inerenti la riforma organica delle disposizioni in materia di mercati dei capitali
  - della dottoressa Tarola (Responsabile della Divisione Vigilanza Mercati) e della dottoressa Ulissi (Responsabile della Divisione Vigilanza Emittenti) ai gruppi tecnici di supporto al Comitato di coordinamento

# Rafforzamento delle attività di studio

31 ottobre 2024



UNIVERSITÀ  
CATTOLICA  
del Sacro Cuore

CEITIF

## COMUNICATO STAMPA

**Consob e Università Cattolica,  
nasce l'Osservatorio PMI - Mercato dei Capitali**

[DOWNLOAD](#)

# Innovazione

# Il quadro normativo di riferimento

- Regolamento (UE) 2023/1114 (**Markets in Crypto-Assets Regulation – MiCAR**) applicabile dal 30 dicembre 2024 che introduce una disciplina su offerta al pubblico e ammissione alle negoziazioni nella UE di cripto-attività che non siano già regolate da altri atti dell'Unione
- Il quadro regolatorio europeo sulla finanza digitale è stato inoltre consolidato attraverso l'adozione della **normativa di secondo** livello del Regolamento (UE) 2022/2554 del 14 dicembre 2022 (**Digital Operational Resilience Act - DORA**), entrato in vigore il 16 gennaio 2023 e applicabile a partire dal 17 gennaio 2025
- **Artificial Intelligence Act** – entrato in vigore il 1° agosto 2024 prevede, tra le altre cose, regole e controlli specifici per i modelli di intelligenza artificiale; a livello domestico, è all'esame del Parlamento il DDL sull'intelligenza artificiale per accompagnare l'adozione in Italia dell'AI Act
- È divenuto pienamente operativo il quadro normativo italiano in materia di **emissione e circolazione di strumenti finanziari in forma digitale** (Regolamento CONSOB 22923, noto come Regolamento DLT), attuativo della delega regolamentare contenuta nel d.l. 25/2023 (cosiddetto **d.l. FinTech**)

# Le competenze derivanti dal MiCAR

*un quadro d'insieme* [1]

Il d.lgs. 129/2024, attuativo del MiCAR, ha delineato i poteri e le funzioni della CONSOB e della Banca d'Italia in materia di cripto-attività, attribuendo in particolare:

- in via esclusiva alla Banca d'Italia la vigilanza sugli EMT (***e-money token*** che mirano a mantenere un valore stabile facendo riferimento al valore di una singola valuta ufficiale)
- congiuntamente alla Banca d'Italia e alla CONSOB la vigilanza sugli ART (***asset-referenced token*** che mirano a mantenere un valore stabile facendo riferimento a un altro valore o un diritto o a una combinazione dei due, comprese una o più valute ufficiali)
- in via esclusiva alla CONSOB la vigilanza sulle cripto-attività ***Other Than*** (categoria residuale che ricomprende tutte le cripto-attività diverse dagli ART e dagli EMT)

# Le competenze derivanti dal MiCAR

## *un quadro d'insieme* [2]

Alla CONSOB è stato attribuito il potere di:

- i. autorizzare i CASP, sentita la Banca d'Italia, alla prestazione di servizi per le crypto-attività
- ii. ricevere le notifiche di avvio della prestazione di servizi per le crypto-attività da parte di alcune categorie di intermediari
- iii. vigilare sui prestatori di servizi per le crypto-attività con riguardo alla trasparenza e alla correttezza dei comportamenti, all'ordinato svolgimento delle negoziazioni e alla tutela dei clienti
- iv. per gli OT, poteri interdittivi nei confronti degli operatori abusivi nonché potere di ordinare l'oscuramento dei siti web di cui questi si avvalgono
- v. in via esclusiva per le attività OT e congiuntamente con Banca d'Italia per gli ART vigila sull'osservanza delle disposizioni in materia di contenuto e pubblicazione del *white paper* e delle relative comunicazioni di marketing

# Le attività svolte in vista dell'applicazione del MiCAR

**13 settembre 2024:** comunicazione CONSOB n. 1/24 ‘Prima attuazione della nuova disciplina delle cripto-attività – preliminari indicazioni per gli operatori’, allo scopo di invitare gli operatori a pianificare l'adeguamento al MiCAR, fornendo chiarimenti sulle competenze assegnate all'Istituto dalla nuova disciplina e offrendo supporto tramite interlocuzioni informali per orientare la presentazione di istanze e notifiche future, in linea con i lavori ESMA

**29 ottobre 2024:** la CONSOB e la Banca d'Italia hanno pubblicato una nota di sintesi con la quale sono state riepilogate, a fini informativi, le competenze delle due Autorità nell'applicazione del MiCAR

**30 dicembre 2024:** pubblicato sul proprio sito istituzionale un avviso contenente indicazioni operative per l'applicazione del MiCAR e predisposti i moduli elettronici di notifica dei white paper per le diverse tipologie di cripto-attività, al fine di rendere più celere la compilazione delle domande e ridurre i rischi di errori o di omissioni di informazioni

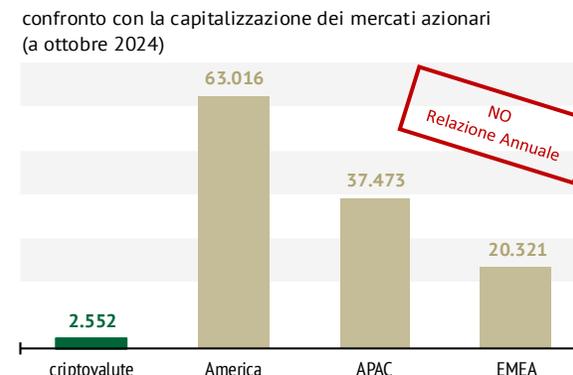
**12 marzo 2025:** firmato Protocollo d'Intesa con la Banca d'Italia volto a definire gli ambiti della cooperazione tra le due Autorità nelle attività connesse al MiCAR

**30 giugno 2025**  
Termine ultimo per i VASP per  
richiedere autorizzazione a  
operare come CASP

# I mercati delle criptovalute

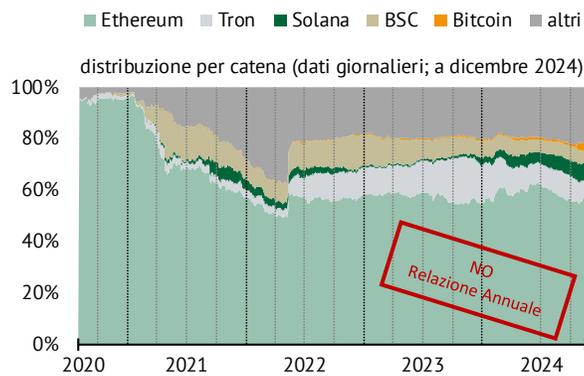
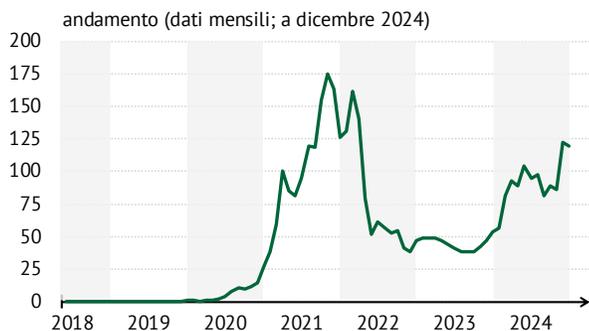
Nel 2024, il valore di mercato delle criptovalute è aumentato di oltre il 100% (3,5 trilioni di USD a fine 2024). Nonostante il settore delle criptovalute sia ancora relativamente piccolo (circa il 2% dei mercati azionari globali), l'aumento dell'interesse degli investitori e la diffusione di prodotti come gli ETF su bitcoin ed ether potrebbero rafforzare i legami con il sistema finanziario tradizionale

## Capitalizzazione di mercato delle criptovalute e confronto con i mercati azionari (in miliardi di dollari statunitensi)



## Valore totale bloccato nei protocolli DeFi e distribuzione per blockchain (in miliardi di dollari statunitensi)

(in miliardi di dollari statunitensi)



Nel 2024, l'ammontare di fondi collocati nelle applicazioni di finanza decentralizzata (DeFi) ha registrato un tasso di crescita superiore al 150%, passando, nell'anno, da 46 a 119 miliardi di dollari USA

Fonte: Rapporto CONSOB Tendenze e sfide per il settore finanziario italiano, edizione 2024

## Nuove competenze anche in altri ambiti

- **DORA:** la CONSOB, la Banca d'Italia, l'IVASS e la COVIP sono le autorità nazionali competenti per il rispetto degli obblighi posti dal Regolamento a carico dei soggetti vigilati, secondo le rispettive attribuzioni di vigilanza
- **AI Act:** il DDL sull'intelligenza artificiale all'esame del Parlamento propone un'architettura istituzionale che, per il settore finanziario, fa salve le competenze delle autorità di vigilanza del settore sui soggetti che impiegano sistemi di intelligenza artificiale ad alto rischio nella prestazione di servizi finanziari
- **d.l. Fintech:** la CONSOB è responsabile per la tenuta dell'Elenco pubblico dei responsabili dei registri per la circolazione digitale, con le relative attività istruttorie incentrate per buona parte sugli aspetti tecnologici caratteristici delle DLT

## Saluti iniziali

Manlio Pisu *Responsabile Divisione Comunicazione Consob*

## Innovazione finanziaria e digitalizzazione: la spinta del mercato tra vuoti normativi e regolamentazione – L'AI Act

Irene Tagliamonte *Responsabile Ufficio Analisi degli Impatti della Regolamentazione - Divisione Studi e Regolamentazione Consob*

Daniela Gariboldi *Servizio Relazioni Internazionali Consob*

## Micar, le nuove regole del gioco. Impatto e perimetro

Manuela Furel *Ufficio Banche - Divisione Vigilanza Intermediari e Protezione Investitori Consob*

Francesca D'Annibale *Ufficio Prospetti Informativi - Divisione Vigilanza Emittenti Consob*

## Il periodo transitorio: convergenza e competizione in ambito Ue

Luca Piccin *Ufficio Imprese Di Investimento, crowdfunding, Casp - Divisione Vigilanza Intermediari e Protezione Investitori Consob*

## Dora: minaccia cyber e gestione dei rischi

Salvatore Ciccarelli *Responsabile Ufficio Infrastrutture Di Mercato - Divisione Vigilanza Mercati Consob*

## Pilot: trial&error, la sperimentazione supervisionata

Giovanna Maria Bui *Responsabile Ufficio Post Trading - Divisione Vigilanza Mercati Consob*

## Decreto Fintech e registri distribuiti (DIt)

Giovanna Maria Bui *Ufficio Post Trading - Divisione Vigilanza Mercati Consob*

## Mercati finanziari e vigilanza al tempo dell'intelligenza artificiale

Brizio L. Tommasi *Responsabile Ufficio Gestione Dati e Intelligenza Artificiale - Divisione Informatica e Intelligenza Artificiale Consob*

## Fine lavori

# Finanza digitale: il pacchetto dei regolamenti europei L'evoluzione del mercato e il nuovo quadro normativo

13 maggio 2025 ore 09:00-13:00

Consob, Via Broletto, 3 – MILANO

**13 maggio 2025**

L'evoluzione del quadro normativo in tema di finanza digitale e intelligenza artificiale e le ricadute sul mercato e sull'attività di vigilanza sono state oggetto di un corso di formazione per giornalisti organizzato dalla CONSOB

# L'IA al servizio dell'attività di vigilanza: dall'idea alla *governance*

Nel 2024 CONSOB ha incrementato l'utilizzo di strumenti di IA, anche IAGEN (vedi *infra*), consolidando l'esperienza maturata sui primi esperimenti e avviando nuove sperimentazioni in ambito sia nazionale sia estero. Principali iniziative:

- **IA a supporto alla *detection* degli abusi di mercato** (*unsupervised* ML e K-Means, SVN, *autoencoder*): dalla fase prototipale alla messa in produzione nel 2024
  - **Greenwashing alert** per green bond (NLP – BERT)
  - **IA a supporto di analisi ispettive**, avviata la fase di *proof of concept* che prosegue nell'anno in corso (NLP)
  - ***Intelligent crawling* per il contrasto agli abusivismi finanziari: *proof of concept* realizzato**, con funzioni di analisi degli **esposti** e dei contenuti di **siti web** (LLM)
- 
- Partecipazione a TSI – SG Reform **IA a supporto alla *detection* degli abusi di mercato** (differenti *use cases*)
  - Partecipazione al Progetto OCSE/Banca d'Italia ***Strengthening the regulatory and supervisory framework and market practices for the use of AI in Italian financial markets***
  - Organizzazione 9° TASMEC - ***Technology Applied to Securities Markets Enforcement*** – Roma ottobre 2025 - IOSCO, Consob and the Québec Autorité des marchés financiers (QAMF)

# L'IAGEN nel miglioramento dei processi interni

Nel 2024 è proseguita la formazione del personale con riferimento sia alle applicazioni di IA classiche sia alle applicazioni di **Intelligenza Artificiale Generativa (IAGEN)** per consentire ai dipendenti di **familiarizzare** con strumenti innovativi nella piena consapevolezza delle opportunità e dei rischi connessi al loro utilizzo

È stato sviluppato, inoltre, un **servizio sperimentale** (Buddy) basato su un sistema di IAGEN di supporto ai dipendenti nella ricerca di informazioni sui **regolamenti** e sulle **procedure interne**

La facilità di accesso alle tecnologie di IAGEN ha reso necessaria da parte dell'Istituto la formale adozione di una **'disposizione per l'utilizzo dell'Intelligenza Artificiale Generativa'** che definisce gli utilizzi consentiti e gli obblighi dei dipendenti

# Sostenibilità

# Il quadro di riferimento

- In materia di sostenibilità, il 25 luglio 2024 è entrata in vigore la Direttiva sulla **Corporate Sustainability Due Diligence** (CS3D) e la pubblicazione, il successivo 7 agosto, da parte della Commissione europea, di chiarimenti sui principi europei di rendicontazione della sostenibilità (**European Sustainability Reporting Standards, ESRS**), in conformità alla Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) e al relativo Regolamento
- Dal 21 dicembre è inoltre divenuto applicabile il Regolamento (UE) 2023/2631 (**Regolamento Green Bond**) che definisce requisiti uniformi per gli emittenti che desiderano utilizzare la denominazione di ‘obbligazioni verdi europee’ o ‘EuGB’ e detta specifici obblighi di informativa
- La CONSOB ha partecipato ai lavori condotti nei fora europei volti ad arricchire il quadro di riferimento in materia di finanza sostenibile, in particolare in sede ESMA dove sono state numerose le iniziative in tema di contrasto ai fenomeni di *greenwashing*
- Il quadro regolatorio della finanza sostenibile si appresta a subire significativi mutamenti in termini di semplificazione e riduzione degli obblighi in tema di sostenibilità previsti dal cosiddetto pacchetto Omnibus

**14 aprile 2025**  
adottata la Direttiva (UE)  
2025/794  
“Stop the Clock”

# L'attività istituzionale a supporto della finanza sostenibile

- Sono proseguite le attività di approfondimento in seno allo **Steering Committee CONSOB sulla finanza sostenibile e al Tavolo di coordinamento sulla finanza sostenibile (MEF)**

**FOCUS:** la CONSOB ha contribuito all'elaborazione del *Documento per il dialogo di sostenibilità tra PMI e Banche*, pubblicato il 6 dicembre 2024 al termine di un processo di consultazione pubblica con l'obiettivo di supportare le PMI nella raccolta e produzione di informazioni attinenti agli impatti ambientali, sociali e di governance, per facilitare il dialogo con le banche sui temi della sostenibilità

- Nell'ambito della riforma organizzativa, è stato affidato a una **funzione trasversale** l'incarico di avviare iniziative volte allo sviluppo della sostenibilità dell'Istituto, nonché di assicurare l'efficienza e l'efficacia dell'attività in materia ESG nei confronti delle diverse categorie di soggetti vigilati

# La vigilanza sulle DNF 2023 pubblicate nel 2024

**Nel 2024** sono state pubblicate, ai sensi del d.lgs. 254/2016, **213 DNF relative all'esercizio 2023**

Tav. all.6 Dichiarazioni non finanziarie (DNF) pubblicate ai sensi del d.lgs. 254/2016

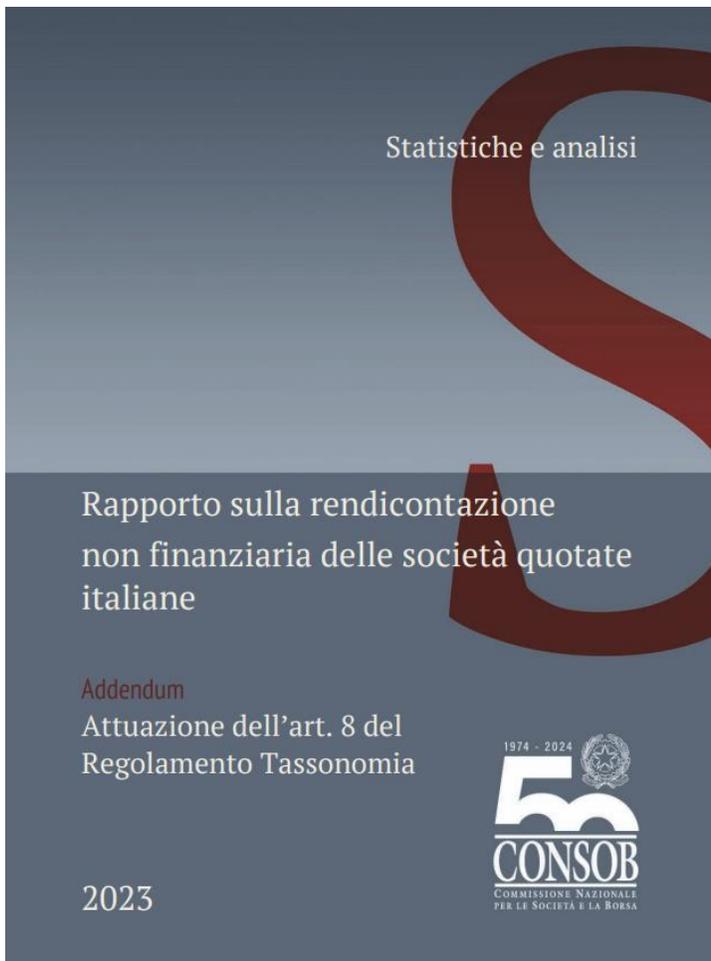
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
società che hanno pubblicato DNF	208	204	210	211	208	213
<i>con azioni quotate</i>	152 <sup>1</sup>	149	150	145	142	145
<i>con titoli quotati su mercati regolamentati diversi da quelli domestici</i>	28	22	20	24	24	25
<i>banche e assicurazioni non quotate</i>	24	23	24	23	23	23
<i>emittenti che hanno pubblicato la DNF in via volontaria</i>	4	10	16	19	19	20

<sup>1</sup> Il dato include una DNF pubblicata da società quotata su base volontaria.

Fonte: Relazione per l'anno 2024, Tav all.6, pag 157.

# La vigilanza sul rispetto da parte degli intermediari degli obblighi in materia di finanza sostenibile

- Intensa attività di monitoraggio dei processi di adeguamento dell'industria nazionale alle innovazioni normative europee sull'integrazione dei profili di sostenibilità nella prestazione dei servizi d'investimento
- Indagine tematica che ha coinvolto 32 intermediari (rappresentativi dell'85% circa delle masse amministrate per conto della clientela retail) su trasparenza, integrazione delle preferenze di sostenibilità dei clienti nella valutazione di adeguatezza e considerazione degli obiettivi di sostenibilità nei processi di product governance
- **Il 25 luglio 2024: Richiamo di attenzione n. 1/24** in tema di adeguamento agli obblighi in materia di finanza sostenibile nella prestazione dei servizi di investimento. L'iniziativa ha diffuso la posizione dell'Istituto agli operatori del settore, evidenziando i punti chiave della disciplina e le prime prassi operative emerse dall'indagine
- **Il 20 dicembre 2024: Richiamo di attenzione n. 2/2024** in materia di informativa sul clima da rendere in bilancio
- **L'11 febbraio 2025: nuovo Richiamo di attenzione n. 1/25** sull'inclusione dei fattori ESG nel processo decisionale dei fondi d'investimento (Oicr) e sulla trasparenza informativa a livello di prodotto da parte dei gestori, con l'obiettivo di accompagnare l'industria nella corretta applicazione delle disposizioni normative esistenti in materia di finanza sostenibile



Publicata a ottobre 2024 la sesta edizione del Rapporto, da cui emerge un'attenzione crescente da parte delle società quotate per le questioni connesse con l'impatto ambientale e sociale delle attività d'impresa e con le buone pratiche del governo societario

Tra le evidenze, inoltre, risulta che sempre più spesso i temi ESG diventano materia trattata a livello di vertice aziendale con il coinvolgimento diretto dei Consigli di amministrazione

**A breve la settima edizione**



# Fiducia e tutela del risparmio

# L'abusivismo finanziario

Il fenomeno degli abusivismi finanziari si manifesta sempre più frequentemente attraverso schemi operativi online interconnessi con le nuove tecnologie che **sfruttano anche tecniche di *gamification*** e utilizzano piattaforme digitali che consentono l'offerta di servizi integrati relativi a strumenti finanziari, cripto-attività e all'effettuazione dei pagamenti

L'utilizzo dei **canali digitali di comunicazione** ha permesso lo sviluppo di modalità di interazione a distanza tra cui i *social network* e le applicazioni per dispositivi mobili, che si sono aggiunte alle più tradizionali forme di contatto tramite siti web, e-mail e sollecitazioni telefoniche (*cold calling*)

I casi più ricorrenti di **prestazione abusiva di servizi di investimento** riguardano svolgimento abusivo mediante piattaforme web di servizi di trading su strumenti finanziari derivati

Tra le **abusive offerte al pubblico di prodotti finanziari** sono più diffuse le proposte di investimenti finanziari 'atipici' che promettono rendimenti di natura finanziaria fuori mercato

# Istruttorie per abusivismo

Tav. aV.6 Materia delle istruttorie per ipotesi di abusivismo

	intermediazione	offerta al pubblico	offerta e intermediazione	crowdfunding	segnalazioni inappropriate	totale
2018	154	38	13	2	1	208
2019	303	63	7	5	2	380
2020	285	39	10	3	11	348
2021	329	24	15	1	13	382
2022	266	20	18	5	41	350
2023	293	19	5	1	31	349
2024	293	15	4	2	27	341

Tav. aV.7 Provvedimenti per prestazione abusiva dei servizi di investimento, offerta abusiva di prodotti finanziari e pubblicità relativa all'offerta abusiva di prodotti finanziari

	violazione delle disposizioni in tema di offerta al pubblico		violazione delle disposizioni in materia di intermediari		segnalazioni all'Autorità Giudiziaria	totale provvedimenti	totale siti internet oscurati
	sospensione cautelare <sup>1</sup>	divieto	comunicazione a tutela dei risparmiatori	ordine di cessazione e oscuramento <sup>2</sup>			
2018	12	16	9	98	136	271	--
2019	19	22	3	164	218	426	117
2020	9	11	9	185	208	422	237
2021	7	7	2	183	210	409	246
2022	7	4	4	183	199	397	215
2023	12	10	1	167	190	380	185
2024	8	9	3	180	206	406	200

A partire dal 1° luglio 2019,  
**1.353** siti internet oscurati!  
 (dato al 13 giugno 2025)

# Le frodi finanziarie

## Avvertenze ai risparmiatori e iniziative di contrasto

**8 luglio 2024:** avvertenza sui 'videogiochi di trading online'

**5 novembre 2024:** avviata collaborazione con Google nel contrasto delle frodi finanziarie online

**18 novembre 2024:** avvertenza sulle frodi finanziarie su WhatsApp

**12 dicembre 2024:** bloccata pubblicità di servizi finanziari abusivi; nel mirino spot che facevano improprio riferimento a personaggi di primo piano del mondo istituzionale italiano

*prima applicazione  
dei nuovi poteri  
conferiti dalla  
Legge Capitali*

**21 febbraio 2025:** avvertenze sulle 'truffe al quadrato'

**8 maggio 2025:** oscurato sito che 'clonava' il Ministro dell'Economia e delle Finanze

**3 giugno 2025:** pubblicata video pillola sullo schema Ponzi

**6 giugno 2025:** richiamo di attenzione sui fininfluencer

**13 giugno 2025:** avvertenza sulle proposte di cripto-attività collegate a finte offerte di lavoro online

# Le attività di sensibilizzazione su truffe e abusivismi finanziari

Nel I semestre 2025 nelle aree geografiche interessate dal fenomeno **'2139 Exchange'** :

- 8 repliche del format **Finanza in palcoscenico – Occhio alle truffe!**
- un seminario in collaborazione con il Dipartimento di Giurisprudenza dell'Università degli Studi di Bari Aldo Moro
- pillola video dedicata a truffe e abusivismi finanziari da distribuire attraverso i media e tramite il profilo LinkedIn della CONSOB [DOWNLOAD](#)
- il Richiamo di attenzione sui *finfluencer*: il Richiamo s'inquadra nella ***Global Week of Action Against Unlawful Finfluencers*** [DOWNLOAD](#)

## → OBIETTIVO

illustrare gli schemi e le prassi più ricorrenti, perpetrati anche attraverso il canale digitale, e le precauzioni da prendere per evitare di rimanere vittime di una truffa

# Sugli stessi temi gli interventi della IOSCO e dell'ESMA

IOSCO

21/May/2025

IOSCO'S STATEMENT ON COMBATTING ONLINE HARM AND THE ROLE OF  
PLATFORM PROVIDERS

**21 maggio 2025**

La IOSCO, l'Organizzazione internazionale delle autorità di controllo dei mercati finanziari ha lanciato un forte appello ai principali fornitori di piattaforme online affinché rafforzino le misure volte a prevenire l'abuso dei loro servizi per fini fraudolenti a danno degli investitori retail, coerentemente con le normative nazionali

**ESMA urges social media companies to tackle unauthorised financial ads**

INVESTOR PROTECTION

28/05/2025

**28 maggio 2025**

Sulla stessa linea anche l'ESMA, l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati, che ha sollecitato le piattaforme digitali ad adottare proattivamente azioni concrete per prevenire la diffusione di pubblicità finanziarie non autorizzate

# Gli esposti alla CONSOB

- **2.742** segnalazioni classificabili come **esposti** (2.713 nel 2023), a cui è stato dato riscontro con oltre 2.600 lettere ai risparmiatori
- In più della metà dei casi gli esposti si riferiscono a soggetti non autorizzati, riconducibili a ipotesi di abusivismi finanziari
- seguono per numerosità gli esposti che hanno per oggetto presunte anomalie nella prestazione dei servizi di investimento

# Le attività di educazione finanziaria

<https://www.consob.it/web/investor-education/offerta-formativa>

L'Istituto ha partecipato:

- alla **Global Money Week** promossa dal network OCSE-INFE
- al **Mese dell'educazione finanziaria** promosso dal Comitato Edufin, e all'ottava edizione della **World Investor Week**, promossa dal Comitato 8 della IOSCO: oltre **20** iniziative tra seminari, workshop e conferenze-spettacolo dedicati a tematiche quali la prevenzione delle frodi e delle truffe, la gestione delle finanze personali, la finanza digitale, le crypto-attività e la cyber-sicurezza

Si ricordano, inoltre:

- la conclusione del **percorso formativo modulare CONSOB-Università dell'Insubria per le PMI**
- la **formazione dei docenti** della scuola secondaria di II grado nell'ambito del Progetto *Finanza, una storia da raccontare...: dal baratto al bitcoin*
- il **PCTO (ex alternanza scuola-lavoro)** che ha coinvolto oltre 600 studenti degli ultimi tre anni delle scuole superiori

# L'Arbitro per le Controversie Finanziarie



**961** ricorsi ricevuti  
82% ammissibili/ricevibili



**71** intermediari coinvolti  
(92,5% tasso di adempimento)

**680 decisioni** che hanno riguardato principalmente:



- il set informativo messo a disposizione della clientela
- carenze di tipo comportamentale degli intermediari
- criticità nell'operatività da remoto



**Risarcimenti riconosciuti**  
oltre 9 mln €

**26 marzo 2025:** Protocollo d'Intesa tra CONSOB e Banca d'Italia per rafforzare collaborazione tra ACF e ABF



**Dal 2017 sono stati conclusi 11.294 procedimenti, riconoscendo risarcimenti per oltre 165 mln €**

# Seminari e convegni

<https://www.consob.it/web/area-pubblica/seminari-e-convegni>

Oltre alle iniziative condotte nell'ambito delle celebrazioni dei cinquanta anni della CONSOB e di quelle connesse all'attività di educazione finanziaria, l'Istituto ha organizzato:

- **15 eventi** su un'ampia gamma di temi di rilevanza istituzionale con la partecipazione di docenti universitari ed esperti rappresentanti di altre autorità di vigilanza e istituzioni internazionali
- **2 eventi** dedicati a illustrare i contenuti di altrettanti lavori di reportistica periodica
- **2 incontri** dedicati a *Giornalismo e abusi di mercato: rischi professionali tra vigilanza e deontologia*, svolti nell'ambito dei piani di formazione professionale continua obbligatoria per i giornalisti

# Publicati nel 2024

<https://www.consob.it/web/area-pubblica/pubblicazioni>

## Studi

- due Quaderni giuridici
- due Quaderni FinTech
- un Quaderno di finanza sostenibile

## Rapporti periodici

- il Rapporto sulla corporate governance delle società quotate italiane
- il Rapporto sulla rendicontazione non finanziaria delle imprese italiane
- Le due edizioni del Bollettino statistico
- il Rapporto sulle scelte di investimento delle famiglie italiane
- il Rapporto 2024 sulla relazione consulente-cliente
- il Rapporto sulla congiuntura
- i due Occasional report in tema di OPA e risparmio amministrato

## Più di recente

- Quaderno di finanza sostenibile n. 5: L'integrazione dei fattori ESG nella strategia aziendale: un'analisi della disclosure societaria
- Quaderno giuridico n. 32: La gamification degli investimenti finanziari
- Quaderno giuridico n. 33: Greenwashing e tutela del consumatore per un'economia sostenibile
- il Rapporto sulla corporate governance delle società quotate italiane

## Prossimamente

- il Rapporto sulla rendicontazione non finanziaria delle imprese italiane
- la raccolta degli atti dei Convegni celebrativi del Cinquantenario Consob



# Relazione per l'anno 2024

*Grazie per l'attenzione*

# Appendice

# Abusi di mercato: le segnalazioni di operazioni sospette

Tav. al.12 Segnalazioni di operazioni sospette

	da soggetti italiani obbligati ai sensi del Regolamento	da autorità estere	da altre fonti <sup>1</sup>	market observations <sup>2</sup>	totale	di cui per <sup>3</sup>		
						abuso di informazioni privilegiate	manipolazione operativa	altro <sup>4</sup>
2018	253	103	2	..	358	58	34	8
2019	276	100	22	..	398	57	34	9
2020	241	121	8	85	455	53	40	7
2021	303	127	--	27	457	67	32	2
2022	322	138	--	20	480	70	28	2
2023	326	101	--	13	440	62	35	3
2024	452	107	--	34	593	68	29	3

Si segnala che nel 2024 l'Istituto ha trasmesso a omologhe autorità estere segnalazioni ricevute da soggetti italiani relative a 64 condotte sospette verificatesi su mercati esteri. <sup>1</sup> La voce 'altre fonti' può includere investitori qualificati, emittenti, colleghi sindacali. <sup>2</sup> Segnalazioni su base volontaria contenenti circostanziate descrizioni di condotte non necessariamente qualificabili come potenziale abuso di mercato ma nondimeno tali da alterare l'ordinato funzionamento delle negoziazioni. <sup>3</sup> Valori percentuali. Nel 2024 gli strumenti finanziari oggetto di segnalazione sono stati prevalentemente azioni (82%); seguono obbligazioni (8%) e derivati (6%). <sup>4</sup> La voce 'altro' include condotte: i) che integrano entrambe le fattispecie illecite (abuso di informazione privilegiata e manipolazione operativa) ovvero di manipolazione informativa, ii) che non risultano immediatamente identificabili sulla base delle informazioni in esse contenute, iii) poste in essere su sedi non vigilate dall'Istituto, iv) riferibili a fatti non riconducibili a possibili forme di abuso di mercato.

Fonte: Relazione per l'anno 2024, Tav al.12, pag 153.

# Abusi di mercato: la repressione

Tav. al.13 Indagini in materia di abusi di mercato

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
indagini in materia di abusi di mercato	20	7	9	15	18	20	24
ipotesi di illeciti amministrativi e/o penali	9	6	3	6	7	8	6
di cui per abuso e/o comunicazione illecita di informazioni privilegiate	7	3	1	2	5	6	3
soggetti coinvolti in ipotesi di abusi di mercato	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
abuso e/o comunicazione illecita di informazioni privilegiate							
intermediari autorizzati <sup>1</sup>	1	--	--	--	--	--	--
insider istituzionali <sup>2</sup>	7 <sup>4</sup>	5	1	5	6	8	1
altri soggetti <sup>3</sup>	56	9	7	30	19	10	6
operatori esteri	2	--	--	--	--	--	--
<b>totale</b>	<b>66</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>35</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>7</b>
manipolazione di mercato							
intermediari autorizzati <sup>1</sup>	--	--	1	--	--	--	--
insider istituzionali <sup>2</sup>	5	3	2	15		12	13
altri soggetti <sup>3</sup>	2	5	1	7	3	1	--
operatori esteri	--	2	--	--	--	2	--
<b>totale</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>13</b>

<sup>1</sup> Banche, Sim, Sgr e agenti di cambio. <sup>2</sup> Soci, amministratori, dirigenti di società quotate e altri *insider* primari. <sup>3</sup> *Insider* secondari (art. 187-bis comma 4, Tuf). <sup>4</sup> Il dato relativo agli *insider* istituzionali include alcuni intermediari esteri e relativi esponenti o dipendenti.

Fonte: Relazione per l'anno 2024, Tav al.13, pag 153.

Nel 2024, le indagini in materia di abusi di mercato hanno comportato l'invio di 602 richieste di notizie, dati e documenti e hanno condotto in sei casi alla contestazione di illeciti amministrativi, oggetto di tre relazioni motivate all'Autorità Giudiziaria

Ulteriori 17 indagini per ipotesi di abuso di informazioni privilegiate e un'indagine per ipotesi di manipolazione del mercato di tipo informativo sono state concluse senza contestazioni di illeciti

# La vigilanza sull'informativa societaria e sugli assetti proprietari

Tav. all.4 Vigilanza sull'informativa societaria e sugli assetti proprietari

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
richieste di informazioni <i>ex art. 115 Tuf</i> <sup>1</sup>	414	394	314	366	271	268	251
richieste di pubblicazione di dati e notizie <i>ex art. 114 del Tuf</i>	19	17	33	15	18	8	10
esoneri e proroghe <i>ex art. 114, c. 6, Tuf</i>	5	4	1	4	5	2	2
richieste di comunicazione di dati e notizie <i>ex art. 114, c. 3, Tuf</i>	--	--	--	3	6	3	2
richieste di pubblicazione immediata di raccomandazioni in presenza di <i>rumours ex art. 69-novies</i> , Regolamento Emittenti	7	4	8	6	5	2	4
ritardo di diffusione di informazioni privilegiate, <i>ex art. 17, c. 4 e c. 5, Regolamento MAR</i>	362	322	323	412	401	303	358
lettere di richiamo	5	4	1	1	8	1	1
impugnative di bilancio	--	--	1	--	--	--	
procedimenti di non conformità <i>ex art. 154-ter, c. 7, Tuf</i>	3	2	1	1	2	2	
segnalazioni all'Autorità Giudiziaria	5	6	2	6	3	2	1

<sup>1</sup> Il dato comprende anche le richieste di informazioni sull'azionariato.

Fonte: Relazione per l'anno 2024, Tav all.4, pag 156.

# Gli intermediari bancari e le imprese di investimento

## Tav. all.1 Intermediari per servizi di investimento autorizzati

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<i>totale soggetti autorizzati</i>	535	520	506	482	459	447	442
<b>Banche</b>							
<i>numero soggetti autorizzati</i>	468	452	442	418	398	386	382
<i>numero medio di servizi per soggetto</i>	4,9	4,9	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
<b>Sim</b>							
<i>numero soggetti autorizzati</i>	67	68	64	64	61	61	60
<i>numero medio di servizi per soggetto</i>	3,7	3,7	3,7	3,5	3,4	3,5	3,5

Fonte: CONSOB e Banca d'Italia. <sup>1</sup> A partire dal 2018 sono inclusi anche i soggetti autorizzati 'di diritto' a tale servizio con la limitazione operativa della sottoscrizione e compravendita di strumenti finanziari di propria emissione, così come previsto dall'art. 10, comma 7, del decreto legislativo 3 agosto 2017, n. 129.

Fonte: Relazione per l'anno 2024, Tav all.1, pag 160.

# L'attività sanzionatoria

57 procedimenti che si sono conclusi con l'adozione di 47 delibere sanzionatorie nei confronti di 83 soggetti per un valore complessivo pari a 11,6 milioni di euro

**Tav. aVII.1 Sanzioni pecuniarie irrogate dalla CONSOB**  
(valori monetari in milioni di euro)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
prestazione di servizi di investimento	6,6	1,6	0,9	0,8	0,3	0,1	0,2
offerta al pubblico e informativa societaria <sup>1</sup>	5,2	4,5	2,7	5,2	1,9	1,3	2,4
mercati	10,6	4,3	9,1	2,1	3,1	2,1	9,0
di cui:							
abusi di mercato	10,4	4,3	8,8	1,1	2,9	1,5	3,1
short selling	0,2	0	0	0,1	0	..	5,4
disciplina MAR	–	–	0,3	0,8	0,1	0,5	0,5
disciplina EMIR	–	–	..	0,1	0,1	0,1	–
<b>totale</b>	<b>22,4</b>	<b>10,4</b>	<b>12,7</b>	<b>8,1</b>	<b>5,3</b>	<b>3,5</b>	<b>11,6</b>
<i>numero soggetti sanzionati</i>	<i>420</i>	<i>88</i>	<i>109</i>	<i>110</i>	<i>65</i>	<i>67</i>	<i>83</i>

I dati includono i provvedimenti cautelari nei confronti dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede sino al 30 novembre 2018, data in cui le relative competenze sono state trasferite in capo all'Organismo di vigilanza e tenuta dell'Albo unico dei consulenti finanziari a seguito della delibera 20704 del 15 novembre 2018. I dati non includono i casi di offerta abusiva e *crowdfunding* nonché le persone giuridiche che rispondono in solido con gli autori delle violazioni in materia di abusi di mercato né i soggetti a cui, dal 2019, è stata applicata la misura amministrativa sanzionatoria della 'dichiarazione pubblica'. Nel 2022 ai soggetti sanzionati si aggiungono due persone giuridiche responsabili in solido con gli autori delle violazioni in materia di abusi di mercato. <sup>1</sup> Include le sanzioni irrogate per violazioni della disciplina in materia di partecipazioni rilevanti e patti parasociali, revisione legale, responsabilità degli organi di controllo.

Fonte: Relazione per l'anno 2024, Tav aVII.1, pag 169.

Le sanzioni interdittive accessorie, nel loro complesso, sono state pari a 260 mesi (176 mesi applicati nel 2023)

Il controvalore dei beni oggetto di confisca è stato pari a circa 5,8 milioni di euro (432 mila euro nel 2023)