

ATTI PARLAMENTARI

XV LEGISLATURA

CAMERA DEI DEPUTATI

Doc. XXVIII

n. 1

R E L A Z I O N E

SULL'ATTIVITÀ DELLA COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA (CONSOB)

(Anno 2005)

*(Articolo 1, comma 13, del decreto-legge 8 aprile 1974, n. 95,
convertito dalla legge 7 giugno 1974, n. 216, e successive modificazioni)*

Presentata dal Ministro dell'economia e delle finanze

(PADOA SCHIOPPA)

Trasmessa alla Presidenza il 13 giugno 2006

PAGINA BIANCA

INDICE

A.	<i>LE QUESTIONI IN CORSO E LE LINEE DI INDIRIZZO</i>	Pag.	23
I.	IL CONTESTO ECONOMICO E ISTITUZIONALE	»	25
	1. L'evoluzione del quadro normativo	»	25
	2. I principali elementi di evoluzione del quadro economico	»	36
II.	I SETTORI DI ATTIVITÀ DELLA CONSOB	»	40
	1. L'attività di vigilanza sulle operazioni riguardanti l'evoluzione degli assetti di controllo di società quotate	»	40
	2. I controlli e l'informazione societaria	»	51
	3. L'intermediazione del risparmio e la struttura dei mercati nel quadro della direttiva sui Mercati di strumenti finanziari (MiFID)	»	68
	4. I rapporti con l'Autorità Giudiziaria e il contenzioso	»	74
III.	L'EVOLUZIONE DEL RUOLO DELLA CONSOB NEL NUOVO QUADRO NORMATIVO	»	82
	1. La riforma del risparmio: le nuove funzioni regolamentari e di vigilanza della Consob e i problemi aperti	»	82
	2. Le linee di sviluppo della strategia di vigilanza .	»	89
B.	<i>L'EVOLUZIONE DEL QUADRO DI RIFERIMENTO</i>	»	107
I.	LE SOCIETÀ	»	109
	1. La struttura finanziaria e la redditività	»	109
	2. I flussi finanziari	»	112
	3. La qualità del credito	»	114
	4. La raccolta di capitale di rischio e le quotazioni in borsa	»	117
	5. Le operazioni di acquisizione e fusione	»	122
	6. Gli assetti proprietari e gli organi societari	»	124

II.	I MERCATI	»	131
	1. I mercati azionari	»	131
	2. I mercati di strumenti derivati	»	137
	3. Il mercato dei <i>covered warrants</i> e dei <i>certificates</i> ..	»	144
	4. I mercati obbligazionari	»	147
	5. Il mercato delle <i>asset backed securities</i>	»	154
III.	GLI INTERMEDIARI E LE FAMIGLIE	»	157
	1. Struttura del settore dell'intermediazione mobiliare	»	157
	2. I gruppi bancari	»	159
	3. Gli investitori istituzionali	»	167
	4. Le famiglie	»	176
C.	L'ATTIVITÀ DELLA CONSOB	»	179
I.	LA VIGILANZA SULLE SOCIETÀ	»	181
	1. L'informativa societaria	»	181
	2. L'informativa nelle operazioni di appello al pubblico risparmio e di finanza straordinaria	»	188
	3. L'informativa in sede assembleare	»	196
	4. L'informativa contabile	»	198
	5. Le società di revisione	»	200
II.	LA VIGILANZA SUI MERCATI	»	205
	1. Gli abusi di mercato	»	205
	2. La gestione dei mercati regolamentati e gli scambi organizzati	»	212
	3. I servizi di compensazione, liquidazione e gestione accentrata di strumenti finanziari	»	216
III.	LA VIGILANZA SUGLI INTERMEDIARI	»	218
	1. Banche, Sim e agenti di cambio	»	218
	2. Le società di gestione del risparmio	»	224
	3. I promotori finanziari	»	230
IV.	I PROVVEDIMENTI SANZIONATORI E CAUTELARI .	»	232
	1. I provvedimenti relativi agli intermediari e ai promotori finanziari	»	232
	2. I provvedimenti relativi agli emittenti e alle società di revisione	»	237
	3. L'attività di <i>enforcement</i> su internet	»	240
V.	L'ATTIVITÀ REGOLAMENTARE E INTERPRETATIVA E GLI SVILUPPI INTERNAZIONALI	»	243
	1. La disciplina dell'appello al pubblico risparmio .	»	243
	2. La disciplina dell'informativa societaria continua .	»	245
	3. La disciplina dell'informativa contabile e periodica e delle società di revisione	»	247
	4. La disciplina dei mercati	»	249
	5. La disciplina del risparmio gestito	»	251

VI.	LE RELAZIONI INTERNAZIONALI	»	253
	1. La cooperazione internazionale	»	253
	2. L'attività nell'ambito dell'Unione Europea	»	256
	3. L'attività nell'ambito del <i>Committee of the European Securities Regulators</i> (Cesr)	»	258
	4. L'attività nell'ambito dell' <i>International Organization of Securities Commissions</i> (Iosco)	»	262
VII.	I CONTROLLI GIURISDIZIONALI SULL'ATTIVITÀ DELLA CONSOB	»	264
	1. Il contenzioso sui provvedimenti in materia di vigilanza	»	264
	2. La verifica in sede giurisdizionale dell'attività dell'Istituto	»	271
VIII.	LA GESTIONE INTERNA E LE RELAZIONI CON L'ESTERNO	»	273
	1. La gestione finanziaria	»	273
	2. La gestione delle risorse umane	»	275
	3. Le relazioni con l'esterno e l'attività di <i>investor education</i>	»	277
	4. Lo sviluppo del sistema informativo	»	279
D.	APPENDICE E NOTE METODOLOGICHE	»	281
	Tavole statistiche	»	283
	Note metodologiche	»	305

PAGINA BIANCA