

ATTI PARLAMENTARI

XV LEGISLATURA

CAMERA DEI DEPUTATI

**Doc. XXVIII
n. 2**

RELAZIONE

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

(Anno 2006)

*(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 6 luglio 2007

PAGINA BIANCA

INDICE GENERALE

Osservazioni sulla relazione	Pag.	7
A. LE QUESTIONI IN CORSO E LE LINEE DI INDIRIZZO		
I. <i>Il contesto economico e istituzionale</i>	»	15
1. L'evoluzione del quadro normativo	»	15
1.1. Il nuovo scenario delle regole alla luce delle ri- forme legislative	»	15
1.2. La riforma delle Autorità di vigilanza	»	19
1.3. Lo scenario europeo e il coordinamento internazio- nale	»	22
1.4. La competitività della Piazza finanziaria italiana .	»	33
2. I principali elementi di evoluzione del quadro econo- mico	»	36
2.1. L'andamento dei mercati finanziari	»	36
2.2. Le condizioni di stabilità finanziaria e i principali fattori di rischio	»	42
2.3. L'evoluzione degli assetti istituzionali e proprietari delle società di gestione dei mercati regolamentati	»	45
II. <i>I settori di attività della Consob</i>	»	47
1. L'attività di vigilanza in relazione alle vicende di maggior rilievo del 2006	»	47
2. La vigilanza sull'informazione periodica e sulla solle- citazione del pubblico risparmio	»	56
3. La vigilanza sugli intermediari	»	62
4. I rapporti con l'Autorità Giudiziaria e il contenzioso.	»	66
4.1. La collaborazione informativa con l'autorità Giudi- ziaria	»	66
4.2. Il contenzioso	»	67
III. <i>Le linee di indirizzo dell'attività della Consob</i>	»	71
1. I regolamenti attuativi della riforma del risparmio ...	»	73
2. Le linee di sviluppo della strategia di vigilanza nelle aree istituzionali	»	78
2.1. La vigilanza sugli intermediari	»	78
2.2. La vigilanza sugli emittenti	»	82
2.3. La vigilanza sui mercati	»	85
2.4. L'organizzazione interna e il potenziamento delle risorse umane	»	88

B. L'EVOLUZIONE DEL QUADRO DI RIFERIMENTO

I. <i>Le società</i>	Pag.	95
1. La struttura finanziaria e la redditività	»	95
2. I flussi finanziari	»	101
3. La qualità del credito	»	102
4. La raccolta di capitale di rischio e la quotazione in borsa	»	105
5. Le operazioni di acquisizione e fusione	»	109
6. Gli assetti proprietari e gli organi societari	»	113
II. <i>I mercati</i>	»	116
1. La congiuntura economica e i mercati azionari	»	116
2. Il mercato degli strumenti finanziari derivati	»	122
3. Il mercato dei <i>covered warrants</i> e dei <i>certificates</i> ...	»	126
4. Il mercato obbligazionario	»	128
5. Il mercato delle <i>asset backed securities</i> e dei <i>covered bonds</i>	»	134
III. <i>Gli intermediari e le famiglie</i>	»	137
1. La struttura del settore dell'intermediazione mobiliare	»	137
2. I principali gruppi bancari	»	138
3. Gli investitori istituzionali	»	145
4. Le famiglie	»	151
C. L'ATTIVITÀ DELLA CONSOB		
I. <i>La vigilanza sulle società</i>	»	155
1. L'informativa societaria	»	155
2. L'informativa nelle operazioni di appello al pubblico risparmio e finanza straordinaria	»	158
3. L'informativa in sede assembleare	»	166
4. L'informativa contabile	»	167
5. Le società di revisione	»	169
II. <i>La vigilanza sui mercati</i>	»	173
1. Gli abusi di mercato	»	173
2. La gestione di mercati regolamentati e gli scambi or- ganizzati	»	179
3. I servizi di compensazione, liquidazione e gestione ac- centrata di strumenti finanziari	»	181
III. <i>La vigilanza sugli intermediari</i>	»	182
1. Banche, Sim e agenti di cambio	»	182
2. Le società di gestione del risparmio	»	188
3. I promotori finanziari	»	184

IV. <i>I provvedimenti sanzionatori e cautelari</i>	Pag.	195
1. I provvedimenti relativi agli intermediari e ai promotori finanziari	»	195
2. I provvedimenti relativi alle emittenti e alle società di revisione	»	197
3. L'attività di <i>enforcement</i> su internet	»	201
V. <i>L'attività regolamentare e interpretativa e gli sviluppi internazionali</i>	»	203
1. La disciplina dell'appello al pubblico risparmio	»	203
2. La disciplina dell'informativa societaria continua	»	205
3. La disciplina dell'informativa contabile e periodica e della società di revisione	»	206
4. La disciplina dei mercati	»	207
5. La disciplina degli intermediari e del risparmio gestito	»	210
VI. <i>Le relazioni internazionali</i>	»	213
1. La cooperazione internazionale	»	213
2. L'attività nell'ambito dell'Unione Europea	»	214
3. L'attività nell'ambito del <i>Committee of the European Securities Regulators</i> (Cesr)	»	215
4. L'attività nell'ambito dell' <i>International Organization of Securities Commissions</i> (Iosco) e in altre sedi internazionali	»	218
VII. <i>I controlli giurisdizionali sull'attività della Consob</i>	»	220
1. Il contenzioso sui provvedimenti in materia di vigilanza	»	
2. La verifica in sede giurisdizionale dell'attività dell'Istituto	»	224
VIII. <i>La gestione interna e le relazioni con l'esterno</i>	»	226
1. La gestione finanziaria	»	226
2. La gestione delle risorse umane	»	228
3. Le relazioni con l'esterno e l'attività di <i>investor education</i>	»	230
4. Lo sviluppo del sistema informativo	»	232
D. APPENDICE E NOTE METODOLOGICHE		
Indice delle tavole	»	235
Tavole statistiche	»	236
Note metodologiche	»	250

PAGINA BIANCA