

*Il Presidente*

Milano, 19 maggio 2023

Roberto Marti  
Presidente  
Commissione cultura e patrimonio  
culturale, istruzione pubblica, ricerca  
scientifica, spettacolo e sport  
Senato della Repubblica

Prot. n. 38/23

Egregio Presidente,

Il tema dell'educazione finanziaria è centrale nella prestazione dei servizi di investimento, attività che vede coinvolte banche e Sim associate ad Assosim<sup>1</sup>.

L'Associazione, che conta circa sessanta intermediari che rappresentano l'80% delle negoziazioni sui mercati azionari di Borsa Italiana Euronext, ritiene infatti che solo un buon livello di *financial literacy* può consentire ai risparmiatori di accedere consapevolmente a mercati/prodotti finanziari e contribuire in tal modo al *funding* delle imprese, superando la storica dipendenza dell'industria italiana dal credito bancario.

Parimenti, solo un buon livello di *financial literacy* può consentire ai risparmiatori di investire in *asset* diversificati idonei a proteggerli dai fenomeni inflattivi che hanno caratterizzato il periodo più recente. Inoltre, un più alto livello di *financial literacy* ha il vantaggio di ridurre l'insorgenza del contenzioso in materia finanziaria, che spesso deriva proprio da un'accentuata asimmetria informativa tra intermediari e clienti e da una scarsa comprensione da parte di questi ultimi delle numerose informazioni fornite ai sensi di legge dagli intermediari.

Purtroppo, la realtà italiana non è confortante.

Dalla “*International Survey of Adult Financial Literacy*” pubblicata nel 2020 dall'OECD emerge che l'Italia si colloca al penultimo posto (su 26 paesi) per numero di adulti in possesso di un livello minimo di conoscenza finanziaria. Il quadro è particolarmente preoccupante se si considera anche il grado di *expertise* digitale, che è anch'essa piuttosto bassa. La clientela tipo

---

<sup>1</sup> ASSOCIAZIONE INTERMEDIARI MERCATI FINANZIARI – ASSOSIM rappresenta gli operatori del mercato mobiliare italiano nei confronti degli organi dello Stato e delle amministrazioni pubbliche, delle altre associazioni imprenditoriali, di organizzazioni economiche e sociali e di altre associazioni, enti, soggetti pubblici e privati. ASSOSIM svolge attività di advocacy, consulenza normativa e formazione e organizzazione di convegni e seminari. Cfr. cartella stampa allegata.

di banche/Sim ha infatti un'età media abbastanza elevata a cui spesso corrisponde una bassa familiarità con gli strumenti informatici e le nuove tecnologie.

Occorre al riguardo considerare che i dati summenzionati sono il risultato di una formazione scolastica lacunosa in ambito finanziario che non prevede l'acquisizione delle principali nozioni in materia di risparmio, investimenti, binomio rischio-rendimento, caratteristiche dei principali strumenti e prodotti finanziari, nonché mercati finanziari. Inoltre, anche l'insegnamento della matematica, sia nelle scuole medie inferiori sia nelle scuole superiori ad indirizzo non economico, non include il calcolo del montante/valore attuale di un investimento, né del regime di interesse semplice e composto, né della *duration*, nozioni essenziali sia per avvicinare i risparmiatori agli investimenti finanziari, sia per accedere consapevolmente a prestiti bancari (anche un mutuo ipotecario, la forma più comune di indebitamento delle famiglie).

Considerato quanto sopra, accogliamo con particolare favore le previsioni del DDL n. 155 dedicate all'educazione finanziaria "con particolare riguardo alla finanza personale, al risparmio e all'investimento" (cfr. art. 21 del DDL).

Circa l'opportunità di includere l'educazione finanziaria nell'ambito dell'educazione civica, trattandosi di un insegnamento trasversale, suggeriamo di tener conto del curriculum dei docenti disponibili e del perimetro delle abilitazioni ottenute, al fine di evitare che l'educazione finanziaria si limiti a concetti e principi molto generali, di scarso ausilio per le future scelte di investimento dei discenti. Ciò in particolare nelle scuole medie inferiori e alcune scuole superiori (ad es. i licei) in cui non sono generalmente presenti docenti con lauree in discipline economiche. In questi casi, sarebbe opportuno ricorrere a collaborazioni con esperti del settore. Inoltre, per la parte di educazione civica demandata ai docenti di matematica si suggerisce di trattare gli elementi base di matematica finanziaria, in analogia con quanto previsto da taluni programmi internazionali (vedi ad es. Cambridge).

Con le cautele suddette, siamo comunque estremamente favorevoli all'iniziativa in materia di educazione finanziaria avviata con il DDL in esame e confidiamo venga mantenuta e affinata nell'iter legislativo.

Vogliate, inoltre, per quanto opportuno e utile, considerare che Assosim, i suoi esponenti, associati e aderenti sono sin da ora disponibili a contribuire a questo obiettivo anche con interventi, lezioni e partecipazione alle attività didattiche.

I migliori saluti.

Prof. Avv. Marco Ventoruzzo





ASSOCIAZIONE INTERMEDIARI  

---

MERCATI FINANZIARI - ASSOSIM

**CARTELLA STAMPA**

## IDENTITÀ

Associazione Intermediari Mercati Finanziari – **ASSOSIM rappresenta gli interessi degli operatori del mercato finanziario italiano** nei confronti dello Stato e delle amministrazioni pubbliche, delle altre associazioni, organizzazioni economiche e sociali, pubbliche e private.

**Assosim è uno dei pilastri del mercato finanziario italiano**, nonché partner per tutti gli intermediari che prestano servizi d'investimento in Italia da ogni parte dell'Unione Europea, che vengono supportati attraverso attività di **advocacy, consulenza normativa e organizzativa, formazione, convegnistica, elaborazione di dati in materia finanziaria e pubblicazione di studi e ricerche.**

Più in particolare, oltre a interagire con le istituzioni nazionali ed europee nell'ambito dei processi normativi di rispettiva competenza, Assosim assiste le banche e le imprese di investimento associate fornendo a queste **consulenza personalizzata**, elaborando **linee guida e standard contrattuali** e contribuendo a **sviluppare best practices**, il tutto nell'ambito di un dialogo costante con le autorità competenti e i rappresentanti finanziari. Al fine di promuovere un approccio orientato alla **corretta e uniforme applicazione del quadro normativo** di riferimento, l'associazione organizza poi convegni e attività di **formazione**, finalizzate anche a favorire il **confronto tra intermediari e istituzioni italiane e UE.**

A livello europeo, ASSOSIM fa parte dell'**EFSA** (European Forum of Securities Associations) e, a livello mondiale, dell'**ICSA** (International Council of Securities Associations) con i quali collabora per promuovere la crescita dei mercati dei capitali. Sia l'ICSA che l'EFSA sono istituzioni importanti attraverso le quali gli intermediari di mercato, per il tramite delle rispettive associazioni nazionali, portano avanti relazioni reciproche e condividono le informazioni necessarie per costruire una fiducia reciproca.

## NUMERI

Ad oggi, Assosim conta circa **60 associati**, attivi sul mercato primario e secondario degli strumenti finanziari. Nel 2021, su un **totale di 701 miliardi di intermediato in conto terzi** sui mercati *cash* gestiti da Borsa Italiana, **l'86%** (pari a un controvalore di **600 miliardi**) è riferibile alle banche e alle imprese di investimento, italiane ed estere, **associate ad Assosim.**

Sempre nel 2021, le associate ad Assosim hanno prodotto oltre **1600 delle circa 2400 ricerche** prodotte da banche e imprese di investimento italiane ed estere e aventi a oggetto emittenti quotati sui mercati *Euronext Milan* e *Euronext Growth Milan*, pari a una **quota di mercato del 65%**. Nel loro insieme, gli intermediari associati ad Assosim coprono **l'82%** degli emittenti italiani sui quali si produce ricerca finanziaria.

Inoltre, dal 2017 ad oggi, le Associate hanno raccolto per conto degli emittenti quotati sui mercati di Borsa (*Euronext Milan* e *Euronext Growth Milan*) circa **27 miliardi di euro nell'ambito di operazioni di aumento di capitale e circa 13 miliardi di euro nell'ambito di IPO.** Su un totale di **47 miliardi raccolti** da emittenti quotati mercati gestiti da Borsa Italiana nell'ambito di IPO e aumenti di capitale, **l'83% è stato raccolto dalle associate ad Assosim.**

Dal 2007, la membership è allargata a studi legali, società di consulenza e di sviluppo di soluzioni informatiche, e a quei soggetti che forniscono servizi agli intermediari mobiliari.

## STORIA

**Assosim è stata costituita a Milano nel 1986 con il nome di Assifit**, tra operatori finanziari non bancari attivi sui mercati mobiliari.

A fronte dell'evoluzione dei mercati finanziari italiani negli anni e della normativa di riferimento, l'associazione è mutata nel tempo, anche al fine di adattare il proprio **ambito operativo**, gli **obiettivi** e la **base associativa** all'evoluzione del panorama in cui gli intermediari di mercato si trovano oggi a competere.

**Nel 1991 ha cambiato la propria denominazione da Assifit ad Assosim** per includere nella propria ragione sociale l'acronimo SIM (ovvero Società di Intermediazione Mobiliare la cui disciplina veniva introdotta quell'anno stesso dal legislatore italiano con la legge n°1).

Con il tempo, anche la governance dell'associazione è mutata. La struttura del Comitato Direttivo è stata adattata in modo che gli **interessi** di ogni categoria dei membri fossero **pienamente rappresentati** nel processo decisionale. A questo scopo, sono stati tra l'altro istituiti i Comitati Permanenti per consentire a tutti i membri dell'associazione che non fanno parte del Comitato Direttivo di fornire il loro **contributo alle decisioni politiche**.

## **STRUTTURA**

I principali organi statuari di Assosim sono:

- L'Assemblea dei soci
- Il Comitato Direttivo
- Il Comitato Esecutivo
- Il Comitato Scientifico
- Il Collegio dei revisori dei conti
- I Comitati permanenti

All'**Assemblea** spetta deliberare sull'indirizzo generale delle attività dell'Associazione, nonché nominare i membri del Comitato Direttivo di Assosim, che ha il compito principale di determinare le iniziative da intraprendere nell'interesse generale dell'industria finanziaria, nonché di gestire e coordinare le attività dell'associazione.

Il **Comitato Direttivo** nomina tra i suoi membri il **Presidente** e il **Segretario Generale**, che gestiscono le attività dell'Associazione con il supporto delle aree operative di Assosim (Compliance, Markets & Operations; Legale; Fiscale; Amministrazione e Servizi Commerciali).

Il **Comitato Scientifico**, coordinato dal Professor Piergaetano Marchetti, supporta l'Associazione nell'organizzazione di studi e ricerche, iniziative convegnistiche, attività formative e più in generale fornisce un prezioso contributo, presentando approfondimenti su temi giuridici ed economici di rilievo per le associate.

I **Comitati Permanenti**, ai cui lavori partecipano rappresentanti di tutte le banche e le imprese di investimento associate, contribuiscono all'assunzione delle decisioni di policy di competenza del Comitato Direttivo, fornendo a quest'ultimo un supporto informativo nelle aree tematiche di competenza di ciascuno di essi.

### **Comitato direttivo**

- MARCO VENTORUZZO (ASSOSIM) Presidente
- MICHELE CALZOLARI (VORVEL) Presidente Onorario
- PAOLO DI GRAZIA (FINECOBANK) Vice Presidente
- GHERARDO LENTI CAPODURI (INTESA SANPAOLO) Vice Presidente
- MARCO TURRINA Vice Presidente Assosim
- STEFANO VINCENZI (MEDIOBANCA) Vice Presidente
- ANDREA VISMARA (EQUITA SIM) Vice Presidente
- MASSIMO MAGNI (UNICREDIT) Consigliere e membro del Comitato Esecutivo
- GUGLIELMO MANETTI (INTERMONTE SIM) Consigliere e membro del Comitato Esecutivo
- ROBERTO PECORA (SOC GEN SS) Consigliere e membro del Comitato Esecutivo
- ALBERTO ALFIERO (BANCA FINNAT) Consigliere
- GIUSEPPE BARTOLOTTA (GOLDMAN SACHS) Consigliere

- UGO BONAUGURIO (BNP PARIBAS 2S) Consigliere
- PAOLO CALLEGARO (BFF) Consigliere
- GIOVANNI CARRARA (BANOR SIM) Consigliere
- FRANCESCA GHIGLIA (BANCA SELLA HOLDING) Consigliere
- FABRIZIO GRECO (BPER BANCA) Consigliere
- CRISTINA PAVIGLIANITI (CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG) Consigliere
- GABRIELE SPINELLI (UBS) Consigliere
- VINCENZO TEDESCHI (DIRECTA SIM) Consigliere
- GABRIELE VILLA (MIT SIM) Consigliere
- FEDERICO VITTO (MPS) Consigliere

#### **Comitato esecutivo**

- MARCO VENTORUZZO (ASSOSIM) Presidente
- PAOLO DI GRAZIA (FINECOBANK) Vice Presidente
- GHERARDO LENTI CAPODURI (INTESA SANPAOLO) Vice Presidente
- MARCO TURRINA Vice Presidente Assosim
- STEFANO VINCENZI (MEDIOBANCA) Vice Presidente
- ANDREA VISMARA (EQUITA SIM) Vice Presidente
- MASSIMO MAGNI (UNICREDIT) Consigliere
- GUGLIELMO MANETTI (INTERMONTE SIM) Consigliere
- ROBERTO PECORA (SOCIETE GENERALE) Consigliere

#### **Comitato Scientifico**

- PIERGAETANO MARCHETTI Coordinatore
- FILIPPO ANNUNZIATA
- ENZO MOAVERO MILANESI
- MARCO ONADO
- ANDREA PISANESCHI
- LUCA ROSSI
- PAOLA SEVERINO
- ANDREA SIRONI
- LUISA TORCHIA

#### **Collegio dei Revisori dei Conti**

- FRANCO FONDI (STUDIO FONDI) Revisore effettivo
- ALBERTO MATTIOLI (CROWE BOMPANI S.P.A.) Revisore effettivo
- FRANCO GAUDENTI (ENVENT CAPITAL MARKETS LIMITED) Revisore supplente

#### **Probiviri**

- PROF. AVV. PAOLO CARBONE
- AVV. FABRIZIO COLONNA
- PROF. AVV. ANGELO DANILO DE SANTIS
- PROF. AVV. FRANCESCO DE SANTIS
- PROF. AVV. DOMENICO SICLARI

#### **Segretario Generale**

- GIANLUIGI GUGLIOTTA

## Vice-Segretario Generale

- MIRIAM FELICI

## Comitati permanenti

AREA	REFERENTE
Bond	Coordinatore: Tullio Grilli (Banca Akros) - Vice coordinatore: Raffaele Lovero (Unicredit)
Derivates (incl. certificates)	Coordinatore: Alessandro D Amico (SG) - Vice coordinatore: Marco Medici (Unicredit)
Equity primario	Coordinatore: Marco Clerici (Equita Sim) - Vice coordinatore: Franco Gaudenti (Envent)
Equity secondario	Coordinatore: Carmine Calamello (ISP) - Vice coordinatori: Stefano Ottavi (Banca Akros) e Guido Pardini (Intermonte)
ESG	Coordinatore: Barbara Valbuzzi (ISP) - Vice coordinatori: Chiara Fornarola (Unicredit) e Marco Carminati (Banca Sella)
FinTech	Coordinatore: Michael Charles Drogné (BNP Paribas) - Vice coordinatore: Valerio Cicco (Banca Sella)
Formazione	Coordinatore: Marco Ventoruzzo (ASSOSIM) - Vice coordinatore: Alessandra Zunino (Alezio.net)
Investor protection & market integrity	Coordinatore: Luca Lambruschi (Banco BPM) - Vice coordinatore: Luca Giaimo (Banca Generali)
Legal	Coordinatore: Francesco Vella (Mediobanca) - Vice coordinatori: Giuseppe Quarantini (SG) e Giovanni Lombardi (Illimity)
Post Trading	Coordinatore: Ugo Bonaugurio (BNP Paribas) - Vice coordinatore: Paola Deantoni (SGSS)
Tax	Coordinatore: Franco Fondi (Studio Fondi) - Vice coordinatori: Stefania Barsalini (DB & Tax) e Lorenzo Banfi (Studio Pirola)
Trading venues	Coordinatore: Tullio Grilli (Banca Akros) - Vice coordinatore: Christophe Grosset (Spectrum)

## MANAGEMENT



### **Marco Ventoruzzo – Presidente**

Professore ordinario di diritto commerciale presso l'Università Bocconi di Milano, Marco Ventoruzzo è autore di numerose pubblicazioni in italiano e inglese. È membro dei comitati di direzione di riviste giuridiche italiane e internazionali e ha insegnato diritto societario e dei mercati finanziari presso numerose università straniere. È avvocato, dottore commercialista e revisore contabile. È stato ed è membro dei consigli di amministrazione o dei collegi sindacali società bancarie e finanziarie.



### **Gianluigi Gugliotta – Segretario generale**

Presidente del Comitato di Consultazione di Borsa Italiana, ha iniziato la sua carriera presso il Ministero del Tesoro, dove si è occupato, sul finire degli anni '80, della riforma della legislazione in materia di mercati finanziari. Ha lavorato in Consob, dalla quale è stato distaccato per tre anni presso la Commissione Europea, Divisione Mercato Interno, in qualità di esperto nazionale sui mercati finanziari. Successivamente è stato responsabile dell'Ufficio di Bruxelles dell'International Swaps and Derivatives Association – ISDA e membro del CdA della ProMAC.



### **Miriam Felici – Vice Segretario generale**

Vice Segretario Generale e Responsabile Compliance, Markets & Operations di Assosim, Miriam Felici ha mosso i primi passi della sua carriera in Consob, nella Divisione Intermediari. Successivamente ha lavorato in Borsa Italiana in qualità di Responsabile del Dipartimento di Regolamentazione Mercati & Post Trading e, in seguito, è stata Responsabile Sviluppo Nuovi Business presso Gestore dei Mercati Energetici S.p.A.



## SEDE

Assosim  
Via Gian Battista Bazzoni, 12  
20123 Milano



## CONTATTI STAMPA

Close to Media – Ufficio Stampa Assosim

02/70006237

Nicola Guglielmi, cell: +39 3666190711  
Nicola.guglielmi@closetomedia.it

Paolo Ferrario, cell: +39 3371064754  
Paolo.ferrario@closetomedia.it

*Per informazioni*  
[www.assosim.it](http://www.assosim.it)