

Corso

MAR / MAD II: la disciplina sugli abusi di mercato tra evoluzione normativa e presidi operativi

29 e 30 ottobre 2026 • Aula virtuale



► Inquadramento generale della normativa sugli abusi di mercato

- Il framework normativo: la Direttiva 2014/57/UE e il Regolamento MAR
- Le novità introdotte dal Listing Act
- Le nuove Linee Guida ESMA (processi prolungati; ritardo nell'informazione al pubblico)
- L'intelligenza artificiale: profili normativi e impatti sulla disciplina MAR
- Novità giurisprudenziali: la valutazione della manipolazione e l'investitore ragionevole

► Tratti tipici della fattispecie di abuso di informazioni privilegiate

- Le condotte illecite: insider trading, comunicazione di informazioni privilegiate, consigli e raccomandazioni
- Specificazione dei casi di condotta legittima
- Informazioni rilevanti e informazioni privilegiate
- Le Linee Guida UE e gli ITS in materia di Insider List
- L'insider di se stesso

► La gestione e la comunicazione delle informazioni privilegiate

- Il processo di identificazione e pubblicazione delle informazioni privilegiate nella Guida Consob
- La mappatura delle informazioni
- Le nuove modalità di tenuta del Registro degli Insider
- La disciplina del ritardo nella comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate
- I sondaggi di mercato (Market Sounding): disciplina MAR, novità introdotte dal Listing Act e possibili applicazioni pratiche

► La disciplina sulla manipolazione del mercato

- Manipolazione operativa del mercato
- Manipolazione informativa del mercato
- Tentativi di manipolazione e principali orientamenti applicativi
- Prassi di mercato ammesse: evoluzione normativa e stato dell'arte
- Indicatori di rischio ed elementi sintomatici delle condotte manipolative

► Trade Surveillance e gestione operativa dei rischi di Market Abuse

- Il ruolo della Trade Surveillance nel framework MAR
- Sistemi e strumenti di monitoraggio delle negoziazioni
- Fonti informative e integrazione dei dati di controllo
- Intelligenza artificiale, advanced analytics e nuove tecnologie per la sorveglianza delle negoziazioni

► **L'individuazione e la segnalazione delle operazioni e degli ordini sospetti (STOR)**

- Ambito di applicazione degli obblighi di segnalazione
- Il processo STOR: dalla rilevazione dell'alert alla valutazione del sospetto
- Dalla Trade Surveillance alla segnalazione alle Autorità
- Profili implementativi ed operativi
- Aspetti documentali e conservazione delle evidenze

► **Direttiva UE 2014/57 (MAD II) e nuovo assetto sanzionatorio**

- Il doppio binario sanzionatorio
- Il principio del ne bis in idem tra sanzione penale e amministrativa
- I riflessi delle novità sulla responsabilità amministrativa degli enti ex art. 231
- Gli esiti delle attività di vigilanza e le principali casistiche sanzionatorie in materia di market abuse