

## INFORMAZIONI PERSONALI

Cappiello Stefano



Data di nascita 10.3.1973 | Nazionalità Italiana

## ISTRUZIONE E FORMAZIONE

Professore associato di diritto dell'economia (abilitazione scientifica nazionale 2012)  
e di diritto commerciale (abilitazione scientifica nazionale 2012)

Ministero dell'Istruzione, università e ricerca scientifica, Roma

10/1/06–15/6/06

Hauser Global Fellow

New York University

Visiting scholar al Center for Central Banking Studies, Law School

15/6/03–15/5/06

Dottore di Ricerca in Diritto dell'Economia

Università degli Studi della Tuscia, Viterbo

1/9/98–1/6/99

Laws Master

University of Chicago Law School, Chicago

Esami sostenuti: *Law and Economics; Corporations; Corporate Finance; International and Comparative Securities Regulation; Federal Regulation of Securities; Antitrust Law; International Finance; Contracts; Commercial Transactions*

22/5/96

Dottore in Giurisprudenza

Università degli Studi di Roma "La Sapienza", Roma

Voto finale: 110/110 con lode. Media degli esami: 29,8/30

ESPERIENZA  
PROFESSIONALE

22/12/18–alla data attuale

Dirigente Generale - Ministero dell'Economia e delle Finanze – Dipartimento del Tesoro

Capo della Direzione V – Regolamentazione e Vigilanza del Sistema Finanziario – che comprende circa 70 dipendenti. Le competenze e i compiti della Direzione includono: regolamentazione e supervisione bancaria, dei mercati dei capitali e delle assicurazioni, a livello nazionale, europeo e globale; gestione delle crisi di intermediari (Banca Progetto, Eurovita, MPS, Carige, Popolare di Bari); disciplina della rendicontazione contabile degli intermediari; fintech; finanza sostenibile; sistemi e strumenti di pagamento, inclusi "stablecoin" e CBDC; cyber-resilienza; educazione finanziaria; sino al 2024 la direzione è stata competente anche per: vigilanza sulle fondazioni bancarie, attuazione di congelamenti e altre misure restrittive finanziarie dell'ONU o dell'UE, AML/CFT e altri reati finanziari.

Incarichi ricoperti in aggiunta alle funzioni di guida della Direzione:

- Deputy Member del Financial Stability Board Plenary Board
- Membro del Comitato Financial Services Committee dell'Unione Europea
- Membro della task force G20 Finance Track - Italian Presidency 2021
- Presidente del OECD Working Group on Sustainable Finance
- Co-Presidente del G7 Digital Payments Expert Group (2024 Italian Presidency)
- Co-Presidente del G7 Extraordinary Accelerated Revenues Technical Group (2024)
- Presidente del Tavolo di Coordinamento Finanza Sostenibile
- Presidente del Comitato gestione Fondo prevenzione usura
- Presidente Vicario del Comitato Fintech



- Presidente di AMCO spa (2020-2023)
- Membro del Comitato di coordinamento per l'analisi e l'approfondimento delle tematiche sulla riforma organica delle disposizioni in materia di mercati dei capitali
- Membro della Commissione di studio sulla Finanza per le infrastrutture sostenibili (2021)
- Membro del Comitato Sicurezza Finanziaria (sino al 2024)
- Membro del Comitato Educazione Finanziaria
- Membro del CdA di Terna SpA

1/9/18–21/12/18 **Direttore del Programma della "School of Banking and Finance"**  
European University Institute, Firenze

Principali attività e responsabilità: definizione dei contenuti del programma della Scuola e dei relativi incarichi di docenza; attività didattica e di ricerca; definizione delle strategie della Scuola per la promozione e diffusione delle attività di formazione, ricerca e stimolo del dibattito internazionale; organizzazione di conferenze, seminari e workshop, anche on-line; gestione del personale e del bilancio della Scuola; interazione della Scuola con autorità nazionali ed europee, associazioni di categoria, banche e altri intermediari finanziari.

1/7/18–31/8/18 **Direttore**  
Banca d'Italia, Roma

1/6/15–30/6/18 **Head of Unit**  
Single Resolution Board (SRB), Bruxelles

*Head of Unit Resolution Planning and Decisions*, carica conferita ad esito di selezione pubblica per prove tecniche e attitudinali.

Principali attività e responsabilità:

- Responsabile, in riporto diretto al Membro del Board competente, per l'attività istituzionale e le decisioni concernenti tutte le banche greche e cipriote, nonché BNP Paribas, Credit Agricole, e alcune ulteriori banche francesi di minori dimensioni.
- Capo di un'Unità di cui ha predisposto le procedure operative, il piano di lavoro, e i meccanismi di monitoraggio dei risultati intermedi. L'Unità ha predisposto i piani di risoluzione e il "requisito MREL" delle suddette banche. In riporto diretto al Board, responsabile della gestione delle crisi bancarie in Grecia (le ricapitalizzazioni precauzionali nel 2015) e Cipro (la cessione in blocco di attività e passività della Cyprus Cooperative Bank nel 2018).
- Presidente dei Gruppi di Lavoro tra SRB e autorità nazionali sui temi *Liquidity in resolution* ed *Execution of bail-in*.
- Membro del *Cross-Border Crisis Management Group* del Financial Stability Board.

16/8/11–31/5/15 **Head of Unit (ultima carica ricoperta)**  
European Banking Authority (EBA), Londra

Ad esito di selezioni pubbliche per prove tecniche e attitudinali, è stato designato dal marzo 2013 *Head of Unit*, dopo aver svolto le funzioni dapprima di *Policy Expert* e poi di *Senior Legal Expert*.

Principali attività e responsabilità:

- Responsabile della definizione e attuazione della strategia dell'Autorità nell'area *recovery and resolution*, e per la configurazione dei processi di mediazione tra autorità nazionali.
- Capo di un'Unità che ha tra l'altro predisposto la regolamentazione europea in materia di gestione delle crisi bancarie (circa 40 linee guida e standard tecnici), curando i processi di consultazione pubblica e il coordinamento con la Commissione e il Parlamento europei.
- Presidente del Comitato EBA tra autorità nazionali ed europee (ivi incluse Commissione europea e Banca Centrale Europea) per la convergenza delle normative e prassi per la gestione delle crisi bancarie.
- Supporto al Presidente e al Direttore Esecutivo nella definizione degli indirizzi strategici dell'Autorità, e nella loro attuazione e comunicazione esterna.
- Membro del *Cross-Border Crisis Management Group* del Financial Stability Board.

- Distaccato presso la Commissione europea per la partecipazione alla *Task Force* per la predisposizione del Regolamento istitutivo del *Single Supervisory Mechanism*

12/10/08–15/8/11

"Senior Advisor" presso la Direzione IV (Sistema bancario e finanziario, Affari legali)

Ministero dell'Economia e delle Finanze (in distacco dalla Banca d'Italia), Roma

Principali attività e responsabilità:

- Ha rappresentato il Ministero nella predisposizione delle iniziative legislative europee nel corso della crisi finanziaria (direttive e regolamenti; lavori del c.d. De Larosière Group) e curato la stesura delle relative misure straordinarie nazionali (quali i cc.dd. "Tremonti bond" e le garanzie statali sulle passività bancarie).
- Membro *alternate* dell'*European Financial Services Committee*, dell'*European Securities Committee*, della *Task Force of Legal Experts* presso la Commissione europea per la predisposizione del *Financial Stability Mechanism* (ora ESM), dell'*European Financial Committee working group* per la predisposizione del fondo europeo per le crisi bancarie.

15/11/99–11/10/08

Funzionario di prima (ultima carica ricoperta)

Banca d'Italia, Roma

Principali attività e responsabilità:

- Dal 2005 al 2008 presso il Servizio Normativa e Politiche di Vigilanza ha predisposto istruttorie per istanze all'acquisizione di partecipazioni qualificate o di controllo (tra cui le offerte pubbliche di acquisto su Banca Antonveneta e Banca Nazionale del Lavoro), e contribuito alla predisposizione della regolamentazione della Banca d'Italia, tra cui le discipline sulla *corporate governance* delle banche e sui requisiti di onorabilità e professionalità degli amministratori di banche.
- Sino al 2005 presso l'Ufficio Diritto dell'Economia (Area Ricerca Giuridica) ha condotto analisi di impatto e comparatistiche su progetti normativi a sostegno della crescita economica, e predisposto proposte legislative nell'ambito delle riforme del diritto societario e del diritto della crisi d'impresa. Membro del *Corporate Governance Committee* presso l'OCSE.

COMPETENZE LINGUISTICHE

Lingua madre

italiano

Lingue straniere

	COMPRESIONE		PARLATO		PRODUZIONE SCRITTA
	Ascolto	Lettura	Interazione	Produzione orale	
inglese	C2	C2	C2	C2	C2
francese	C1	C2	C2	C1	B1
olandese	B1	A2	A2	A2	A2
tedesco	A1	A2	A1	A1	A1

Livelli: A1 e A2: Utente base - B1 e B2: Utente autonomo - C1 e C2: Utente avanzato  
 Quadro Comune Europeo di Riferimento delle Lingue

Allegati:

- 1) Elenco delle pubblicazioni
- 2) Elenco delle partecipazioni ad audizioni parlamentari e a convegni internazionali

## Allegato 1 Pubblicazioni

### Monografia

- *La remunerazione degli amministratori. "Incentivi azionari" e creazione di valore*, Giuffrè, Milano, 2005

### Pubblicazioni in inglese:

- *Four cornerstones to underpin the SIU*, in *Views*, in *The Eurofi Magazine*, 2025, p. 82.
- *SSM Regulation, Ten Years Later: Mission Accomplished?*, in *Quaderni di Ricerca Giuridica della Banca d'Italia*, n. 101, 2024
- *Digital euro: the role of public money in the digital age*, in *Views*, *The Eurofi Magazine*, 2024, p. 175
- *Market Confidence: the role for a public liquidity backstop*, in *Views. The Eurofi Magazine*, 2023, p. 88
- *Climate and environmental risks: mind the (data) gap*, in *Views. The Eurofi Magazine*, 2022, p. 82
- *The impact of the new resolution regime on "banking as usual"*, in ECB Legal Conference "From Monetary Union to Banking Union, on the way to Capital Markets Union", ECB, 2015, p. 191
- *The EBA and the Banking Union*, in *European Business Organization Law Review*, vol. 16, 2015, p. 421
- *The interplay between the Banking Union and the EBA*, EUI working paper RSCAS 2015/77
- *Supervision and class action against conflicts of interest in "universal banking": the US experience vis-à-vis recent Italian initiatives*, in *New York University Law School Working Paper*, n. 3/2007
- *"Pay without performance": a review*, in *European Business Organization Law Review*, vol. 7, 2006, p. 754
- *The Reform of the Legal Framework for Italian Enterprises and the 2003 Company Law*, in *International Company and Commercial Law Review*, 2003, vol. 14, n. 6, p. 216
- *Bankruptcy procedures in Italy*, in "International Conference on Bankruptcy", Louvain, 2002, p. 507, and in *International Company and Commercial Law Review*, 2002, vol. 13, n. 6, p. 260

### Pubblicazioni in italiano:

- *Il Pendolo della Regolamentazione Finanziaria, in Italia e in Europa*, in corso di pubblicazione in *Rivista delle Società* 2026.
- *Dal "Libro Verde" alla "Legge dei Capitali" e oltre, tra obiettivi economici e vincoli normativi*, (con L. Ferrais) in *Commentario Breve alla Legge dei Capitali*, a cura di G. Marchetti e M. Ventoruzzo, 2024
- *Il ruolo del MEF nell'antiriciclaggio*, (con C. Catalano), in *Teoria e Prassi dei delitti di riciclaggio*, a cura di Siro De Flammineis, Roberto Guerrini e Dario Micheletti, 2024
- *Linee evolutive del sistema finanziario tra specializzazione e coordinamento*, in *Rivista Trimestrale di Diritto dell'Economia*, p. 31, n. 4, 2023
- *Impresa, società e mercati finanziari sostenibili: chi decide e sulla base di quali informazioni?* in *Rivista Trimestrale di Diritto dell'Economia*, p. 464, vol. II, 2022
- *Introduzione* in "Lezioni di buona Finanza", a cura di Chiara Piva, Ecra, 2022, p. 13
- *Le "Metamorfosi" del Sistema Europeo di Supervisione Finanziaria*, in *Rivista Trimestrale di Diritto dell'Economia*, vol. 1, 2022, p. 23
- *L'assemblea delle società quotate*, in *Aa. Vv., Il Testo Unico Finanziario*, diretto da Mario Cera e Gaetano Presti, Bologna-Zanichelli, 2020, 1755 ss.
- *Il ruolo degli aiuti di Stato nel nuovo regime di risoluzione delle banche, con particolare riferimento al Fondo Unico di Risoluzione*, in *Studi Senesi*, 2018, p. 516
- *Le nuove fonti del diritto bancario europeo e il ruolo della European Banking Authority*, in *Rivista del diritto commerciale e del diritto generale delle obbligazioni*, 2017, II, p. 69
- *I compensi variabili dei vertici bancari e l'Europa: un difficile "rapporto"*, in *Analisi Giuridica dell'Economia* n. 2, 2014
- *Prime considerazioni sullo strumento del bail-in: la conversione forzata del debito in capitale*, working paper presentato alla Conferenza "Orizzonti di Diritto Commerciale", Rome 2014

- Voce "apertura di credito" in Irti (a cura di), *Dizionari del diritto privato, Diritto Commerciale* (a cura di N. Abriani), Milano, Giuffrè, 2011
- Voce "anticipazione bancaria" in Irti (a cura di), *Dizionari del diritto privato, Diritto Commerciale* (a cura di N. Abriani), Milano, Giuffrè, 2011
- *Le difese dalle offerte pubbliche di acquisto tra regolamentazione e autonomia statutaria*, in Aa. Vv., *Profili attuali di diritto societario europeo*, a cura di G. Ferri jr e M. Stella Richter jr, Milano, Giuffè, 2010, p. 215
- "Commento *sub art.* 2389 c.c.", in Aa. Vv. "Codice commentato delle società" a cura di N. Abriani e M. Stella Richter jr, Torino, UTET, 2010, p. 1093
- *La "governance" delle banche: vincoli e opportunità*, co-authored with AM Tarantola, in Aa.Vv., *Banche e sistema finanziario*, Bologna, Il Mulino, 2009
- *La composizione stragiudiziale dell'azione collettiva risarcitoria: un'occasione mancata*, in *Analisi Giuridica dell'Economia*, 2008, n. 1
- *Il gruppo bancario e la vigilanza su base consolidata*, in Aa. Vv., *Diritto delle banche e degli intermediari finanziari*, Padova, Cedam, 2008, p. 699
- *Del merito e delle ricompense*, (con U Morera), in *Analisi Giuridica dell'Economica*, 2007, n. 2, p. 220
- *La vigilanza sui conflitti di interesse nella "banca universale" e il ruolo della class action: l'esperienza statunitense e le iniziative italiane*, in *Giurisprudenza commerciale*, I, 2007, p. 38
- *L'interazione tra diritto ed economia*, in AA. Vv., *Economia per il diritto*, a cura di P. Ciocca e I. Musu, Milano, Bollati Boringhieri, 2006
- *Il cliente della banca*, in AA. Vv., *Lezioni di diritto bancario*, a cura di P. Ferro-Luzzi, Torino, Giappichelli, 2004, p. 1
- *Recesso ad nutum e recesso per "giusta causa" nelle s.p.a. e nella s.r.l.*, in *Rivista del diritto commerciale e del diritto generale delle obbligazioni*, 2004, I, p. 497
- *Commento agli artt. 2325-2328, 2437-2437 sexies, 2497 quater*, in *Codice Commentato delle Società*, a cura di Bonfante-Corapi-Marziale-Rordorf-Salafia, Milano, Ipsoa, 2004, p. 18
- *Stock options e corporate governance*, in *Analisi Giuridica dell'Economica*, 2003, n. 1, p. 135
- *Insider trading e Banca Centrale Europea*, in *Il Foro Italiano*, 2002, IV, c. 283
- *Prospettive di riforma del diritto di recesso dalle società di capitali: fondamento e limiti dell'autonomia statutaria*, in *Rivista del diritto commerciale e del diritto generale delle obbligazioni*, 2001, I, p. 243 ss., NS in Banca d'Italia, *Quaderni di ricerca giuridica della Consulenza Legale*, n. 54, 2001
- *Il principio comunitario di libertà di stabilimento e la competizione tra ordinamenti societari*, in *Impresa*, 2001, p. 260
- *Lo stato di insolvenza dell'impresa in rapporto alla specificità dell'attività bancaria*, in *Rivista del diritto commerciale e del diritto generale delle obbligazioni*, 1998, II, p. 105
- *Rassegna di diritto societario: scioglimento, liquidazione ed estinzione di società di capitali (1991-1997)*, in *Giurisprudenza Commerciale*, 1998, I, p. 259
- *Le Fondazioni Bancarie: da enti conferenti ad organizzazioni non profit*, in *Rivista della Guardia di Finanza*, 1997, p. 2083

**Allegato 1 Audizioni parlamentari e convegni di rilievo internazionale (ultimi 5 anni)**

- Audizione sullo stato del sistema finanziario presso la Commissione parlamentare di inchiesta sul sistema bancario, finanziario e assicurativo, **26 giugno 2025**
  - Audizione presso il Parlamento europeo, *Anti-Money Laundering/Countering the Financing of Terrorism Authority (AMLA)*, **30 gennaio 2024**
  - Audizione Commissione Disegno di legge A.S. 674 "Interventi a sostegno della competitività dei capitali" Roma, **20 Giugno 2023**
  - Audizione Commissione Parlamentare di controllo sull'attività degli enti gestori di forme obbligatorie di previdenza e assistenza sociale, Camera dei Deputati, **19 Maggio 2022**
  - Audizione presso la Commissione parlamentare di inchiesta sul sistema bancario e finanziario, sulle iniziative della Task Force per la liquidità del sistema bancario nell'emergenza sanitaria, **29 aprile 2020**
- 
- Relatore al Convegno Assonime - The New G20/OECD of Corporate Governance – Capital Markets and Sustainable Growth: Accesso al mercato dei capitali – Milano, **19 gennaio 2024;**
  - Relatore al Convegno OIC - "Reporting di Stabilità – Standard e linee guida: Lo stato dell'arte – Roma, **22 Gennaio 2024;**
  - Relatore al Convegno Deloitte Italia- "Financial Crime Symposium" – Evoluzione del modello di vigilanza e le discontinuità regolamentari in atto – Milano, **25 Gennaio 2024;**
  - Relatore al Convegno – Banca d'Italia - "L'Evoluzione della funzione di licensing della Banca d'Italia": approcci di Vigilanza e nuovi paradigmi" – Roma, **12 Aprile 2024;**
  - Relatore al Convegno - "Reporting di sostenibilità Volontario delle SME: lo standard EFRAG e le richieste informative di banche e grandi imprese" – LUISS Roma, **10 Maggio 2024;**
    - Relatore al Convegno - "Regulating EU Capital Markets Union Challenges and Perspectives" – Milano, **15 Maggio 2024;**
  - Relatore al Convegno ASSONEXT - Il mercato delle PMI – Leve di competitività per il mercato italiano delle PMI – Roma, **22 Maggio 2024;**
  - Relatore alla tavola rotonda sui profili giuridici e operativi del sistema monistico, Roma3 – Roma, **27 Maggio 2024;**
  - Relatore al Convegno Fintech "La finanza nell'età degli algoritmi", UNIMI – **24 gennaio 2023 Milano;**
  - Relatore al Convegno "Learning and Development Forum on Asset Targeting and Recovery Systems Guardia di finanza" (**Guardia di Finanza, 27-28 Febbraio 2023;**
  - Relatore al Convegno "La normativa in tema di prevenzione del riciclaggio: Autorità, regole e controlli" presso Unitelma – **24 marzo 2023;**
  - Relatore alla Tavola Rotonda European Financial Roundtable – **31 marzo 2023 Bruxelles;**
  - Relatore al Convegno sul tema 'Central Bank Digital Currencies e loro implicazioni per il sistema monetario internazionale' - **4 aprile 2023;**
  - Relatore alla Conferenza Internazionale Eurofi Seminar - Intervento su: "Priorities for enhancing the EU bank crisis management framework" – **Stoccolma- 26, 27, 28 aprile 2023;**
  - Relatore alla Conferenza Annuale di Assogestioni "Il futuro è digital: tecnologie decentralizzate e risparmio gestito", "Il Salone del Risparmio" - Milano **17 Maggio 2023;**
  - Relatore al Convegno UTP & NPL Summit 2023 - Il Sole 24 Ore - Milano, **20 giugno 2023;**
  - Relatore al Convegno di Presentazione del Decimo Report "Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2022" **11 settembre 2023, Borsa Italiana Milano**
  - Relatore al Convegno "Finanza e disclosure ESG. Soluzioni di sistema per le Imprese", Confindustria **26 settembre 2023;**
  - Relatore al Convegno CASMEF Luiss Guido Carli - EnVent Group: PMI e mercati dei capitali: le sfide europee, Luiss **26 settembre 2023;**

- Relatore al Convegno Assonime “The new **IFRS sustainability disclosure standars: challenges and opportunthe italian multinational companies** Roma – **13 ottobre 2023**;
- Relatore al Convegno SSM Regulation, ten years since – Banca D'Italia **20 ottobre 2023**;
- Relatore e moderatore - Tavola Rotonda “La competitività dei mercati finanziari italiani a supporto della crescita” **2 marzo 2022**, MEF;
- Relatore al Convegno “Trent’anni di O.p.a.” **11 marzo 2022** - Senato della Repubblica;
- Relatore al Convegno su AML “ Eu Aml/Ctf architecture and the role of the legal professions”, Senato della Repubblica **1 aprile 2022**;
- Relatore al Convegno Assogestioni - Milano “Fit for 55: crisi geopolitica e obiettivi climatici” – **10 maggio 2022**;
- Relatore al Convegno - Luiss Gardant – Evento “Gli Stati Generali degli NPE”: una nuova asset class – **12 maggio 2022**;
- Relatore al Convegno “10 anni dalla nascita dell’OAM. Bilancio e prospettive per il mercato degli intermediari del credito” - **7 giugno 2022**;
- Relatore al Forum EUROFI 2022 intervento su: “Sustainability risk in the EU banking sector:risk management, disclosure and prudential treatment issues” - **Praga 9 Settembre 2022**;
- Relatore al Convegno organizzato da Economist su: “Sustainable finance in uncertain times” – **Atene 26 Settembre 2022**;
- Relatore al Convegno, *Le tutele del contraente: tra vigilanza, trasparenza e nuovi profili di responsabilità*, organizzato dalla “Struttura di formazione decentrata della Corte di Cassazione”, Corte di Cassazione, **10 novembre 2022**;
- Relatore al Seminario Confindustria Finanza Sostenibile, **1° dicembre 2021**;
- Relatore al Convegno CNEL-Assogestioni – **21 ottobre 2021**;
- Relatore al Convegno Insurance Summit Ania - **19 Ottobre 2021**;
- Relatore al Forum Antiriciclaggio “30 anni di Antiriciclaggio: tra passato e futuro” – intervento su “*L’evoluzione della normativa antiriciclaggio in Italia e prossimi sviluppi*” organizzata da (AICOM), **28 settembre 2021**;
- Relatore alla Conferenza *Il ruolo del PB nella crescita degli investimenti in PMI italiane attraverso i fondi alternativi*” organizzata dall’Associazione Italiana Private Banking (AIPB), (virtuale), **27 settembre 2021**;
- Relatore al Convegno “The Recovery and the European sustainable finance agenda” organizzato dalla Stakeholder Round Table, Bruxelles (virtuale), **30 marzo 2021**