

PIANO DELL'OPERA

VOLUME I

Diritto dell'impresa

VOLUME II

Diritto della crisi d'impresa

VOLUME III

Diritto delle società

VOLUME IV

Diritto del sistema finanziario

VOLUME IV

Diritto del sistema finanziario

INDICE SOMMARIO

	<i>pag.</i>
INDICE DEGLI AUTORI	XVII
PREFAZIONE	XIX
PREFAZIONE ALLA PRIMA EDIZIONE	XXI
NOTE PER IL LETTORE	XXIII
ELENCO DELLE OPERE GENERALI CITATE	XXV
ELENCO DELLE ABBREVIAZIONI	XXXI

INTRODUZIONE

(M. CIAN)

SEZIONE PRIMA I FONDAMENTI

§ 1. I bisogni finanziari, il sistema finanziario e le ragioni della sua regolazione (A. SCIARRONE ALIBRANDI)	11
I. <i>Un problema definitorio</i>	11
II. <i>Il sistema finanziario come "luogo" di risposta ai bisogni finanziari dell'impresa e dei privati</i>	14
1. Dai bisogni finanziari al sistema finanziario	14
2. Le risposte al bisogno di risorse finanziarie	15
3. Le risposte al bisogno di sicurezza	17
4. Le infrastrutture del sistema finanziario. Il sistema dei pagamenti	19
5. La funzione degli intermediari finanziari e quella dei mercati	20
III. <i>Le ragioni della necessaria regolazione del sistema finanziario</i>	23
IV. <i>Cenni sullo sviluppo storico della disciplina</i>	25
1. La crisi degli anni Trenta e la nascita delle regolamentazioni di settore	25
2. La crescita d'importanza della dimensione regolatoria sovranazionale e il fenomeno della <i>deregulation</i>	26

	<i>pag.</i>
3. La crisi del 2007 e le sue ripercussioni sul piano della vigilanza	27
4. L'avvento del <i>Fintech</i>	28
§ 2. Le fonti (A. SCIARRONE ALIBRANDI)	30
I. <i>Le fonti del sistema finanziario: linee di fondo</i>	30
II. <i>Il diritto UE</i>	33
1. Le linee portanti del diritto comunitario in ambito finanziario	33
2. La parabola storica della legislazione comunitaria	35
3. Le prospettive di sviluppo della legislazione comunitaria	39
III. <i>L'ordinamento italiano</i>	40
1. I principi costituzionali in materia di risparmio	40
2. Dalle legislazioni settoriali ai Testi Unici. I profili della specialità normativa e gli interessi perseguiti	42
3. Verso un approccio unitario al sistema finanziario?	43
4. L'esercizio del potere regolamentare e il ruolo di primo piano della normativa secondaria	44
5. L'intreccio fra le fonti domestiche e quelle europee	45
§ 3. I concetti (F. BRIOLINI-M. CIAN)	46
I. <i>Il denaro</i> (M. CIAN)	46
1. Nozione economica e funzioni	46
2. Cenni storici	50
3. Nozioni giuridiche	51
4. Fenomenologia del denaro: moneta-merce, moneta-segno, moneta scritturale ed elettronica, criptomoneta	52
II. <i>I soggetti. Banca, impresa di investimento e altri soggetti finanziari, impresa assicurativa</i> (F. BRIOLINI)	56
1. La banca	56
2. I soggetti parabancari	59
3. Le imprese di investimento e i gestori collettivi del risparmio	62
4. Gli altri soggetti del mercato mobiliare (cenni)	64
5. Le imprese di assicurazione	65
6. I nuovi intermediari del <i>Fintech</i>	67
III. <i>Le attività. Raccolta del risparmio, finanziamento alle imprese, servizi di investimento, servizi assicurativi</i> (F. BRIOLINI)	68
1. Raccolta del risparmio e servizi di finanziamento. Le altre attività permesse alla banca	68
2. Le attività parabancarie: emissione di moneta elettronica e servizi di pagamento	72
3. I servizi di investimento. La gestione collettiva del risparmio	73
4. L'attività assicurativa	75
IV. <i>I mercati. Dai mercati tradizionali alle trading venues</i> (F. BRIOLINI)	76
1. Le nozioni di mercato; il mercato mobiliare	76
2. Il mercato mobiliare come servizio imprenditoriale	77
3. Le sedi di negoziazione	78

	<i>pag.</i>
4. I nuovi <i>marketplaces</i> : cenni	81
V. <i>Segmentazione e integrazione: i tre comparti (bancario, finanziario, assicurativo) e le reciproche commistioni</i> (F. BRIOLINI)	81
1. Intermediari "spuri"; prodotti misti	81
2. I gruppi e i conglomerati finanziari	82
§ 4. La vigilanza e le sue forme (F. BRIOLINI)	86
I. <i>L'integrazione tra strumenti privatistici e strumenti pubblicistici. Le Autorità di vigilanza</i>	87
1. I controlli di carattere privatistico: cenni	87
2. I controlli di carattere pubblicistico: le Autorità indipendenti, in generale	88
3. La Banca d'Italia e le altre «autorità creditizie»	89
4. La Consob	92
5. L'IVASS	93
II. <i>Le forme della vigilanza</i>	94
III. <i>L'oggetto della vigilanza</i>	98
1. La vigilanza sull'organizzazione delle imprese	98
2. La vigilanza sull'attività	100
3. La vigilanza sui mercati	103

SEZIONE SECONDA

L'IMPRESA DEL SISTEMA FINANZIARIO

§ 5. Le regole dell'organizzazione d'impresa (M. CIAN-P.M. SANFILIPPO)	105
I. <i>Banche</i> (P.M. SANFILIPPO)	105
1. La struttura formale dell'impresa: i tipi ammessi e il coordinamento delle discipline	106
2. L'autorizzazione	108
3. La struttura finanziaria e i requisiti patrimoniali	112
4. Requisiti partecipativi e vicende proprietarie	118
5. La struttura organizzativa: le funzioni	120
6. I requisiti degli amministratori	122
7. La struttura gestoria	126
8. I controlli interni	130
9. La vigilanza sulle remunerazioni	131
10. Le banche in forma di cooperativa: gli elementi di specificità	132
11. Patologie e crisi dell'impresa: lineamenti generali	136
II. <i>Istituti di moneta elettronica e istituti di pagamento</i> (M. CIAN)	138
III. <i>Imprese di investimento</i> (M. CIAN)	140
1. Costituzione e autorizzazione. Operatività transfrontaliera	140
2. Requisiti patrimoniali. Separazione patrimoniale	142
3. Requisiti partecipativi e vicende proprietarie	143

	<i>pag.</i>
4. Requisiti organizzativi	144
5. Patologie e crisi dell'impresa: lineamenti generali	146
IV. <i>Gestori di OICR</i> (M. CIAN)	147
1. Società di gestione del risparmio	148
2. SICAV e SICAF	149
V. <i>Imprese di assicurazione</i> (M. CIAN)	151
1. Costituzione e autorizzazione. Oggetto e rami di assicurazione	152
2. Requisiti patrimoniali. Le riserve tecniche	153
3. Requisiti partecipativi e organizzativi	154
4. Patologie e crisi dell'impresa: lineamenti generali	155
§ 6. Le forme dell'attività: i servizi, i modelli contrattuali, i prodotti (M. CIAN)	157
I. <i>I due piani di azione delle attività finanziarie: allocazione e circolazione della ricchezza</i>	157
II. <i>I servizi bancari: la raccolta del risparmio tra il pubblico</i>	160
1. I depositi bancari	161
2. Le obbligazioni bancarie	165
III. <i>I servizi bancari: il finanziamento alle imprese e ai privati</i>	166
1. Il mutuo	166
2. L'apertura di credito bancario	168
3. Lo sconto bancario. L'anticipazione su fatture e su ricevute bancarie	170
4. Il <i>factoring</i>	171
5. La locazione finanziaria	174
6. L'anticipazione bancaria e le altre garanzie sui finanziamenti	176
7. Il sostegno finanziario indiretto: le garanzie bancarie	180
IV. <i>I servizi per la movimentazione del denaro</i>	182
1. I servizi di pagamento	182
2. I conti di pagamento	185
V. <i>L'intermediazione negli investimenti: i servizi</i>	186
1. I servizi per la veicolazione della domanda e dell'offerta finanziaria	188
2. I servizi per la consulenza e la gestione personalizzate nelle scelte di investimento	191
3. Il servizio di gestione collettiva del risparmio	194
VI. <i>L'intermediazione negli investimenti: i prodotti</i>	196
1. Le nozioni generali: prodotti finanziari, strumenti finanziari, valori mobiliari	197
2. I prodotti finanziari complessi: i derivati	200
3. I prodotti di secondo livello: gli OICR	201
4. I prodotti misti	204
VII. <i>I servizi assicurativi</i>	205
1. Il contratto di assicurazione in generale	206
2. L'assicurazione contro i danni	210
3. L'assicurazione sulla vita	212

	<i>pag.</i>
§ 7. Le regole dell'attività: la tutela del cliente (A. MIRONE)	214
I. <i>Gli obiettivi e le linee di fondo della disciplina: la tutela del cliente finanziario e l'integrità del mercato</i>	214
II. <i>La trasparenza bancaria</i>	220
1. L'articolazione della tutela per tipi di operazione e per tipi di cliente	220
2. Gli obblighi informativi e la pubblicità	223
3. La forma e il contenuto del contratto	226
4. Il contenimento dei costi: il divieto di usura, la remunerazione degli affidamenti e degli sconfinamenti, le valute, l'anatocismo, le spese	229
5. L'esecuzione del contratto: il <i>ius variandi</i> ; l'esecuzione dei servizi di pagamento; le comunicazioni periodiche	234
6. Il recesso e l'estinzione anticipata dei finanziamenti	238
7. Le regole organizzative. Le sanzioni	241
8. L'Arbitro bancario e finanziario	244
III. <i>La protezione del cliente nei servizi di investimento</i>	245
1. La classificazione della clientela	246
2. I criteri generali	249
3. Le regole di trasparenza e la formazione del contratto	250
4. Gli obblighi di protezione: le regole di adeguatezza e appropriatezza	253
5. La gestione dei conflitti d'interesse	256
6. <i>Product governance e product intervention</i>	258
7. Vigilanza e sanzioni	259
IV. <i>La protezione del cliente nei servizi assicurativi</i>	261
1. La trasparenza delle operazioni	263
2. Le regole di comportamento nella distribuzione di prodotti assicurativi	264
§ 8. I soggetti e le attività complementari (M. CIAN)	266
I. <i>Il rating del credito</i>	267
II. <i>La consulenza di voto</i>	270
III. <i>La consulenza finanziaria autonoma</i>	271

SEZIONE TERZA

IL MERCATO MOBILIARE

§ 9. Le sedi e le operazioni di mercato (E. GINEVRA)	275
I. <i>Il mercato regolamentato e le altre sedi di negoziazione</i>	278
1. Dalle borse valori alle <i>trading venues</i>	278
2. I mercati regolamentati	282
3. Quotazione e ammissione alle negoziazioni nei mercati regolamentati	289

	<i>pag.</i>
4. Le <i>trading venues</i> alternative ai mercati regolamentati: le ragioni di base	292
5. I sistemi multilaterali di negoziazione (MTF)	293
6. I sistemi organizzati di negoziazione (OTF)	297
7. Gli internalizzatori sistematici (SI)	299
8. Le operazioni sugli strumenti finanziari nelle <i>trading venues</i> : i “contratti di borsa”	301
9. Le regole in ordine alla realizzazione delle negoziazioni	305
II. <i>La disciplina del mercato primario. La sollecitazione del pubblico risparmio all’investimento</i>	311
1. Le fonti normative della sollecitazione all’investimento e il relativo ambito applicativo	314
2. La fattispecie	316
3. Il prospetto: struttura e contenuti	320
4. Approvazione del prospetto e pubblicazione	323
5. L’adesione degli investitori all’offerta	325
6. La responsabilità da prospetto	326
7. I prospetti “semplificati”	328
8. L’obbligo di prospetto previsto nella disciplina interna	330
9. La sollecitazione all’investimento tramite <i>investment crowdfunding</i>	331
10. Le <i>Initial Coin Offerings</i> (ICO)	335
III. <i>L’offerta pubblica di acquisto e di scambio</i>	337
1. La disciplina dell’offerta	338
2. La <i>passivity rule</i>	340
3. L’o.p.a. obbligatoria	341
IV. <i>La repressione degli abusi di mercato</i>	344
§ 10. La disciplina degli emittenti (E. GINEVRA)	352
I. <i>I principi</i>	352
II. <i>L’informazione societaria</i>	353
III. <i>Lo statuto speciale delle società con azioni quotate nei mercati regolamentati. Ragioni e obiettivi normativi</i>	356
IV. <i>La speciale disciplina di trasparenza: gli assetti proprietari</i>	357
V. <i>Dalla trasparenza all’efficienza dell’organizzazione sociale. Le regole su azioni e diritti dei soci</i>	359
VI. <i>Governance e tutela degli investitori: le regole in tema di amministrazione e controllo</i>	362
INDICE ANALITICO	367