

Indice

	<i>pag.</i>
Il curatore e gli autori	XVII
Due parole su questo libro, <i>Marco Ventrizzo</i>	XXI

Capitolo I

Introduzione. Un breve quadro dell'evoluzione della disciplina delle società quotate e le sue prospettive future

Piergaetano Marchetti

1. Nascita e sviluppo della disciplina	1
2. Le componenti e i formanti della disciplina	11
3. I problemi dell'oggi e del futuro	14

Capitolo II

Fonti, sistema di vigilanza, soggetti

Marco Ventrizzo

1. Le fonti della disciplina: un sistema multi-livello complesso	21
2. Le fonti europee	22
3. Il diritto interno: il TUF	25
4. Disciplina secondaria, regolamenti dei mercati, autodisciplina e altre fonti e formanti	27
5. Cenni all'articolazione della vigilanza	30
6. I soggetti del settore: intermediari, mercati ed emittenti	37

Capitolo III

**Definizioni e nozioni di base.
Servizi di investimento e gestione collettiva del risparmio**

Filippo Annunziata

1.	Società chiuse, società aperte, società quotate: le definizioni	49
2.	Prodotti e strumenti finanziari, valori mobiliari e titoli. Innovazione tecnologica e <i>crypto-assets</i>	55
3.	Servizi e attività di investimento: le nozioni di base	61
4.	<i>Crowdfunding</i> e attività di gestione di portali per la raccolta di capitali	82
5.	Un po' di ordine nel mondo della gestione collettiva del risparmio. Tipologie di OICR e ruolo degli investitori	85

Capitolo IV

**Le sedi di negoziazione e i mercati secondari
di strumenti finanziari**

Isadora Tarola – Salvatore Ciccarelli

1.	La disciplina dei mercati e delle sedi di negoziazione: mercati regolamentati, MTF e OTF	103
2.	La microstruttura dei mercati e il ruolo dell'innovazione tecnologica	118
3.	I gestori delle sedi di negoziazione e l'accesso ai mercati: <i>market maker</i> , <i>algotrader</i> e <i>high frequency trader</i> (HFT)	124
4.	La trasparenza delle negoziazioni	128
5.	La competizione fra sedi di negoziazione ed il ruolo della tecnologia	135

Capitolo V

**Procedimento di quotazione e appello
al pubblico risparmio**

Edoardo Brillante

1.	Introduzione	141
2.	Perché quotarsi? Costi e benefici tra teoria e prassi	142
3.	Uno sguardo d'insieme al procedimento di quotazione	145
4.	Le condizioni per la quotazione. Modifiche statutarie dell'emittente e <i>corporate actions</i>	155
5.	Prospetto d'offerta e di quotazione	158
6.	Svolgimento dell'offerta e collocamento	163

	<i>pag.</i>
7. La responsabilità da prospetto	164
8. Il <i>pricing</i> dell'IPO e i fenomeni connessi	165

Capitolo VI

I veicoli di investimento quotati

Edoardo Brillante – Raffaele Sansone

1. I veicoli di investimento ammessi alle negoziazioni: un inquadramento generale	169
2. Le <i>holding</i> quotate	174
3. I fondi di investimento di <i>private equity</i> ammessi alle negoziazioni	177
4. Le <i>special purpose acquisition vehicle</i> (SPAC)	181

Capitolo VII

Assetti proprietari, trasparenza e contendibilità

Giulio Sandrelli

1. L'informazione sugli assetti proprietari nella disciplina delle società quotate	189
2. Gli assetti proprietari delle società quotate italiane	190
3. Gli investitori istituzionali come azionisti delle società quotate	193
4. Partecipazioni rilevanti	197
5. Partecipazioni reciproche	210
6. La disciplina dei patti parasociali nelle società quotate	214

Capitolo VIII

La struttura finanziaria

Marco M. Fumagalli

1. Un po' di teoria: struttura finanziaria e ottimizzazione delle fonti di finanziamento	229
2. Categorie di azioni tra flessibilità statutaria e preferenze degli investitori. Il dibattito "un'azione, un voto"	231
3. Azioni senza diritto di voto, a voto plurimo e maggiorato	237
4. Gli aumenti di capitale nelle società quotate	249

	<i>pag.</i>
5. Operazioni sulle azioni proprie. Offerta pubblica per il riacquisto di azioni proprie	267
6. La disciplina delle obbligazioni	276

Capitolo IX

Il governo societario. L'assemblea

Sara Pietra Rossi

1. L'assemblea dei soci nelle società quotate	285
2. Circolazione delle azioni ed esercizio dei diritti sociali. La data di registrazione	287
3. Le attività prodromiche	292
4. La partecipazione all'assemblea	300

Capitolo X

Il governo societario. L'organo di amministrazione

Angelo Borselli – Marco Ventoruzzo

1. I diversi modelli di <i>governance</i>	311
2. La composizione del consiglio di amministrazione: uno sguardo d'insieme a fonti e regole. In particolare, amministratori indipendenti, esecutivi e non, di minoranza e parità di genere	314
3. Un breve focus sugli amministratori indipendenti	320
4. Amministratori di minoranza e voto di lista	322
5. La remunerazione degli amministratori	334
6. L'articolazione interna del cda. Organi delegati e comitati	338
7. La disciplina degli interessi degli amministratori. Cenni	346
8. Revoca, decadenza e cessazione degli amministratori	347
9. La sostituzione di amministratori nominati col voto di lista	349
10. Le responsabilità degli amministratori. Cenni	350

Capitolo XI

Il governo societario. Organo di controllo e "sistema" dei controlli

Sara Pietra Rossi

1. Uno sguardo d'insieme	355
--------------------------	-----

	<i>pag.</i>
2. Composizione e nomina dell'organo di controllo interno	357
3. Doveri e poteri dell'organo di controllo e dei suoi componenti	367
4. I rapporti con i controlli esterni	372
5. Le funzioni di controllo e gli altri soggetti responsabili dei controlli	374
6. La revisione legale dei conti	382

Capitolo XII

Tutela degli azionisti e delle minoranze

Federico Urbani

1. Specificità delle società aperte ai mercati dei capitali ed esigenza di tutela degli azionisti e delle minoranze	387
2. Quali "minoranze"? L'opportunità di muovere dal dato empirico degli assetti proprietari degli emittenti italiani	389
3. Strumenti di tutela degli azionisti e delle minoranze: una serie di previsioni eterogenee, accomunate da simili finalità	393
4. La disciplina delle operazioni con parti correlate	399
5. Diritti di "impulso" all'attività degli organi sociali: l'assemblea	415
6. Il diritto di recesso nelle società quotate: fra tutela delle minoranze ed esigenza di stabilizzazione del capitale	418
7. Un principio di chiusura: la parità di trattamento	424

Capitolo XIII

I bilanci delle società quotate

Giovanni Strampelli

1. Premessa	431
2. La funzione dell'informazione contabile nelle società quotate	432
3. I principi contabili IAS/IFRS	433
4. Le principali caratteristiche dei bilanci redatti secondo gli IAS/IFRS	434
5. L'informazione "non finanziaria"	439

Capitolo XIV

Offerte pubbliche d'acquisto e di scambio

Federico Picco – Marco Ventoruzzo

1. Introduzione	447
-----------------	-----

	<i>pag.</i>
2. La definizione di offerta pubblica di acquisto e scambio. Offerte (volontarie) su prodotti finanziari e titoli. Profili informativi e ruolo dell'autorità di vigilanza	452
3. Svolgimento dell'offerta, regole di correttezza e offerte concorrenti	454
4. Le offerte obbligatorie. Presupposti e finalità	468
5. Corrispettivo dell'offerta e parità di trattamento	477
6. Estensioni dell'obbligo di offerta	479
7. Esenzioni dall'obbligo di offerta e casi di insussistenza dell'obbligo di offerta	487
8. Un cenno alla "combinazione" di estensioni ed esenzioni diverse	492
9. Misure difensive, regola di passività e neutralizzazione. Reciprocità	493
10. Obbligo e diritto d'acquisto. Il "delisting"	498
11. Le sanzioni in caso di mancato lancio di un'offerta obbligatoria	504
12. La cosiddetta OPA "statutaria"	505
13. Una valutazione di sintesi alla luce dei dati empirici	506

Capitolo XV

Informazione societaria e abusi di mercato

Simone Alvaro

1. Informazione periodica, informazione continua e operazioni di finanza straordinaria	511
2. L'informazione continua e l'obbligo di diffondere informazioni privilegiate. La nozione di informazione privilegiata	513
3. Comunicazione delle informazioni e ritardo	520
4. La comunicazione selettiva e i sondaggi di mercato	522
5. L' <i>insider</i> di sé stesso e l' <i>insider trading ring</i>	523
6. L' <i>internal dealing</i>	524
7. La manipolazione di mercato	525

Capitolo XVI

L'apparato sanzionatorio

Simone Alvaro – Alessandra Bianconi

1. L'attribuzione della potestà sanzionatoria alla Consob	527
2. Il procedimento sanzionatorio e le garanzie procedurali	529
3. La fase preliminare del procedimento. La lettera di contestazione degli addebiti. Il pagamento in misura ridotta. Gli impegni	534

	<i>pag.</i>
4. La fase istruttoria del procedimento e il ruolo dell'Ufficio Sanzioni Amministrative	537
5. La fase decisoria del procedimento e la pubblicità del provvedimento sanzionatorio	538
6. Il giudizio di opposizione alle sanzioni	540
7. Considerazioni sull'illecito amministrativo dei mercati finanziari	541
8. Illeciti amministrativi e illeciti penali: il tema del <i>ne bis in idem</i>	545