

INDICE

	<i>pag.</i>
<i>Gli Autori</i>	XIII
<i>Prefazione</i>	XV

PARTE I

IL MERCATO FINANZIARIO

Raffaele Lener e Paola Lucantoni

CAPITOLO I

IL MERCATO FINANZIARIO NEL PRISMA DEI MERCATI REGOLAMENTATI

1. Connotati tipologici e regole del mercato finanziario	3
2. Duplicità dei piani di conformazione dei mercati regolamentati: interesse collettivo e interesse individuale	7
3. Gli eccessi di regolazione e lo sviluppo del <i>Fintech</i>	12

CAPITOLO II

L'INTERVENTO REGOLATORIO SUL MERCATO FINANZIARIO

1. Trasparenza: premesse metodologiche. Mercato primario e mercato secondario. Formazione del prezzo e regolazione delle scelte di investimento	21
2. Informazione al mercato e formazione del prezzo. Efficienza informativa ed efficienza valutativa del mercato	25
3. La regolamentazione come risposta ai fallimenti del mercato. Formalismo negoziale e selezione eteronoma delle informazioni rilevanti	30

	<i>pag.</i>
4. L'efficienza informativa nel mercato finanziario. L'investitore non professionale. I limiti del formalismo informativo: <i>information overload</i> e <i>boilerplate disclosure</i>	35
5. La crisi del paradigma della razionalità dell'investitore informato. Dissonanze cognitive e attività metacognitiva dell'investitore	40
6. I meccanismi di eteroregolazione delle scelte di investimento. Doveri di protezione dell'intermediario, regole di adeguatezza, <i>product governance</i> e <i>product intervention</i>	45
7. La finanza sostenibile	48

CAPITOLO III

I SOGGETTI

1. Le autorità di vigilanza del mercato finanziario	51
2. (<i>Segue</i>). Le autorità di vigilanza nel quadro normativo europeo	54
3. (<i>Segue</i>). Le autorità di vigilanza a livello nazionale	57
4. (<i>Segue</i>). Coordinamento tra autorità nazionali ed europee	60
5. Le imprese di investimento. La riserva di attività	61
6. (<i>Segue</i>). L'oggetto delle attività riservate. I servizi di investimento	65
7. (<i>Segue</i>). L'accesso alle attività riservate. L'autorizzazione	68
8. Offerta fuori sede e offerta a distanza	72
9. La gestione collettiva del risparmio	74
10. Le sedi di negoziazione	83

CAPITOLO IV

I BENI

1. Premessa	91
2. Gli strumenti finanziari	94
3. I valori mobiliari	95
4. Gli strumenti del mercato monetario	96
5. Le quote di OICR	97
6. I contratti derivati	98
7. I prodotti finanziari	104

CAPITOLO V

LE OPERAZIONI

1.	La prestazione dei servizi di investimento: forme di tutela e tipologia di clienti	111
2.	Doveri informativi dell'intermediario, regole di condotta e regole di validità	116
3.	I contratti di investimento	121
4.	Il conflitto di interessi nei servizi di investimento	124
5.	L'offerta al pubblico degli strumenti finanziari. La disciplina del prospetto	125
6.	I casi di esenzione dall'applicazione della disciplina del prospetto	133
7.	L'ammissione dei titoli alle negoziazioni in un mercato regolamentato	136
8.	L'offerta pubblica di acquisto e scambio	136
9.	(Segue). Lo svolgimento dell'offerta	139
10.	(Segue). Le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie	143
11.	Trasparenza, <i>insider trading</i> e manipolazione dei mercati	147

PARTE II

IL MERCATO BANCARIO*Matteo De Poli*

CAPITOLO VI

ORDINAMENTO E IMPRESA BANCARIA

1.	Introduzione: la "banca" e le sue origini	155
2.	La banca come intermediario finanziario	157
2.1.	Gli altri intermediari finanziari e la "de-specializzazione" della banca	158
2.2.	La trasformazione delle scadenze, quella della liquidità e la creazione di moneta	161
2.3.	I rischi dell'attività bancaria	166
3.	Le fonti del diritto bancario	172
3.1.	La normativa comunitaria: il metodo Lamfalussy e l'Unione Bancaria	173
3.2.	La normativa nazionale	177
3.3.	Brevi considerazioni conclusive sulla tecnica normativa bancaria	179
4.	La vigilanza sull'attività bancaria: gli obiettivi e i poteri delle autorità di vigilanza	181

	<i>pag.</i>
4.1. Le autorità di vigilanza comunitarie e nazionali	183
5. L'attività bancaria nel diritto comunitario e nazionale	186
5.1. Il credito cooperativo e gli operatori di finanza etica e sostenibile	189
5.2. L'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria	192
5.3. I requisiti prudenziali	193
5.4. Sana e prudente gestione e <i>corporate governance</i> della banca	198
5.5. La vigilanza continuativa sull'attività della banca	200
6. La crisi della banca	201
6.1. La crisi reversibile: l'intervento precoce	202
6.2. La crisi irreversibile: il dissesto della banca, la risoluzione e la liquidazione coatta	204
6.3. La protezione dei depositanti	210

CAPITOLO VII

LA CONTRATTAZIONE BANCARIA

1. La contrattazione bancaria: premessa	213
1.1. Il contratto di conto corrente bancario	214
2. La raccolta del risparmio: i depositi bancari. Ancora sul conto corrente bancario	219
2.1. Le altre forme di raccolta: brevi cenni	221
3. Le operazioni di credito: l'apertura di credito in conto corrente	222
3.1. L'anticipazione bancaria	225
3.2. Lo sconto bancario e le figure ad esso affini	228
3.3. Il mutuo	232
3.3.1. Il mutuo di scopo	235
3.3.2. Il mutuo fondiario	236
3.4. Il problema dell'usura	238
3.5. Le garanzie nelle operazioni di credito	239
4. La disciplina della trasparenza	245
4.1. La gestione delle asimmetrie informative	246
4.1.1. Il credito al consumo: dall'informativa all'educazione finanziaria del cliente	250
4.2. La modifica delle condizioni contrattuali e il recesso	253
4.3. La "portabilità" dei contratti di finanziamento	255

PARTE III

IL MERCATO ASSICURATIVO*Giovanni Berti de Marinis e Paoloefisio Corrias*

CAPITOLO VIII

IL FENOMENO ASSICURATIVO

- | | | |
|----|--|-----|
| 1. | Le peculiarità dell'attività assicurativa come attività di impresa | 259 |
| 2. | Le fonti della disciplina del settore assicurativo | 260 |

CAPITOLO IX

L'IMPRESA DI ASSICURAZIONE

- | | | |
|----|--|-----|
| 1. | L'attività assicurativa quale attività riservata ed i limiti all'oggetto sociale | 263 |
| 2. | L'autorizzazione dell'IVASS | 267 |
| 3. | Il governo societario delle imprese di assicurazione | 273 |
| 4. | I requisiti patrimoniali | 277 |
| 5. | La vigilanza prudenziale | 283 |
| 6. | Le operazioni "straordinarie" | 287 |
| 7. | Misure di salvaguardia, risanamento e liquidazione | 289 |

CAPITOLO X

LA DISTRIBUZIONE DEI PRODOTTI ASSICURATIVI

- | | | |
|------|--|-----|
| 1. | I distributori nel moderno mercato delle assicurazioni e le fonti normative | 295 |
| 2. | I soggetti operanti nell'ambito della distribuzione assicurativa | 301 |
| 2.1. | Le imprese di assicurazione quali distributori dei propri prodotti assicurativi | 301 |
| 2.2. | Gli agenti | 302 |
| 2.3. | I mediatori o <i>broker</i> | 305 |
| 2.4. | I produttori diretti | 307 |
| 2.5. | Gli intermediari "bancari" e la c.d. bancassicurazione | 309 |
| 2.6. | Gli addetti alla distribuzione al di fuori dei locali commerciali nel quale opera l'intermediario | 311 |
| 2.7. | Gli intermediari a titolo accessorio | 312 |
| 3. | La protezione del cliente nella distribuzione assicurativa: il dovere di agire nel miglior interesse del cliente | 315 |
| 4. | La trasparenza e gli obblighi informativi | 317 |

	<i>pag.</i>
5. Disciplina dei conflitti di interesse	319
6. Gli obblighi di natura valutativa	322
7. La <i>product governance</i>	324

CAPITOLO XI

I CONTRATTI DI ASSICURAZIONE

1. I contratti emessi da imprese di assicurazione	327
2. L'assicurazione in generale: formazione, documentazione, forma e circolazione del contratto	331
2.1. L'assicurazione per conto e in nome, gli obblighi precontrattuali informativi e valutativi e lo scioglimento del contratto	333
3. La disciplina del rischio	337
3.1. Gli eventi catastrofali e il problema della loro copertura	340
3.2. La disciplina del premio	343
4. L'assicurazione contro i danni: il principio indennitario e le sue manifestazioni: polizze stimate e polizze parametriche	344
4.1. Gli obblighi di avviso e di salvataggio, la surroga dell'assicuratore e l'indivisibilità del premio	348
4.2. L'assicurazione della responsabilità civile. Il passaggio al regime <i>claims made</i>	353
4.3. Le assicurazioni obbligatorie: l'azione diretta e gli altri principali istituti	356
4.4. La ripartizione e la condivisione del rischio fra le imprese di assicurazioni: coassicurazione, riassicurazione, pluralità di assicurazioni e <i>alternative risk transfer</i>	360
5. L'assicurazione sulla vita: funzione e caratteri essenziali	363
5.1. I soggetti e l'accordo	365
5.2. L'oggetto e il rapporto	369
6. Le assicurazioni contro i danni alla persona e della salute	373
7. Le polizze finanziarie	376
7.1. I problemi di qualificazione e di disciplina delle polizze <i>linked</i>	378
7.2. Il prodotto di investimento assicurativo	379
8. I prodotti della previdenza complementare: fondi pensione chiusi (o negoziali) e piani pensionistici individuali	381
8.1. I prodotti della sanità integrativa	387

PARTE IV
IL MERCATO DELL'ENERGIA
Francesco Vetrò

CAPITOLO XII

I SOGGETTI, L'ATTIVITÀ E I CONTRATTI

1. Premessa introduttiva	393
2. L'evoluzione normativa del mercato dell'energia	395
2.1. La nazionalizzazione del settore elettrico e il monopolio legale nel settore degli idrocarburi	397
2.2. La privatizzazione di Enel ed Eni	400
2.3. L'influsso del diritto europeo e la liberalizzazione del settore elettrico	402
2.4. (<i>Segue</i>). Il secondo e il terzo pacchetto energia	409
2.5. La transizione ecologica e il mercato dell'energia	414
3. La regolazione del mercato dell'energia	421
3.1. Le fonti e l'assetto delle competenze	423
3.2. I soggetti del mercato dell'energia	425
3.3. L'impatto dell'autoconsumo nel mercato dell'energia	436
4. Il settore dell'energia elettrica	439
5. Il settore del gas naturale	444
6. Il servizio idrico	445
7. Il settore dei rifiuti	447
8. I principali contratti nel mercato dell'energia	450

