

INDICE

pag.

PREMESSE INTRODUTTIVE IN MATERIA DI *PRODUCT GOVERNANCE*

1. La *product governance* nell'orizzonte evolutivo del diritto dei mercati finanziari: tra tutela del cliente e gestione del rischio di condotta 1
2. *Product governance* e doveri organizzativi: un modello di gestione del rischio di condotta nelle imprese finanziarie 7
3. La portata regolatrice della *product governance* e il ruolo delle Autorità di vigilanza 15

Capitolo Primo

ORIGINI E SVILUPPO DELLA REGOLA NEI MERCATI FINANZIARI EUROPEI

Sezione Prima – PRODUCT OVERSIGHT AND GOVERNANCE: DALLA TREATING CUSTOMER FAIRLY INITIATIVE ALLE AUTHORITIES DEGLI STATI MEMBRI E ALLA NORMATIVA EUROPEA SUGLI STRUMENTI E I SERVIZI FINANZIARI (C.D. MiFID II)

1. Mutamento del paradigma della trasparenza informativa nei rapporti tra intermediari e clientela *retail* e affermazione della regola di *product governance* 20
2. L'origine del fenomeno nell'esperienza dell'ordinamento inglese 28
3. Autorità nazionali e vigilanza sui prodotti strutturati: le prime anticipazioni della *product governance* nell'esperienza italiana e francese 36
4. Gli elementi comuni della regola ai tre settori del mercato finanziario: il quadro normativo di riferimento 42

Sezione Seconda – I CONTENUTI DELLA PRODUCT OVERSIGHT AND GOVERNANCE. CARATTERISTICHE ESSENZIALI, RAPPORTO CON IL REGIME DEI SERVIZI E INTEGRAZIONE NORMATIVA EUROPEA

5. I soggetti sottoposti agli obblighi di <i>product oversight and governance</i> ai sensi delle rispettive discipline settoriali	47
6. Processo di approvazione e individuazione dei <i>positive potential target markets</i> nei mercati finanziari	51
6.1. Criteri di determinazione del <i>potential target market</i> positivo	56
6.1.1. Mercato di riferimento positivo nel settore assicurativo: il rapporto con il <i>demands and needs test</i> e alcune precisazioni sulle categorie utilizzate per la realizzazione del <i>target market</i>	58
6.1.2. <i>Potential target market</i> , obiettivi della clientela. Preferenze di sostenibilità e integrazione dei fattori di sostenibilità	60
6.2. <i>Target market</i> negativo e <i>grey area</i>	68
7. <i>Product testing</i> : il ruolo delle analisi di scenario e della valutazione dei costi e degli oneri	71
8. Monitoraggio e riesame del prodotto	73
9. La <i>product oversight and governance</i> e la fase della distribuzione	75
9.1. L'autonomia della <i>product governance</i> e il rapporto con le regole di distribuzione (adeguatezza, appropriatezza e mera esecuzione)	78
9.2. POG, prevenzione dei conflitti d'interesse e disciplina degli <i>inducements</i>	82

Capitolo Secondo

L'IMPATTO DELLA *PRODUCT GOVERNANCE*
SULL'IMPRESA E SUL CONTRATTO

1. La centralità dei doveri organizzativi nell'apprestamento delle procedure POG	85
2. <i>Product governance</i> e obblighi di condotta nella distribuzione dei prodotti finanziari	91
3. <i>Product governance</i> e amministrazione della società nelle imprese finanziarie	95
3.1. I comitati interni all'organo amministrativo e i possibili riflessi sulla <i>product governance policy</i>	103
3.2. Rapporti tra la POG e il sistema dei controlli interni	105
4. Obblighi di condotta e oggetto contrattuale: sul rapporto tra <i>product oversight and governance</i> e il contratto nelle imprese finanziarie	111

	<i>pag.</i>
4.1. <i>Product oversight and governance</i> e determinazione del prezzo contrattuale: dalla struttura dei costi al principio del <i>value for money</i>	114
4.2. L'integrazione delle procedure POG alla luce della <i>Retail Investment Strategy</i> : il processo di determinazione del prezzo. Verso l'affermazione di un principio di proporzionalità dei contratti per la prestazione dei servizi d'investimento	122

Capitolo Terzo

GOVERNO DEL PRODOTTO, REGOLAZIONE E TECNICHE DI *ENFORCEMENT*

1. Premesse sul rapporto tra <i>product oversight and governance</i> e portata conformativa della regolazione: la prospettiva del contratto...	127
1.1. ... e dell'impresa finanziaria	134
2. Governo del prodotto e premesse di contenuto sulla c.d. metaregolazione	137
2.1. (<i>segue</i>) <i>Product oversight and governance</i> e metaregolazione, tra riscontri applicativi ed esternalità positive e negative	142
3. Violazione della <i>product oversight and governance</i> e il rapporto con le Autorità di vigilanza. La <i>product intervention</i> tra potere regolatorio e <i>public enforcement</i>	145
4. Azioni risarcitorie e inibitorie collettive, tra rimedi giusprivatistici di classe e portata regolatoria. Una premessa	150
4.1. Gli snodi interpretativi problematici dell'azione risarcitoria collettiva derivanti dal confronto con il governo del prodotto: omogeneità dei diritti individuali	154
4.2. La versione restitutiva dell'azione di classe e il rapporto con la domanda di accertamento incidentale di invalidità o risoluzione contrattuale	157
4.3. Il rapporto tra la nuova inibitoria di classe e l'attività d'impresa finanziaria	160
 <i>Brevi considerazioni conclusive</i>	 165
 <i>Bibliografia e Giurisprudenza</i>	 171

