

INDICE

<i>Presentazione</i>	VII
<i>Premessa alla seconda edizione aggiornata</i>	XVII
<i>Premessa</i>	XIX

CAPITOLO I

INTRODUZIONE

1. Contratti derivati: termine nuovo o nuovo significato di un termine noto?	1
2. I rischi presenti nell'attività finanziaria	4
3. (<i>segue</i>): Il rischio di credito	5
4. (<i>segue</i>): Il rischio paese	13
5. (<i>segue</i>): Il rischio di mercato	16
6. (<i>segue</i>): Il rischio di liquidità	17
7. (<i>segue</i>): Il rischio operativo	18
8. (<i>segue</i>): Il rischio legale	20
9. (<i>segue</i>): Il rischio di reputazione	21

CAPITOLO II

INTEREST RATE SWAPS E INTEREST RATE AND CURRENCY SWAPS

1. Introduzione	23
2. Premessa terminologica	29
3. Origini dell' <i>interest rate and currency swap</i>	36
4. Origini dell' <i>interest rate swap</i>	41
5. (<i>segue</i>): Benefici	45
6. Analisi degli elementi costitutivi della fattispecie	49
7. Definizione del contratto.	56
8. (<i>segue</i>): Sulla necessità dell'equivalenza economica delle prestazioni	62
9. (<i>segue</i>): Sulla natura aleatoria o commutativa del contratto.	68
10. (<i>segue</i>): Natura commutativa del contratto.	74
11. (<i>segue</i>): Swap e contratto differenziale	85
12. (<i>segue</i>): L'eccezione di gioco	93
13. (<i>segue</i>): Sinallagma ed atipicità.	102
14. Aspetti di disciplina fallimentare	106
15. Il contratto modello dell' <i>International Swaps and Derivatives Association, Inc.</i>	117

16.	Il contratto modello dell'Associazione Bancaria Italiana	130
17.	Il contratto modello della Federazione Bancaria Europea	140
18.	I contratti modello: accordi normativi o contratti autonomi?	142
19.	Dei meccanismi di compensazione nei contratti modello	145
20.	(segue): Definizione di <i>netting</i>	148
21.	(segue): Effetti del <i>netting</i> sul rischio	152
22.	(segue): <i>Close-out netting</i> e fallimento	156
23.	Gli <i>swaps</i> come strumenti finanziari.	170
24.	Giurisprudenza italiana	180
25.	(segue): Lo <i>swap</i> con pagamento anticipato (<i>upfront</i>)	184
26.	Aspetti regolamentari.	200

CAPITOLO III

SWAPS DOMESTICI

1.	Origini dello swap domestico	209
2.	Definizione del contratto.	210
3.	Caratteristiche del contratto.	227
4.	Aspetti di disciplina fallimentare	228
5.	Il contratto modello dell'Associazione Bancaria Italiana	233
6.	Gli <i>swaps</i> domestici come strumenti finanziari	237
7.	Giurisprudenza italiana	240

CAPITOLO IV

FORWARD RATE AGREEMENTS

1.	Origini e funzione.	257
2.	Definizione del <i>forward rate agreement</i>	260
3.	Caratteristiche del contratto.	269
4.	Aspetti di disciplina fallimentare	270
5.	Documentazione contrattuale.	275
6.	Il contratto modello dell'Associazione Bancaria Italiana	276
7.	I <i>forward rate agreements</i> come strumenti finanziari	278
8.	Aspetti regolamentari.	281

CAPITOLO V

FINANCIAL FUTURES

1.	Origini e funzione.	283
2.	Impossibilità di definizione unitaria del <i>financial future</i>	287
3.	Il <i>financial future</i> su Buoni del Tesoro italiano	292
4.	Il <i>financial future</i> su titoli obbligazionari	297
5.	Il <i>financial future</i> su tassi di interesse	299
6.	Il <i>financial future</i> su indici	300
7.	Il <i>financial future</i> su azioni	302
8.	Il <i>financial future</i> su merci	303

9. Il <i>financial future</i> sulle divise	305
10. Il mercato italiano degli strumenti derivati (“Idem”)	306
11. Caratteristiche comuni dei contratti <i>futures</i>	311
12. I <i>financial futures</i> come strumenti finanziari.	316
13. Aspetti regolamentari.	318

CAPITOLO VI

OPZIONI SUL TASSO DI INTERESSE

1. Descrizione delle fattispecie	321
2. Definizione del contratto: la causa	332
3. (<i>segue</i>): Atipicità e aleatorietà	340
4. Aspetti di disciplina fallimentare	345
5. Documentazione contrattuale	350
6. Le opzioni sul tasso di interesse come strumenti finanziari	351
7. Giurisprudenza italiana	354
8. Aspetti regolamentari.	356

CAPITOLO VII

OPERAZIONI IN CAMBI

1. Tipologia delle operazioni	357
2. Natura giuridica delle operazioni di cambio <i>spot</i> e <i>forward</i>	359
3. Natura giuridica delle operazioni di <i>foreign exchange swap</i>	361
4. Il contratto modello <i>International foreign exchange master agreement</i> (Ifema)	365
5. Le operazioni in cambi come strumenti finanziari?	373

CAPITOLO VIII

OPZIONI SU *SWAPS*, *FINANCIAL FUTURES*, TITOLI, DIVISE E INDICI

1. Descrizione ed inquadramento delle fattispecie	377
2. Definizione del contratto.	389
3. Aspetti di disciplina fallimentare	393
4. Documentazione contrattuale	406
5. Il contratto modello dell’Associazione Bancaria Italiana	408
6. Il contratto modello <i>International currency options master agreement</i> (Icom)	412
7. Il contratto modello per le opzioni su <i>futures</i> su Buoni del Tesoro italiano	414
8. Le opzioni come strumenti finanziari	417
9. Giurisprudenza italiana	419
10. Aspetti regolamentari.	422

CAPITOLO IX
CONTRATTI DERIVATI DI CREDITO

1. Introduzione	423
2. <i>Credit default swap</i> semplice. Descrizione della fattispecie	430
3. (<i>segue</i>): Atipicità della fattispecie	433
4. (<i>segue</i>): Definizione del contratto	441
5. <i>Credit default swap</i> complesso. Descrizione della fattispecie	449
6. (<i>segue</i>): Tecniche di trasferimento del credito: la <i>sub-participation</i>	451
7. (<i>segue</i>): Atipicità della fattispecie	456
8. (<i>segue</i>): <i>Credit default swap</i> con surrogazione o con <i>sub-participation</i>	463
9. <i>Credit default option</i> . Descrizione della fattispecie	464
10. (<i>segue</i>): Tipicità della fattispecie in esame	465
11. (<i>segue</i>): Definizione del contratto	466
12. <i>Credit spread swap</i> . Descrizione della fattispecie	469
13. (<i>segue</i>): Riconducibilità della fattispecie in esame al contratto differenziale semplice ed eccezione di gioco	470
14. (<i>segue</i>): Definizione del contratto	476
15. <i>Credit spread option</i> . Descrizione della fattispecie	479
16. Opzione su <i>asset swap</i> . Descrizione della fattispecie	480
17. <i>Total rate of return swap</i> . Descrizione della fattispecie e definizione del contratto	486
18. (<i>segue</i>): Atipicità del contratto in esame	489
19. (<i>segue</i>): Caratteristiche del contratto	496
20. <i>Credit-linked note</i> . Descrizione della fattispecie	498
21. I contratti derivati di credito come strumenti finanziari: un problema di qualificazione	503
22. (<i>segue</i>): La riserva di attività	508
23. Aspetti di disciplina fallimentare	509
24. Documentazione contrattuale. Le integrazioni al contratto modello Isda e le <i>Long Confirmations</i>	516
25. (<i>segue</i>): Le <i>Definitions</i> per i <i>credit derivatives</i> e le <i>Short Confirmations</i>	519
26. Aspetti regolamentari.	530
27. (<i>segue</i>): L'assunzione e la copertura del rischio paese attraverso i contratti derivati di credito	531

CAPITOLO X
CONTRATTI DERIVATI SU TITOLI AZIONARI (*EQUITY DERIVATIVES*)

1. Descrizione delle fattispecie	535
2. Caratteristiche dei contratti	541
3. Aspetti di disciplina fallimentare	542
4. Documentazione contrattuale	542
5. I contratti derivati su titoli azionari come strumenti finanziari	543
6. Aspetti regolamentari.	544
7. Contratto di swap su azioni quotate e controllo	545

CAPITOLO XI

CONTRATTI DERIVATI SU FONDI (*FUND DERIVATIVES*)

1. Descrizione delle fattispecie	555
2. Caratteristiche dei contratti	561
3. Aspetti di disciplina fallimentare	562
4. Documentazione contrattuale	562
5. I contratti derivati su fondi come strumenti finanziari	562
6. Aspetti regolamentari	563

CAPITOLO XII

CONTRATTI DERIVATI SU MERCI (*COMMODITY DERIVATIVES*)

1. Descrizione delle fattispecie	565
2. Caratteristiche dei contratti	572
3. Aspetti di disciplina fallimentare	573
4. Documentazione contrattuale	573
5. I contratti derivati su merci come strumenti finanziari	574
6. Giurisprudenza italiana	576
7. Aspetti regolamentari	576

CAPITOLO XIII

CONTRATTI DERIVATI METEOROLOGICI (*WEATHER DERIVATIVES*)

1. Introduzione	579
2. Descrizione del mercato e delle principali fattispecie	585
3. Determinazione delle prestazioni	586
4. Natura giuridica dei contratti di <i>weather index call optioncap</i> e <i>weather index put optionfloor</i> : la causa	588
5. (<i>segue</i>): Aleatorietà e atipicità	594
6. Natura giuridica del contratto di <i>weather index swap</i>	597
7. Caratteristiche comuni ai contratti derivati meteorologici	600
8. Aspetti di disciplina fallimentare	601
9. Documentazione contrattuale	601
10. I derivati meteorologici come strumenti finanziari	601

CAPITOLO XIV

CONTRATTI DERIVATI SU TARIFFE DI TRASPORTO
(*FREIGHT DERIVATIVES*)

1. Descrizione della fattispecie	605
2. Caratteristiche dei contratti	609
3. I derivati su tariffe di trasporto come strumenti finanziari	609
4. Documentazione contrattuale	610
5. Aspetti di disciplina fallimentare	611

CAPITOLO XV

CONTRATTI DERIVATI SU INDICATORI ECONOMICI
(*ECONOMIC DERIVATIVES*)

1. Descrizione della fattispecie	613
2. Caratteristiche dei contratti	617
3. I derivati su indicatori economici come strumenti finanziari	618
4. Documentazione contrattuale	619
5. Aspetti di disciplina fallimentare	619

CAPITOLO XVI

CONTRATTI DERIVATI IMMOBILIARI (*REAL ESTATE DERIVATIVES*)

1. Descrizione della fattispecie	621
2. Caratteristiche dei contratti	624
3. I derivati immobiliari come strumenti finanziari	624
4. Documentazione contrattuale	626
5. Aspetti di disciplina fallimentare	626

CAPITOLO XVII

CONTRATTI SU QUOTE DI EMISSIONI
(*EU EMISSIONS ALLOWANCE TRANSACTIONS*)

1. Descrizione della fattispecie	627
--	-----

CAPITOLO XVIII

REDUCTIO AD UNITATEM

1. I cinque prototipi	631
2. Contratti derivati e strumenti finanziari derivati	635

CAPITOLO XIX

NORME DI COMPORTAMENTO NEGOZIALE

1. Inquadramento del tema. Contratti derivati tra privati	647
2. Contratti derivati conclusi con imprese di investimento, banche e intermediari finanziari	650
3. (<i>segue</i>) Il contratto di investimento	671
4. (<i>segue</i>) La forma del contratto di investimento	675
5. (<i>segue</i>) Adeguatezza, appropriatezza e mera esecuzione di ordini	683
6. (<i>segue</i>) Conflitti di interesse	693
7. (<i>segue</i>) Strumenti finanziari derivati quali strumenti finanziari complessi	701
8. Contratti derivati con enti pubblici. Rinvio	702
9. Qualificazione delle controparti degli intermediari	703

CAPITOLO XX
NORME PARTICOLARI
PER LA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE

1. Descrizione del quadro normativo	719
2. Indebitamento in divisa estera e obbligo di contrarre uno swap	722
3. Indebitamento con pagamento in unica soluzione a scadenza e obbligo di costituire un fondo o di contrarre uno swap di ammortamento . . .	724
4. Conversione dei mutui contratti successivamente al 31 dicembre 1996.	731
5. Comunicazioni obbligatorie	735
6. Operazioni in derivati consentite e principi operativi.	740
7. Il Regolamento in materia di operazioni derivate degli enti locali e territoriali.	754
8. (<i>segue</i>) L'allegato al regolamento in materia di operazioni derivate degli enti locali e territoriali.	782
9. Non configurabilità degli swap come operazioni di indebitamento. . .	785
10. Swap con pagamento anticipato, c.d. <i>upfront</i>	788
11. Qualificazione degli enti territoriali quali controparti degli intermediari	800
12. Giurisprudenza	805
13. Problemi aperti	806

ALLEGATI

1. Traduzione italiana del <i>Master Agreement (multicurrency - crossborder)</i> ISDA versione 1992, a cura di MARIANNA MANERA	811
2. Traduzione italiana del <i>Master Agreement</i> ISDA versione 2002, a cura di MARIANNA MANERA.	851