

INDICE

Prefazione	p.	IX	
Capitolo I			
La disciplina del mercato mobiliare e le regole di condotta per gli operatori del settore			1
Sez. I - Profili introduttivi			1
<i>di Giuseppe Cavallaro</i>			
1. Il mercato mobiliare nel sistema delle fonti normative e regolamentari.		1	
2. Prodotti, strumenti finanziari, titoli e altri valori mobiliari.		2	
Sez. II - Gli strumenti finanziari			3
<i>di Marianna Consiglio e Matteo Fittante</i>			
2.1. La definizione degli strumenti finanziari e l'indicazione normativa delle varie tipologie. ...		3	
2.2. Caratteri e tipi dei prodotti finanziari.		5	
2.3. Fattispecie di prodotti finanziari elencati dal TUF.		7	
2.4. Gli strumenti finanziari derivati: le più rilevanti tipologie (future, option, swaps).....		8	
2.5. Gli strumenti finanziari in funzione delle operazioni di cartolarizzazione dei crediti (L. 130/1999).		11	
2.6. Gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati: i covered warrants, i certificates, gli ETF, gli ETC e gli ETN.		13	
2.7. Le fattispecie di strumenti finanziari derivati nella più recente evoluzione (i prodotti strutturati e i derivati per il trasferimento del rischio di credito).		16	
Sez. III - Tipologie, classificazioni e sistema di controllo dei mercati			29
<i>di Giuseppe Cavallaro</i>			
3. I sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.		30	
3.1. Società di gestione del mercato.		31	
3.2. Informazione societaria.		31	
3.3. Il prospetto.		32	
3.4. I sistemi di compensazione, liquidazione e garanzia delle operazioni su strumenti finanziari.		34	
3.5. La gestione accentrata degli strumenti finanziari.		35	
4. Vigilanza e controlli sul mercato mobiliare.		42	
5. Gli intermediari abilitati: i servizi e le attività di investimento.		43	
5.1. Le SIM.		44	
5.2. Le imprese di investimento UE		45	
5.3. Le banche italiane.		45	
5.4. Le banche UE e le imprese di Paesi terzi.		46	
6. I servizi e le attività di investimento relativi agli strumenti finanziari		47	
7. Obblighi comportamentali e regole di condotta dei soggetti abilitati.		48	
Sez. IV - La gestione collettiva del risparmio: il prospetto, il principio di correttezza e i profili di responsabilità degli operatori			51
<i>di Caterina Pistocchi</i>			
8. La gestione collettiva del risparmio.		51	
8.1. L'offerta al pubblico dei prodotti finanziari: il prospetto, il principio di correttezza e i pro-			

filii di responsabilità degli operatori	55
8.2. Le offerte pubbliche di acquisto o di scambio	59
8.3. Le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie	70
8.4. Le offerte fuori sede dei servizi finanziari e il collocamento a distanza	77
Sez. V - Gli investitori istituzionali	79
<i>di Giorgio Paludetti</i>	
9. Gli investitori istituzionali: le Società di Gestione del Risparmio (SGR)	79
9.1. La responsabilità degli amministratori della SGR	83
9.2. Le SICAF, le SICAV e le SICAF	95
9.3. I fondi comuni di investimento	102
9.4. I Fondi Master / Feeder	108
9.5. I Fondi Pensione	109
Sez. VI - Le società quotate	112
<i>di Andrea Sacco Ginevri</i>	
10. La società con azioni quotate: principi e problemi	112
10.1. (Segue): gli interessi tutelati	116
11. Informazione societaria e regole di trasparenza	118
12. Rapporti endosocietari e regole di governance	120
13. Le operazioni con parti correlate	124
14. Le azioni di categoria speciale	126
15. La metamorfosi dell'interesse sociale nella moderna società quotata	128
Sez. VII	
<i>Blockchain e Initial Coin Offering (ICO)</i>	131
<i>di Giuseppe Cavallaro</i>	
1. Le valute virtuali (o criptovalute)	131
1.1. La tecnologia blockchain	132
2. I vantaggi e i rischi connessi alla diffusione delle criptovalute	134
2.1. I vantaggi	134
2.2. I rischi economici	134
2.3. I rischi legali	135
2.4. Altri rischi	135
3. <i>Initial Coin Offering (ICO): offerte pubbliche di vendita di taken</i>	135
4. Profili problematici delle ICO e necessità di una immediata regolamentazione	136
4.1. La posizione delle Autorità di vigilanza europee	137
4.2. L'orientamento della Consob	138
Capitolo II	
Tattamento fiscale degli strumenti finanziari: i titoli di massa e i contratti derivati	141
<i>di Rita Papalia</i>	
1. Premessa	141
2. I redditi di capitale	141
2.1. Determinazione della base imponibile	145
2.2. Modalità di tassazione	146
3. Redditi diversi di natura finanziaria: plusvalenze finanziarie o guadagni di capitale (<i>capital gain</i>)	148
3.1. Il trasferimento di titoli emessi all'estero	150
3.2. Le minusvalenze	151
4. La tassazione delle transazioni finanziarie: la <i>Tobin Tax</i>	151

5. La tassazione dei titoli di massa: i dividendi	153
5.1. I dividendi percepiti da persone fisiche non imprenditori	153
5.2. I dividendi percepiti dal socio imprenditore	153
5.2.1. Imprenditori individuali e società di persone	154
5.2.2. Società di capitali	154
5.3. Le obbligazioni e i titoli similari	155
6. I contratti derivati	157

Capitolo III

Condotte illecite e trattamenti sanzionatori	159
---	------------

Sez. I - Profili introduttivi	159
--	------------

di Rosella Marvelli e Eleonora Ruffolo

1. La disciplina degli illeciti relativi agli intermediari, ai mercati e agli emittenti: profili introduttivi	159
2. Abusivismo e abuso di denominazione	162
3. Gestione infedele	168
4. Confusione di patrimoni	174
5. False informazioni sulle partecipazioni al capitale	177
6. Illeciti relativi alla registrazione e al trasferimento di strumenti finanziari	180
7. Acquisto irregolare di azioni	183
8. Omessa alienazione di partecipazioni	185
9. Falso in prospetto	187
10. L'ostacolo alle funzioni di vigilanza della Banca d'Italia e della Consob	194

Sez. II – Abuso di informazioni privilegiate	198
---	------------

di Marco Sagliocca

11. L'abuso di informazioni privilegiate	198
11.1. Insiders primari	204
11.2. Insiders secondari	208
11.3. Insider di sé stesso	213
11.4. Outsiders e concorso di persone	223
11.5. Il trading	225
11.6. Il <i>tipping</i>	230
11.7. Il <i>tuyautage</i>	233
11.8. L' <i>insider trading</i>	236

Sez. III – Manipolazione del mercato	238
---	------------

di Rosella Marvelli e Eleonora Ruffolo

12. Manipolazione del mercato	238
12.1. Manipolazione informativa	242
12.2. Manipolazione operativa e operazioni simulate	247
13. Aggiotaggio	249
14. Confisca	251
15. Riciclaggio	253

Capitolo IV**Controversie in materia di operazioni finanziarie: profili di responsabilità e azioni proponibili**

Sez. I – Profili introduttivi	261
<i>di Giuseppe Cavallaro</i>	
1. Competenze giurisdizionali: interessi tutelati e il principio del ne bis in idem	261
2. Gli obblighi comportamentali	262
3. Gli obblighi di informativa	263
4. Le comunicazioni periodiche	264
5. Rimedi esperibili contro le violazioni degli obblighi comportamentali	265
6. Le scelte degli investitori e responsabilità contrattuale dell'intermediario	265
7. La responsabilità solidale dell'intermediario finanziario	268
8. La responsabilità da prospetto	268
8.1. Controversie su strumenti finanziari	269
Sez. II - Il risarcimento del danno e i sistemi di risoluzione alternativa delle controversie in materia di operazioni finanziarie	271
<i>di Margherita Manzato</i>	
9. Il risarcimento del danno	272
9.1. I presupposti per il risarcimento	273
9.2. La determinazione e liquidazione del danno	274
10. Le prove: l'onore a carico dell'intermediario	277
10.1. L'onore della prova a carico dell'investitore	280
11. Profili procedurali	281
11.1. L'Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF)	284
11.2. Soggetti legittimati	286
11.3. La competenza per materia	287
11.4. La competenza per valore	288
11.5. I requisiti di ammissibilità dei ricorsi	288
10.6. Svolgimento della procedura innanzi all'ACF: contraddittorio e termini procedurali	289
Gli Autori	292