

Abilitazioni e professioni

Manuale del Consulente Finanziario

Programma completo
per la prova d'esame

XVI Edizione

a cura di
Angelo Battagli e
Ciro Iacone

EDIZIONI
SIMONE[®]

Gruppo Editoriale **Simone**
50° ANNIVERSARIO

50 anni di editoria al servizio di
studenti, professionisti e concorsisti

Copyright © 2018 Simone s.r.l.
Via F. Russo, 33/D
80123 Napoli
www.simone.it

Tutti i diritti riservati
È vietata la riproduzione anche parziale e con
qualsiasi mezzo senza l'autorizzazione
scritta dell'editore.

Marzo 2018
56 • Il consulente finanziario

Hanno collaborato alla realizzazione del volume:
Silvia Dell'Agnello (Parte III, Sez. II, Parte V)
Alessandra Marano (Sez. I, Parte V)
e Ciro Iacone (Parte I, Parte II, Parte IV)

Coordinamento redazionale: Ciro Iacone

Questo volume è stato stampato presso:
«MultiMedia»
V.le Ferrovie dello Stato Zona Asi Giugliano (NA)

Grafica di copertina a cura di Giuseppe Ragno

PREMESSA

Il 2017 è stato, a livello normativo, un anno molto importante per gli operatori del sistema finanziario: ha visto, infatti, sia l'adozione, attraverso il D.Lgs. n. 129/2017, della Direttiva 2014/65/UE (c.d. MiFID II) – con ampie ricadute sul Testo Unico della Finanza – sia le modifiche, ex D.Lgs. n. 90/2017, delle norme in materia di *antiriciclaggio* e *finanziamento del terrorismo*.

In tale scenario diventa più che mai imprescindibile il ruolo del consulente finanziario, una figura essenziale per risparmiatori e investitori che esercita una professione cui si accede solo dopo il superamento di un esame molto ostico, per il quale è richiesto uno studio attento e scrupoloso.

Il manuale del Consulente Finanziario, indirizzato, oltre che agli aspiranti consulenti, ai formatori e agli operatori finanziari che vogliono «saperne di più» sul mondo della finanza, tratta in maniera approfondita le materie indicate nel *Bando d'esame*, prendendo a **riferimento** il database ufficiale dei quesiti aggiornato dall'OCF il **25 gennaio 2018** e **valido per le sessioni di prove valutative I, II e III del 2018**. Per questo motivo, e per non creare confusione nel lettore, dei provvedimenti posteriori a quella data come, ad esempio, la **delibera Consob n. 20307 del 15 febbraio 2018, abrogativa**, con decorrenza **20 febbraio 2018**, della delibera **n. 16190 del 29 ottobre 2007** e degli **articoli da 15 a 18, da 23 a 29, 34, 42, da 45 a 49, da 59 a 63** del **regolamento intermediari** adottato congiuntamente dalla **Banca d'Italia** e dalla **Consob** con provvedimento del **29 ottobre 2007**, si dà notizia solo in nota.

A corredo del testo il software di simulazione della prova valutativa con i quiz ufficiali OCF scaricabile gratuitamente, assieme ad altri contenuti, tramite il QR-code posto all'interno del volume.



Con questo volume puoi accedere a **estensioni** e **approfondimenti** on line, usando il codice identificativo che trovi nell'ultima pagina del manuale.

Indice Generale

PARTE I Diritto del mercato finanziario e degli intermediari e disciplina dell'attività di consulente finanziario abilitato all'offerta fuori sede

Capitolo 1 I mercati regolamentati

1 Il quadro normativo.....	Pag.	9
2 Il mercato dei capitali.....	»	11
3 Tipologia dei mercati finanziari.....	»	12
4 Il mercato monetario e il mercato dei cambi.....	»	13
a) Il mercato monetario.....	»	13
b) Il mercato dei cambi.....	»	13
c) Mercato Interbancario Collateralizzato (MIC).....	»	14
5 Il mercato mobiliare.....	»	15
a) Le articolazioni del mercato mobiliare.....	»	15
b) I fattori di efficienza del mercato mobiliare.....	»	16
6 I mercati regolamentati.....	»	17
7 Mercati esteri riconosciuti.....	»	18
8 Sistemi multilaterali e internalizzatori sistematici.....	»	18
a) Dai Mercati non regolamentati ai sistemi multilaterali.....	»	18
b) Gli internalizzatori sistematici.....	»	20
c) Sistemi multilaterali di scambio di depositi monetari in euro.....	»	21
<i>Test di verifica</i>	»	22

Capitolo 2 La società di gestione del mercato

1 Il gestore del mercato regolamentato.....	»	23
2 Obblighi riguardanti le persone che esercitano un'influenza significativa sulla gestione del mercato regolamentato.....	»	24
3 Requisiti degli esponenti aziendali del gestore del mercato regolamentato.....	»	25
4 Autorizzazione dei mercati regolamentati.....	»	26
5 La vigilanza.....	»	27
6 Revoca dell'autorizzazione, provvedimenti straordinari a tutela del mercato e crisi del gestore del mercato regolamentato.....	»	27
<i>Test di verifica</i>	»	29

Capitolo 3 Gestione accentrata di strumenti finanziari

1 Nozione di gestione accentrata di strumenti finanziari.....	»	30
2 La disciplina del TUF in regime transitorio.....	»	30
3 Gestione accentrata di strumenti finanziari cartolari.....	»	32
4 Capitale minimo della società di gestione accentrata e attività connesse e strumentali.....	»	33
5 Il nuovo art. 82 del Tuf.....	»	33
<i>Test di verifica</i>	»	35

Capitolo 4 Servizi di liquidazione e sistemi di garanzia

1 I servizi di compensazione e liquidazione.....	»	36
2 Servizi di riscontro e di rettifica (pre-settlement).....	»	37

3	La liquidazione di operazioni su strumenti finanziari non derivati in regime transitorio.....	Pag.	38
	a) Disciplina generale	»	38
	b) Le disposizioni regolamentari: il regolamento congiunto Banca d'Italia/Consob 22-2-2008	»	38
	c) Il servizio di liquidazione su base netta: le stanze di compensazione	»	40
4	I sistemi di garanzia delle operazioni su strumenti finanziari non derivati	»	40
5	Sistemi di garanzia a controparte centrale.....	»	41
6	Segue: Il Fondo di garanzia della liquidazione.....	»	42
7	Segue: Il fondo di garanzia dei contratti.....	»	42
8	Accesso alle controparti centrali e ai sistemi di liquidazione delle operazioni su strumenti finanziari e vigilanza	»	43
9	Segue: La Cassa di compensazione e garanzia	»	44
	<i>Test di verifica</i>	»	46

Capitolo 5 Ammissione alla quotazione di borsa, sospensione e revoca

1	La quotazione di Borsa	»	47
2	L'ammissione alla quotazione.....	»	48
3	Il prospetto di ammissione alle negoziazioni	»	48
	a) La pubblicazione del prospetto	»	48
	b) Casi di esenzione dalla pubblicazione del prospetto di quotazione (art. 57)	»	49
4	La procedura di ammissione ai mercati della Borsa Italiana S.p.A.	»	50
	a) Titoli fungibili con quelli già quotati e strumenti finanziari diffusi tra il pubblico	»	50
	b) Quotazione con contestuale offerta finalizzata alla diffusione di strumenti finanziari... ..	»	51
	c) Strumenti finanziari offerti in opzione	»	51
	d) Obbligazioni e strumenti finanziari derivati cartolarizzati emessi sulla base di un programma.....	»	51
	e) Titoli di Stato	»	52
5	Lo sponsor.....	»	52
6	La nomina dell'operatore specialista	»	53
7	Condizioni generali per l'ammissione ai mercati gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.	»	54
8	Condizioni generali di ammissione per gli strumenti finanziari e gli emittenti.....	»	54
9	La sospensione e la revoca dalla quotazione.....	»	57
10	Esclusione dalle negoziazioni su richiesta dell'emittente.....	»	58
11	Informativa societaria: obblighi degli emittenti nei confronti della Borsa Italiana S.p.A.	»	59
12	Le informazioni sulle condizioni di mercato	»	60
13	I listini ufficiali	»	60
	a) Borsa valori	»	60
	b) MTS.....	»	61
14	I principali indici di borsa	»	61
	a) Indici informativi	»	61
	b) Indici sottostanti strumenti derivati.....	»	64
	<i>Test di verifica</i>	»	66

Capitolo 6 I mercati di Borsa

1	Attività di negoziazione nei mercati regolamentati	»	67
2	Condizioni di accesso ai mercati gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.	»	68
3	Requisiti di ammissione	»	68
4	Condizioni per l'operatività.....	»	69
5	Permanenza alle negoziazioni e regole di condotta	»	69
6	L'interconnessione al mercato.....	»	70
7	Poteri della società di gestione. Sospensione, revoca ed esclusione dalle negoziazioni	»	70
8	Un particolare ruolo assunto dall'intermediario: lo sponsor.....	»	71
9	Particolari ruoli assunti dagli operatori: gli specialisti e i market maker	»	72
	a) Specialista dell'MTA (segmento Star).....	»	72
	b) Operatori market maker sull'IDEM	»	72

10	La borsa valori e Il sistema telematico	Pag.	73
11	Modalità di negoziazione: asta e negoziazione continua	»	73
12	Tipologia dei prezzi.....	»	75
	a) Prezzo di riferimento	»	75
	b) Prezzo statico e prezzo dinamico	»	75
	c) Prezzo di asta di apertura o prezzo di apertura	»	76
	d) Prezzo ufficiale.....	»	76
13	Il mercato telematico azionario (MTA).....	»	76
	a) Caratteristiche generali	»	76
	b) Svolgimento delle negoziazioni.....	»	77
	c) Segmenti di negoziazione	»	79
	d) Modalità di negoziazione e orari.....	»	79
	e) Intervento dell'operatore specialista	»	80
14	Il mercato telematico dei securitised derivatives (sedex)	»	81
	a) Caratteristiche generali	»	81
	b) Segmenti del comparto e modalità di negoziazione	»	81
15	Il Mercato after hours di borsa (TAH)	»	82
16	Il mercato telematico per la negoziazione delle obbligazioni e dei titoli di Stato (MOT).....	»	83
	a) Caratteristiche generali.....	»	83
	b) Segmenti e modalità di negoziazione	»	84
	c) Negoziazione	»	84
	d) Intervento dell'operatore specialista	»	84
17	Il mercato ETPlus	»	85
	a) Caratteristiche generali.....	»	85
	b) Segmenti e modalità di negoziazione	»	85
	c) Operatori specialisti per le quote o azioni di OICR aperti e per gli ETC.....	»	86
18	Il mercato telematico degli investment vehicles (MIV)	»	87
	a) Definizione	»	87
	b) Segmenti e modalità di negoziazione	»	87
	c) Operatori specialisti	»	87
19	Il mercato degli strumenti derivati (IDEM).....	»	88
	a) Caratteristiche generali.....	»	88
	b) Modalità e orari di negoziazione	»	89
	c) L'intervento dell'operatore market maker.....	»	91
	d) L'intervento dell'operatore specialista.....	»	92
	<i>Test di verifica</i>	»	94

Capitolo 7 Obblighi di comunicazione e regime di trasparenza

1	Obblighi di negoziazione, di trasparenza e di segnalazione di operazioni in strumenti finanziari	»	95
2	Obblighi di segnalazione alla Consob delle operazioni concluse su strumenti finanziari.....	»	96
3	Regime di trasparenza pre e post-negoziazione sulle azioni ammesse a negoziazione nei mercati regolamentati.....	»	96
4	Regime di trasparenza pre e post-negoziazione su strumenti finanziari diversi dalle azioni ammesse a negoziazione nei mercati regolamentati	»	98
5	Requisiti di trasparenza pre-negoziazione per gli internalizzatori sistematici.....	»	98
6	Realizzazione di collegamenti con i mercati esteri (art. 35 Reg. Consob 16191/2007).....	»	99
	<i>Test di verifica</i>	»	100

Capitolo 8 L'integrità dei mercati e gli abusi di mercato

1	L'integrità dei mercati.....	»	101
2	Abuso di informazioni privilegiate e manipolazione del mercato	»	102
3	Sanzioni penali	»	103
4	Sanzioni amministrative.....	»	104
	<i>Test di verifica</i>	»	106

Capitolo 9 Le società d'intermediazione mobiliare (SIM)

1	Nozione	Pag.	107
2	Autorizzazione all'esercizio dei servizi d'investimento ed iscrizione all'Albo	»	108
	a) I requisiti	»	108
	b) La procedura	»	109
3	Operatività transfrontaliera delle SIM	»	110
4	Esponenti aziendali e partecipanti al capitale	»	111
	a) Requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza degli esponenti aziendali	»	112
	b) Requisiti di onorabilità dei partecipanti al capitale	»	112
	c) Partecipazione al capitale	»	112
	d) Richiesta di informazioni sulle partecipazioni	»	113
5	Sistema organizzativo, conflitti di interesse e conservazione delle registrazioni	»	113
	a) Definizioni	»	113
	b) L'organizzazione amministrativa e contabile. Requisiti generali	»	113
	c) Procedure per la corretta e trasparente prestazione dei servizi e per la percezione e corresponsione di incentivi, controllo di conformità alle norme, trattamento dei reclami, operazioni personali	»	115
	d) Conflitti di interesse	»	115
	e) Conservazione delle registrazioni (art. 29)	»	117
6	La vigilanza sulla SIM	»	117
	a) Principi generali	»	117
	b) Collaborazione tra autorità e segreto d'ufficio	»	117
	c) Finalità e destinatari della vigilanza	»	118
	d) Poteri regolamentari	»	118
	e) Altri poteri	»	119
	f) La negoziazione algoritmica	»	120
7	Provvedimenti ingiuntivi e crisi	»	121
	a) Provvedimenti ingiuntivi	»	121
	b) Disciplina della crisi	»	121
	<i>Test di verifica</i>	»	124

Capitolo 10 Le imprese d'investimento comunitarie ed extracomunitarie

1	Nozione	»	125
2	L'adesione a un sistema d'indennizzo	»	125
3	L'operatività transfrontaliera	»	126
	a) Succursali e libera prestazione di servizi di SIM	»	127
	b) Imprese di investimento dell'Unione europea (art. 27 Tuf)	»	127
	c) Imprese di paesi terzi diverse dalle banche (art. 28 Tuf)	»	128
	d) Banche italiane (art. 29 Tuf)	»	128
	e) Banche dell'Unione europea (art. 29bis Tuf)	»	129
	f) Banche di paesi terzi (art. 29ter Tuf)	»	129
4	Provvedimenti ingiuntivi e crisi	»	129
	a) Imprese d'investimento UE	»	130
	b) Imprese di paesi terzi	»	130
	<i>Test di verifica</i>	»	132

Capitolo 11 La gestione collettiva del risparmio

1	Considerazioni generali	»	133
2	Le società di gestione del risparmio	»	133
	a) Autorizzazione della SGR	»	134
	b) Capitale sociale minimo	»	135
	c) Programma di attività e relazione sulla struttura organizzativa	»	135
	d) Controlli sull'assetto proprietario della SGR	»	136
	e) Decadenza e rinuncia	»	136

f) Partecipazioni detenibili dalle SGR	Pag.	136
g) Attività connesse e strumentali alla gestione del risparmio	»	137
h) Fusione e scissione delle SGR	»	137
3 Le SICAV e le SICAF: autorizzazione alla costituzione e attività esercitabili	»	137
a) I requisiti per l'autorizzazione.....	»	138
b) Procedura di autorizzazione	»	139
c) Costituzione delle società e iscrizione all'Albo	»	139
d) Altre attività esercitabili	»	139
e) Capitale e azioni della SICAV e della SICAF	»	139
f) Assemblee sociali	»	140
g) Partecipazione al capitale della SICAV	»	141
h) Fusione e scissione fra SICAV e SICAF. Scioglimento e liquidazione volontaria.....	»	141
4 L'operatività transfrontaliera di SGR, SICAV e SICAF	»	142
a) Stabilimento di succursali in Stati non UE	»	142
b) Prestazione di servizi senza stabilimento in Stati non UE.....	»	143
c) Offerta all'estero di OICR italiani	»	143
d) Società di gestione UE.....	»	143
5 Prestazione del servizio e commercializzazione	»	143
a) Depositario dell'OICR	»	144
b) Provvedimento congiunto Banca d'Italia-Consob 29 ottobre 2007.....	»	144
6 Provvedimenti ingiuntivi e crisi.....	»	145
a) Provvedimenti ingiuntivi.....	»	145
b) Sospensione dell'offerta di OICR esteri	»	145
c) Disciplina delle crisi.....	»	146
Test di verifica	»	148

Capitolo 12 I servizi di investimento e i servizi accessori

1 I soggetti autorizzati all'esercizio professionale dei servizi di investimento.....	»	149
2 Le regole generali di comportamento.....	»	150
a) Gli obblighi informativi, pubblicitari e promozionali	»	151
b) Operazioni svolte in nome proprio e per conto altrui	»	154
c) La separazione patrimoniale	»	154
d) La disciplina dei contratti.....	»	156
e) Norme per la tutela del contraente debole.....	»	158
f) La tutela degli investitori	»	160
g) Incentivi agli intermediari.....	»	161
3 La negoziazione per conto proprio e per conto dei clienti	»	162
a) Best execution e gestione degli ordini.....	»	162
4 La gestione di portafogli.....	»	164
a) Disciplina a tutela del contraente debole e contenuto dei contratti	»	165
b) L'esercizio dei diritti di voto	»	165
c) Profili di adeguatezza nei servizi di gestione di portafoglio.....	»	167
d) Appropriatezza dei servizi di investimento prestati ai clienti	»	168
e) Condizioni di mera esecuzione (art. 43).....	»	168
f) Strumenti finanziari non complessi (art. 44)	»	168
5 Il collocamento di strumenti finanziari	»	169
6 L'offerta fuori sede	»	169
7 Promozione e collocamento a distanza	»	171
a) Generalità.....	»	171
b) Una particolare tecnica di comunicazione a distanza: Internet.....	»	172
c) Il trading on line.....	»	173
8 Ricezione e trasmissione di ordini	»	174
9 Obblighi di rendicontazione e registrazione	»	175
10 L'OTF.....	»	176
11 I servizi accessori	»	176
Test di verifica	»	178

Capitolo 13 La normativa antiriciclaggio

1	La normativa antiriciclaggio	Pag.	179
	a) Disposizioni generali	»	179
2	I soggetti obbligati (destinatari).....	»	181
3	Obblighi di adeguata verifica della clientela	»	184
	a) Modalità di adempimento degli obblighi	»	185
	b) Obblighi semplificati e rafforzati di adeguata verifica della clientela	»	186
4	Obblighi di registrazione e di segnalazione.....	»	186
5	Il ruolo dell'UIF.....	»	188
6	Sanzioni penali e amministrative	»	189
7	Ulteriori considerazioni sul D.Lgs. 90/2017 in tema di riciclaggio e finanziamento al terrorismo	»	190
	<i>Test di verifica</i>	»	192

Capitolo 14 L'albo unico dei consulenti finanziari

1	L'attività professionale del consulente finanziario	»	193
2	Requisiti e caratteri della professione di consulente finanziario	»	193
	a) Caratteri	»	193
3	L'albo unico e l'organismo	»	194
4	Tenuta dell'albo	»	195
5	Vigilanza della Consob.....	»	196
	a) Le novità introdotte dalla legge di stabilità 2016 (prima) e dalla MiFID II (poi).....	»	197
6	L'iscrizione all'Albo dei consulenti finanziari: i requisiti di professionalità	»	197
	a) Il D.M. 322/97 e l'eliminazione dell'obbligo di praticantato	»	197
	b) Il D.M. 472/98 e i requisiti di professionalità: titolo di studio e prova valutativa.....	»	198
	c) L'esonero dalla prova valutativa (Iscrizione di diritto)	»	199
7	Segue: I requisiti di onorabilità	»	200
8	L'iscrizione all'Albo	»	202
9	La cancellazione dall'Albo	»	202
	<i>Test di verifica</i>	»	203

Capitolo 15 Incompatibilità e regole di comportamento nello svolgimento dell'attività di consulente finanziario

1	Le fonti normative.....	»	204
2	Incompatibilità.....	»	204
3	Regole di comportamento e presentazione	»	204
4	Conservazione della documentazione	»	206
5	Obblighi di comunicazione dei consulenti finanziari e dei soggetti abilitati nei confronti dell'Organismo.....	»	206
6	Provvedimenti cautelari e sanzioni	»	207
	a) Provvedimenti cautelari applicabili ai consulenti finanziari	»	207
	b) Sanzioni penali	»	207
	c) Sanzioni disciplinari e amministrative.....	»	208
	d) Diritto di difesa e responsabilità dell'intermediario.....	»	211
7	La vigilanza.....	»	212
8	Consulenti finanziari autonomi	»	212
	<i>Test di verifica</i>	»	214

Appendice La prova valutativa

	Le caratteristiche della prova valutativa.....	»	215
	Codice Deontologico Professionale	»	218
	Codice di comportamento Assoreti.....	»	220

Capitolo 16 La disciplina degli emittenti e delle società con azioni quotate

1 Disposizioni generali.....	Pag.	230
2 Società controllate e collegate.....	»	230
3 La disciplina delle società quotate	»	231
<i>Test di verifica</i>	»	233

Capitolo 17 L'informazione societaria

1 Generalità.....	»	234
2 Le comunicazioni al pubblico: l'informazione continua.....	»	235
3 L'informazione periodica ed episodica.....	»	235
4 Comunicazioni alla Consob.....	»	237
5 Gli emittenti strumenti finanziari diffusi fra il pubblico.....	»	238
<i>Test di verifica</i>	»	239

Capitolo 18 Assetti proprietari e patti parasociali

1 Partecipazioni rilevanti.....	»	240
2 Partecipazioni reciproche	»	241
3 Patti parasociali	»	242
<i>Test di verifica</i>	»	245

Capitolo 19 L'assemblea nelle S.p.A. quotate

1 Convocazione.....	»	246
2 Integrazione dell'ordine del giorno.....	»	246
3 Diritto di intervento in assemblea e record date.....	»	246
4 Rappresentanza e deleghe di voto.....	»	247
<i>Test di verifica</i>	»	248

Capitolo 20 Gli organi di amministrazione e controllo

1 Organi di amministrazione.....	»	249
2 Organi di controllo.....	»	249
3 Le disposizioni regolamentari.....	»	252
<i>Test di verifica</i>	»	255

Capitolo 21 La revisione legale dei conti

1 La revisione legale dei conti negli enti di interesse pubblico	»	256
2 Indipendenza	»	257
3 Relazione di trasparenza	»	258
4 Comitato per il controllo interno e la revisione contabile.....	»	258
5 Vigilanza	»	258
6 Relazione sul bilancio.....	»	259
<i>Test di verifica</i>	»	261

Capitolo 22 Offerta al pubblico di sottoscrizione e di vendita

1 Nozioni generali	»	262
2 Offerta al pubblico di prodotti finanziari.....	»	264
a) Nozione	»	264
b) Casi di disapplicazione della disciplina del Tuf	»	264

3	Segue: Modalità di svolgimento dell'offerta al pubblico di prodotti finanziari	Pag.	266
a)	Le fasi dell'offerta al pubblico	»	266
b)	Comunicazione e prospetto informativo allegato	»	266
c)	Svolgimento della sollecitazione: l'adesione all'offerta	»	270
d)	Norme di correttezza	»	270
4	Segue: Obblighi informativi e poteri interdittivi della CONSOB sulle operazioni di offerta al pubblico	»	271
	<i>Test di verifica</i>	»	273

Capitolo 23 L'offerta pubblica di acquisto o di scambio

1	Nozione	»	274
2	Casi di disapplicazione della disciplina del Tuf	»	274
3	La disciplina delle OPA/S	»	275
a)	Comunicazione e pubblicazione del documento di offerta	»	275
b)	Comunicato dell'emittente	»	277
c)	Svolgimento dell'offerta (art. 103 Tuf)	»	278
4	Regole di trasparenza e di correttezza	»	279
5	Obblighi degli emittenti e passivity rule	»	280
6	Regola di neutralizzazione	»	280
7	Clausola di reciprocità	»	281
8	Modifiche dell'offerta, offerte concorrenti e rilanci	»	282
9	Le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie	»	282
a)	OPA totalitaria	»	283
b)	Acquisto indiretto e consolidamento della partecipazione	»	284
c)	Esenzioni dall'obbligo di OPA	»	285
d)	OPA preventiva	»	286
e)	OPA residuale	»	287
f)	Diritto di acquisto	»	288
g)	Sanzioni	»	288
	<i>Test di verifica</i>	»	289

PARTE II Nozioni di matematica finanziaria e di economia del mercato finanziario; pianificazione finanziaria e finanza comportamentale

Sezione I

Nozioni di matematica finanziaria, analisi di scenario

Capitolo 1 Nozioni di matematica finanziaria

1	Leggi finanziarie	»	295
2	Regime finanziario dell'interesse semplice e dello sconto razionale	»	297
a)	Interesse semplice	»	297
b)	Sconto razionale	»	299
3	Regime finanziario dell'interesse e dello sconto composto	»	299
a)	Interesse composto	»	299
b)	Sconto composto	»	301
4	Tassi equivalenti	»	301
5	Rendite certe	»	303
6	Rendite costanti nel regime finanziario dell'interesse composto	»	304
a)	Rendita unitaria immediata posticipata	»	304
b)	Rendita unitaria immediata anticipata	»	305
7	Rendite perpetue	»	306
a)	Rendita unitaria annua immediata posticipata	»	306

b) Rendita unitaria annua immediata anticipata.....	Pag.	307
c) Rendita unitaria annua differita posticipata.....	»	307
d) Rendita unitaria annua differita anticipata.....	»	307
8 Problemi sulle rendite	»	307
a) Ricerca della rata	»	308
b) Ricerca del numero delle rate.....	»	309
c) Ricerca del tasso.....	»	309
9 Ammortamento	»	309
a) Ammortamento con rate costanti (francese).....	»	310
b) Ammortamento con quote capitale costanti (italiano).....	»	311
c) Ammortamento con interessi anticipati (tedesco).....	»	311
d) Ammortamento con quote di accumulazione	»	311
<i>Test di verifica</i>	»	313

Capitolo 2 Analisi di scenario

1 Distinzione tra politica economica e politica monetaria.....	»	314
2 Obiettivi di politica economica	»	314
3 Strumenti di politica monetaria.....	»	315
4 Gli aggregati monetari	»	315
5 indicatori macroeconomici	»	316
a) Tasso di disoccupazione	»	316
b) Prodotto interno lordo (PIL)	»	316
c) Indice dei prezzi al consumo.....	»	316
6 Teoria della parità dei tassi di interesse	»	317
7 Teoria delle aspettative.....	»	318
<i>Test di verifica</i>	»	319

Sezione II

Strumenti finanziari

Capitolo 1 Gli strumenti di mercato monetario

1 L'Accettazione bancaria.....	»	320
a) Definizione	»	320
b) Collocamento	»	320
c) Requisiti	»	321
d) Costo dell'operazione.....	»	321
e) Il rendimento	»	321
2 I Certificati di deposito	»	322
3 La polizza di credito commerciale	»	323
4 Commercial paper	»	324
5 Pronti contro termine.....	»	324
6 Il riporto.....	»	326
a) Nozione	»	326
b) Riporto di borsa.....	»	327
<i>Test di verifica</i>	»	328

Capitolo 2 I titoli obbligazionari

1 Generalità.....	»	329
2 La disciplina del prestito obbligazionario	»	330
3 le caratteristiche tecniche delle obbligazioni	»	331
4 I tipi di obbligazioni: obbligazioni convertibili, garantite e euro-obbligazioni.....	»	332
a) Obbligazioni convertibili in azioni	»	333

b) Obbligazioni bancarie garantite	Pag.	334
c) Euro-obbligazioni	»	335
5 Segue: Le obbligazioni indicizzate	»	335
6 Segue: Le obbligazioni subordinate.....	»	336
7 Segue: Le obbligazioni strutturate: obbligazioni callable, puttable, step-up e step-down, reverse floater, fixed reverse floater e reverse convertible, index o equity linked	»	336
a) Obbligazioni callable.....	»	337
b) Obbligazioni puttable.....	»	337
c) Obbligazioni step-up e step-down	»	338
d) Reverse floater e fixed reverse floater	»	338
e) Reverse convertible.....	»	339
f) Index e equity linked bonds.....	»	341
8 Segue: Le obbligazioni con warrant e le obbligazioni zero coupon	»	341
a) Obbligazioni con warrant.....	»	341
b) Obbligazioni zero coupon (obbligazioni senza cedola o a capitalizzazione integrale)....	»	342
9 Altre tipologie.....	»	342
a) Obbligazioni bull and bear (obbligazioni scommessa)	»	342
b) Obbligazioni hell and heaven (obbligazioni inferno e paradiso)	»	343
c) Obbligazioni in valuta estera	»	343
d) Obbligazioni drop lock (obbligazioni a tasso variabile convertibili in obbligazioni a tasso fisso)	»	343
e) Obbligazioni postergate.....	»	343
10 Asset backed securities (ABS).....	»	345
11 I covered warrant	»	346
12 I certificates.....	»	349
<i>Test di verifica</i>	»	350

Capitolo 3 I titoli di Stato

1 Nozioni generali	»	351
a) La dematerializzazione dei titoli di Stato.....	»	351
2 I Buoni Ordinari del Tesoro (BOT)	»	352
3 I Buoni del Tesoro Poliennali (BTP).....	»	354
4 I Certificati di Credito del Tesoro (CCT).....	»	356
5 I Certificati del Tesoro Zero coupon (CTZ)	»	357
6 Duration di un titolo a reddito fisso	»	357
7 Le Obbligazioni degli enti territoriali locali	»	359
8 Il coupon stripping.....	»	359
<i>Test di verifica</i>	»	361

Capitolo 4 Valutazione delle obbligazioni

1 Tasso interno di rendimento (TIR)	»	362
2 Il rendimento dei titoli a reddito fisso	»	363
a) Tasso effettivo di rendimento immediato (TRI)	»	363
b) Tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES).....	»	364
3 Caratteristiche del prezzo di un'obbligazione.....	»	365
4 Duration.....	»	366
a) Duration modificata	»	368
b) Convessità.....	»	369
5 Il rating delle obbligazioni	»	370
6 Le principali categorie di rischio	»	370
a) Generalità.....	»	370
b) Il rischio di posizione.....	»	371
c) Il rischio di regolamento	»	371
d) Il rischio di controparte	»	372

e) Il rischio di concentrazione	Pag.	372
f) Il rischio di credito	»	372
g) Il rischio di cambio	»	373
h) Il rischio di reinvestimento.....	»	373

<i>Test di verifica</i>	»	374
-------------------------------	---	-----

Capitolo 5 I titoli azionari

1 Generalità	»	375
2 Caratteri e categorie di azioni	»	376
a) Caratteri	»	376
b) Categorie.....	»	376
c) Le azioni di risparmio	»	377
3 La circolazione delle azioni	»	378
4 Il diritto d'opzione.....	»	379
5 Il rendimento delle azioni.....	»	382
6 L'analisi tecnica.....	»	385
7 Teoria del mercato efficiente	»	385
8 Valore atteso e deviazione standard.....	»	386
a) Valore atteso.....	»	386
b) Deviazione standard.....	»	387
9 I coefficienti alfa e beta.....	»	388

<i>Test di verifica</i>	»	391
-------------------------------	---	-----

Capitolo 6 I fondi comuni di investimento

1 I fondi comuni di investimento	»	392
a) Generalità.....	»	392
b) Benchmark di un fondo e caratteristiche della gestione	»	393
c) La strategia buy and hold.....	»	396
d) Strategia di gestione del mix costante	»	396
e) GIPS e IPPS.....	»	396
2 Il regolamento del fondo	»	397
3 Classificazione dei fondi comuni di investimento.....	»	398
4 I fondi comuni di investimento mobiliare aperti.....	»	400
a) Generalità.....	»	400
b) ETF.....	»	401
c) I fondi armonizzati.....	»	401
d) Oggetto dell'investimento	»	402
e) Le politiche di investimento.....	»	403
f) I proventi della gestione.....	»	403
g) La partecipazione al fondo aperto	»	404
5 I fondi comuni di investimento chiusi.....	»	407
a) Generalità.....	»	407
b) I fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	»	409
c) I fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	»	411
d) Oggetto dell'investimento	»	412
e) La partecipazione al fondo chiuso.....	»	413
6 I fondi riservati	»	414
7 I fondi speculativi.....	»	414
8 I sistemi di rating.....	»	416
9 Indici di rendimento finalizzati alla misurazione della performance di un fondo comune di investimento	»	416
a) TWRR	»	416
b) MWRR	»	417
c) Indice di Sharpe.....	»	417

d) La valutazione «corretta» della performance: l'Indice di Treynor	Pag.	418
e) Alfa di Jensen	»	418
Test di verifica	»	419

Capitolo 7 Gli strumenti finanziari derivati

1 I derivati.....	»	420
a) Nozioni generali.....	»	420
b) Contratti standard negoziati sui mercati regolamentati.....	»	422
2 I Futures.....	»	422
3 Segue: Gli Stock index futures (FTSE/MIB future e Mini FTSE/MIB)	»	425
a) Il FTSE/MIB future	»	425
b) Il miniFTSE/MIB.....	»	427
4 Segue: I Currency Futures e l'Interest rate futures	»	429
a) I currency futures.....	»	429
b) L'Interest rate futures	»	430
5 Segue: Gli stock futures	»	430
6 Le options.....	»	432
7 Segue: Gli indicatori sintetici delle variazioni di prezzo delle opzioni	»	437
a) Delta.....	»	438
8 Segue: Le opzioni su singoli titoli azionari	»	439
9 Segue: Le opzioni su indice di Borsa (FTSE/MIB option).....	»	442
10 Opzioni su valute e opzioni su obbligazioni	»	444
11 Segue: Le Interest rate options	»	444
12 I derivati non negoziati su mercati regolamentati	»	445
a) I contratti forward	»	445
b) Forward Rate Agreement (FRA).....	»	446
c) Gli Swap	»	447
13 I credit derivatives	»	450
14 Le opzioni esotiche	»	450
Test di verifica	»	452

Sezione III

Operatività bancaria e altri intermediari

Capitolo 1 L'operatività delle banche

1 Caratteristiche e funzioni tipiche dell'attività bancaria	»	453
2 L'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria	»	453
3 I requisiti per l'autorizzazione	»	454
a) I requisiti in generale	»	454
b) Il capitale minimo.....	»	455
c) Il programma di attività	»	455
d) I requisiti dei partecipanti al capitale.....	»	456
e) Il sistema dell'amministrazione e dei controlli (decreto CICR 5-8-2004)	»	457
f) La compliance.....	»	458
g) I requisiti degli esponenti aziendali.....	»	459
h) Obbligazioni degli esponenti bancari.....	»	459
4 L'iscrizione all'Albo	»	460
5 I rischi dell'attività bancaria e il loro contenimento	»	461
a) La riserva obbligatoria	»	461
b) L'adeguatezza patrimoniale.....	»	461
c) La limitazione dei rischi	»	462
6 Il bilancio bancario	»	462
a) I principi generali del bilancio di esercizio delle banche.....	»	463
b) I criteri base per la redazione del bilancio bancario.....	»	464
c) Il raccordo dei dati di bilancio con la contabilità generale	»	464

d) Lo Stato Patrimoniale.....	Pag.	465
e) Il Conto Economico	»	465
f) Il prospetto della redditività complessiva.....	»	466
g) Il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il Rendiconto finanziario	»	466
h) La Nota Integrativa	»	466
i) La Relazione sulla gestione.....	»	466
7 Il patrimonio di vigilanza	»	467
a) Aspetti generali.....	»	467
b) Struttura del patrimonio di vigilanza	»	467
8 Il coefficiente di solvibilità.....	»	468
9 La crisi dell'operatore bancario	»	469
a) La direttiva BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive)	»	470
b) La risoluzione di una banca	»	470
c) La direttiva europea BRRD e il <i>bail in</i>	»	471
10 Trasparenza delle condizioni contrattuali e dei rapporti con i clienti.....	»	472
a) Pubblicità.....	»	472
b) Contratti.....	»	472
c) Remunerazione degli affidamenti e degli sconfinamenti (art. 117bis Tulb)	»	473
d) Modifica unilaterale delle condizioni contrattuali (art. 118 Tulb).....	»	473
e) Comunicazioni periodiche alla clientela (art. 119 Tulb).....	»	473
f) Decorrenza delle valute e calcolo degli interessi (art. 120 Tulb).....	»	474
g) Recesso (art. 120bis Tulb)	»	474
h) Estinzione anticipata dei mutui immobiliari.....	»	474
i) Surrogazione nei contratti di finanziamento. Portabilità (art. 120quater Tulb)	»	475
11 Credito ai consumatori (rinvio)	»	475
12 Basilea 2. Il principio base.....	»	475
a) Il rating bancario secondo Basilea 2.....	»	478
b) Il riconoscimento di strumenti di mitigazione del rischio di credito	»	481
13 Basilea 3	»	482
<i>Test di verifica</i>	»	484

Capitolo 2 Gli intermediari marginali: intermediari iscritti nell'albo tenuto dalla Banca d'Italia, società fiduciarie, agenti di cambio

1 Nozioni introduttive.....	»	485
2 Gli intermediari finanziari non bancari previsti dal T.U.B.: l'albo degli intermediari finanziari	»	485
3 Tipologie di intermediari finanziari non bancari: società finanziarie, merchant bank, società di factoring.....	»	486
a) Le società finanziarie	»	486
b) Le merchant bank.....	»	487
c) Le società di factoring	»	487
4 Le società fiduciarie	»	488
5 Le nuove professionalità che opereranno sul mercato del credito - Gli agenti in attività finanziaria e i mediatori creditizi	»	488
a) L'agente in attività finanziaria.....	»	488
b) Il mediatore creditizio	»	490
6 Requisiti per l'iscrizione nell'elenco e per l'esercizio dell'attività.....	»	490
7 L'agente di cambio.....	»	491
<i>Test di verifica</i>	»	494

Capitolo 3 Gli strumenti creditizi

1 Nozioni generali sull'attività bancaria	»	495
a) L'intermediazione creditizia	»	495
b) L'intermediazione finanziaria e gli altri servizi	»	496
c) I tassi bancari e i prezzi dell'attività bancaria	»	496
2 Mercato interbancario dei depositi (mid). Analisi Libor/Euribor.....	»	497

3	Gli affidamenti bancari	Pag.	498
	a) Domanda di fido	»	499
	b) Le indagini bancarie	»	499
	c) Esame delle garanzie offerte	»	500
4	Il deposito bancario	»	500
5	Il conto corrente di corrispondenza	»	501
	a) La costituzione del conto	»	502
	b) Responsabilità della banca e estratto conto	»	502
	c) Gli interessi nel conto corrente bancario	»	503
	d) Il circuito veloce e le coordinate bancarie	»	503
6	L'apertura di credito	»	504
	a) La concessione del credito	»	505
	b) L'utilizzazione del credito	»	505
7	Il credito al consumo	»	506
8	L'anticipazione bancaria	»	507
	a) Oggetto della garanzia	»	507
	b) Costituzione del pegno	»	508
9	Lo sconto bancario	»	508
10	Il mutuo	»	509
	a) Nozione	»	509
	b) Natura giuridica	»	509
	c) Disciplina	»	509
	d) Mutuo bancario	»	509
11	Il leasing	»	510
	a) Il leasing operativo	»	510
	b) Il leasing finanziario	»	511
	c) Il lease-back	»	512
	d) Altre forme di leasing	»	512
12	Il factoring	»	513
	a) Nozione	»	513
	b) Funzioni	»	513
	c) Tipi di factoring	»	514
13	Segue: Struttura e disciplina del factoring	»	514
14	I prestiti bancari in pool	»	515
	a) I prestiti in pool a breve termine	»	516
	b) I prestiti bancari in pool a medio termine	»	517
15	Venture capital	»	518
	Test di verifica	»	519

Sezione IV Costruzione del portafoglio

Capitolo 1 La pianificazione finanziaria

1	Analisi e pianificazione	»	520
2	La balance scorecard	»	522
3	La dinamica finanziaria e il prospetto fonti/impieghi	»	523
4	Il piano finanziario	»	524
	a) Margine di struttura	»	525
	b) Margine di Tesoreria	»	525
	c) Strumenti utilizzati nel piano a lungo termine	»	525
	d) Strumenti non utilizzati nel piano a breve termine	»	526
5	Indici di liquidità	»	526
	a) Indice di disponibilità (<i>current ratio</i>)	»	526
	b) Indice di liquidità (<i>acid test o quick ratio</i>)	»	527
	c) Capitale Circolante Netto (CCN) = Attività correnti - Passività correnti	»	528
	d) Indice di rispondenza patrimoniale	»	528

6	Indici di redditività.....	Pag.	528
a)	Il ROI.....	»	528
b)	Valore e significato del ROI.....	»	529
c)	Il ROS.....	»	530
d)	Indice di rotazione del capitale investito (o degli impieghi).....	»	530
e)	Valore e significato del ROE.....	»	530
f)	Rapporto tra ROE e ROI.....	»	531
7	Le neo-relazioni umane e la piramide di Maslow.....	»	533
8	La teoria del ciclo vitale di F. Modigliani.....	»	535
9	Il piano d'impresa (business plan).....	»	535
	<i>Test di verifica</i>	»	537

Capitolo 2 La pianificazione del valore

1	Il rischio.....	»	538
a)	Misura del rischio.....	»	539
b)	Rischi di un portafoglio.....	»	540
c)	Beta e rischio unico.....	»	540
2	Teoria del portafoglio di Markowitz.....	»	541
3	Capital Asset Pricing Model.....	»	542
	<i>Test di verifica</i>	»	544

Capitolo 3 La finanza comportamentale

1	Definizione.....	»	545
2	Bias.....	»	545
3	Euristiche.....	»	546
4	Effetti di framing.....	»	546
a)	Avversione alla perdita.....	»	547
b)	Avversione alla perdita certa.....	»	547
5	Debiasing.....	»	547
6	Euristiche di valutazione.....	»	548
a)	Euristica prezzo/utigli.....	»	548
b)	Euristica PEG.....	»	548
c)	Euristica prezzo/vendite.....	»	549
	<i>Test di verifica</i>	»	550

PARTE III Nozioni di diritto privato e di diritto commerciale

Sezione I Diritto privato

Capitolo 1 I fatti e gli atti giuridici

1	Generalità.....	»	554
2	La prescrizione (artt. 2934 e ss. c.c.).....	»	554
3	La decadenza (artt. 2964 e ss. c.c.).....	»	555
	<i>Test di verifica</i>	»	557

Capitolo 2 Le cose ed i beni

1	Generalità: concetto di «bene» e di «cosa».....	»	558
2	Classificazione dei beni.....	»	558
a)	Beni corporali e beni incorporali.....	»	558

b) Beni immobili e beni mobili (art. 812 c.c.).....	Pag.	558
c) Cose specifiche e cose generiche.....	»	559
d) Cose fungibili e cose infungibili	»	559
e) Cose consumabili e inconsumabili	»	559
f) Cose divisibili ed indivisibili	»	559
g) Beni produttivi e beni di consumo	»	559
3 I rapporti di connessione tra le cose	»	560
4 Le universalità	»	560
5 Il patrimonio.....	»	561
6 I frutti	»	561
<i>Test di verifica</i>	»	562

Capitolo 3 I diritti reali

1 Nozione e caratteri dei diritti reali	»	563
2 Il diritto di proprietà (artt. 832 e ss. c.c.).....	»	563
a) Generalità.....	»	563
b) Modi di acquisto	»	563
c) Azioni a difesa della proprietà	»	565
d) Perdita della proprietà	»	565
3 La comunione (artt. 1100 e ss. c.c.).....	»	566
4 Il condominio negli edifici (artt. 1117-1139 c.c.)	»	567
5 La multiproprietà.....	»	568
6 Limiti legali al diritto di proprietà	»	568
<i>Test di verifica</i>	»	570

Capitolo 4 I diritti reali limitati e le servitù prediali

1 Generalità.....	»	571
2 La superficie (artt. 952-956 c.c.).....	»	571
3 L'enfiteusi (artt. 957-977 c.c.).....	»	571
4 L'usufrutto (artt. 978-1020 c.c.).....	»	572
5 L'uso e l'abitazione (artt. 1021-1026 c.c.)	»	573
6 Le servitù prediali (artt. 1027-1099 c.c.)	»	573
<i>Test di verifica</i>	»	576

Capitolo 5 Il negozio giuridico

1 Nozione e caratteri.....	»	577
2 Elementi del negozio	»	577
3 Gli elementi essenziali del negozio: la volontà	»	577
a) La simulazione (artt. 1414-1417 c.c.).....	»	578
b) I vizi della volontà.....	»	579
4 Segue: La causa.....	»	580
5 Segue: L'oggetto.....	»	581
6 Segue: La forma	»	581
7 Gli elementi accidentali del negozio giuridico	»	582
<i>Test di verifica</i>	»	583

Capitolo 6 La rappresentanza

1 Nozione e tipi	»	584
2 Negozi nei quali è esclusa la rappresentanza.....	»	584
3 La procura	»	585

4 Capacità, vizi della volontà e stati soggettivi rilevanti nel negozio concluso dal rappresentante	Pag.	585
5 Abuso, eccesso e difetto del potere di rappresentanza (artt. 1394-1395 c.c.)	»	586
<i>Test di verifica</i>	»	587

Capitolo 7 La patologia del negozio giuridico

1 Generalità	»	588
2 L'inefficacia	»	588
3 La nullità	»	588
4 L'annullabilità	»	589
5 La convalida	»	590
<i>Test di verifica</i>	»	591

Capitolo 8 Le obbligazioni

1 Generalità	»	592
2 Le fonti dell'obbligazione (art. 1173 c.c.)	»	592
3 Gli elementi del rapporto obbligatorio	»	592
a) Il debito	»	592
b) Il credito	»	593
c) L'oggetto	»	593
d) Interesse (anche non patrimoniale) del creditore	»	593
4 Il dovere di correttezza e la buona fede	»	593
5 Obbligazioni naturali	»	593
6 I soggetti dell'obbligazione	»	594
7 Le obbligazioni con pluralità di soggetti	»	594
a) L'obbligazione parziaria	»	594
b) L'obbligazione solidale (artt. 1292-1313 c.c.)	»	594
c) Obbligazioni divisibili ed indivisibili	»	595
8 Le obbligazioni con pluralità di oggetti	»	596
a) Obbligazione cumulativa (o congiunta)	»	596
b) Obbligazione alternativa (artt. 1285-1291 c.c.)	»	596
c) Obbligazione facoltativa	»	596
9 Altre distinzioni in rapporto all'oggetto	»	597
a) Le obbligazioni generiche: in particolare le obbligazioni pecuniarie	»	597
b) L'obbligazione degli interessi (artt. 1282-1284 c.c.)	»	598
c) L'anatocismo	»	598
10 Le modificazioni dei soggetti dell'obbligazione nel lato attivo del rapporto	»	598
a) La successione nel credito in generale	»	598
b) La cessione del credito (artt. 1260-1267 c.c.)	»	599
c) La surrogazione del terzo nei diritti del creditore	»	599
d) La delegazione attiva	»	600
11 Le modificazioni dei soggetti dell'obbligazione nel lato passivo del rapporto	»	600
a) La delegazione	»	600
b) L'espromissione (art. 1272 c.c.)	»	601
c) L'accollo (art. 1273 c.c.)	»	602
12 La cessione del contratto (art. 1406 c.c.)	»	602
a) Nozione e campo d'applicazione	»	602
b) Il consenso del contraente ceduto	»	602
c) Effetti della cessione del contratto	»	603
13 Modi di estinzione delle obbligazioni: in particolare l'adempimento	»	603
a) Legittimazione a ricevere il pagamento (art. 1188 c.c.)	»	603
b) Il luogo dell'adempimento (art. 1182 c.c.)	»	604
c) Tempo dell'adempimento (artt. 1183-1187 c.c.)	»	604
d) Adempimento del terzo (art. 1180 c.c.)	»	604

e) Imputazione (indicazione) dei pagamenti (artt. 1193-1195 c.c.)	Pag.	604
f) La prestazione in luogo dell'adempimento	»	604
14 L'inadempimento dell'obbligazione	»	605
a) Impossibilità sopravvenuta per causa non imputabile al debitore	»	605
b) Inadempimento imputabile al debitore.....	»	606
15 I modi di estinzione dell'obbligazione diversi dall'adempimento	»	606
a) Generalità.....	»	606
b) Compensazione (artt. 1241-1252 c.c.)	»	607
c) Confusione (artt. 1253-1255 c.c.)	»	607
d) Novazione (artt. 1230-1235 c.c.)	»	607
e) La remissione del debito (artt. 1236-1240 c.c.)	»	608
f) L'impossibilità sopravvenuta	»	608
16 La mora del debitore	»	608
17 La mora del creditore (artt. 1206-1217 c.c.).....	»	609
a) Presupposti e modalità della mora del creditore	»	609
b) Effetti della mora del creditore	»	609
c) Deposito	»	609
18 Il danno	»	609
a) Nozione, tipi, risarcibilità	»	609
b) Limiti alla risarcibilità del danno	»	610
c) Danni nelle obbligazioni pecuniarie.....	»	610
d) Liquidazione del danno.....	»	610
e) Clausole di esonero da responsabilità	»	610
<i>Test di verifica</i>	»	611

Capitolo 9 Il contratto in generale e le altre fonti di obbligazione

1 Definizione ed elementi del contratto	»	612
2 La classificazione dei contratti.....	»	613
a) Riguardo al perfezionamento del vincolo contrattuale	»	613
b) Riguardo al tempo della esecuzione	»	613
c) Riguardo agli effetti del contratto	»	613
d) Riguardo al nesso tra le attribuzioni patrimoniali.....	»	613
e) Riguardo al rapporto tra i corrispettivi.....	»	614
f) Riguardo alla causa	»	614
3 Fasi delle trattative	»	614
a) Generalità.....	»	614
b) La proposta.....	»	614
c) L'offerta al pubblico (art. 1336 c.c.)	»	615
d) L'accettazione	»	615
e) Conclusione del contratto.....	»	616
4 Il contratto per adesione	»	616
a) Nozione e funzione	»	616
b) Disciplina giuridica	»	616
c) I contratti del consumatore	»	617
5 Risoluzione extragiudiziale delle controversie.....	»	618
6 Il contratto preliminare	»	619
a) Nozione e forma	»	619
b) Reazione all'inosservanza del contratto preliminare.....	»	619
7 Gli effetti del contratto verso le parti: creazione del vincolo.....	»	620
8 Il recesso (art. 1373 c.c.)	»	620
9 Effetti del contratto nei confronti dei terzi	»	620
a) Nozione di terzo.....	»	620
b) Il terzo e il contratto	»	621
c) Il contratto a favore del terzo (artt. 1411-1413 c.c.).....	»	621
d) Il contratto per persona da nominare (artt. 1401-1405 c.c.)	»	621
10 Conflitti fra aventi diritto sullo stesso oggetto.....	»	622

11	L'interpretazione e l'integrazione del contratto	Pag.	622
	a) Nozione e sistematica del codice.....	»	622
	b) Principali criteri interpretativi: l'interpretazione soggettiva e di buona fede	»	622
	c) Interpretazione oggettiva.....	»	622
	d) Interpretazione del cd. «contratto oscuro»	»	623
	e) Integrazione del contratto	»	623
12	Scioglimento e cause di invalidità del contratto	»	623
	a) Nullità del contratto	»	624
	b) Annullabilità del contratto	»	624
	c) La rescissione (artt. 1447-1452 c.c.).....	»	624
	d) La risoluzione per inadempimento (artt. 1453-1462 c.c.)	»	625
13	Ulteriori casi di risoluzione.....	»	626
	a) Impossibilità sopravvenuta della prestazione (artt. 1463-1466 c.c.).....	»	626
	b) Eccessiva onerosità (artt. 1467-1469 c.c.)	»	626
14	Le obbligazioni nascenti da atti unilaterali	»	627
	a) Le promesse unilaterali in generale (art. 1987 c.c.)	»	627
	b) La promessa di pagamento e la ricognizione del debito.....	»	627
	c) La promessa al pubblico	»	628
15	Le obbligazioni nascenti dalla legge.....	»	628
	a) La gestione degli affari altrui (artt. 2028-2032 c.c.)	»	628
	b) Il pagamento dell'indebito (artt. 2033-2040 c.c.).....	»	629
	c) L'ingiustificato arricchimento (artt. 2041-2042 c.c.)	»	629
16	Le obbligazioni nascenti da atto illecito.....	»	629
	a) L'illecito civile (art. 2043 c.c.)	»	629
	b) La capacità di intendere e di volere.....	»	630
	c) Il fatto, la colpa e il dolo	»	630
	d) Il danno ingiusto e il nesso di causalità.....	»	630
	e) L'effetto della responsabilità civile: il risarcimento del danno	»	632
	f) La responsabilità	»	632
	g) Responsabilità contrattuale ed extracontrattuale	»	633
	h) Casi di esclusione dell'antigiuridicità.....	»	634
	<i>Test di verifica</i>	»	636

Capitolo 10 I principali contratti tipici e atipici

1	La compravendita (artt. 1470-1547 c.c.)	»	636
	a) Nozione e natura giuridica.....	»	636
	b) Obbligazioni del venditore.....	»	636
	c) Obbligazioni del compratore	»	637
2	Figure principali di vendita.....	»	638
3	La tutela del consumatore: vendite concluse fuori dalle sedi commerciali e vendite a distanza.	»	638
	a) Contratti di vendita e garanzie concernenti i beni di consumo	»	639
	b) Contratti negoziati fuori dei locali commerciali e contratti di vendita a distanza	»	639
4	La permuta	»	641
	a) Nozione	»	641
	b) Disciplina	»	641
5	Il contratto estimatorio (artt. 1556-1558 c.c.)	»	641
	a) Nozione	»	641
	b) Disciplina	»	641
6	La somministrazione (artt. 1559-1570 c.c.)	»	642
	a) Nozione	»	642
	b) Disciplina	»	642
	c) La clausola di esclusiva	»	642
7	Factoring	»	643
	a) Nozione e funzione	»	643
	b) Obbligazioni delle parti	»	643
	c) Rapporti tra factoring e cessione del credito.....	»	644

	Pag.
8 Franchising.....	644
a) Nozione.....	» 644
b) Funzione.....	» 645
c) Disciplina.....	» 645
9 La locazione (artt. 1571-1614 c.c.).....	» 646
a) Nozione e caratteri.....	» 646
b) Obblighi del locatore.....	» 646
c) Obblighi del conduttore.....	» 646
10 Affitto (artt. 1615-1654 c.c.).....	» 647
11 Il leasing.....	» 647
12 La locazione finanziaria per l'acquisto di un immobile da adibire ad abitazione principale.....	» 648
13 Contratto di godimento in funzione della successiva alienazione di immobili (cd. rent to buy).....	» 648
14 L'appalto (artt. 1655-1677 c.c.).....	» 649
a) Generalità.....	» 649
b) Obbligazioni dell'appaltatore.....	» 649
c) Obbligazioni del committente.....	» 650
d) Il diritto alla revisione del prezzo.....	» 650
e) Estinzione dell'appalto.....	» 650
f) Natura giuridica.....	» 650
15 Il contratto d'opera (art. 2222 c.c.).....	» 650
16 Il trasporto (artt. 1678-1702 c.c.).....	» 651
a) Nozione.....	» 651
b) Trasporto di persone.....	» 651
c) Trasporto di cose.....	» 651
17 Il deposito (artt. 1766-1797 c.c.).....	» 652
a) Definizione.....	» 652
b) Obblighi delle parti.....	» 652
c) Altre forme di deposito.....	» 652
18 Il mandato (artt. 1703-1730 c.c.).....	» 653
a) Generalità.....	» 653
b) Obbligazioni del mandatario.....	» 654
c) Obbligazioni del mandante.....	» 655
d) Estinzione del mandato.....	» 655
19 La commissione (artt. 1731-1736 c.c.).....	» 655
20 La mediazione (artt. 1754-1765 c.c.).....	» 655
a) Nozione, caratteri ed elementi.....	» 655
b) Diritti ed obblighi del mediatore.....	» 656
21 L'agenzia (artt. 1742-1753 c.c.).....	» 656
a) Obblighi dell'agente.....	» 657
b) Obblighi del preponente.....	» 657
c) La provvigione.....	» 658
d) Lo scioglimento del contratto.....	» 658
22 Il mutuo (artt. 1813-1822 c.c.).....	» 659
a) Natura giuridica.....	» 659
b) Disciplina.....	» 659
c) Figure particolari di mutuo.....	» 659
d) La promessa di mutuo.....	» 660
e) Ammortamento e tasso di interesse.....	» 660
23 Contratti bancari.....	» 661
a) Nozione e disciplina.....	» 661
b) I depositi bancari (artt. 1834-1838 c.c.).....	» 661
c) Il deposito a risparmio (art. 1835 c.c.).....	» 662
d) Il deposito in conto corrente (artt. 1852-1857 c.c.).....	» 662
e) Il conto corrente (artt. 1823-1833 c.c.).....	» 662
f) Conto corrente bancario.....	» 663
g) L'apertura di credito bancario (artt. 1842-1845 c.c.).....	» 664
h) Anticipazione bancaria (artt. 1846-1851 c.c.).....	» 664
i) Lo sconto (artt. 1858-1860 c.c.).....	» 664

24	Il contratto di assicurazione	Pag.	664
	a) Nozione	»	664
	b) Assicurazione contro i danni (artt. 1904-1918 c.c.)	»	665
	c) Misure a favore della concorrenza e della tutela del consumatore nel mercato assicurativo introdotte dal decreto crescita bis	»	665
	d) Le novità introdotte dalla L. 124/2017	»	666
	e) Assicurazione sulla vita (artt. 1919-1927 c.c.)	»	666
	f) Riassicurazione (artt. 1928-1931 c.c.)	»	666
25	Il contratto di rendita (artt. 1861-1881 c.c.)	»	667
	a) Nozione	»	667
	b) Tipologia	»	667
26	La transazione	»	667
	a) Nozione	»	667
	b) Requisiti	»	667
	c) Disciplina	»	668
27	Il lavoro subordinato	»	668
	<i>Test di verifica</i>	»	669

Capitolo 11 La responsabilità patrimoniale e le garanzie dell'obbligazione

1	Generalità	»	670
2	I privilegi	»	670
	a) Nozione	»	670
	b) Tipi	»	671
	c) Graduazione fra cause di prelazione	»	671
3	I diritti reali di garanzia (pegno e ipoteca)	»	671
	a) Generalità	»	671
	b) Caratteristiche comuni ai due diritti	»	671
4	Il pegno	»	672
	a) Nozione e oggetto	»	672
	b) Costituzione e forma del pegno	»	672
	c) Effetti del pegno	»	672
	d) Il pegno non possessorio	»	673
5	L'ipoteca: nozione ed oggetto	»	674
6	Tipi di ipoteca in relazione alle fonti	»	674
	a) L'ipoteca legale (art. 2817 c.c.)	»	674
	b) L'ipoteca giudiziale (artt. 2818-2820 c.c.)	»	674
	c) L'ipoteca volontaria (artt. 2821-2826 c.c.)	»	674
7	La pubblicità ipotecaria e i suoi effetti	»	675
	a) Il grado dell'ipoteca	»	675
	b) Il terzo datore di ipoteca	»	675
8	Garanzie semplici o personali	»	676
	a) La fideiussione (artt. 1936-1957 c.c.)	»	676
	b) L'avallo (artt. 35-37 L. camb. e artt. 28-30 L. ass. banc.)	»	676
	c) Il mandato di credito (art. 1958 c.c.)	»	677
9	La clausola penale (artt. 1382-1384 c.c.)	»	677
10	La caparra (artt. 1385-1386 c.c.)	»	677
11	Il diritto di ritenzione	»	677
12	Lettera di gradimento (o di «patronage»)	»	678
	<i>Test di verifica</i>	»	679

Capitolo 12 Mezzi di conservazione della garanzia patrimoniale ed esecuzione sui beni del creditore

1 Generalità.....	Pag. 680
2 L'azione surrogatoria (art. 2900 c.c.).....	» 680
a) Nozione e presupposto.....	» 680
b) Limiti di esercizio dell'azione.....	» 680
3 L'azione revocatoria (o pauliana) (artt. 2901-2904 c.c.).....	» 680
a) Nozione, presupposti ed elementi.....	» 680
b) Effetti.....	» 681
4 Il sequestro conservativo (artt. 2905-2906 c.c.).....	» 681
5 L'esecuzione forzata.....	» 681
6 L'esecuzione collettiva (o concorsuale).....	» 682
7 La cessione dei beni ai creditori.....	» 682
8 L'anticresi (artt. 1960-1964 c.c.).....	» 682
<i>Test di verifica</i>	» 683

Capitolo 13 Matrimonio, rapporti patrimoniali tra coniugi e impresa familiare

1 Il diritto di famiglia, il concetto di «famiglia» e le nuove formazioni sociali.....	» 684
2 La famiglia di fatto e la disciplina della convivenza (L. 76/2016).....	» 685
3 Le unioni civili (L. 76/2016).....	» 685
4 Il matrimonio: generalità.....	» 686
5 Promessa reciproca di matrimonio (sponsali) (artt. 79-81 c.c.).....	» 687
6 La celebrazione del matrimonio.....	» 687
7 Invalidità del matrimonio.....	» 688
a) Nullità ed annullabilità.....	» 688
b) Inesistenza.....	» 689
c) Irregolarità.....	» 689
d) Matrimonio putativo (artt. 128-129bis ss. c.c.).....	» 690
8 Effetti del matrimonio.....	» 690
9 Separazione personale dei coniugi.....	» 690
10 Scioglimento del matrimonio: in particolare il divorzio.....	» 692
11 Segue: Scioglimento delle unioni civili e cessazione della convivenza.....	» 693
12 Il regime patrimoniale della famiglia e delle nuove formazioni sociali.....	» 693
a) Cenni sul regime patrimoniale legale.....	» 693
b) Le convenzioni matrimoniali.....	» 694
c) La comunione legale.....	» 694
d) La comunione convenzionale.....	» 696
e) La separazione dei beni.....	» 696
f) Il fondo patrimoniale.....	» 696
g) Il regime patrimoniale delle unioni civili.....	» 697
h) Il contratto di convivenza.....	» 697
13 L'impresa familiare.....	» 698
<i>Test di verifica</i>	» 699

Sezione II Diritto commerciale

Capitolo 1 L'imprenditore, l'impresa e il contratto di consorzio

1 Nozione giuridica e <i>status</i> di imprenditore.....	» 700
2 Concetto di impresa e significato di attività imprenditoriale.....	» 700
a) Attività economica.....	» 700
b) Attività organizzata.....	» 700
c) Professionalità, scopo di lucro, scambio.....	» 701
d) Attività esercitata in nome proprio (cd. spendita del nome).....	» 701

3	3 Criteri di classificazione.....	Pag.	701
	a) Imprenditore agricolo	»	701
	b) L'imprenditore commerciale: nozione e caratteri	»	703
	c) Impresa familiare - Azienda coniugale	»	703
	d) Il piccolo imprenditore	»	703
4	L'acquisto della qualità di imprenditore.....	»	704
	a) Soggetti incapaci e qualità di imprenditore.....	»	704
	b) L'imprenditore occulto.....	»	705
5	Lo statuto dell'imprenditore commerciale	»	705
	a) Le scritture contabili.....	»	705
	b) Il registro delle imprese.....	»	706
6	L'imprenditore e i suoi ausiliari.....	»	708
	a) Generalità.....	»	708
	b) L'institore.....	»	708
	c) Procuratori.....	»	708
	d) Commessi	»	708
7	L'azienda: generalità.....	»	709
8	Il trasferimento dell'azienda	»	709
	a) Generalità.....	»	709
	b) Disciplina	»	710
	c) Divieto di concorrenza.....	»	710
	d) Successione nei contratti dell'azienda ceduta.....	»	710
	e) Crediti e debiti dell'azienda ceduta.....	»	710
9	Il consorzio di imprese.....	»	711
	a) Il consorzio volontario.....	»	711
	b) I consorzi obbligatori.....	»	712
	c) Le società consortili.....	»	712
	<i>Test di verifica</i>	»	713

Capitolo 2 La società semplice, la società in nome collettivo (S.n.c.) e la società in accomandita semplice (S.a.s.)

1	La società semplice.....	»	714
2	I soci della società semplice	»	715
	a) I diritti e gli obblighi del socio.....	»	715
	b) Amministrazione e rappresentanza della società semplice.....	»	715
	c) Rapporti interni tra i soci.....	»	716
	d) Rapporti con i terzi	»	717
	e) Scioglimento del rapporto sociale limitatamente ad un socio.....	»	718
3	Scioglimento e liquidazione della società.....	»	718
4	La società in nome collettivo.....	»	719
5	I soci della S.n.c.....	»	720
	a) I diritti e gli obblighi del socio.....	»	720
	b) Amministrazione e rappresentanza.....	»	720
	c) L'autonomia patrimoniale	»	721
6	Società in nome collettivo irregolare.....	»	721
7	Scioglimento, liquidazione e cancellazione della S.n.c.	»	722
8	La società in accomandita semplice	»	723
9	Il potere di amministrazione e di rappresentanza	»	723
10	Trasferimento della quota e scioglimento della società.....	»	724
	a) Trasferimento della quota di accomandante e di accomandatario	»	724
	b) Scioglimento, liquidazione e cancellazione.....	»	725
11	La società in accomandita semplice irregolare.....	»	725
	<i>Test di verifica</i>	»	726

Capitolo 3 La società per azioni (S.p.A.)

	Pag.
1 Caratteri generali	727
2 Costituzione della S.p.A.....	» 730
3 La stipulazione dell'atto costitutivo	» 730
a) Atto costitutivo e statuto.....	» 730
b) Forme della stipulazione.....	» 730
c) Fasi della stipulazione per pubblica sottoscrizione	» 731
d) Requisiti	» 731
e) Effetti della stipulazione dell'atto costitutivo.....	» 732
4 L'iscrizione della società nel registro delle imprese.....	» 732
5 La nullità della società.....	» 732
6 La S.p.A. con unico azionista.....	» 733
7 I contratti parasociali.....	» 733
8 I gruppi di società per azioni: le holdings	» 734
a) Le società controllate.....	» 734
b) Le società collegate.....	» 735
c) L'attività di direzione e coordinamento	» 735
9 Lo status di socio	» 736
a) Diritti dei soci.....	» 736
b) Obblighi dei soci.....	» 737
c) Cessazione dello status di socio	» 737
10 Patrimonio e capitale sociale.....	» 737
11 Patrimoni destinati ad uno specifico affare	» 738
12 I fondi di riserva	» 739
a) La riserva legale ordinaria.....	» 739
b) La riserva facoltativa o straordinaria.....	» 740
c) La riserva statutaria.....	» 740
d) La riserva da sovrapprezzo azioni	» 740
e) La riserva occulta.....	» 740
13 I libri sociali	» 740
14 Il bilancio di esercizio	» 741
a) Nozione e formazione	» 741
b) Principi di redazione	» 742
c) Il contenuto del bilancio	» 743
15 Il bilancio in forma abbreviata. Il bilancio consolidato di gruppo	» 744
a) Il bilancio in forma abbreviata.....	» 744
b) Il bilancio consolidato.....	» 745
16 Il giudizio di conformità sul bilancio.....	» 746
17 Nuovi criteri di valutazione dei bilanci	» 747
18 Bilanci per le micro-imprese	» 747
19 La distribuzione degli utili ai soci.....	» 748
20 Variazioni del capitale sociale.....	» 749
a) Aumento di capitale	» 749
b) Riduzione del capitale.....	» 750
21 Gli organi sociali nella S.p.A.: Generalità	» 751
22 La funzione decisionale: l'assemblea dei soci.....	» 752
a) Nozione	» 752
b) Tipi di assemblea.....	» 752
c) Convocazione	» 753
d) Costituzione dell'assemblea: votazione, rappresentanza.....	» 753
e) Il diritto di recesso dei soci assenti o dissenzienti	» 755
f) Invalidità delle deliberazioni e loro impugnativa	» 755
23 La funzione di gestione: l'organo amministrativo. Nozione	» 756
24 L'organo amministrativo nel sistema tradizionale.....	» 756
a) Funzioni.....	» 756
b) Disciplina del rapporto di amministrazione.....	» 757
c) Responsabilità degli amministratori	» 757

25	L'organo amministrativo nel sistema dualistico	Pag. 757
26	L'organo amministrativo nel sistema monistico	» 758
27	La funzione di controllo.....	» 758
28	Il controllo nel sistema tradizionale: il collegio sindacale.....	» 758
29	Il controllo nel sistema dualistico: il consiglio di sorveglianza	» 759
30	Il controllo nel sistema monistico: il comitato per il controllo sulla gestione.....	» 760
31	La revisione legale dei conti	» 760
	a) Conferimento dell'incarico	» 761
	b) Revoca del revisore	» 761
	c) Indipendenza del revisore.....	» 761
	d) Responsabilità del revisore.....	» 762
	e) Modalità di svolgimento della revisione legale e scetticismo professionale	» 762
	f) L'attività di revisione legale dei conti nelle società quotate	» 762
32	Cause di scioglimento	» 763
33	Trasformazione, fusione e scissione delle società	» 763
	<i>Test di verifica</i>	» 769

Capitolo 4 La società in accomandita per azioni (S.a.p.a.) e la società a responsabilità limitata (S.r.l.)

1	Nozione e caratteri.....	» 770
2	Disciplina giuridica	» 770
	a) Capitale sociale e denominazione sociale	» 770
	b) La posizione di socio accomandatario.....	» 770
	c) La posizione di socio accomandante	» 771
	d) Gli altri organi sociali.....	» 771
3	Lo scioglimento della S.a.p.a.	» 771
4	La S.r.l.: generalità e funzioni economiche.....	» 772
5	Nozione giuridica e costituzione.....	» 772
6	Le partecipazioni	» 773
7	Diritti ed obblighi dei soci	» 773
8	I conferimenti.....	» 774
9	Gli organi sociali.....	» 774
	a) L'assemblea	» 775
	b) Gli amministratori	» 775
	c) L'organo di controllo	» 776
10	S.r.l. unipersonale	» 777
11	Modifiche dell'atto costitutivo	» 777
12	Cause di scioglimento delle s.r.l.....	» 778
13	La società a responsabilità limitata semplificata.....	» 778
14	Liquidazione delle società di capitali	» 779
	a) Poteri, obblighi e responsabilità dei liquidatori	» 780
	b) Revoca dello stato di liquidazione.....	» 780
	c) Pagamento dei debiti sociali e restituzione dei beni in godimento.....	» 780
	d) Ripartizione dell'attivo tra i soci e cancellazione della società dal registro delle imprese	» 780
	<i>Test di verifica</i>	» 781

Capitolo 5 I titoli di credito

1	Nozione e funzioni	» 782
2	Caratteri dei titoli di credito	» 782
	a) Rapporto cartolare e rapporto fondamentale	» 783
	b) Classificazioni dei titoli di credito.....	» 783
3	Eccezioni opponibili dal debitore cartolare	» 785
4	Ammortamento del titolo di credito	» 785
5	La cambiale (R.D. 14-12-1933, n. 1669).....	» 786

6	Tipi di Cambiale tratta e vaglia cambiario.....	Pag.	786
	a) La tratta o cambiale in senso stretto.....	»	786
	b) Il vaglia cambiario o pagherò cambiario.....	»	786
7	Requisiti della cambiale.....	»	787
8	Categorie di obbligati e rapporti tra essi.....	»	788
9	L'accettazione della tratta.....	»	788
10	La girata.....	»	789
11	L'avallo.....	»	790
12	Il pagamento della cambiale.....	»	790
13	Le azioni cambiarie ed il protesto.....	»	791
	a) Le azioni cambiarie.....	»	791
	b) Il protesto.....	»	792
14	Le azioni extra-cambiarie.....	»	792
15	Le cambiali finanziarie.....	»	793
16	L'assegno bancario (R.D. 21-12-1933, n. 1736).....	»	793
17	Disciplina giuridica dell'assegno bancario.....	»	794
18	La circolazione dell'assegno.....	»	795
19	L'assegno circolare.....	»	796
	<i>Test di verifica</i>	»	797

PARTE **IV** Nozioni di diritto tributario riguardanti il mercato finanziario

Capitolo **1** Aspetti del sistema tributario

1	Principi costituzionali.....	»	801
	a) Generalità.....	»	801
	b) La riserva di legge.....	»	801
	c) Il principio della generalità del tributo.....	»	801
	d) Il principio dell'eguaglianza del carico fiscale.....	»	802
	e) Il principio della capacità contributiva.....	»	802
	f) Il principio della progressività del sistema tributario.....	»	802
	g) Tipi e modalità di progressività.....	»	802
2	Il tributo.....	»	803
3	L'imposta.....	»	803
	a) Il concetto di imposta.....	»	803
	b) Elementi dell'imposta.....	»	803
	c) Classificazione delle imposte.....	»	804
4	Le tasse.....	»	804
5	L'imposta sul reddito delle persone fisiche (IRPEF).....	»	804
	a) Presupposto del tributo.....	»	805
	b) Soggetti passivi, base imponibile e periodo d'imposta.....	»	805
	c) Le singole categorie di reddito.....	»	808
	d) Criteri di applicazione dell'imposta.....	»	808
	e) La dichiarazione dei redditi.....	»	810
	f) Il modello 730.....	»	811
	g) L'acconto d'imposta.....	»	812
	h) L'addizionale regionale all'IRPEF.....	»	812
6	L'imposta su reddito d'impresa (IRI).....	»	813
7	L'imposta sul reddito delle società (IRES).....	»	814
8	L'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP).....	»	814
	a) Base imponibile.....	»	815
	<i>Test di verifica</i>	»	817

Capitolo 2 La fiscalità dei redditi di natura finanziaria

1 Premessa: il D.L. 138/2011 e l'introduzione dell'aliquota unica	Pag.	818
2 I redditi di capitale.....	»	818
a) Criteri di determinazione (art. 45 TUIR)	»	820
b) Utili da partecipazione (art. 47 TUIR)	»	820
c) La direttiva 2003/48/CE sul risparmio transfrontaliero	»	821
3 Redditi di capitale derivanti da istituti volti alla tutela del patrimonio.....	»	822
4 I redditi diversi di natura finanziaria.....	»	824
a) Partecipazioni qualificate	»	827
5 Limiti all'applicazione dell'aliquota unica	»	827
a) Titoli pubblici italiani ed equiparati	»	827
b) Obbligazioni emesse da Stati <i>white listed</i>	»	828
c) Titoli di risparmio per l'economia meridionale	»	829
6 Il D.Lgs. 461/1997 e i regimi di tassazione dei redditi diversi di natura finanziaria	»	829
a) Regime dichiarativo	»	829
b) Regime del risparmio amministrato.....	»	830
c) Regime del risparmio gestito	»	831
<i>Test di verifica</i>	»	835

Capitolo 3 La tassazione degli strumenti finanziari

1 Considerazioni generali.....	»	836
2 Conti correnti e depositi	»	836
3 Utili da partecipazioni	»	837
4 Tassazione dei titoli obbligazionari	»	837
5 Gli OICR (organismi di investimento collettivo del risparmio)	»	837
6 Gestioni individuali di portafoglio	»	838
7 Redditi diversi di natura finanziaria	»	839
8 Fondi comuni di investimento	»	839
9 Assicurazioni	»	839
10 Previdenza complementare	»	841
a) Deducibilità dal reddito dei contributi versati	»	842
b) Regime tributario delle forme pensionistiche complementari.....	»	843
c) La tassazione del TFR.....	»	843
11 L'anticipo finanziario a garanzia pensionistica (APE)	»	845
a) La rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)	»	846
<i>Test di verifica</i>	»	847

Capitolo 4 La tassazione indiretta dei redditi finanziari

1 Imposta di bollo.....	»	848
a) Estratti conto	»	848
b) Comunicazioni relative a prodotti finanziari	»	848
c) Chi applica l'imposta.....	»	849
d) Versamento.....	»	850
2 Altre imposte indirette.....	»	851
a) Imposta di registro	»	851
b) IVA.....	»	851
c) Imposta sulle successioni e donazioni	»	852
3 La <i>Tobin tax</i>	»	852
a) Base imponibile.....	»	853
b) Soggetti passivi.....	»	853
c) Aliquota.....	»	853
d) Esclusioni ed esenzioni	»	854
e) Versamento dell'imposta	»	854
<i>Test di verifica</i>	»	856

PARTE V Nozioni di diritto previdenziale e assicurativo

Sezione I Area previdenziale

Capitolo 1 La previdenza pubblica

	Pag.
1 Introduzione.....	859
2 Il sistema di finanziamento a ripartizione	» 859
3 Le riforme del sistema pensionistico	» 861
a) La riforma Amato (D.Lgs. 503/1992)	» 861
b) La riforma Dini (L. 335/1995).....	» 862
c) La riforma Prodi (L. 449/1997)	» 862
d) La riforma Maroni (L. 243/2004) e la riforma del welfare (L. 247/2007)	» 862
e) Le manovre economiche 2011 e la legge di stabilità 2012	» 862
4 La disciplina vigente. La riforma Fornero del sistema pensionistico	» 863
a) I principi della riforma	» 863
b) Gli interventi in materia di trattamenti pensionistici	» 863
5 Gli interventi previdenziali nelle leggi di bilancio 2017 e 2018.....	» 864
6 I sistemi di calcolo delle pensioni	» 864
a) Le ragioni del passaggio dal sistema retributivo a quello contributivo	» 864
b) Il passaggio al sistema contributivo (esclusivo o in pro-rata)	» 865
c) Il meccanismo di calcolo retributivo	» 866
d) Il meccanismo di calcolo contributivo	» 867
e) Il sistema pro-rata (o misto)	» 869
f) L'opzione per il calcolo interamente contributivo	» 869
7 Le tipologie di contribuzione	» 870
a) Contribuzione obbligatoria.....	» 870
b) Contribuzione figurativa	» 872
c) Contribuzione volontaria	» 873
d) Contribuzione da riscatto	» 873
e) Gli istituti per «cumulare» i contributi versati presso gestioni previdenziali diverse	» 873
8 Le prestazioni pensionistiche.....	» 875
a) Il meccanismo di adeguamento alla speranza di vita	» 875
b) I requisiti per la pensione di vecchiaia	» 875
c) Gli anticipi pensionistici (APE volontario e APE sociale)	» 877
d) La pensione anticipata	» 878
e) La pensione ai superstiti	» 879
f) Assegno ordinario di invalidità	» 881
g) Pensione ordinaria di inabilità.....	» 881
h) Assegno privilegiato di invalidità e pensione privilegiata di inabilità	» 881
9 Altre prestazioni previdenziali	» 882
a) Gli assegni familiari	» 882
b) L'assegno per il nucleo familiare (ANF).....	» 882
c) Indennità di maternità e di paternità	» 883
d) L'indennità per congedi parentali.....	» 883
10 Le prestazioni a sostegno del reddito: gli ammortizzatori sociali.....	» 884
11 Le Casse di previdenza per i liberi professionisti	» 884
12 Il regime previdenziale dei consulenti finanziari	» 886
a) Previdenza integrativa	» 886
b) Contribuzione	» 886
c) Prestazioni	» 888
13 Trattamento fiscale contributi e prestazioni	» 889
<i>Test di verifica</i>	» 890

Capitolo 2 La previdenza complementare

1	L'architettura del sistema previdenziale	Pag. 891
2	La funzione della previdenza integrativa.....	» 891
3	Destinatari.....	» 893
4	Istituzione delle forme di previdenza complementare.....	» 894
5	Natura dell'adesione. Forme pensionistiche individuali e collettive.....	» 894
6	I fondi pensione	» 895
	a) Costituzione.....	» 895
	b) Tipologia	» 896
	c) FondInps	» 898
7	Depositario delle risorse dei fondi pensione.....	» 898
8	Vigilanza istituzionale.....	» 899
	a) Il ruolo della COVIP	» 899
	b) Gli organi di sorveglianza e vigilanza.....	» 901
9	Sanzioni.....	» 902
10	Il finanziamento della previdenza complementare.....	» 903
	a) La posizione individuale dell'aderente e l'importanza della contribuzione	» 904
	b) Omissione contributiva del datore di lavoro e Fondo di garanzia	» 904
	c) Il conferimento del TFR (Rinvio)	» 905
11	L'investimento della contribuzione	» 905
	a) Linee d'investimento.....	» 905
	b) Restituzione del capitale, TFR e rendimenti	» 905
	c) Altri tipi di gestione	» 906
	d) Obiettivi della politica di investimento	» 906
	e) Parità di trattamento tra uomini e donne nelle forme pensionistiche complementari collettive	» 907
12	Modelli gestionali.....	» 907
	a) Normativa	» 907
	b) Criteri di gestione, procedure e strutture organizzative.....	» 908
	c) Criteri e limiti di investimento. Il documento sulla politica di investimento	» 908
	d) Conflitti di interesse e il documento sulla politica di gestione	» 909
13	Le prestazioni.....	» 910
	a) Anticipazioni	» 910
	b) Cessazione dei requisiti di partecipazione.....	» 911
	c) Portabilità	» 911
	d) Prestazioni pensionistiche complementari e la cd. RITA.....	» 912
	e) Intangibilità della posizione individuale e limiti di cedibilità, sequestrabilità e pignorabilità delle prestazioni.....	» 913
	f) Garanzie accessorie.....	» 914
14	Aspetti tributari.....	» 914
	a) Contribuzione	» 914
	b) Tassazione rendimenti	» 915
	c) Prestazioni	» 915
	d) Anticipazioni	» 916
	e) Riscatti	» 916
	f) Trasferimenti.....	» 916
15	Vicende del fondo pensione	» 916
	<i>Test di verifica</i>	» 918

Capitolo 3 Il trattamento di fine rapporto

1	Nozione e disciplina del TFR	» 919
2	Il Fondo di garanzia del TFR	» 920
3	Tfr e previdenza complementare.....	» 921
	a) Il conferimento del TFR	» 921
	b) Modalità di conferimento del TFR al fondo pensione.....	» 921

c) Le quote devolute alla previdenza complementare e la salvaguardia del TFR pregresso..	Pag.	922
d) Destinazione del TFR in caso di nuovo rapporto di lavoro.....	»	922
4 Obblighi del datore di lavoro e Fondo di Tesoreria.....	»	923
<i>Test di verifica</i>	»	924

Sezione II Area assicurativa

Capitolo 1 Principi assicurativi

1 Concetto di rischio.....	»	925
2 Gestione dei rischi puri, l'assicurazione presso diversi assicuratori e la coassicurazione.....	»	926
3 Struttura del premio assicurativo	»	928
4 Aspetti tributari.....	»	929
<i>Test di verifica</i>	»	930

Capitolo 2 Le imprese di assicurazione

1 Classificazione dell'attività assicurativa per ramo.....	»	931
2 Accesso all'attività assicurativa.....	»	932
3 Attività di riassicurazione	»	933
4 Autorizzazione all'attività assicurativa di imprese aventi sede legale in Italia.....	»	934
5 Estensione dell'autorizzazione	»	935
6 Attuazione della direttiva «Solvency II».....	»	936
<i>Test di verifica</i>	»	939

Capitolo 3 Gli intermediari assicurativi

1 L'attività di intermediazione	»	940
2 Il Registro degli intermediari assicurativi e riassicurativi	»	940
3 I requisiti per l'iscrizione	»	941
4 Cancellazione dal registro	»	943
5 Fondo di garanzia per i mediatori di assicurazione e di riassicurazione	»	944
6 Regole di comportamento.....	»	944
7 L'intervento del Decreto Crescita bis in materia di intermediazione.....	»	946
<i>Test di verifica</i>	»	948

Capitolo 4 Il contratto di assicurazione: profili civilistici

1 Norme relative ai contratti di assicurazione	»	949
2 Il contratto di assicurazione	»	949
3 Nullità del contratto, cessazione, diminuzione e aggravamento del rischio.....	»	950
4 Assicurazione contro i danni	»	951
5 Contratto di assicurazione sulla vita.....	»	952
6 Effetti del trasferimento di portafoglio, della fusione e della scissione.....	»	954
<i>Test di verifica</i>	»	955

Capitolo 5 Aspetti tecnici, attuariali, finanziari

1 Le riserve	»	956
2 Principi assicurativi vita.....	»	956
3 Principi assicurativi danni	»	957
<i>Test di verifica</i>	»	958

Capitolo 6 Tipologie di rami e polizze

1	Polizze vita	Pag.	959
2	Premio unico e periodico	»	960
3	Modalità di investimento.....	»	961
4	Polizze per le aziende	»	962
	a) Key man	»	962
	b) TFM.....	»	962
	c) TFR	»	962
5	Long term care	»	962
6	Polizza responsabilità civile	»	963
	<i>Test di verifica</i>	»	964

Capitolo 7 Compiti di vigilanza

1	Finalità della Vigilanza assicurativa.....	»	965
2	La nascita e gli organi dell'IVASS.....	»	965
3	Funzioni e poteri dell'IVASS.....	»	966
4	Le responsabilità.....	»	968
5	La disciplina sulla vigilanza contenuta nella direttiva «Solvency II».....	»	969
	<i>Test di verifica</i>	»	971