

Abilitazioni e professioni

Manuale del Consulente Finanziario

Programma completo
per la prova d'esame

XVII Edizione

a cura di
Ciro Iacone

Copyright © 2019 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.

gennaio 2019
56 • Il consulente finanziario

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

Coordinamento redazionale: Ciro Iacone

Questo volume è stato stampato presso:
«CBL Grafiche s.r.l. - Napoli»

Grafica di copertina a cura di Giuseppe Ragno

PREMESSA

L'attività di un consulente finanziario non si limita a quella, che potremmo definire *istituzionale*, di ricevere e trasmettere le istruzioni o gli ordini dei clienti o, ancora, di promuovere e collocare prodotti finanziari, nonché contratti relativi alla concessione di finanziamenti o alla prestazione di servizi di pagamento. Il consulente finanziario è, infatti, tenuto ad assistere il proprio cliente in *ogni fase del rapporto*, verificando, ad esempio, la sua propensione al rischio e monitorando con lui, una volta sottoscritto il contratto, le *performance* dell'investimento effettuato e le possibilità di conseguire gli obiettivi prestabiliti.

È evidente, quindi, che, per accedere alla professione, i requisiti necessari per iscriversi nell'apposito albo siano accertati sulla base di rigorosi criteri valutativi — che tengono conto della *pregressa esperienza professionale* (documentabile) — o di una prova d'esame, per superare la 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 discipline indicate nel Bando d'esame, prendendo a riferimento le *tassonomie del database ufficiale dei quesiti* pubblicato sul portale dell'OCF (l'Organismo di vigilanza e tenuta dell'albo unico dei Consulenti Finanziari) nel mese di **gennaio 2019**.

Alla fine di ogni capitolo del volume è presente un breve *test di verifica* con *quiz a risposta aperta* e *l'indicazione del paragrafo* (§) in cui è trattato l'argomento oggetto della singola domanda.

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.

PARTE I Diritto del mercato finanziario e degli intermediari e disciplina dei consulenti finanziari

Capitolo 1 I mercati regolamentati

1 Il quadro normativo.....	Pag.	9
2 I mercati finanziari.....	»	11
3 Il mercato monetario e il mercato dei cambi	»	12
a) Il mercato monetario.....	»	12
b) Il mercato dei cambi.....	»	13
c) Mercato Interbancario Collateralizzato (MIC)	»	14
d) e-MID	»	14
4 Il mercato mobiliare	»	15
a) Le articolazioni del mercato mobiliare.....	»	15
b) I fattori di efficienza del mercato mobiliare	»	15
5 I mercati regolamentati.....	»	15
6 Mercati esteri riconosciuti	»	17
7 Sistemi multilaterali e internalizzatori sistematici	»	17
a) Dai mercati non regolamentati ai sistemi multilaterali.....	»	17
b) Gli internalizzatori sistematici	»	18
c) Sistemi multilaterali di scambio di depositi monetari in euro.....	»	19
<i>Test di verifica</i>	»	21

Capitolo 2 La gestione del mercato

1 Il gestore del mercato regolamentato	»	22
2 Obblighi riguardanti le persone che esercitano un'influenza significativa sulla gestione del mercato regolamentato.....	»	23
3 Requisiti degli esponenti aziendali del gestore del mercato regolamentato	»	24
4 Autorizzazione dei mercati regolamentati	»	25
5 La vigilanza.....	»	26
6 Revoca dell'autorizzazione, provvedimenti straordinari a tutela del mercato e crisi del gestore del mercato regolamentato	»	26
<i>Test di verifica</i>	»	28

Capitolo 3 Gestione accentrata di strumenti finanziari

1 Nozione di gestione accentrata di strumenti finanziari.....	»	29
2 La disciplina del TUF in regime transitorio.....	»	29
3 Gestione accentrata di strumenti finanziari cartolari.....	»	31
4 Capitale minimo della società di gestione accentrata e attività connesse e strumentali.....	»	31
5 L'art. 82 del Tuf.....	»	32
<i>Test di verifica</i>	»	34

Capitolo 4 Servizi di liquidazione e sistemi di garanzia

1 I servizi di compensazione e liquidazione	Pag.	35
2 Servizi di riscontro e di rettifica (pre-settlement)	»	36
3 La liquidazione di operazioni su strumenti finanziari non derivati in regime transitorio.....	»	37
a) Disciplina generale	»	37
b) Le disposizioni regolamentari: il regolamento congiunto Banca d'Italia/Consob 22-2-2008 ...	»	37
c) Il servizio di liquidazione su base netta: le stanze di compensazione.....	»	39
4 I sistemi di garanzia delle operazioni su strumenti finanziari non derivati	»	39
5 Sistemi di garanzia a controparte centrale.....	»	40
6 Segue: Il Fondo di garanzia della liquidazione.....	»	41
7 Segue: Il Fondo di garanzia dei contratti	»	41
8 Accesso alle controparti centrali e ai sistemi di liquidazione delle operazioni su strumenti finanziari e vigilanza	»	42
9 Segue: La Cassa di compensazione e garanzia	»	43
10 Il provvedimento unico sul post-trading del 13 agosto 2018	»	44
a) Sul regime transitorio in particolare.....	»	46
<i>Test di verifica</i>	»	47

Capitolo 5 Ammissione alla quotazione di borsa, sospensione e revoca

1 La quotazione di Borsa	»	48
2 L'ammissione alla quotazione e alle negoziazioni	»	49
a) Ammissione alla quotazione.....	»	49
b) Ammissione alle negoziazioni.....	»	50
3 Il prospetto di ammissione alle negoziazioni	»	50
a) La pubblicazione del prospetto	»	50
b) Esenzioni dall'obbligo di pubblicare il prospetto	»	51
4 La procedura di ammissione ai mercati della Borsa Italiana S.p.A.	»	51
a) Titoli fungibili con quelli già quotati e strumenti finanziari diffusi tra il pubblico	»	51
b) Quotazione con contestuale offerta finalizzata alla diffusione di strumenti finanziari...	»	52
c) Strumenti finanziari offerti in opzione	»	52
d) Obbligazioni e strumenti finanziari derivati cartolarizzati emessi sulla base di un programma.....	»	53
e) Titoli di Stato	»	53
5 Lo sponsor (o <i>listing partner</i>)	»	53
6 L'operatore specialista e l'operatore market maker Mifid2	»	54
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.....	»	55
9 La sospensione e la revoca dalla quotazione.....	»	58
10 Esclusione dalle negoziazioni su richiesta dell'emittente	»	59
11 Informativa societaria: obblighi degli emittenti nei confronti della Borsa Italiana S.p.A.	»	60
12 Le informazioni sulle condizioni di mercato	»	61
13 I listini ufficiali	»	61
a) Borsa valori	»	61
b) MTS	»	62
14 I principali indici di borsa	»	62
a) Indici informativi	»	62
<i>Test di verifica</i>	»	65

Capitolo 6 I mercati di Borsa

1	Attività di negoziazione nei mercati regolamentati	Pag.	66
2	Condizioni di accesso ai mercati gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.	»	67
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 sanzionatori della società di gestione	»	70
8	La borsa valori e Il sistema telematico	»	71
9	Modalità di negoziazione: asta e negoziazione continua	»	71
10	Tipologia dei prezzi	»	73
	a) Prezzo di riferimento	»	73
	b) Prezzo statico e prezzo dinamico	»	73
	c) Prezzo di asta di apertura o prezzo di apertura	»	74
	d) Prezzo ufficiale.....	»	74
11	Il mercato telematico azionario (MTA)	»	74
	a) Caratteristiche generali.....	»	74
	b) Svolgimento delle negoziazioni.....	»	75
	c) Segmenti di negoziazione	»	77
	d) Modalità di negoziazione e orari.....	»	77
	e) Intervento dell'operatore specialista	»	77
12	Il mercato telematico per la negoziazione delle obbligazioni e dei titoli di Stato (MOT).....	»	78
	a) Caratteristiche generali.....	»	78
	b) Segmenti e modalità di negoziazione	»	78
	c) Proposte di negoziazione	»	79
	d) Asta di volatilità	»	79
13	Il mercato ETFplus	»	79
	a) Caratteristiche generali.....	»	79
	b) Segmenti e modalità di negoziazione	»	80
	c) Operatori specialisti sul mercato ETFplus.....	»	81
14	Il mercato telematico degli investment vehicles (MIV)	»	81
	a) Definizione	»	81
	b) Modalità di negoziazione	»	82
	c) Operatori specialisti	»	82
15	Il mercato degli strumenti derivati (IDEM).....	»	82
	a) Caratteristiche generali.....	»	82
	b) Modalità e orari di negoziazione.....	»	85
	c) Proposte di negoziazione	»	86
	d) Funzionamento dell'asta e regole di passaggio fasi	»	87
	e) Operatori <i>market maker</i> volontari, operatori specialisti del mercato IDEM e operatori <i>market maker</i> Mifid2	»	88
16	Il mercato telematico dei securitised derivatives (SeDeX)	»	88
	<i>Test di verifica</i>	»	89

Capitolo 7 Obblighi di comunicazione e regime di trasparenza

1	Obblighi di negoziazione, di trasparenza e di segnalazione di operazioni in strumenti finanziari.....	»	90
---	---	---	----

2 Autorizzazione delle deroghe alla trasparenza delle negoziazioni	Pag.	91
3 Comunicazioni in merito alle deroghe alla trasparenza pre-negoziazione (art. 67, del. Consob n. 20249/2017).....	»	91
4 Comunicazioni in merito ai canali utilizzati per l'adempimento degli obblighi di trasparenza al pubblico e di segnalazione alla Consob (art. 70, del. Consob n. 20249/2017)	»	92
5 Comunicazioni in materia di fornitura di dati di mercato e di internalizzazione sistematica	»	93
<i>Test di verifica</i>	»	95

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

1 L'integrità dei mercati.....	»	96
2 La segnalazione delle violazioni	»	98
3 Abuso di informazioni privilegiate e manipolazione del mercato	»	99
4 Sanzioni penali	»	100
5 Sanzioni amministrative.....	»	100
<i>Test di verifica</i>	»	102

Capitolo 9 Le società d'intermediazione mobiliare (SIM)

1 Nozione	»	103
2 Autorizzazione all'esercizio dei servizi d'investimento ed iscrizione all'Albo	»	104
a) I requisiti	»	104
b) Domande di autorizzazione e di estensione dell'autorizzazione.....	»	105
c) Decadenza dall'autorizzazione (art. 10)	»	106
d) Sospensione e interruzione dei termini dell'istruttoria (art. 11)	»	106
e) Revoca dell'autorizzazione (art. 12)	»	107
f) Albo (art. 20, Tuf)	»	107
3 Operatività transfrontaliera delle SIM.....	»	108
4 Esponenti aziendali e partecipanti al capitale	»	109
a) Requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza degli esponenti aziendali.....	»	109
b) Requisiti di onorabilità dei partecipanti al capitale	»	109
c) Partecipazione al capitale.....	»	110
d) Richiesta di informazioni sulle partecipazioni.....	»	110
5 Sistema organizzativo, conflitti di interesse e conservazione delle registrazioni	»	111
a) Definizioni	»	111
b) L'organizzazione amministrativa e contabile. Requisiti generali.....	»	111
c) Procedure, anche di controllo interno, per la corretta e trasparente prestazione dei servizi, controllo di conformità alle norme, trattamento dei reclami, operazioni personali, gestione dei conflitti di interesse, conservazione delle registrazioni.....	»	112
d) Conflitti di interesse	»	113
6 La vigilanza sulla SIM	»	115
a) Principi generali.....	»	115
b) Collaborazione tra autorità e segreto d'ufficio	»	115
c) Finalità e destinatari della vigilanza.....	»	115
d) Poteri regolamentari	»	116
e) Altri poteri	»	117
f) La negoziazione algoritmica	»	117

7	Provvedimenti ingiuntivi e crisi.....	Pag.	118
	a) Provvedimenti ingiuntivi.....	»	118
	b) Disciplina della crisi.....	»	119
	<i>Test di verifica</i>	»	121

Capitolo 10 Le imprese d'investimento comunitarie ed extracomunitarie

1	Nozione	»	122
2	L'adesione a un sistema d'indennizzo	»	122
3	L'operatività transfrontaliera	»	123
	a) Succursali e libera prestazione di servizi di SIM.....	»	124
	b) Imprese di investimento dell'Unione europea (art. 27 Tuf)	»	124
	c) Imprese di paesi terzi diverse dalle banche (art. 28 Tuf).....	»	125
	d) Banche italiane (art. 29 Tuf).....	»	125
	e) Banche dell'Unione europea (art. 29bis Tuf)	»	125
	f) Banche di paesi terzi (art. 29ter Tuf)	»	126
4	Provvedimenti ingiuntivi e crisi	»	126
	a) Imprese d'investimento UE.....	»	127
	b) Imprese di paesi terzi	»	127
	<i>Test di verifica</i>	»	128

Capitolo 11 La gestione collettiva del risparmio

1	Considerazioni generali.....	»	129
2	Le società di gestione del risparmio	»	129
	a) Autorizzazione della SGR	»	130
	b) Capitale sociale minimo.....	»	131
	c) Programma di attività e relazione sulla struttura organizzativa.....	»	131
	d) Controlli sull'assetto proprietario della SGR.....	»	132
	e) Decadenza e rinuncia	»	132
	f) Partecipazioni detenibili dalle SGR	»	132
	g) Attività connesse e strumentali alla gestione del risparmio	»	133
	h) Fusione e scissione delle SGR	»	133
3	Le SICAV e le SICAF: autorizzazione alla costituzione e attività esercitabili	»	133
	a) I requisiti per l'autorizzazione.....	»	134
	b) Procedura di autorizzazione	»	135
	c) Costituzione delle società e iscrizione all'Albo	»	135
	d) Altre attività esercitabili	»	135
	e) Capitale e azioni della SICAV e della SICAF	»	135
	f) Assemblee sociali	»	136
	g) Partecipazione al capitale della SICAV	»	137
	h) Fusione e scissione fra SICAV e SICAF. Scioglimento e liquidazione volontaria	»	137
4	L'operatività transfrontaliera di SGR, SICAV e SICAF	»	138
	a) Stabilimento di succursali in Stati non UE	»	138
	b) Prestazione di servizi senza stabilimento in Stati non UE.....	»	139
	c) Offerta all'estero di OICR italiani	»	139
	d) Società di gestione UE.....	»	139
5	Prestazione del servizio e commercializzazione	»	139
	a) Depositario dell'OICR	»	140

b) Provvedimento congiunto Banca d'Italia-Consob 29 ottobre 2007.....	Pag. 140
6 Provvedimenti ingiuntivi e crisi.....	» 141
a) Provvedimenti ingiuntivi.....	» 141
b) Sospensione dell'offerta di OICR esteri	» 141
c) Disciplina delle crisi.....	» 142
Test di verifica	» 144

Capitolo 12 I servizi di investimento e i servizi accessori

1 I soggetti autorizzati all'esercizio professionale dei servizi di investimento.....	» 145
2 Le regole generali di comportamento.....	» 146
3 Gli obblighi informativi, pubblicitari e promozionali.....	» 147
a) Requisiti relativi a informazioni corrette, chiare e non fuorvianti	» 148
b) Informazioni riguardanti la classificazione dei clienti)	» 149
c) Requisiti generali per le informazioni fornite ai clienti	» 150
d) Informazioni ai clienti e potenziali clienti sull'impresa di investimento e i servizi che offre.....	» 150
e) Informazioni sugli strumenti finanziari	» 150
f) Informazioni concernenti la salvaguardia degli strumenti finanziari o dei fondi dei clienti	» 151
g) Informazioni sui costi e gli oneri connessi	» 152
h) Informazioni fornite a norma della direttiva 2009/65/CE e del regolamento (UE) n. 1286/2014.....	» 152
i) Informazioni sulla consulenza in materia di investimenti	» 152
4 Operazioni svolte in nome proprio e per conto altrui.....	» 153
5 La separazione patrimoniale.....	» 153
6 La disciplina dei contratti.....	» 155
a) Norme per la tutela del contraente debole.....	» 157
b) La tutela degli investitori	» 160
7 Incentivi agli intermediari	» 160
8 La negoziazione per conto proprio e per conto dei clienti	» 162
a) Best execution e gestione degli ordini.....	» 162
9 La gestione di portafogli.....	» 164
a) Obblighi di comunicazione supplementari riguardo alla gestione del portafoglio o alle operazioni con passività potenziali	» 165
b) Obblighi di comunicazione riguardo all'esecuzione di ordini che esulano dalla gestione del portafoglio	» 166
c) Disciplina a tutela del contraente debole e contenuto dei contratti	» 167
d) L'esercizio dei diritti di voto	» 168
e) Profili di adeguatezza nei servizi di gestione di portafoglio.....	» 169
f) Appropriatezza dei servizi di investimento prestati ai clienti	» 171
g) Condizioni di mera esecuzione (art. 43).....	» 171
10 Il collocamento di strumenti finanziari	» 173
11 L'offerta fuori sede	» 174
12 Promozione e collocamento a distanza	» 175
a) Generalità.....	» 175
b) Una particolare tecnica di comunicazione a distanza: Internet.....	» 177
c) Il trading on line.....	» 177
13 Ricezione e trasmissione di ordini	» 178
14 L'OTF.....	» 180
15 I servizi accessori	» 180
Test di verifica	» 182

Capitolo 13 La normativa antiriciclaggio

1	La normativa antiriciclaggio	Pag.	183
	a) Aspetti generali	»	183
	b) Limitazioni all'uso del contante e dei titoli al portatore (art. 49, D.Lgs. n. 231/2007)	»	185
2	I soggetti obbligati (destinatari).....	»	187
3	Obblighi di adeguata verifica della clientela	»	189
	a) Modalità di adempimento degli obblighi	»	191
	b) Obblighi semplificati e rafforzati di adeguata verifica della clientela	»	192
4	Obblighi di registrazione e di segnalazione.....	»	192
5	Il ruolo dell'UIF.....	»	194
6	Sanzioni penali e amministrative	»	195
7	Ulteriori considerazioni sul D.Lgs. 90/2017 in tema di riciclaggio e finanziamento al terrorismo	»	197
	<i>Test di verifica</i>	»	198

Capitolo 14 L'albo unico dei consulenti finanziari

1	L'attività professionale del consulente finanziario	»	199
2	Requisiti e caratteri della professione di consulente finanziario	»	199
	a) Caratteri	»	199
3	L'albo unico e l'organismo	»	200
4	Tenuta dell'albo	»	201
5	Vigilanza sui consulenti finanziari.....	»	202
	a) Le novità introdotte dalla legge di stabilità 2016 (prima) e dalla MiFID II (poi).....	»	202
6	L'iscrizione all'Albo dei consulenti finanziari: i requisiti di professionalità	»	203
	a) Il D.M. 322/97 e l'eliminazione dell'obbligo di praticantato	»	203
	b) I requisiti di professionalità: titolo di studio e prova valutativa.....	»	203
7	Segue: I requisiti di onorabilità	»	205
8	L'iscrizione all'Albo	»	207
9	La cancellazione dall'Albo	»	208
10	I reclami contro i provvedimenti di iscrizione, cancellazione e riammissione all'albo adottati dall'OCF.....	»	208
	<i>Test di verifica</i>	»	210

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

1	Le fonti normative.....	»	211
2	Incompatibilità.....	»	211
3	Attività dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede	»	211
	a) Obblighi di riservatezza	»	212
	b) Regole di presentazione e comportamento nei confronti dei clienti o dei potenziali clienti (art. 159).....	»	212
	c) Conservazione della documentazione (art. 160).....	»	213
	d) Comunicazione informativa sulle principali regole di comportamento del consulente finanziario abilitato all'offerta fuori sede nei confronti dei clienti o dei potenziali clienti di cui all'All. n. 4, del regolamento intermediari.....	»	213

e) Requisiti necessari per fornire informazioni (art. 79, del. Consob n. 20307/2018)	Pag.	214
f) Requisiti necessari per prestare la consulenza (art. 80, del. Consob n. 20307/2018)	»	215
4 Obblighi di comunicazione dei consulenti finanziari e dei soggetti abilitati nei confronti dell'Organismo.....	»	215
5 Provvedimenti sanzionatori e cautelari	»	216
a) Provvedimenti cautelari applicabili ai consulenti finanziari	»	216
b) Sanzioni penali	»	217
c) Sanzioni disciplinari e amministrative	»	217
d) Diritto di difesa e responsabilità dell'intermediario.....	»	219
6 La vigilanza.....	»	219
7 Consulenti finanziari autonomi	»	220
a) Sanzioni	»	221
<i>Test di verifica</i>	»	223

Appendice La prova valutativa

Le caratteristiche della prova valutativa	»	224
Codice Deontologico Professionale	»	227
Codice di comportamento Assoreti.....	»	229

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

1 Disposizioni generali.....	»	239
2 Società controllate e collegate.....	»	239
3 La disciplina delle società quotate	»	240
<i>Test di verifica</i>	»	241

Capitolo 17 L'informazione societaria

1 Generalità.....	»	242
2 Le comunicazioni al pubblico: l'informazione continua.....	»	243
3 L'informazione periodica ed episodica.....	»	243
4 Comunicazioni alla Consob.....	»	245
5 Gli emittenti strumenti finanziari diffusi fra il pubblico.....	»	246
<i>Test di verifica</i>	»	247

Capitolo 18 Assetti proprietari e patti parasociali

1 Partecipazioni rilevanti.....	»	248
2 Partecipazioni reciproche	»	250
3 Patti parasociali	»	250
<i>Test di verifica</i>	»	254

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

1 Convocazione.....	»	255
2 Integrazione dell'ordine del giorno.....	»	255

3 Diritto di intervento in assemblea e record date.....	Pag.	255
4 Rappresentanza e deleghe di voto.....	»	256
<i>Test di verifica</i>	»	257

Capitolo 20 Gli organi di amministrazione e controllo

1 Organi di amministrazione.....	»	258
2 Organi di controllo.....	»	258
3 Le disposizioni regolamentari.....	»	261
<i>Test di verifica</i>	»	264

Capitolo 21 La revisione legale dei conti

1 La revisione legale dei conti negli enti di interesse pubblico.....	»	265
2 L'attività di revisione	»	265
a) Proposte di aumento di capitale (art. 158, Tuf).....	»	267
b) Conferimento e revoca dell'incarico (art. 159, Tuf).....	»	267
c) Incompatibilità.....	»	267
d) Interessi finanziari (art. 149quater).....	»	268
e) Relazioni d'affari (art. 149quinquies).....	»	268
f) Influenza sul processo decisionale della società di revisione (art. 149sexies).....	»	269
g) Altre cause di incompatibilità.....	»	269
<i>Test di verifica</i>	»	270

Capitolo 22 Offerta al pubblico di sottoscrizione e di vendita

1 Nozioni generali.....	»	271
2 Offerta al pubblico di prodotti finanziari.....	»	273
a) Nozione.....	»	273
b) Casi di disapplicazione della disciplina del Tuf.....	»	273
3 Segue: Modalità di svolgimento dell'offerta al pubblico di prodotti finanziari.....	»	275
a) Le fasi dell'offerta al pubblico.....	»	275
b) Comunicazione e prospetto informativo allegato.....	»	275
c) Svolgimento della sollecitazione: l'adesione all'offerta.....	»	278
d) Norme di correttezza.....	»	279
4 Segue: Obblighi informativi e poteri interdittivi della CONSOB sulle operazioni di offerta al pubblico.....	»	279
<i>Test di verifica</i>	»	282

Capitolo 23 L'offerta pubblica di acquisto o di scambio

1 Nozione.....	»	283
2 Casi di disapplicazione della disciplina del Tuf.....	»	283
3 La disciplina delle OPA/S.....	»	284
a) Comunicazione e pubblicazione del documento di offerta.....	»	284
b) Comunicato dell'emittente.....	»	286
c) Svolgimento dell'offerta (art. 103 Tuf).....	»	287

4	Regole di trasparenza e di correttezza	Pag.	288
5	Obblighi degli emittenti e passivity rule	»	289
6	Regola di neutralizzazione	»	289
7	Clausola di reciprocità	»	290
8	Modifiche dell'offerta, offerte concorrenti e rilanci	»	290
9	Le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie	»	291
	a) OPA totalitaria	»	292
	b) Acquisto indiretto e consolidamento della partecipazione	»	293
	c) Esenzioni dall'obbligo di OPA	»	294
	d) OPA preventiva	»	295
	e) OPA residuale	»	295
	f) Diritto di acquisto	»	297
	g) Sanzioni	»	297
	<i>Test di verifica</i>	»	298

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	»	303
2	Regime finanziario dell'interesse semplice e dello sconto razionale	»	305
	a) Interesse semplice	»	305
	b) Sconto razionale	»	307
3	Regime finanziario dell'interesse e dello sconto composto	»	307
	a) Interesse composto	»	307
	b) Sconto composto	»	309
4	Tassi equivalenti	»	309
5	Rendite certe	»	311
6	Rendite costanti nel regime finanziario dell'interesse composto	»	312
	a) Rendita unitaria immediata posticipata	»	312
	b) Rendita unitaria immediata anticipata	»	313
7	Rendite perpetue	»	314
	a) Rendita unitaria annua immediata posticipata	»	314
	b) Rendita unitaria annua immediata anticipata	»	315
	c) Rendita unitaria annua differita posticipata	»	315
	d) Rendita unitaria annua differita anticipata	»	315
8	Problemi sulle rendite	»	315
	a) Ricerca della rata	»	316
	b) Ricerca del numero delle rate	»	317
	c) Ricerca del tasso	»	317
9	Ammortamento	»	317
	a) Ammortamento con rate costanti (francese)	»	318
	b) Ammortamento con quote capitale costanti (italiano)	»	319

c) Ammortamento con interessi anticipati (tedesco).....	Pag.	319
d) Ammortamento con quote di accumulazione	»	319
<i>Test di verifica</i>	»	321

Capitolo 2 Analisi di scenario

1 Distinzione tra politica economica e politica monetaria.....	»	322
2 Obiettivi di politica economica	»	322
3 Strumenti di politica monetaria.....	»	323
4 Gli aggregati monetari	»	323
5 indicatori macroeconomici	»	324
a) Tasso di disoccupazione	»	324
b) Prodotto interno lordo (PIL)	»	324
c) Indice dei prezzi al consumo.....	»	324
6 Teoria della parità dei tassi di interesse	»	325
7 Teoria delle aspettative	»	326
<i>Test di verifica</i>	»	327

Sezione II Strumenti finanziari

Capitolo 1 Gli strumenti di mercato monetario

1 L'Accettazione bancaria.....	»	328
a) Definizione	»	328
b) Collocamento	»	328
c) Requisiti	»	329
d) Costo dell'operazione.....	»	329
e) Il rendimento	»	329
2 I Certificati di deposito	»	330
3 La polizza di credito commerciale	»	331
4 Commercial paper	»	332
5 Pronti contro termine	»	332
6 Il riporto.....	»	334
a) Nozione.....	»	334
b) Riporto di borsa.....	»	335
<i>Test di verifica</i>	»	336

Capitolo 2 I titoli obbligazionari

1 Generalità.....	»	337
2 La disciplina del prestito obbligazionario	»	338
3 le caratteristiche tecniche delle obbligazioni	»	339
4 I tipi di obbligazioni: obbligazioni convertibili, garantite e euro-obbligazioni.....	»	341
a) Obbligazioni convertibili in azioni	»	341
b) Obbligazioni bancarie	»	342
c) Euro-obbligazioni	»	343

5	Segue: Le obbligazioni indicizzate.....	Pag. 343
6	Segue: Le obbligazioni subordinate.....	» 344
7	Segue: Le obbligazioni strutturate: obbligazioni callable, putable, step-up e step-down, reverse floater, fixed reverse floater e reverse convertible, index o equity linked	» 345
	a) Obbligazioni callable.....	» 345
	b) Obbligazioni putable.....	» 346
	c) Obbligazioni step-up e step-down	» 346
	d) Reverse floater e fixed reverse floater	» 346
	e) Reverse convertible.....	» 347
	f) Index e equity linked bonds.....	» 349
8	Segue: Le obbligazioni con warrant e le obbligazioni zero coupon	» 349
	a) Obbligazioni con warrant.....	» 349
	b) Obbligazioni zero coupon (obbligazioni senza cedola o a capitalizzazione integrale)....	» 350
9	Altre tipologie.....	» 350
	a) Obbligazioni bull and bear (obbligazioni scommessa)	» 350
	b) Obbligazioni hell and heaven (obbligazioni inferno e paradiso)	» 351
	c) Obbligazioni in valuta estera	» 351
	d) Obbligazioni drop lock (obbligazioni a tasso variabile convertibili in obbligazioni a tasso fisso)	» 351
	e) Obbligazioni postergate.....	» 351
10	Asset backed securities (ABS).....	» 353
11	I covered warrant	» 354
12	I certificates.....	» 357
	<i>Test di verifica</i>	» 358

Capitolo 3 I titoli di Stato

1	Nozioni generali	» 359
	a) La dematerializzazione dei titoli di Stato.....	» 359
2	I Buoni Ordinari del Tesoro (BOT)	» 360
3	I Buoni del Tesoro Poliennali (BTP).....	» 362
4	I Certificati di Credito del Tesoro (CCT).....	» 364
5	I Certificati del Tesoro Zero coupon (CTZ)	» 365
6	Duration di un titolo a reddito fisso.....	» 365
7	Le Obbligazioni degli enti territoriali locali	» 367
8	Il coupon stripping.....	» 367
	<i>Test di verifica</i>	» 369

Capitolo 4 Valutazione delle obbligazioni

1	Tasso interno di rendimento (TIR)	» 370
2	Il rendimento dei titoli a reddito fisso	» 371
	a) Tasso effettivo di rendimento immediato (TRI)	» 371
	b) Tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES).....	» 372
3	Caratteristiche del prezzo di un'obbligazione.....	» 373
4	Duration.....	» 374
	a) Duration modificata	» 376
	b) Convessità.....	» 377

5 Il rating delle obbligazioni.....	Pag.	378
6 Le principali categorie di rischio	»	378
a) Generalità.....	»	378
b) Il rischio di posizione.....	»	379
c) Il rischio di regolamento	»	379
d) Il rischio di controparte.....	»	380
e) Il rischio di concentrazione.....	»	380
f) Il rischio di credito.....	»	380
g) Il rischio di cambio	»	381
h) Il rischio di reinvestimento.....	»	381
<i>Test di verifica</i>	»	382

Capitolo 5 I titoli azionari

1 Generalità.....	»	383
2 Caratteri e categorie di azioni	»	384
a) Caratteri	»	384
b) Categorie.....	»	384
c) Le azioni di risparmio.....	»	385
3 La circolazione delle azioni	»	386
4 Il diritto d'opzione.....	»	387
5 Il rendimento delle azioni.....	»	390
6 L'analisi tecnica.....	»	393
7 Teoria del mercato efficiente	»	393
8 Valore atteso e deviazione standard.....	»	394
a) Valore atteso.....	»	394
b) Deviazione standard.....	»	395
9 I coefficienti alfa e beta.....	»	396
<i>Test di verifica</i>	»	399

Capitolo 6 I fondi comuni di investimento

1 I fondi comuni di investimento	»	400
a) Generalità.....	»	400
b) Benchmark di un fondo e caratteristiche della gestione	»	401
c) La strategia buy and hold.....	»	404
d) Strategia di gestione del mix costante	»	404
e) GIPS e IPPS.....	»	404
2 Il regolamento del fondo	»	405
3 Classificazione dei fondi comuni di investimento.....	»	406
4 I fondi comuni di investimento mobiliare aperti.....	»	408
a) Generalità.....	»	408
b) ETF.....	»	409
c) I fondi armonizzati.....	»	409
d) Oggetto dell'investimento	»	410
e) Le politiche di investimento.....	»	411
f) I proventi della gestione.....	»	411
g) La partecipazione al fondo aperto	»	412

5 I fondi comuni di investimento chiusi.....	Pag.	415
a) Generalità.....	»	415
b) I fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	»	417
c) I fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	»	419
d) Oggetto dell'investimento	»	420
e) La partecipazione al fondo chiuso.....	»	421
6 I fondi riservati	»	422
7 I fondi speculativi.....	»	422
8 I sistemi di rating.....	»	424
9 Indici di rendimento finalizzati alla misurazione della performance di un fondo comune di investimento	»	424
a) TWRR.....	»	424
b) MWRR	»	425
c) Indice di Sharpe.....	»	425
d) La valutazione «corretta»della performance: l'Indice di Treynor	»	426
e) Alfa di Jensen.....	»	426
<i>Test di verifica</i>	»	427

Capitolo 7 Gli strumenti finanziari derivati

1 I derivati.....	»	428
a) Nozioni generali.....	»	428
b) Contratti standard negoziati sui mercati regolamentati.....	»	430
2 I Futures.....	»	430
3 Segue: Gli Stock index futures (FTSE/MIB future e Mini FTSE/MIB)	»	433
a) Il FTSE/MIB future	»	433
b) Il miniFTSE/MIB.....	»	435
4 Segue: I Currency Futures e l'Interest rate futures	»	437
a) I currency futures.....	»	437
b) L'Interest rate futures	»	438
5 Segue: Gli stock futures	»	439
6 Le options.....	»	440
7 Segue: Gli indicatori sintetici delle variazioni di prezzo delle opzioni	»	445
a) Delta.....	»	446
8 Segue: Le opzioni su singoli titoli azionari	»	447
9 Segue: Le opzioni su indice di Borsa (FTSE/MIB option)	»	449
10 Opzioni su valute e opzioni su obbligazioni	»	452
11 Segue: Le Interest rate options	»	452
12 I derivati non negoziati su mercati regolamentati	»	453
a) I contratti forward	»	453
b) Forward Rate Agreement (FRA).....	»	454
c) Gli Swap	»	455
13 I credit derivatives	»	458
14 Le opzioni esotiche	»	458
<i>Test di verifica</i>	»	460

Sezione III
Strumenti e operatività di banche
e altri intermediari finanziari

Capitolo 1 L'operatività delle banche

1	Caratteristiche e funzioni tipiche dell'attività bancaria	Pag.	461
2	L'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria	»	461
3	I requisiti per l'autorizzazione	»	462
	a) I requisiti in generale	»	462
	b) Il capitale minimo	»	463
	c) Il programma di attività	»	463
	d) I requisiti dei partecipanti al capitale	»	464
	e) Il sistema dell'amministrazione e dei controlli (decreto CICR 5-8-2004)	»	465
	f) La compliance	»	466
	g) I requisiti degli esponenti aziendali	»	467
	h) Obbligazioni degli esponenti bancari	»	467
4	L'iscrizione all'Albo	»	468
5	I rischi dell'attività bancaria e il loro contenimento	»	469
	a) La riserva obbligatoria	»	469
	b) L'adeguatezza patrimoniale	»	469
	c) La limitazione dei rischi	»	470
6	Il bilancio bancario	»	470
	a) I principi generali del bilancio di esercizio delle banche	»	471
	b) I criteri base per la redazione del bilancio bancario	»	472
	c) Contenuto del bilancio	»	473
	d) Lo Stato patrimoniale	»	473
	e) Il Conto economico	»	475
	f) Prospetto della redditività complessiva	»	476
	g) Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	»	477
	h) Il Rendiconto finanziario	»	477
	i) Relazione sulla gestione	»	480
	l) La Nota integrativa	»	481
	m) L'Ifrs 9	»	481
7	Il patrimonio di vigilanza	»	482
	a) Aspetti generali	»	482
	b) Struttura del patrimonio di vigilanza	»	482
8	Il coefficiente di solvibilità	»	483
9	Le principali categorie di rischio	»	484
	a) Generalità	»	484
	b) Il rischio di posizione	»	485
	c) Il rischio di regolamento	»	485
	d) Il rischio di controparte	»	485
	e) Il rischio di concentrazione	»	486
	f) Il rischio di credito	»	486
	g) Il rischio di cambio	»	486
	h) Altre tipologie di rischio	»	486
10	La crisi dell'operatore bancario	»	487
	a) La direttiva BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive)	»	488

b) La risoluzione di una banca	Pag. 489
c) La direttiva europea BRRD e il <i>bail in</i>	» 489
11 Credito ai consumatori (rinvio)	» 490
12 Basilea 2. Il principio base	» 490
a) Il rating bancario secondo Basilea 2.....	» 493
b) Il riconoscimento di strumenti di mitigazione del rischio di credito	» 496
13 Basilea 3	» 497
14 Il nuovo accordo Basilea 4.....	» 498
<i>Test di verifica</i>	» 499

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

1 Nozioni introduttive.....	» 500
2 Gli intermediari finanziari non bancari previsti dal Tubb: l'albo degli intermediari finanziari ...	» 500
3 Tipologie di intermediari finanziari non bancari: società finanziarie, merchant bank, società di factoring.....	» 501
a) Le società finanziarie	» 501
b) Le merchant bank.....	» 502
c) Le società di factoring	» 502
4 Le società fiduciarie	» 503
5 Le nuove professionalità operanti sul mercato di credito.....	» 503
a) L'agente in attività finanziaria.....	» 503
b) Il mediatore creditizio	» 504
6 Requisiti per l'iscrizione nell'elenco e per l'esercizio dell'attività.....	» 505
7 L'agente di cambio.....	» 506
<i>Test di verifica</i>	» 509

Capitolo 3 Gli strumenti creditizi

1 L'intermediazione del credito	» 510
a) L'intermediazione finanziaria e gli altri servizi	» 511
b) I tassi bancari e i prezzi dell'attività bancaria	» 511
2 Mercato interbancario dei depositi (mid). Analisi Libor/Euribor.....	» 513
3 Gli affidamenti bancari	» 513
a) Domanda di fido.....	» 514
b) Le indagini bancarie	» 514
c) Esame delle garanzie offerte.....	» 515
4 Il deposito bancario.....	» 515
5 Il conto corrente di corrispondenza.....	» 517
a) La costituzione del conto	» 518
b) Responsabilità della banca e estratto conto.....	» 518
c) Gli interessi nel conto corrente bancario	» 518
d) Il circuito veloce e le coordinate bancarie.....	» 519
e) Il conto di base.....	» 519
6 L'apertura di credito	» 520
a) La concessione del credito.....	» 521
b) L'utilizzazione del credito.....	» 521

7	Il credito ai consumatori.....	Pag.	522
	a) La cessione del quinto dello stipendio e la delegazione di pagamento.....	»	523
8	L'anticipazione bancaria.....	»	524
	a) Oggetto della garanzia.....	»	525
	b) Costituzione del pegno.....	»	525
9	Lo sconto bancario.....	»	525
10	Il mutuo.....	»	526
	a) Nozione.....	»	526
	b) Natura giuridica.....	»	526
	c) Disciplina.....	»	526
	d) Mutuo bancario.....	»	526
11	Il leasing.....	»	527
	a) Il leasing operativo.....	»	527
	b) Il leasing finanziario.....	»	528
	c) Il lease-back.....	»	529
	d) Altre forme di leasing.....	»	530
12	Il factoring.....	»	530
	a) Nozione.....	»	530
	b) Funzioni.....	»	531
	c) Tipi di factoring.....	»	531
13	Segue: Struttura e disciplina del factoring.....	»	532
14	I prestiti bancari in pool.....	»	533
	a) I prestiti in pool a breve termine.....	»	534
	b) I prestiti bancari in pool a medio termine.....	»	534
15	Venture capital.....	»	535
	Test di verifica.....	»	537

Sezione IV Costruzione del portafoglio

Capitolo 1 La pianificazione finanziaria

1	Analisi e pianificazione.....	»	539
2	La balance scorecard.....	»	541
3	La dinamica finanziaria e il prospetto fonti/impieghi.....	»	542
4	Il piano finanziario.....	»	543
	a) Margine di struttura.....	»	544
	b) Margine di Tesoreria.....	»	544
	c) Strumenti utilizzati nel piano a lungo termine.....	»	544
	d) Strumenti non utilizzati nel piano a breve termine.....	»	545
5	Indici di liquidità.....	»	545
	a) Indice di disponibilità (<i>current ratio</i>).....	»	545
	b) Indice di liquidità (<i>acid test o quick ratio</i>).....	»	546
	c) Capitale Circolante Netto (CCN) = Attività correnti - Passività correnti.....	»	547
	d) Indice di rispondenza patrimoniale.....	»	547
6	Indici di redditività.....	»	547
	a) Il ROI.....	»	547
	b) Valore e significato del ROI.....	»	548

c) Il ROS.....	Pag.	549
d) Indice di rotazione del capitale investito (o degli impieghi)	»	549
e) Valore e significato del ROE	»	549
f) Rapporto tra ROE e ROI	»	550
7 Le neo-relazioni umane e la piramide di Maslow.....	»	552
8 La teoria del ciclo vitale di F. Modigliani.....	»	554
9 Il piano d'impresa (business plan).....	»	554
<i>Test di verifica</i>	»	556

Capitolo 2 La pianificazione del valore

1 Il rischio	»	557
a) Misura del rischio.....	»	558
b) Rischi di un portafoglio	»	559
c) Beta e rischio unico	»	559
2 Teoria del portafoglio di Markowitz.....	»	560
3 Capital Asset Pricing Model.....	»	561
<i>Test di verifica</i>	»	563

Capitolo 3 La finanza comportamentale

1 Definizione	»	564
2 Bias.....	»	564
3 Euristiche.....	»	565
4 Effetti di framing	»	565
a) Avversione alla perdita.....	»	566
b) Avversione alla perdita certa	»	566
5 Debiasing.....	»	566
6 Euristiche di valutazione	»	567
a) Euristiche prezzo/utigli.....	»	567
b) Euristiche PEG.....	»	567
c) Euristiche prezzo/vendite	»	568
<i>Test di verifica</i>	»	569

III Nozioni di diritto privato e di diritto commerciale

Sezione I Diritto privato

Capitolo 1 I fatti e gli atti giuridici

1 Generalità.....	»	574
2 La prescrizione (artt. 2934 e ss. c.c.)	»	574
3 La decadenza (artt. 2964 e ss. c.c.).....	»	575
<i>Test di verifica</i>	»	577

Capitolo 2 Le cose ed i beni

1 Generalità: concetto di «bene» e di «cosa».....	Pag. 578
2 Classificazione dei beni	» 578
a) Beni corporali e beni incorporali	» 578
b) Beni immobili e beni mobili (art. 812 c.c.).....	» 578
c) Cose specifiche e cose generiche.....	» 579
d) Cose fungibili e cose infungibili	» 579
e) Cose consumabili e inconsumabili	» 579
f) Cose divisibili ed indivisibili	» 579
g) Beni produttivi e beni di consumo	» 579
3 I rapporti di connessione tra le cose	» 580
4 Le universalità.....	» 580
5 Il patrimonio.....	» 581
6 I frutti.....	» 581
<i>Test di verifica</i>	» 582

Capitolo 3 I diritti reali

1 Nozione e caratteri dei diritti reali	» 583
2 Il diritto di proprietà (artt. 832 e ss. c.c.).....	» 583
a) Generalità.....	» 583
b) Modi di acquisto	» 583
c) Azioni a difesa della proprietà	» 585
d) Perdita della proprietà	» 585
3 La comunione (artt. 1100 e ss. c.c.).....	» 586
4 Il condominio negli edifici (artt. 1117-1139 c.c.)	» 587
5 La multiproprietà.....	» 588
6 Limiti legali al diritto di proprietà	» 588
<i>Test di verifica</i>	» 590

Capitolo 4 I diritti reali limitati e le servitù prediali

1 Generalità.....	» 591
2 La superficie (artt. 952-956 c.c.)	» 591
3 L'enfiteusi (artt. 957-977 c.c.)	» 591
4 L'usufrutto (artt. 978-1020 c.c.)	» 592
5 L'uso e l'abitazione (artt. 1021-1026 c.c.)	» 593
6 Le servitù prediali (artt. 1027-1099 c.c.)	» 593
<i>Test di verifica</i>	» 596

Capitolo 5 Il negozio giuridico

1 Nozione e caratteri.....	» 597
2 Elementi del negozio	» 597
3 Gli elementi essenziali del negozio: la volontà	» 597
a) La simulazione (artt. 1414-1417 c.c.).....	» 598
b) I vizi della volontà.....	» 599

4 Segue: La causa.....	Pag.	600
5 Segue: L'oggetto.....	»	601
6 Segue: La forma	»	601
7 Gli elementi accidentali del negozio giuridico	»	602
<i>Test di verifica</i>	»	603

Capitolo 6 La rappresentanza

1 Nozione e tipi	»	604
2 Negozi nei quali è esclusa la rappresentanza.....	»	604
3 La procura	»	605
4 Capacità, vizi della volontà e stati soggettivi rilevanti nel negozio concluso dal rappresentante	»	605
5 Abuso, eccesso e difetto del potere di rappresentanza (artt. 1394-1395 c.c.)	»	606
<i>Test di verifica</i>	»	607

Capitolo 7 La patologia del negozio giuridico

1 Generalità.....	»	608
2 L'inefficacia	»	608
3 La nullità.....	»	608
4 L'annullabilità	»	609
5 La convalida	»	610
<i>Test di verifica</i>	»	611

Capitolo 8 Le obbligazioni

1 Generalità.....	»	612
2 Le fonti dell'obbligazione (art. 1173 c.c.).....	»	612
3 Gli elementi del rapporto obbligatorio.....	»	612
a) Il debito	»	612
b) Il credito	»	613
c) L'oggetto	»	613
d) Interesse (anche non patrimoniale) del creditore	»	613
4 Il dovere di correttezza e la buona fede.....	»	613
5 Obbligazioni naturali	»	613
6 I soggetti dell'obbligazione	»	614
7 Le obbligazioni con pluralità di soggetti.....	»	614
a) L'obbligazione parziaria	»	614
b) L'obbligazione solidale (artt. 1292-1313 c.c.).....	»	614
c) Obbligazioni divisibili ed indivisibili.....	»	615
8 Le obbligazioni con pluralità di oggetti	»	616
a) Obbligazione cumulativa (o congiunta)	»	616
b) Obbligazione alternativa (artt. 1285-1291 c.c.).....	»	616
c) Obbligazione facoltativa	»	616
9 Altre distinzioni in rapporto all'oggetto.....	»	617
a) Le obbligazioni generiche: in particolare le obbligazioni pecuniarie.....	»	617

b) L'obbligazione degli interessi (artt. 1282-1284 c.c.).....	Pag.	618
c) L'anatocismo.....	»	618
10 Le modificazioni dei soggetti dell'obbligazione nel lato attivo del rapporto	»	619
a) La successione nel credito in generale	»	619
b) La cessione del credito (artt. 1260-1267 c.c.)	»	619
c) La surrogazione del terzo nei diritti del creditore.....	»	620
d) La delegazione attiva	»	620
11 Le modificazioni dei soggetti dell'obbligazione nel lato passivo del rapporto	»	620
a) La delegazione.....	»	621
b) L'espromissione (art. 1272 c.c.).....	»	622
c) L'accollo (art. 1273 c.c.)	»	622
12 La cessione del contratto (art. 1406 c.c.)	»	622
a) Nozione e campo d'applicazione.....	»	622
b) Il consenso del contraente ceduto.....	»	623
c) Effetti della cessione del contratto	»	623
13 Modi di estinzione delle obbligazioni: in particolare l'adempimento.....	»	623
a) Legittimazione a ricevere il pagamento (art. 1188 c.c.).....	»	624
b) Il luogo dell'adempimento (art. 1182 c.c.)	»	624
c) Tempo dell'adempimento (artt. 1183-1187 c.c.).....	»	624
d) Adempimento del terzo (art. 1180 c.c.)	»	624
e) Imputazione (indicazione) dei pagamenti (artt. 1193-1195 c.c.)	»	624
f) La prestazione in luogo dell'adempimento	»	625
14 L'inadempimento dell'obbligazione	»	625
a) Impossibilità sopravvenuta per causa non imputabile al debitore	»	626
b) Inadempimento imputabile al debitore.....	»	626
15 I modi di estinzione dell'obbligazione diversi dall'adempimento	»	627
a) Generalità.....	»	627
b) Compensazione (artt. 1241-1252 c.c.)	»	627
c) Confusione (artt. 1253-1255 c.c.)	»	627
d) Novazione (artt. 1230-1235 c.c.)	»	628
e) La remissione del debito (artt. 1236-1240 c.c.)	»	628
f) L'impossibilità sopravvenuta	»	628
16 La mora del debitore	»	628
17 La mora del creditore (artt. 1206-1217 c.c.).....	»	629
a) Presupposti e modalità della mora del creditore	»	629
b) Effetti della mora del creditore	»	629
c) Deposito.....	»	629
18 Il danno	»	630
a) Nozione, tipi, risarcibilità	»	630
b) Limiti alla risarcibilità del danno	»	630
c) Danni nelle obbligazioni pecuniarie.....	»	630
d) Liquidazione del danno.....	»	630
e) Clausole di esonero da responsabilità	»	631
<i>Test di verifica</i>	»	632

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

1 Definizione ed elementi del contratto	»	633
2 La classificazione dei contratti.....	»	634
a) Riguardo al perfezionamento del vincolo contrattuale	»	634

b) Riguardo al tempo della esecuzione	Pag.	634
c) Riguardo agli effetti del contratto	»	634
d) Riguardo al nesso tra le attribuzioni patrimoniali	»	634
e) Riguardo al rapporto tra i corrispettivi	»	635
f) Riguardo alla causa	»	635
3 Fasi delle trattative	»	635
a) Generalità	»	635
b) La proposta	»	635
c) L'offerta al pubblico (art. 1336 c.c.)	»	636
d) L'accettazione	»	636
e) Conclusione del contratto	»	637
4 Il contratto per adesione	»	637
a) Nozione e funzione	»	637
b) Disciplina giuridica	»	637
c) I contratti del consumatore	»	638
5 Risoluzione extragiudiziale delle controversie	»	639
6 Il contratto preliminare	»	640
a) Nozione e forma	»	640
b) Reazione all'inosservanza del contratto preliminare	»	640
7 Gli effetti del contratto verso le parti: creazione del vincolo	»	641
8 Il recesso (art. 1373 c.c.)	»	641
9 Effetti del contratto nei confronti dei terzi	»	641
a) Nozione di terzo	»	641
b) Il terzo e il contratto	»	642
c) Il contratto a favore del terzo (artt. 1411-1413 c.c.)	»	642
d) Il contratto per persona da nominare (artt. 1401-1405 c.c.)	»	642
10 Conflitti fra aventi diritto sullo stesso oggetto	»	643
11 L'interpretazione e l'integrazione del contratto	»	643
a) Nozione e sistematica del codice	»	643
b) Principali criteri interpretativi: l'interpretazione soggettiva e di buona fede	»	643
c) Interpretazione oggettiva	»	643
d) Interpretazione del cd. «contratto oscuro»	»	644
e) Integrazione del contratto	»	644
12 Scioglimento e cause di invalidità del contratto	»	644
a) Nullità del contratto	»	645
b) Annullabilità del contratto	»	645
c) La rescissione (artt. 1447-1452 c.c.)	»	645
d) La risoluzione per inadempimento (artt. 1453-1462 c.c.)	»	646
13 Ulteriori casi di risoluzione	»	647
a) Impossibilità sopravvenuta della prestazione (artt. 1463-1466 c.c.)	»	647
b) Eccessiva onerosità (artt. 1467-1469 c.c.)	»	647
14 Le obbligazioni nascenti da atti unilaterali	»	648
a) Le promesse unilaterali in generale (art. 1987 c.c.)	»	648
b) La promessa di pagamento e la ricognizione del debito	»	648
c) La promessa al pubblico	»	648
15 Le obbligazioni nascenti dalla legge	»	648
a) La gestione degli affari altrui (artt. 2028-2032 c.c.)	»	649
b) Il pagamento dell'indebito (artt. 2033-2040 c.c.)	»	649
c) L'ingiustificato arricchimento (artt. 2041-2042 c.c.)	»	650

16	Le obbligazioni nascenti da atto illecito.....	Pag.	650
	a) L'illecito civile (art. 2043 c.c.).....	»	650
	b) La capacità di intendere e di volere.....	»	650
	c) Il fatto, la colpa e il dolo.....	»	651
	d) Il danno ingiusto e il nesso di causalità.....	»	651
	e) L'effetto della responsabilità civile: il risarcimento del danno.....	»	652
	f) La responsabilità.....	»	653
	g) Responsabilità contrattuale ed extracontrattuale.....	»	654
	h) Casi di esclusione dell'antigiuridicità.....	»	655
	<i>Test di verifica</i>	»	656

Capitolo 10 I principali contratti tipici e atipici

1	La compravendita (artt. 1470-1547 c.c.).....	»	657
	a) Nozione e natura giuridica.....	»	657
	b) Obbligazioni del venditore.....	»	657
	c) Obbligazioni del compratore.....	»	658
2	Figure principali di vendita.....	»	659
3	La tutela del consumatore: vendite concluse fuori dalle sedi commerciali e vendite a distanza....	»	659
	a) Contratti di vendita e garanzie concernenti i beni di consumo.....	»	660
	b) Contratti negoziati fuori dei locali commerciali e contratti di vendita a distanza.....	»	660
4	La permuta.....	»	662
	a) Nozione.....	»	662
	b) Disciplina.....	»	662
5	Il contratto estimatorio (artt. 1556-1558 c.c.).....	»	662
	a) Nozione.....	»	662
	b) Disciplina.....	»	662
6	La somministrazione (artt. 1559-1570 c.c.).....	»	663
	a) Nozione.....	»	663
	b) Disciplina.....	»	663
	c) La clausola di esclusiva.....	»	663
7	Factoring.....	»	664
	a) Nozione e funzione.....	»	664
	b) Obbligazioni delle parti.....	»	664
	c) Rapporti tra factoring e cessione del credito.....	»	665
8	Franchising.....	»	665
	a) Nozione.....	»	665
	b) Funzione.....	»	666
	c) Disciplina.....	»	666
9	La locazione (artt. 1571-1614 c.c.).....	»	667
	a) Nozione e caratteri.....	»	667
	b) Obblighi del locatore.....	»	667
	c) Obblighi del conduttore.....	»	667
10	Affitto (artt. 1615-1654 c.c.).....	»	668
11	Il leasing.....	»	668
	a) Definizione e tipologia.....	»	668
	b) La «tipizzazione» del contratto di leasing.....	»	669
12	La locazione finanziaria per l'acquisto di un immobile da adibire ad abitazione principale....	»	669
13	Contratto di godimento in funzione della successiva alienazione di immobili (cd. rent to buy)...	»	670

14	L'appalto (artt. 1655-1677 c.c.).....	Pag. 670
	a) Generalità.....	» 670
	b) Obbligazioni dell'appaltatore.....	» 671
	c) Obbligazioni del committente.....	» 671
	d) Il diritto alla revisione del prezzo.....	» 671
	e) Estinzione dell'appalto.....	» 672
	f) Natura giuridica.....	» 672
15	Il contratto d'opera (art. 2222 c.c.).....	» 672
16	Il trasporto (artt. 1678-1702 c.c.).....	» 672
	a) Nozione.....	» 672
	b) Trasporto di persone.....	» 672
	c) Trasporto di cose.....	» 673
17	Il deposito (artt. 1766-1797 c.c.).....	» 673
	a) Definizione.....	» 673
	b) Obblighi delle parti.....	» 673
	c) Altre forme di deposito.....	» 674
18	Il mandato (artt. 1703-1730 c.c.).....	» 674
	a) Generalità.....	» 674
	b) Obbligazioni del mandatario.....	» 676
	c) Obbligazioni del mandante.....	» 676
	d) Estinzione del mandato.....	» 676
19	La commissione (artt. 1731-1736 c.c.).....	» 677
20	La mediazione (artt. 1754-1765 c.c.).....	» 677
	a) Nozione, caratteri ed elementi.....	» 677
	b) Diritti ed obblighi del mediatore.....	» 677
21	L'agenzia (artt. 1742-1753 c.c.).....	» 678
	a) Obblighi dell'agente.....	» 678
	b) Obblighi del preponente.....	» 679
	c) La provvigione.....	» 679
	d) Lo scioglimento del contratto.....	» 680
22	Il mutuo (artt. 1813-1822 c.c.).....	» 680
	a) Natura giuridica.....	» 680
	b) Disciplina.....	» 680
	c) Figure particolari di mutuo.....	» 681
	d) La promessa di mutuo.....	» 681
	e) Ammortamento e tasso di interesse.....	» 681
23	Contratti bancari.....	» 682
	a) Nozione e disciplina.....	» 682
	b) I depositi bancari (artt. 1834-1838 c.c.).....	» 683
	c) Il deposito a risparmio (art. 1835 c.c.).....	» 683
	d) Il deposito in conto corrente (artt. 1852-1857 c.c.).....	» 684
	e) Il conto corrente (artt. 1823-1833 c.c.).....	» 684
	f) Conto corrente bancario.....	» 685
	g) L'apertura di credito bancario (artt. 1842-1845 c.c.).....	» 685
	h) Anticipazione bancaria (artt. 1846-1851 c.c.).....	» 685
	i) Lo sconto (artt. 1858-1860 c.c.).....	» 686
24	Il contratto di assicurazione.....	» 686
	a) Nozione.....	» 686
	b) Assicurazione contro i danni (artt. 1904-1918 c.c.).....	» 687
	c) Le novità introdotte dalla L. 124/2017.....	» 687

d) Assicurazione sulla vita (artt. 1919-1927 c.c.)	Pag. 687
e) Riassicurazione (artt. 1928-1931 c.c.)	» 688
25 Il contratto di rendita (artt. 1861-1881 c.c.)	» 688
a) Nozione	» 688
b) Tipologia	» 688
26 La transazione	» 688
a) Nozione	» 688
b) Requisiti	» 689
c) Disciplina	» 689
27 Il lavoro subordinato	» 689
<i>Test di verifica</i>	» 691

Capitolo 11 La responsabilità patrimoniale e le garanzie dell'obbligazione

1 Generalità	» 692
2 I privilegi	» 692
a) Nozione	» 692
b) Tipi	» 693
c) Graduazione fra cause di prelazione	» 693
3 I diritti reali di garanzia (pegno e ipoteca)	» 693
a) Generalità	» 693
b) Caratteristiche comuni ai due diritti	» 693
4 Il pegno	» 694
a) Nozione e oggetto	» 694
b) Costituzione e forma del pegno	» 694
c) Effetti del pegno	» 694
d) Il pegno non possessorio	» 695
5 L'ipoteca: nozione ed oggetto	» 696
6 Tipi di ipoteca in relazione alle fonti	» 696
a) L'ipoteca legale (art. 2817 c.c.)	» 696
b) L'ipoteca giudiziale (artt. 2818-2820 c.c.)	» 696
c) L'ipoteca volontaria (artt. 2821-2826 c.c.)	» 696
7 La pubblicità ipotecaria e i suoi effetti	» 697
a) Il grado dell'ipoteca	» 697
b) Il terzo datore di ipoteca	» 697
8 Garanzie semplici o personali	» 697
a) La fideiussione (artt. 1936-1957 c.c.)	» 698
b) L'avallo (artt. 35-37 L. camb. e artt. 28-30 L. ass. banc.)	» 698
c) Il mandato di credito (art. 1958 c.c.)	» 699
9 La clausola penale (artt. 1382-1384 c.c.)	» 699
10 La caparra (artt. 1385-1386 c.c.)	» 699
11 Il diritto di ritenzione	» 699
12 Lettera di gradimento (o di «patronage»)	» 700
<i>Test di verifica</i>	» 701

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

1 Generalità	» 702
--------------------	-------

2	L'azione surrogatoria (art. 2900 c.c.).....	Pag.	702
	a) Nozione e presupposto	»	702
	b) Limiti di esercizio dell'azione.....	»	702
3	L'azione revocatoria (o pauliana) (artt. 2901-2904 c.c.).....	»	702
	a) Nozione, presupposti ed elementi	»	702
	b) Effetti.....	»	703
4	Il sequestro conservativo (artt. 2905-2906 c.c.)	»	703
5	L'esecuzione forzata.....	»	703
6	L'esecuzione collettiva (o concorsuale)	»	704
7	La cessione dei beni ai creditori.....	»	704
8	L'anticresi (artt. 1960-1964 c.c.)	»	704
	<i>Test di verifica</i>	»	706

Capitolo 13 Matrimonio, rapporti patrimoniali tra coniugi e impresa familiare

1	Il diritto di famiglia, il concetto di «famiglia» e le nuove formazioni sociali	»	707
2	La famiglia di fatto e la disciplina della convivenza (L. 76/2016)	»	708
3	Le unioni civili (L. 76/2016)	»	708
4	Il matrimonio: generalità.....	»	709
5	Promessa reciproca di matrimonio (sponsali) (artt. 79-81 c.c.).....	»	710
6	La celebrazione del matrimonio	»	710
7	Invalidità del matrimonio.....	»	711
	a) Nullità ed annullabilità.....	»	711
	b) Inesistenza	»	712
	c) Matrimonio putativo (artt. 128-129bis ss. c.c.)	»	712
8	Effetti del matrimonio	»	713
9	Separazione personale dei coniugi.....	»	713
10	Scioglimento del matrimonio: in particolare il divorzio.....	»	714
11	Segue: Scioglimento delle unioni civili e cessazione della convivenza	»	715
12	Il regime patrimoniale della famiglia e delle nuove formazioni sociali	»	716
	a) Cenni sul regime patrimoniale legale.....	»	716
	b) Le convenzioni matrimoniali	»	716
	c) La comunione legale	»	716
	d) La comunione convenzionale.....	»	718
	e) La separazione dei beni.....	»	718
	f) Il fondo patrimoniale.....	»	719
	g) Il regime patrimoniale delle unioni civili.....	»	719
	h) Il contratto di convivenza.....	»	719
13	L'impresa familiare	»	720
	<i>Test di verifica</i>	»	722

Sezione II Diritto commerciale

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

1	Nozione giuridica e <i>status</i> di imprenditore	»	723
2	Concetto di impresa e significato di attività imprenditoriale.....	»	723

a) Attività economica.....	Pag.	723
b) Attività organizzata.....	»	723
c) Professionalità, scopo di lucro, scambio.....	»	724
d) Attività esercitata in nome proprio (cd. spendita del nome)	»	724
3 Criteri di classificazione.....	»	724
a) Imprenditore agricolo	»	724
b) L'imprenditore commerciale: nozione e caratteri	»	726
c) Impresa familiare - Azienda coniugale	»	726
d) Il piccolo imprenditore	»	727
4 L'acquisto della qualità di imprenditore.....	»	727
a) Soggetti incapaci e qualità di imprenditore.....	»	727
b) L'imprenditore occulto.....	»	727
5 Lo statuto dell'imprenditore commerciale	»	728
a) Le scritture contabili.....	»	728
b) Il registro delle imprese.....	»	729
6 L'imprenditore e i suoi ausiliari.....	»	731
a) Generalità.....	»	731
b) L'institore	»	731
c) Procuratori.....	»	731
d) Commessi	»	731
7 L'azienda: generalità.....	»	731
8 Il trasferimento dell'azienda	»	732
a) Generalità.....	»	732
b) Disciplina	»	732
c) Divieto di concorrenza.....	»	733
d) Successione nei contratti dell'azienda ceduta.....	»	733
e) Crediti e debiti dell'azienda ceduta.....	»	733
9 Il consorzio di imprese.....	»	734
a) Il consorzio volontario.....	»	734
b) I consorzi obbligatori.....	»	735
c) Le società consortili.....	»	735
<i>Test di verifica</i>	»	736

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.....	»	737
2 I soci della società semplice	»	738
a) I diritti e gli obblighi del socio.....	»	738
b) Amministrazione e rappresentanza della società semplice.....	»	738
c) Rapporti interni tra i soci.....	»	739
d) Rapporti con i terzi	»	740
e) Scioglimento del rapporto sociale limitatamente ad un socio.....	»	741
3 Scioglimento e liquidazione della società.....	»	741
4 La società in nome collettivo.....	»	742
5 I soci della S.n.c.....	»	743
a) I diritti e gli obblighi del socio.....	»	743
b) Amministrazione e rappresentanza.....	»	743
c) L'autonomia patrimoniale	»	744

6 Società in nome collettivo irregolare.....	Pag.	744
7 Scioglimento, liquidazione e cancellazione della S.n.c.....	»	745
8 La società in accomandita semplice.....	»	746
9 Il potere di amministrazione e di rappresentanza.....	»	746
10 Trasferimento della quota e scioglimento della società.....	»	747
a) Trasferimento della quota di accomandante e di accomandatario.....	»	747
b) Scioglimento, liquidazione e cancellazione.....	»	748
11 La società in accomandita semplice irregolare.....	»	748
<i>Test di verifica</i>	»	749

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

1 Caratteri generali.....	»	750
2 Costituzione della S.p.A.....	»	753
3 La stipulazione dell'atto costitutivo.....	»	753
a) Atto costitutivo e statuto.....	»	753
b) Forme della stipulazione.....	»	753
c) Fasi della stipulazione per pubblica sottoscrizione.....	»	754
d) Requisiti.....	»	754
e) Effetti della stipulazione dell'atto costitutivo.....	»	755
4 L'iscrizione della società nel registro delle imprese.....	»	755
5 La nullità della società.....	»	755
6 La S.p.A. con unico azionista.....	»	756
7 I contratti parasociali.....	»	756
8 I gruppi di società per azioni: le holdings.....	»	757
a) Le società controllate.....	»	757
b) Le società collegate.....	»	758
c) L'attività di direzione e coordinamento.....	»	758
9 Lo status di socio.....	»	759
a) Diritti dei soci.....	»	759
b) Obblighi dei soci.....	»	760
c) Cessazione dello status di socio.....	»	760
10 Patrimonio e capitale sociale.....	»	760
11 Patrimoni destinati ad uno specifico affare.....	»	761
12 I fondi di riserva.....	»	762
a) La riserva legale ordinaria.....	»	762
b) La riserva facoltativa o straordinaria.....	»	763
c) La riserva statutaria.....	»	763
d) La riserva da sovrapprezzo azioni.....	»	763
e) La riserva occulta.....	»	763
13 I libri sociali.....	»	763
14 Il bilancio di esercizio.....	»	764
a) Nozione e formazione.....	»	764
b) Principi di redazione.....	»	765
c) Il contenuto del bilancio.....	»	766
15 Il bilancio in forma abbreviata. Il bilancio consolidato di gruppo.....	»	767
a) Il bilancio in forma abbreviata.....	»	767
b) Il bilancio consolidato.....	»	768
16 Il giudizio di conformità sul bilancio.....	»	769

17 Nuovi criteri di valutazione dei bilanci	Pag.	770
18 Bilanci per le micro-imprese	»	770
19 La distribuzione degli utili ai soci.....	»	771
20 Variazioni del capitale sociale.....	»	772
a) Aumento di capitale	»	772
b) Riduzione del capitale.....	»	774
21 Gli organi sociali nella S.p.A.: Generalità	»	774
22 La funzione decisionale: l'assemblea dei soci.....	»	775
a) Nozione	»	775
b) Tipi di assemblea.....	»	775
c) Convocazione	»	776
d) Costituzione dell'assemblea: votazione, rappresentanza.....	»	777
e) Il diritto di recesso dei soci assenti o dissenzienti	»	778
f) Invalidità delle deliberazioni e loro impugnativa	»	778
23 La funzione di gestione: l'organo amministrativo. Nozione	»	779
24 L'organo amministrativo nel sistema tradizionale.....	»	779
a) Funzioni.....	»	779
b) Disciplina del rapporto di amministrazione.....	»	780
c) Responsabilità degli amministratori	»	780
25 L'organo amministrativo nel sistema dualistico	»	780
26 L'organo amministrativo nel sistema monistico	»	781
27 La funzione di controllo.....	»	781
28 Il controllo nel sistema tradizionale: il collegio sindacale.....	»	781
29 Il controllo nel sistema dualistico: il consiglio di sorveglianza	»	782
30 Il controllo nel sistema monistico: il comitato per il controllo sulla gestione	»	783
31 La revisione legale dei conti	»	783
a) Conferimento dell'incarico	»	784
b) Revoca del revisore	»	784
c) Indipendenza del revisore.....	»	784
d) Responsabilità del revisore.....	»	785
e) Modalità di svolgimento della revisione legale e scetticismo professionale	»	785
f) L'attività di revisione legale dei conti negli enti di interesse pubblico e negli enti sottoposti a regime intermedio.....	»	785
32 Cause di scioglimento	»	786
33 Trasformazione, fusione e scissione delle società	»	786
<i>Test di verifica</i>	»	791

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.....	»	793
2 Disciplina giuridica	»	793
a) Capitale sociale e denominazione sociale	»	793
b) La posizione di socio accomandatario.....	»	793
c) La posizione di socio accomandante	»	794
d) Gli altri organi sociali.....	»	794
3 Lo scioglimento della S.a.p.a.	»	794
4 La S.r.l.: generalità e funzioni economiche.....	»	795
5 Nozione giuridica e costituzione.....	»	795

6	Le partecipazioni	Pag.	796
7	Diritti ed obblighi dei soci	»	796
8	I conferimenti	»	797
9	Gli organi sociali	»	797
	a) L'assemblea	»	798
	b) Gli amministratori	»	798
	c) L'organo di controllo	»	799
10	S.r.l. unipersonale	»	800
11	Modifiche dell'atto costitutivo	»	800
12	Cause di scioglimento delle s.r.l.	»	801
13	La società a responsabilità limitata semplificata	»	801
14	Liquidazione delle società di capitali	»	802
	a) Poteri, obblighi e responsabilità dei liquidatori	»	803
	b) Revoca dello stato di liquidazione	»	803
	c) Pagamento dei debiti sociali e restituzione dei beni in godimento	»	803
	d) Ripartizione dell'attivo tra i soci e cancellazione della società dal registro delle imprese ...	»	803
	<i>Test di verifica</i>	»	804

Capitolo 5 I titoli di credito

1	Nozione e funzioni	»	805
2	Caratteri dei titoli di credito	»	805
	a) Rapporto cartolare e rapporto fondamentale	»	806
	b) Classificazioni dei titoli di credito	»	806
3	Eccezioni opponibili dal debitore cartolare	»	808
4	Ammortamento del titolo di credito	»	808
5	La cambiale (R.D. 14-12-1933, n. 1669)	»	809
6	Tipi di Cambiale tratta e vaglia cambiario	»	809
	a) La tratta o cambiale in senso stretto	»	809
	b) Il vaglia cambiario o pagherò cambiario	»	809
7	Requisiti della cambiale	»	810
8	Categorie di obbligati e rapporti tra essi	»	811
9	L'accettazione della tratta	»	811
10	La girata	»	812
11	L'avallo	»	813
12	Il pagamento della cambiale	»	813
13	Le azioni cambiarie ed il protesto	»	814
	a) Le azioni cambiarie	»	814
	b) Il protesto	»	815
14	Le azioni extra-cambiarie	»	815
15	Le cambiali finanziarie	»	816
16	L'assegno bancario (R.D. 21-12-1933, n. 1736)	»	816
17	Disciplina giuridica dell'assegno bancario	»	817
18	La circolazione dell'assegno	»	818
19	L'assegno circolare	»	819
	<i>Test di verifica</i>	»	820

PARTE IV Nozioni di diritto tributario riguardanti il mercato finanziario

Capitolo 1 Aspetti del sistema tributario

1	Principi costituzionali	Pag.	823
	a) Generalità.....	»	823
	b) La riserva di legge.....	»	823
	c) Il principio della generalità del tributo.....	»	823
	d) Il principio dell'eguaglianza del carico fiscale	»	824
	e) Il principio della capacità contributiva.....	»	824
	f) Il principio della progressività del sistema tributario.....	»	824
	g) Tipi e modalità di progressività	»	824
2	Il tributo.....	»	825
3	L'imposta.....	»	825
	a) Il concetto di imposta.....	»	825
	b) Elementi dell'imposta	»	825
	c) Classificazione delle imposte.....	»	826
4	Le tasse.....	»	826
5	L'imposta sul reddito delle persone fisiche (IRPEF)	»	826
	a) Presupposto del tributo	»	827
	b) Soggetti passivi, base imponibile e periodo d'imposta	»	827
	c) Le singole categorie di reddito.....	»	830
	d) Criteri di applicazione dell'imposta	»	830
	e) La dichiarazione dei redditi	»	832
	f) Il modello 730	»	833
	g) L'acconto d'imposta	»	834
	h) L'addizionale regionale all'IRPEF.....	»	834
6	La «mini flat tax»	»	835
7	L'imposta sul reddito delle società (IRES)	»	836
8	L'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP)	»	836
	a) Base imponibile.....	»	837
	<i>Test di verifica</i>	»	839

Capitolo 2 La fiscalità dei redditi di natura finanziaria

1	Premessa: il D.L. 138/2011 e l'introduzione dell'aliquota unica	»	840
2	I redditi di capitale.....	»	840
	a) Criteri di determinazione (art. 45 TUIR)	»	842
	b) Utili da partecipazione (art. 47 TUIR)	»	842
	c) La direttiva 2003/48/CE sul risparmio transfrontaliero	»	843
3	Redditi di capitale derivanti da istituti volti alla tutela del patrimonio.....	»	844
4	I redditi diversi di natura finanziaria.....	»	846
	a) Partecipazioni qualificate	»	849
5	Limiti all'applicazione dell'aliquota unica	»	849
	a) Titoli pubblici italiani ed equiparati	»	849
	b) Obbligazioni emesse da Stati <i>white listed</i>	»	850
	c) Titoli di risparmio per l'economia meridionale	»	851

6 Il D.Lgs. 461/1997 e i regimi di tassazione dei redditi diversi di natura finanziaria	Pag.	851
a) Regime dichiarativo	»	851
b) Regime del risparmio amministrato	»	852
c) Regime del risparmio gestito	»	853
<i>Test di verifica</i>	»	857

Capitolo 3 La tassazione degli strumenti finanziari

1 Considerazioni generali	»	858
2 Conti correnti e depositi	»	858
3 Utili da partecipazioni	»	859
4 Tassazione dei titoli obbligazionari	»	859
5 Gli OICR (organismi di investimento collettivo del risparmio)	»	859
6 Gestioni individuali di portafoglio	»	860
7 Redditi diversi di natura finanziaria	»	861
8 Fondi comuni di investimento	»	861
9 I PIR	»	861
10 Assicurazioni	»	862
11 Previdenza complementare	»	864
a) Deducibilità dal reddito dei contributi versati	»	865
b) Regime tributario delle forme pensionistiche complementari	»	866
c) La tassazione del TFR	»	867
12 L'anticipo finanziario a garanzia pensionistica (APE)	»	869
a) La rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)	»	869
<i>Test di verifica</i>	»	870

Capitolo 4 La tassazione indiretta dei redditi finanziari

1 Imposta di bollo	»	871
a) Estratti conto	»	871
b) Comunicazioni relative a prodotti finanziari	»	871
c) Chi applica l'imposta	»	872
d) Versamento	»	873
2 Altre imposte indirette	»	874
a) Imposta di registro	»	874
b) IVA	»	874
c) Imposta sulle successioni e donazioni	»	875
3 La <i>Tobin tax</i>	»	875
a) Base imponibile	»	876
b) Soggetti passivi	»	876
c) Aliquota	»	876
d) Esclusioni ed esenzioni	»	877
e) Versamento dell'imposta	»	877
<i>Test di verifica</i>	»	879

PARTE V Nozioni di diritto previdenziale e assicurativo

Sezione I Area previdenziale

Capitolo 1 La previdenza pubblica

1	Introduzione.....	Pag.	883
2	Il sistema di finanziamento a ripartizione	»	883
3	Le riforme del sistema pensionistico	»	885
	a) La riforma Amato (D.Lgs. 503/1992)	»	885
	b) La riforma Dini (L. 335/1995)	»	885
	c) La riforma Prodi (L. 449/1997)	»	886
	d) La riforma Maroni (L. 243/2004) e la riforma del welfare (L. 247/2007)	»	886
	e) Le manovre economiche 2011 e la legge di stabilità 2012	»	886
4	Segue: La riforma Fornero del sistema pensionistico	»	886
5	I recenti interventi correttivi del sistema previdenziale	»	887
6	I sistemi di calcolo delle pensioni	»	888
	a) Le ragioni del passaggio dal sistema retributivo a quello contributivo	»	888
	b) Il passaggio al sistema contributivo (esclusivo o in pro-rata)	»	889
	c) Il meccanismo di calcolo retributivo	»	889
	d) Il meccanismo di calcolo contributivo	»	891
	e) Il sistema pro-rata (o misto)	»	892
	f) L'opzione per il calcolo interamente contributivo	»	893
7	Le tipologie di contribuzione	»	893
	a) Contribuzione obbligatoria.....	»	894
	b) Contribuzione figurativa	»	896
	c) Contribuzione volontaria	»	896
	d) Contribuzione da riscatto	»	896
	e) Gli istituti per «cumulare» i contributi versati presso gestioni previdenziali diverse	»	897
8	Le prestazioni pensionistiche.....	»	899
	a) Il meccanismo di adeguamento alla speranza di vita	»	899
	b) I requisiti per la pensione di vecchiaia	»	900
	c) Gli anticipi pensionistici (APE)	»	901
	d) La pensione anticipata.....	»	903
	e) La pensione ai superstiti	»	904
	f) Assegno ordinario di invalidità	»	905
	g) Pensione ordinaria di inabilità.....	»	905
	h) Assegno privilegiato di invalidità e pensione privilegiata di inabilità	»	906
9	Altre prestazioni previdenziali	»	906
	a) Gli assegni familiari	»	906
	b) L'assegno per il nucleo familiare (ANF).....	»	907
	c) Indennità di maternità e di paternità	»	907
	d) L'indennità per congedi parentali.....	»	908
10	Le prestazioni a sostegno del reddito: gli ammortizzatori sociali.....	»	908
11	Le Casse di previdenza per i liberi professionisti	»	909
12	Il regime previdenziale dei consulenti finanziari	»	910
	a) Previdenza integrativa	»	910

b) Contribuzione	Pag.	911
c) Prestazioni	»	912
13 Trattamento fiscale contributi e prestazioni	»	913
Test di verifica	»	914

Capitolo 2 La previdenza complementare

1 L'architettura del sistema previdenziale	»	915
2 La funzione della previdenza integrativa.....	»	915
3 Destinatari.....	»	917
4 Istituzione delle forme di previdenza complementare.....	»	918
5 Natura dell'adesione. Forme pensionistiche individuali e collettive	»	918
6 I fondi pensione	»	919
a) Costituzione.....	»	919
b) Tipologia	»	920
c) FondInps	»	922
7 Depositario delle risorse dei fondi pensione.....	»	922
8 Vigilanza istituzionale.....	»	923
a) Il ruolo della COVIP	»	923
b) Gli organi di sorveglianza e vigilanza.....	»	925
9 Sanzioni.....	»	926
10 Il finanziamento della previdenza complementare	»	927
a) Le varie forme di contribuzione alla previdenza complementare	»	927
b) La posizione individuale dell'aderente e l'importanza della contribuzione	»	929
c) Omissione contributiva del datore di lavoro e Fondo di garanzia	»	930
d) Il conferimento del TFR (Rinvio)	»	930
11 L'investimento della contribuzione	»	930
a) Linee d'investimento.....	»	930
b) Restituzione del capitale, TFR e rendimenti	»	932
c) Altri tipi di gestione	»	932
d) Obiettivi della politica di investimento	»	932
e) Parità di trattamento tra uomini e donne nelle forme pensionistiche complementari collettive	»	933
12 Modelli gestionali.....	»	933
a) Normativa	»	933
b) Criteri di gestione, procedure e strutture organizzative.....	»	934
c) Criteri e limiti di investimento. Il documento sulla politica di investimento	»	934
d) Conflitti di interesse e il documento sulla politica di gestione	»	936
13 Le vicende connesse alla partecipazione al fondo pensione	»	936
a) La perdita dei requisiti di partecipazione	»	936
b) La portabilità della posizione individuale.....	»	937
14 Le prestazioni erogate dai fondi pensione	»	937
a) Regime delle anticipazioni.....	»	937
b) I trattamenti pensionistici.....	»	938
c) La rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)	»	938
d) Limiti di cedibilità, sequestrabilità e pignorabilità delle prestazioni	»	940
e) Garanzie accessorie.....	»	940
15 Aspetti tributari.....	»	941
a) Contribuzione	»	941
b) Tassazione rendimenti	»	942

c) Prestazioni	Pag.	942
d) Anticipazioni	»	943
e) Riscatti	»	943
f) Trasferimenti.....	»	943
16 Vicende del fondo pensione	»	943
Test di verifica	»	944

Capitolo 3 Il trattamento di fine rapporto

1 Nozione e disciplina del TFR	»	945
2 Il Fondo di garanzia del TFR	»	946
3 TFR e previdenza complementare	»	947
a) Il conferimento del TFR	»	947
b) Modalità di conferimento del TFR al fondo pensione.....	»	947
c) Le quote devolute alla previdenza complementare e la salvaguardia del TFR pregresso....	»	948
d) Destinazione del TFR in caso di nuovo rapporto di lavoro.....	»	948
4 La ricaduta delle scelte dei lavoratori sulle imprese. Il Fondo di Tesoreria.....	»	949
Test di verifica	»	951

Sezione II Area assicurativa

Capitolo 1 L'assicurazione

1 Concetto di rischio.....	»	952
2 Gestione dei rischi puri, l'assicurazione presso diversi assicuratori e la coassicurazione.....	»	953
3 Struttura del premio assicurativo	»	955
4 Aspetti tributari.....	»	956
Test di verifica	»	957

Capitolo 2 Le imprese di assicurazione

1 Classificazione dell'attività assicurativa per ramo.....	»	958
2 Accesso all'attività assicurativa.....	»	960
3 Attività di riassicurazione	»	960
4 Autorizzazione all'attività assicurativa di imprese aventi sede legale in Italia.....	»	961
5 Estensione dell'autorizzazione	»	962
6 Le novità introdotte con l'attuazione della direttiva «Solvency II»	»	963
7 Il D.Lgs. n. 68/2018.....	»	965
8 Il regolamento IVASS n. 40 del 2 agosto 2018.....	»	966
Test di verifica	»	969

Capitolo 3 Il contratto di assicurazione: profili civilistici

1 Norme relative ai contratti di assicurazione	»	970
2 Il contratto di assicurazione	»	970
3 Nullità del contratto, cessazione, diminuzione e aggravamento del rischio.....	»	971

4 Assicurazione contro i danni	Pag.	972
5 Contratto di assicurazione sulla vita.....	»	973
6 Effetti del trasferimento di portafoglio, della fusione e della scissione.....	»	975
<i>Test di verifica</i>	»	976

Capitolo 4 Aspetti tecnici, attuariali, finanziari

1 Le riserve	»	977
2 Principi assicurativi vita.....	»	977
3 Principi assicurativi danni	»	977
<i>Test di verifica</i>	»	979

Capitolo 5 Tipologie di rami e polizze

1 Polizze vita	»	980
2 Premio unico e periodico	»	981
3 Modalità di investimento.....	»	982
4 Polizze per le aziende	»	983
5 Key man.....	»	983
6 TFM	»	983
7 TFR.....	»	983
8 Long term care	»	983
9 Polizza responsabilità civile	»	984
<i>Test di verifica</i>	»	985

Capitolo 6 Gli intermediari assicurativi

1 L'attività di distribuzione assicurativa e riassicurativa	»	986
a) Soggetti abilitati all'esercizio della distribuzione assicurativa o riassicurativa	»	987
2 L'organismo per la registrazione degli intermediari assicurativi, anche a titolo accessorio, e riassicurativi (art. 108bis c.a.p.)	»	988
3 Il registro degli intermediari assicurativi e riassicurativi (art. 109 c.a.p.)	»	988
a) Regime applicabile agli intermediari assicurativi a titolo accessorio (art. 109bis c.a.p.)	»	989
4 I requisiti per l'iscrizione	»	989
a) Persone fisiche (art. 110 c.a.p.)	»	989
b) Produttori diretti, collaboratori degli intermediari e dei dipendenti delle imprese (art. 111 c.a.p.).....	»	990
c) Società (art. 112 c.a.p.).....	»	991
5 Cancellazione dal registro	»	991
6 Fondo di garanzia per i mediatori di assicurazione e di riassicurazione	»	992
7 Libera prestazione di servizi e libertà di stabilimento	»	992
8 Regole di comportamento.....	»	994
a) Conflitti d'interesse	»	995
9 Le novità introdotte dal Decreto Crescita bis in materia di intermediazione.....	»	996
10 Le condizioni di esercizio dell'attività di intermediazione	»	998
a) Condizioni di esercizio in generale	»	998
b) Condizioni per la distribuzione.....	»	998
c) Organizzazione delle reti di vendita	»	999

d) Norme particolari in materia di scioglimento dell'incarico di intermediazione conferito a soggetti iscritti nella sezione A.....	Pag.	999
11 L'informazione precontrattuale	»	1000
12 Antiriciclaggio	»	1001
13 Le sanzioni.....	»	1001
a) Criteri per la determinazione delle sanzioni	»	1002
b) Sanzioni amministrative agli esponenti aziendali o al personale	»	1003
c) Sanzioni amministrative pecuniarie ed altre misure per violazioni riguardanti la distribuzione assicurativa.....	»	1004
<i>Test di verifica</i>	»	1005

Capitolo 7 Agenti e broker assicurativi

1 Il contratto di agenzia: disciplina prevista dal codice civile	»	1006
2 Il broker assicurativo	»	1008
<i>Test di verifica</i>	»	1009

Capitolo 8 Compiti di vigilanza

1 Finalità della Vigilanza assicurativa	»	1010
2 La nascita e gli organi dell'IVASS.....	»	1010
3 Funzioni e poteri dell'IVASS.....	»	1011
4 Le responsabilità.....	»	1013
5 La disciplina sulla vigilanza contenuta nella direttiva «Solvency II».....	»	1014
<i>Test di verifica</i>	»	1016