

Abilitazioni e professioni

# Manuale del Consulente Finanziario

Programma completo  
per la prova d'esame

XVIII Edizione

a cura di  
Ciro Iacone

Copyright © 2020 Simone s.r.l.  
Via F. Caracciolo, 11, 80122 Napoli  
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.

Febbraio 2020  
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:  
«PL PRINT s.r.l.» - Via Don Minzoni, n. 302 - Cercola (NA)

Grafica di copertina a cura di Giuseppe Ragno

## PREMESSA<sup>[1]</sup>

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 2020.

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.

<sup>[1]</sup> Nel momento in cui il testo va in stampa, nella G.U. (Serie Generale n. 6) del 9 gennaio 2020 viene pubblicato il D.Lgs. 25 novembre 2019, n. 165, recante *Disposizioni integrative e correttive del decreto legislativo 3 agosto 2017, n. 129, di attuazione della direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 15 maggio 2014, relativa ai mercati degli strumenti finanziari e di adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del regolamento UE n. 600/2014 sui mercati degli strumenti finanziari*, in vigore dal 24 gennaio 2020.

Il testo del decreto, unitamente alla *relazione illustrativa*, può essere scaricato *online* grazie al QR code.

# Indice Generale

## 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 .....	»	14
a) Le articolazioni del mercato mobiliare .....	»	14
b) I fattori di efficienza del mercato mobiliare .....	»	15
5 I mercati regolamentati .....	»	15
6 Mercati esteri riconosciuti .....	»	16
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 .....	»	29
3 Crisi dei depositari centrali .....	»	31
4 Gestione accentrata in regime di dematerializzazione .....	»	31
5 Gestione accentrata di strumenti finanziari cartolari .....	»	33
6 L'art. 82 del Tuf .....	»	34
<i>Test di verifica</i> .....	»	36

## Capitolo 4 Servizi di liquidazione e sistemi di garanzia

1 I servizi di compensazione e liquidazione .....	Pag.	37
2 Servizi di riscontro e di rettifica (pre-settlement).....	»	37
3 Il provvedimento unico sul post-trading del 13 agosto 2018 .....	»	39
4 Sistemi di garanzia a controparte centrale .....	»	40
5 Disciplina delle controparti centrali.....	»	41
a) La vigilanza informativa .....	»	42
6 Segue: La Cassa di compensazione e garanzia .....	»	43
<i>Test di verifica</i> .....	»	45

## Capitolo 5 Ammissione alla quotazione di borsa, sospensione e revoca

1 La quotazione di Borsa .....	»	46
2 L'ammissione alla quotazione e alle negoziazioni.....	»	47
a) Ammissione alla quotazione .....	»	47
b) Ammissione alle negoziazioni.....	»	48
3 Il prospetto di ammissione alle negoziazioni .....	»	48
a) La pubblicazione del prospetto .....	»	48
b) Esenzioni dall'obbligo di pubblicare il prospetto.....	»	50
c) Prospetto semplificato .....	»	50
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.....	»	52
e) Titoli di Stato.....	»	52
5 Lo sponsor (o <i>listing partner</i> ) .....	»	52
6 L'operatore specialista e l'operatore market maker Mifid2 .....	»	53
7 Condizioni generali per l'ammissione ai mercati gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ....	»	53
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.....	»	60
12 Le informazioni sulle condizioni di mercato.....	»	60
13 I listini ufficiali .....	»	61
a) Borsa valori .....	»	61
b) MTS.....	»	61
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.....	»	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
a) Accesso sponsorizzato al mercato .....	»	70

7	Poteri sanzionatori della società di gestione .....	Pag.	71
8	La borsa valori e Il sistema telematico .....	»	71
9	Modalità di negoziazione: asta e negoziazione continua .....	»	72
10	Tipologia dei prezzi .....	»	73
	a) Prezzo di riferimento .....	»	74
	b) Prezzo statico e prezzo dinamico .....	»	74
	c) Prezzo di asta di apertura o prezzo di apertura .....	»	74
	d) Prezzo ufficiale .....	»	75
11	Il mercato telematico azionario (MTA) .....	»	75
	a) Caratteristiche generali .....	»	75
	b) Svolgimento delle negoziazioni .....	»	76
	c) Segmenti di negoziazione .....	»	77
	d) Modalità di negoziazione e orari .....	»	78
	e) Intervento dell'operatore specialista .....	»	78
12	Il mercato telematico per la negoziazione delle obbligazioni e dei titoli di Stato (MOT) .....	»	79
	a) Caratteristiche generali .....	»	79
	b) Segmenti e modalità di negoziazione .....	»	79
	c) Proposte di negoziazione .....	»	80
	d) Asta di volatilità .....	»	81
13	Il mercato ETFplus .....	»	81
	a) Caratteristiche generali .....	»	81
	b) Segmenti e modalità di negoziazione .....	»	81
	c) Sospensioni e asta di volatilità .....	»	82
	d) Operatori specialisti sul mercato ETFplus .....	»	83
14	Il mercato telematico degli investment vehicles (MIV) .....	»	83
	a) Definizione .....	»	83
	b) Modalità di negoziazione .....	»	84
	c) Operatori specialisti .....	»	84
15	Il mercato degli strumenti derivati (IDEM) .....	»	85
	a) Caratteristiche generali .....	»	85
	b) Modalità e orari di negoziazione .....	»	87
	c) Proposte di negoziazione .....	»	88
	d) Funzionamento dell'asta e regole di passaggio fasi .....	»	89
	e) Operatori <i>market maker</i> volontari, operatori specialisti del mercato IDEM e operatori <i>market maker</i> Mifid2 .....	»	90
16	Il mercato telematico dei securitised derivatives (SeDeX) .....	»	90
	<i>Test di verifica</i> .....	»	92

## Capitolo 7 Obblighi di comunicazione e regime di trasparenza

1	Obblighi di negoziazione, di trasparenza e di segnalazione di operazioni in strumenti finanziari .....	»	93
2	Autorizzazione delle deroghe alla trasparenza delle negoziazioni .....	»	94
3	Comunicazioni in merito alle deroghe alla trasparenza pre-negoziazione (art. 67, del. Consob n. 20249/2017) .....	»	94
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) .....	»	95
5	Comunicazioni in materia di fornitura di dati di mercato e di internalizzazione sistematica .....	»	96
	<i>Test di verifica</i> .....	»	98

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

1 L'integrità dei mercati .....	Pag.	99
2 La segnalazione delle violazioni.....	»	101
3 Abuso di informazioni privilegiate e manipolazione del mercato .....	»	102
4 Sanzioni penali.....	»	103
5 Sanzioni amministrative.....	»	104
<i>Test di verifica</i> .....	»	106

## Capitolo 9 Le società d'intermediazione mobiliare (SIM)

1 Nozione .....	»	107
2 Autorizzazione all'esercizio dei servizi d'investimento ed iscrizione all'Albo .....	»	108
a) I requisiti .....	»	108
b) Domande di autorizzazione e di estensione dell'autorizzazione.....	»	109
c) Decadenza dall'autorizzazione (art. 10).....	»	110
d) Sospensione e interruzione dei termini dell'istruttoria (art. 11) .....	»	110
e) Revoca dell'autorizzazione (art. 12).....	»	111
f) Albo (art. 20, Tuf) .....	»	111
3 Operatività transfrontaliera delle SIM .....	»	112
4 Esponenti aziendali e partecipanti al capitale.....	»	113
a) Requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza degli esponenti aziendali.....	»	113
b) Requisiti di onorabilità dei partecipanti al capitale .....	»	113
c) Partecipazione al capitale .....	»	114
d) Richiesta di informazioni sulle partecipazioni .....	»	114
5 Sistema organizzativo, conflitti di interesse e conservazione delle registrazioni .....	»	115
a) Definizioni .....	»	115
b) L'organizzazione amministrativa e contabile. Requisiti generali.....	»	115
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.....	»	116
d) Conflitti di interesse.....	»	117
6 La vigilanza sulla SIM .....	»	118
a) Principi generali .....	»	118
b) Collaborazione tra autorità e segreto d'ufficio.....	»	119
c) Finalità e destinatari della vigilanza .....	»	119
d) Poteri regolamentari.....	»	119
e) Altri poteri .....	»	120
f) La negoziazione algoritmica .....	»	121
7 Provvedimenti ingiuntivi e crisi.....	»	122
a) Provvedimenti ingiuntivi.....	»	122
b) Disciplina della crisi.....	»	122
<i>Test di verifica</i> .....	»	125

## Capitolo 10 Le imprese d'investimento comunitarie ed extracomunitarie

1 Nozione .....	»	126
2 L'adesione a un sistema d'indennizzo.....	»	126
3 L'operatività transfrontaliera.....	»	127
a) Succursali e libera prestazione di servizi di SIM .....	»	128
b) Imprese di investimento dell'Unione europea (art. 27 Tuf) .....	»	128
c) Imprese di paesi terzi diverse dalle banche (art. 28 Tuf) .....	»	129

d) Banche italiane (art. 29 Tuf) .....	Pag.	129
e) Banche dell'Unione europea (art. 29bis Tuf) .....	»	129
f) Banche di paesi terzi (art. 29ter Tuf) .....	»	130
4 Provvedimenti ingiuntivi e crisi .....	»	130
a) Imprese d'investimento UE .....	»	131
b) Imprese di paesi terzi .....	»	131
Test di verifica .....	»	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 .....	»	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 Altre forme di gestione .....	»	142
a) Fondi per il <i>venture capital</i> (FVC) .....	»	142
b) Fondi Europei per il <i>venture capital</i> (EuVECA) .....	»	142
c) Fondi qualificati per l'imprenditoria sociale nell'Unione (EuSEF) .....	»	143
d) Le società d'investimento semplice (SIS) .....	»	143
5 L'operatività transfrontaliera di SGR, SICAV e SICAF .....	»	144
a) Stabilimento di succursali in Stati non UE .....	»	144
b) Prestazione di servizi senza stabilimento in Stati non UE .....	»	145
c) Offerta all'estero di OICR italiani .....	»	145
d) Società di gestione UE .....	»	145
6 Prestazione del servizio e commercializzazione .....	»	145
a) Depositario dell'OICR .....	»	146
b) Provvedimento congiunto Banca d'Italia-Consob 29 ottobre 2007 .....	»	146
7 Provvedimenti ingiuntivi e crisi .....	»	147
a) Provvedimenti ingiuntivi .....	»	147
b) Sospensione dell'offerta di OICR esteri .....	»	147
c) Disciplina delle crisi .....	»	148
Test di verifica .....	»	150

## Capitolo 12 I servizi di investimento e i servizi accessori

1 I soggetti autorizzati all'esercizio professionale dei servizi di investimento .....	»	151
--	---	-----



2	Le regole generali di comportamento.....	Pag.	152
3	Gli obblighi informativi, pubblicitari e promozionali.....	»	153
	a) Requisiti relativi a informazioni corrette, chiare e non fuorvianti.....	»	154
	b) Informazioni riguardanti la classificazione dei clienti.....	»	155
	c) Requisiti generali per le informazioni fornite ai clienti.....	»	156
	d) Informazioni ai clienti e potenziali clienti sull'impresa di investimento e i servizi che offre.....	»	156
	e) Informazioni sugli strumenti finanziari.....	»	156
	f) Informazioni concernenti la salvaguardia degli strumenti finanziari o dei fondi dei clienti.....	»	157
	g) Informazioni sui costi e gli oneri connessi.....	»	158
	h) Informazioni fornite a norma della direttiva 2009/65/CE e del regolamento (UE) n. 1286/2014.....	»	158
	i) Informazioni sulla consulenza in materia di investimenti.....	»	158
4	Operazioni svolte in nome proprio e per conto altrui.....	»	159
5	La separazione patrimoniale.....	»	159
6	La disciplina dei contratti.....	»	161
	a) Norme per la tutela del contraente debole.....	»	163
	b) La tutela degli investitori.....	»	166
7	Incentivi agli intermediari.....	»	166
8	La negoziazione per conto proprio e per conto dei clienti.....	»	168
	a) Best execution e gestione degli ordini.....	»	168
9	La gestione di portafogli.....	»	170
	a) Obblighi di comunicazione supplementari riguardo alla gestione del portafoglio o alle operazioni con passività potenziali.....	»	171
	b) Obblighi di comunicazione riguardo all'esecuzione di ordini che esulano dalla gestione del portafoglio.....	»	172
	c) Disciplina a tutela del contraente debole e contenuto dei contratti.....	»	173
	d) L'esercizio dei diritti di voto.....	»	174
	e) Profili di adeguatezza nei servizi di gestione di portafoglio.....	»	175
	f) Approprietezza dei servizi di investimento prestati ai clienti.....	»	177
	g) Condizioni di mera esecuzione (art. 43).....	»	177
10	Il collocamento di strumenti finanziari.....	»	179
11	L'offerta fuori sede.....	»	180
12	Promozione e collocamento a distanza.....	»	181
	a) Generalità.....	»	181
	b) Una particolare tecnica di comunicazione a distanza: Internet.....	»	183
	c) Il trading on line.....	»	183
13	Ricezione e trasmissione di ordini.....	»	184
14	L'OTF.....	»	186
15	I servizi accessori.....	»	186
	<i>Test di verifica</i> .....	»	188

## Capitolo 13 La normativa antiriciclaggio

1	La normativa antiriciclaggio.....	»	189
	a) Aspetti generali.....	»	189
	b) Limitazioni all'uso del contante e dei titoli al portatore (art. 49, D.Lgs. n. 231/2007).....	»	191
2	I soggetti obbligati (destinatari).....	»	193
3	Obblighi di adeguata verifica della clientela.....	»	195
	a) Modalità di adempimento degli obblighi.....	»	197
	b) Obblighi semplificati e rafforzati di adeguata verifica della clientela.....	»	198
4	Obblighi di registrazione e di segnalazione.....	»	198
5	Il ruolo dell'UIF.....	»	200

6 Sanzioni penali e amministrative.....	Pag.	201
7 Ulteriori considerazioni sul D.Lgs. 90/2017 in tema di riciclaggio e finanziamento al terrorismo...	»	203
<i>Test di verifica</i> .....	»	204

## Capitolo 14 L'albo unico dei consulenti finanziari

1 L'attività professionale del consulente finanziario.....	»	205
2 Requisiti e caratteri della professione di consulente finanziario.....	»	205
a) Caratteri .....	»	205
3 L'albo unico e l'organismo .....	»	206
4 Tenuta dell'albo.....	»	207
5 Attività di vigilanza.....	»	208
a) Vigilanza dell'Organismo sui consulenti finanziari .....	»	208
b) Vigilanza della Consob sull'Organismo .....	»	208
6 L'iscrizione all'Albo dei consulenti finanziari: i requisiti di professionalità.....	»	209
a) Il D.M. 322/97 e l'eliminazione dell'obbligo di praticantato.....	»	209
b) I requisiti di professionalità: titolo di studio e prova valutativa .....	»	210
7 Segue: I requisiti di onorabilità .....	»	211
8 L'iscrizione all'Albo.....	»	213
9 La cancellazione dall'Albo .....	»	214
10 I reclami contro i provvedimenti di iscrizione, cancellazione e riammissione all'albo adottati dall'OCF.....	»	215
<i>Test di verifica</i> .....	»	216

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

1 Le fonti normative.....	»	217
2 Incompatibilità.....	»	217
3 Attività dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede.....	»	217
a) Obblighi di riservatezza .....	»	218
b) Regole di presentazione e comportamento nei confronti dei clienti o dei potenziali clienti (art. 159).....	»	218
c) Conservazione della documentazione (art. 160) .....	»	219
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.....	»	219
e) Requisiti necessari per fornire informazioni (art. 79, del. Consob n. 20307/2018).....	»	220
f) Requisiti necessari per prestare la consulenza (art. 80, del. Consob n. 20307/2018).....	»	221
4 Obblighi di comunicazione dei consulenti finanziari e dei soggetti abilitati nei confronti dell'Organismo.....	»	221
5 Provvedimenti sanzionatori e cautelari.....	»	222
a) Provvedimenti cautelari applicabili ai consulenti finanziari .....	»	222
b) Sanzioni penali .....	»	223
c) Sanzioni disciplinari e amministrative .....	»	223
d) Diritto di difesa e responsabilità dell'intermediario .....	»	225
6 La vigilanza.....	»	225
7 Consulenti finanziari autonomi.....	»	226
a) Sanzioni.....	»	227
<i>Test di verifica</i> .....	»	229

**Appendice La prova valutativa**

Le caratteristiche della prova valutativa .....	Pag.	230
Codice Deontologico Professionale.....	»	233
Codice di comportamento Assoreti.....	»	235

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

1 Disposizioni generali.....	»	245
2 Società controllate e collegate.....	»	245
3 La disciplina delle società quotate.....	»	246
<i>Test di verifica</i> .....	»	247

**Capitolo 17 L'informazione societaria**

1 Generalità.....	»	248
2 Le comunicazioni al pubblico: l'informazione continua.....	»	249
3 L'informazione periodica ed episodica.....	»	250
4 Comunicazioni alla Consob.....	»	251
5 Gli emittenti strumenti finanziari diffusi fra il pubblico.....	»	252
<i>Test di verifica</i> .....	»	253

**Capitolo 18 Assetti proprietari e patti parasociali**

1 Partecipazioni rilevanti.....	»	254
2 Partecipazioni reciproche.....	»	256
3 Patti parasociali.....	»	256
<i>Test di verifica</i> .....	»	260

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

1 Convocazione.....	»	261
2 Integrazione dell'ordine del giorno.....	»	261
3 Diritto di intervento in assemblea e record date.....	»	261
4 Rappresentanza e deleghe di voto.....	»	262
<i>Test di verifica</i> .....	»	263

**Capitolo 20 Gli organi di amministrazione e controllo**

1 Organi di amministrazione.....	»	264
2 Organi di controllo.....	»	264
3 Le disposizioni regolamentari.....	»	267
<i>Test di verifica</i> .....	»	270

**Capitolo 21 La revisione legale dei conti**

1 La revisione legale dei conti negli enti di interesse pubblico.....	»	271
2 L'attività di revisione.....	»	271
a) Proposte di aumento di capitale (art. 158, Tuf).....	»	273
b) Conferimento e revoca dell'incarico (art. 159, Tuf).....	»	273

c) Incompatibilità.....	Pag.	273
d) Interessi finanziari (art. 149quater) .....	»	274
e) Relazioni d'affari (art. 149quinquies).....	»	274
f) Influenza sul processo decisionale della società di revisione (art. 149sexies).....	»	275
g) Altre cause di incompatibilità .....	»	275
<i>Test di verifica</i> .....	»	276

## Capitolo 22 Offerta al pubblico di sottoscrizione e di vendita

1 Nozioni generali .....	»	277
2 Offerta al pubblico di prodotti finanziari .....	»	279
a) Nozione .....	»	279
b) Casi di disapplicazione della disciplina del Tuf.....	»	279
c) Offerte attraverso portali per la raccolta di capitali .....	»	280
3 Segue: Modalità di svolgimento dell'offerta al pubblico di prodotti finanziari.....	»	281
a) Comunicazione e prospetto informativo allegato.....	»	281
b) Svolgimento dell'offerta al pubblico.....	»	284
c) Norme di correttezza .....	»	284
4 Segue: Obblighi informativi e poteri interdittivi della CONSOB sulle operazioni di offerta al pubblico.....	»	285
<i>Test di verifica</i> .....	»	287

## Capitolo 23 L'offerta pubblica di acquisto o di scambio

1 Nozione .....	»	288
2 Casi di disapplicazione della disciplina del Tuf .....	»	288
3 La disciplina delle OPA/S .....	»	289
a) Comunicazione e pubblicazione del documento di offerta.....	»	289
b) Comunicato dell'emittente .....	»	291
c) Svolgimento dell'offerta (art. 103 Tuf).....	»	292
4 Regole di trasparenza e di correttezza .....	»	293
5 Obblighi degli emittenti e passivity rule .....	»	294
6 Regola di neutralizzazione.....	»	294
7 Clausola di reciprocità .....	»	295
8 Modifiche dell'offerta, offerte concorrenti e rilanci .....	»	295
9 Le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie.....	»	296
a) OPA totalitaria .....	»	297
b) Acquisto indiretto e consolidamento della partecipazione.....	»	298
c) Esenzioni dall'obbligo di OPA.....	»	299
d) OPA preventiva .....	»	300
e) OPA residuale .....	»	300
f) Diritto di acquisto .....	»	302
g) Sanzioni.....	»	302
<i>Test di verifica</i> .....	»	303

# 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 .....	Pag.	309
2 Regime finanziario dell'interesse semplice e dello sconto razionale .....	»	311
a) Interesse semplice .....	»	311
b) Sconto razionale .....	»	313
3 Regime finanziario dell'interesse e dello sconto composto .....	»	313
a) Interesse composto .....	»	313
b) Sconto composto .....	»	315
4 Tassi equivalenti.....	»	315
5 Rendite certe .....	»	317
6 Rendite costanti nel regime finanziario dell'interesse composto.....	»	318
a) Rendita unitaria immediata posticipata .....	»	318
b) Rendita unitaria immediata anticipata .....	»	319
7 Rendite perpetue .....	»	320
a) Rendita unitaria annua immediata posticipata.....	»	320
b) Rendita unitaria annua immediata anticipata .....	»	321
c) Rendita unitaria annua differita posticipata .....	»	321
d) Rendita unitaria annua differita anticipata .....	»	321
8 Problemi sulle rendite .....	»	321
a) Ricerca della rata .....	»	322
b) Ricerca del numero delle rate .....	»	323
c) Ricerca del tasso .....	»	323
9 Ammortamento.....	»	323
a) Ammortamento con rate costanti (francese).....	»	324
b) Ammortamento con quote capitale costanti (italiano).....	»	325
c) Ammortamento con interessi anticipati (tedesco).....	»	325
d) Ammortamento con quote di accumulazione.....	»	325
<i>Test di verifica</i> .....	»	327

#### Capitolo 2 Analisi di scenario

1 Distinzione tra politica economica e politica monetaria .....	»	328
2 Obiettivi di politica economica .....	»	328
3 Strumenti di politica monetaria .....	»	329
4 Gli aggregati monetari .....	»	329
5 indicatori macroeconomici .....	»	330
a) Tasso di disoccupazione.....	»	330
b) Prodotto interno lordo (PIL).....	»	330
c) Indice dei prezzi al consumo .....	»	330
6 Teoria della parità dei tassi di interesse.....	»	331
7 Teoria delle aspettative .....	»	332
<i>Test di verifica</i> .....	»	333

## Sezione II Strumenti finanziari

### Capitolo 1 Gli strumenti di mercato monetario

1	L'Accettazione bancaria .....	Pag.	334
	a) Definizione .....	»	334
	b) Collocamento .....	»	334
	c) Requisiti .....	»	335
	d) Costo dell'operazione .....	»	335
	e) Il rendimento .....	»	335
2	Certificati di deposito .....	»	336
3	La polizza di credito commerciale .....	»	337
4	Commercial paper .....	»	338
5	Pronti contro termine .....	»	338
6	Il riporto .....	»	340
	a) Nozione .....	»	340
	b) Riporto di borsa .....	»	341
	<i>Test di verifica</i> .....	»	342

### Capitolo 2 I titoli obbligazionari

1	Generalità .....	»	343
2	La disciplina del prestito obbligazionario .....	»	344
3	le caratteristiche tecniche delle obbligazioni .....	»	345
4	I tipi di obbligazioni: obbligazioni convertibili, garantite e euro-obbligazioni .....	»	347
	a) Obbligazioni convertibili in azioni .....	»	347
	b) Obbligazioni bancarie .....	»	348
	c) Euro-obbligazioni .....	»	349
5	Segue: Le obbligazioni indicizzate .....	»	349
6	Segue: Le obbligazioni subordinate .....	»	350
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 .....	»	351
	a) Obbligazioni callable .....	»	352
	b) Obbligazioni puttable .....	»	352
	c) Obbligazioni step-up e step-down .....	»	353
	d) Reverse floater e fixed reverse floater .....	»	353
	e) Reverse convertible .....	»	354
	f) Index e equity linked bonds .....	»	356
8	Segue: Le obbligazioni con warrant e le obbligazioni zero coupon .....	»	356
	a) Obbligazioni con warrant .....	»	356
	b) Obbligazioni zero coupon (obbligazioni senza cedola o a capitalizzazione integrale) .....	»	357
9	Altre tipologie .....	»	357
	a) Obbligazioni bull and bear (obbligazioni scommessa) .....	»	357
	b) Obbligazioni hell and heaven (obbligazioni inferno e paradiso) .....	»	358
	c) Obbligazioni in valuta estera .....	»	358
	d) Obbligazioni drop lock (obbligazioni a tasso variabile convertibili in obbligazioni a tasso fisso) .....	»	358
	e) Obbligazioni postergate .....	»	358
10	Asset backed securities (ABS) .....	»	359
11	I covered warrant .....	»	361

12 I certificates .....	Pag.	363
<i>Test di verifica</i> .....	»	365

### Capitolo 3 I titoli di Stato

1 Nozioni generali .....	»	366
a) La dematerializzazione dei titoli di Stato .....	»	366
2 I Buoni Ordinari del Tesoro (BOT) .....	»	366
3 I Buoni del Tesoro Poliennali (BTP) .....	»	369
4 I Certificati di Credito del Tesoro (CCT) .....	»	371
5 I Certificati del Tesoro Zero coupon (CTZ) .....	»	372
6 Duration di un titolo a reddito fisso .....	»	372
7 Le Obbligazioni degli enti territoriali locali .....	»	373
8 Il coupon stripping .....	»	374
<i>Test di verifica</i> .....	»	376

### Capitolo 4 Valutazione delle obbligazioni

1 Tasso interno di rendimento (TIR) .....	»	377
2 Il rendimento dei titoli a reddito fisso .....	»	378
a) Tasso effettivo di rendimento immediato (TRI) .....	»	378
b) Tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES) .....	»	379
3 Caratteristiche del prezzo di un'obbligazione .....	»	380
4 Duration .....	»	381
a) Duration modificata .....	»	383
b) Convessità .....	»	384
5 Il rating delle obbligazioni .....	»	385
6 Le principali categorie di rischio .....	»	385
a) Generalità .....	»	385
b) Il rischio di posizione .....	»	386
c) Il rischio di regolamento .....	»	386
d) Il rischio di controparte .....	»	387
e) Il rischio di concentrazione .....	»	387
f) Il rischio di credito .....	»	387
g) Il rischio di cambio .....	»	388
h) Il rischio di reinvestimento .....	»	388
<i>Test di verifica</i> .....	»	389

### Capitolo 5 I titoli azionari

1 Generalità .....	»	390
2 Caratteri e categorie di azioni .....	»	391
a) Caratteri .....	»	391
b) Categorie .....	»	391
c) Le azioni di risparmio .....	»	392
3 La circolazione delle azioni .....	»	393
4 Il diritto d'opzione .....	»	394
5 Il rendimento delle azioni .....	»	397
6 L'analisi tecnica .....	»	400
7 Teoria del mercato efficiente .....	»	400
8 Valore atteso e deviazione standard .....	»	401

a) Valore atteso .....	Pag.	401
b) Deviazione standard .....	»	402
9 I coefficienti alfa e beta .....	»	403
<i>Test di verifica</i> .....	»	406

## Capitolo 6 I fondi comuni di investimento

1 I fondi comuni di investimento.....	»	407
a) Generalità.....	»	407
b) Benchmark di un fondo e caratteristiche della gestione .....	»	408
c) La strategia buy and hold .....	»	411
d) Strategia di gestione del mix costante .....	»	411
e) GIPS e IPPS.....	»	411
2 Il regolamento del fondo .....	»	412
3 Classificazione dei fondi comuni di investimento .....	»	413
4 I fondi comuni di investimento mobiliare aperti .....	»	415
a) Generalità.....	»	415
b) ETF.....	»	416
c) I fondi armonizzati .....	»	416
d) Oggetto dell'investimento.....	»	417
e) Le politiche di investimento.....	»	418
f) I proventi della gestione .....	»	418
g) La partecipazione al fondo aperto .....	»	419
5 I fondi comuni di investimento chiusi .....	»	422
a) Generalità.....	»	422
b) I fondi comuni di investimento mobiliari chiusi .....	»	424
c) I fondi comuni di investimento immobiliari chiusi .....	»	426
d) Oggetto dell'investimento.....	»	427
e) La partecipazione al fondo chiuso .....	»	428
6 I fondi riservati .....	»	429
7 I fondi speculativi .....	»	429
8 I sistemi di rating.....	»	431
9 Indici di rendimento finalizzati alla misurazione della performance di un fondo comune di investimento .....	»	431
a) TWRR .....	»	431
b) MWRR .....	»	432
c) Indice di Sharpe.....	»	432
d) La valutazione «corretta» della performance: l'Indice di Treynor .....	»	433
e) Alfa di Jensen.....	»	433
<i>Test di verifica</i> .....	»	434

## Capitolo 7 Gli strumenti finanziari derivati

1 I derivati.....	»	435
a) Nozioni generali .....	»	435
b) Contratti standard negoziati sui mercati regolamentati .....	»	437
2 I Futures.....	»	437
3 Segue: Gli Stock index futures (FTSE/MIB future e Mini FTSE/MIB) .....	»	440
a) Il FTSE/MIB future .....	»	440
b) Il miniFTSE/MIB.....	»	442
4 Segue: I Currency Futures e l'Interest rate futures .....	»	444



a) I currency futures.....	Pag.	444
b) L'Interest rate futures .....	»	445
5 Segue: Gli stock futures .....	»	446
6 Le options.....	»	447
7 Segue: Gli indicatori sintetici delle variazioni di prezzo delle opzioni.....	»	452
a) Delta .....	»	453
8 Segue: Le opzioni su singoli titoli azionari.....	»	454
9 Segue: Le opzioni su indice di Borsa (FTSE/MIB option) .....	»	456
10 Opzioni su valute e opzioni su obbligazioni.....	»	459
11 Segue: Le Interest rate options.....	»	459
12 I derivati non negoziati su mercati regolamentati.....	»	460
a) I contratti forward.....	»	460
b) Forward Rate Agreement (FRA).....	»	461
c) Gli Swap .....	»	462
13 I credit derivatives .....	»	465
14 Le opzioni esotiche .....	»	465
Test di verifica .....	»	467

### 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 .....	»	468
2 L'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria .....	»	468
3 I requisiti per l'autorizzazione .....	»	469
a) I requisiti in generale .....	»	469
b) Il capitale minimo.....	»	470
c) Il programma di attività.....	»	470
d) I requisiti dei partecipanti al capitale .....	»	471
e) Il sistema dell'amministrazione e dei controlli (decreto CICR 5-8-2004).....	»	472
f) La compliance.....	»	473
g) I requisiti degli esponenti aziendali.....	»	474
h) Obbligazioni degli esponenti bancari.....	»	474
4 L'iscrizione all'Albo.....	»	475
5 I rischi dell'attività bancaria e il loro contenimento .....	»	476
a) La riserva obbligatoria.....	»	476
b) L'adeguatezza patrimoniale .....	»	476
c) La limitazione dei rischi.....	»	476
6 Il bilancio bancario .....	»	477
a) Contenuto del bilancio.....	»	478
b) Lo Stato patrimoniale.....	»	478
c) Il Conto economico.....	»	480
d) Prospetto della redditività complessiva.....	»	481
e) Prospetto delle variazioni del patrimonio netto .....	»	482
f) Il Rendiconto finanziario .....	»	482
g) Relazione sulla gestione .....	»	486
h) La Nota integrativa.....	»	487
i) L'IFRS 9 .....	»	487
7 Il patrimonio di vigilanza .....	»	488
a) Aspetti generali.....	»	488

b) Struttura del patrimonio di vigilanza.....	Pag. 488
8 Il coefficiente di solvibilità.....	» 489
9 Le principali categorie di rischio .....	» 490
a) Generalità.....	» 490
b) Il rischio di posizione.....	» 491
c) Il rischio di regolamento.....	» 491
d) Il rischio di controparte.....	» 491
e) Il rischio di concentrazione.....	» 492
f) Il rischio di credito.....	» 492
g) Il rischio di cambio.....	» 492
h) Altre tipologie di rischio.....	» 493
10 La crisi dell'operatore bancario.....	» 493
a) La direttiva BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive).....	» 494
b) La risoluzione di una banca.....	» 495
c) La direttiva europea BRRD e il <i>bail in</i> .....	» 495
11 Credito ai consumatori (rinvio).....	» 496
12 Basilea 2. Il principio base.....	» 496
a) Il rating bancario secondo Basilea 2.....	» 498
b) Il riconoscimento di strumenti di mitigazione del rischio di credito.....	» 502
13 Basilea 3.....	» 503
14 Il nuovo accordo Basilea 4.....	» 504
<i>Test di verifica</i> .....	» 505

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

1 Nozioni introduttive.....	» 506
2 Gli intermediari finanziari non bancari previsti dal Tulb: l'albo degli intermediari finanziari.....	» 506
3 Tipologie di intermediari finanziari non bancari: società finanziarie, merchant bank, società di factoring.....	» 507
a) Le società finanziarie.....	» 507
b) Le merchant bank.....	» 508
c) Le società di factoring.....	» 508
4 Le società fiduciarie.....	» 509
5 Le nuove professionalità operanti sul mercato di credito.....	» 509
a) L'agente in attività finanziaria.....	» 509
b) Il mediatore creditizio.....	» 510
6 Requisiti per l'iscrizione nell'elenco e per l'esercizio dell'attività.....	» 511
7 L'agente di cambio.....	» 512
<i>Test di verifica</i> .....	» 515

## Capitolo 3 Gli strumenti creditizi

1 L'intermediazione del credito.....	» 516
a) L'intermediazione finanziaria e gli altri servizi.....	» 517
b) I tassi bancari e i prezzi dell'attività bancaria.....	» 517
2 Mercato interbancario dei depositi (mid). Analisi Libor/Euribor.....	» 519
3 Gli affidamenti bancari.....	» 519
a) Domanda di fido.....	» 520
b) Le indagini bancarie.....	» 520
c) Esame delle garanzie offerte.....	» 521

4	Il deposito bancario .....	Pag.	521
5	Il conto corrente di corrispondenza .....	»	523
	a) La costituzione del conto .....	»	524
	b) Responsabilità della banca e estratto conto .....	»	524
	c) Gli interessi nel conto corrente bancario .....	»	524
	d) Il circuito veloce e le coordinate bancarie .....	»	525
	e) Il conto di base .....	»	525
6	L'apertura di credito .....	»	526
	a) La concessione del credito .....	»	527
	b) L'utilizzazione del credito .....	»	527
7	Il credito ai consumatori .....	»	528
	a) La cessione del quinto dello stipendio e la delegazione di pagamento .....	»	529
8	L'anticipazione bancaria .....	»	530
	a) Oggetto della garanzia .....	»	531
	b) Costituzione del pegno .....	»	531
9	Lo sconto bancario .....	»	531
10	Il mutuo .....	»	532
	a) Nozione .....	»	532
	b) Natura giuridica .....	»	532
	c) Disciplina .....	»	532
	d) Mutuo bancario .....	»	532
11	Il leasing .....	»	533
	a) Il leasing operativo .....	»	533
	b) Il leasing finanziario .....	»	534
	c) Il lease-back .....	»	535
	d) Altre forme di leasing .....	»	536
12	Il factoring .....	»	536
	a) Nozione .....	»	536
	b) Funzioni .....	»	537
	c) Tipi di factoring .....	»	537
13	Segue: Struttura e disciplina del factoring .....	»	538
14	I prestiti bancari in pool .....	»	539
	a) I prestiti in pool a breve termine .....	»	540
	b) I prestiti bancari in pool a medio termine .....	»	540
15	Venture capital .....	»	541
	<i>Test di verifica</i> .....	»	543

## Sezione IV Costruzione del portafoglio

### Capitolo 1 La pianificazione finanziaria

1	Analisi e pianificazione .....	»	544
2	La balance scorecard .....	»	546
3	La dinamica finanziaria e il prospetto fonti/impieghi .....	»	547
4	Il piano finanziario .....	»	548
	a) Margine di struttura .....	»	549
	b) Margine di Tesoreria .....	»	549
	c) Strumenti utilizzati nel piano a lungo termine .....	»	549
	d) Strumenti non utilizzati nel piano a breve termine .....	»	550
5	Indici di liquidità .....	»	550
	a) Indice di disponibilità ( <i>current ratio</i> ) .....	»	550

b) Indice di liquidità ( <i>acid test o quick ratio</i> ) .....	Pag.	551
c) Capitale Circolante Netto (CCN) = Attività correnti – Passività correnti .....	»	552
d) Indice di rispondenza patrimoniale .....	»	552
6 Indici di redditività .....	»	552
a) Il ROI .....	»	552
b) Valore e significato del ROI .....	»	553
c) Il ROS .....	»	554
d) Indice di rotazione del capitale investito (o degli impieghi) .....	»	554
e) Valore e significato del ROE .....	»	554
f) Rapporto tra ROE e ROI .....	»	555
7 Le neo-relazioni umane e la piramide di Maslow .....	»	557
8 La teoria del ciclo vitale di F. Modigliani .....	»	559
9 Il piano d'impresa (business plan) .....	»	559
<i>Test di verifica</i> .....	»	561

## Capitolo 2 La pianificazione del valore

1 Il rischio .....	»	562
a) Misura del rischio .....	»	563
b) Rischi di un portafoglio .....	»	564
c) Beta e rischio unico .....	»	564
2 Teoria del portafoglio di Markowitz .....	»	565
3 Capital Asset Pricing Model .....	»	566
<i>Test di verifica</i> .....	»	568

## Capitolo 3 La finanza comportamentale

1 Definizione .....	»	569
2 Bias .....	»	569
3 Euristiche .....	»	570
4 Effetti di framing .....	»	570
a) Avversione alla perdita .....	»	571
b) Avversione alla perdita certa .....	»	571
5 Debiasing .....	»	571
6 Euristiche di valutazione .....	»	572
a) Euristica prezzo/utigli .....	»	572
b) Euristica PEG .....	»	572
c) Euristica prezzo/vendite .....	»	573
<i>Test di verifica</i> .....	»	574

# III Nozioni di diritto privato e di diritto commerciale

## Sezione I Diritto privato

### Capitolo 1 I fatti e gli atti giuridici

1 Generalità .....	»	578
2 La prescrizione (artt. 2934 e ss. c.c.) .....	»	578

3 La decadenza (artt. 2964 e ss. c.c.) .....	Pag.	579
<i>Test di verifica</i> .....	»	581

## Capitolo 2 Le cose ed i beni

1 Generalità: concetto di «bene» e di «cosa» .....	»	582
2 Classificazione dei beni .....	»	582
a) Beni corporali e beni incorporali .....	»	582
b) Beni immobili e beni mobili (art. 812 c.c.) .....	»	582
c) Cose specifiche e cose generiche .....	»	583
d) Cose fungibili e cose infungibili .....	»	583
e) Cose consumabili e inconsumabili .....	»	583
f) Cose divisibili ed indivisibili .....	»	583
g) Beni produttivi e beni di consumo .....	»	583
3 I rapporti di connessione tra le cose .....	»	584
4 Le universalità .....	»	584
5 Il patrimonio .....	»	585
6 I frutti .....	»	585
<i>Test di verifica</i> .....	»	586

## Capitolo 3 I diritti reali

1 Nozione e caratteri dei diritti reali .....	»	587
2 Il diritto di proprietà (artt. 832 e ss. c.c.) .....	»	587
a) Generalità .....	»	587
b) Modi di acquisto .....	»	587
c) Azioni a difesa della proprietà .....	»	589
d) Perdita della proprietà .....	»	589
3 La comunione (artt. 1100 e ss. c.c.) .....	»	590
4 Il condominio negli edifici (artt. 1117-1139 c.c.) .....	»	591
5 La multiproprietà .....	»	592
6 Limiti legali al diritto di proprietà .....	»	592
<i>Test di verifica</i> .....	»	594

## Capitolo 4 I diritti reali limitati e le servitù prediali

1 Generalità .....	»	595
2 La superficie (artt. 952-956 c.c.) .....	»	595
3 L'enfiteusi (artt. 957-977 c.c.) .....	»	595
4 L'usufrutto (artt. 978-1020 c.c.) .....	»	596
5 L'uso e l'abitazione (artt. 1021-1026 c.c.) .....	»	597
6 Le servitù prediali (artt. 1027-1099 c.c.) .....	»	597
<i>Test di verifica</i> .....	»	600

## Capitolo 5 Il negozio giuridico

1 Nozione e caratteri .....	»	601
2 Elementi del negozio .....	»	601
3 Gli elementi essenziali del negozio: la volontà .....	»	601
a) La simulazione (artt. 1414-1417 c.c.) .....	»	602

b) I vizi della volontà .....	Pag.	603
4 Segue: La causa.....	»	604
5 Segue: L'oggetto .....	»	605
6 Segue: La forma .....	»	605
7 Gli elementi accidentali del negozio giuridico.....	»	606
<i>Test di verifica</i> .....	»	607

## Capitolo 6 La rappresentanza

1 Nozione e tipi .....	»	608
2 Negozi nei quali è esclusa la rappresentanza .....	»	608
3 La procura .....	»	609
4 Capacità, vizi della volontà e stati soggettivi rilevanti nel negozio concluso dal rappresentante .....	»	609
5 Abuso, eccesso e difetto del potere di rappresentanza (artt. 1394-1395 c.c.) .....	»	610
<i>Test di verifica</i> .....	»	611

## Capitolo 7 La patologia del negozio giuridico

1 Generalità .....	»	612
2 L'inefficacia.....	»	612
3 La nullità.....	»	612
4 L'annullabilità.....	»	613
5 La convalida .....	»	614
<i>Test di verifica</i> .....	»	615

## Capitolo 8 Le obbligazioni

1 Il rapporto obbligatorio .....	»	616
2 Le fonti dell'obbligazione (art. 1173 c.c.) .....	»	616
3 Gli elementi del rapporto obbligatorio .....	»	616
a) Il debito .....	»	616
b) Il credito .....	»	617
c) L'oggetto.....	»	617
d) Interesse (anche non patrimoniale) del creditore.....	»	617
4 Il dovere di correttezza e la buona fede .....	»	617
5 Obbligazioni naturali .....	»	617
6 I soggetti dell'obbligazione.....	»	618
7 Le obbligazioni con pluralità di soggetti .....	»	618
a) L'obbligazione parziaria .....	»	618
b) L'obbligazione solidale (artt. 1292-1313 c.c.) .....	»	618
c) Obbligazioni divisibili ed indivisibili .....	»	619
8 Le obbligazioni con pluralità di oggetti.....	»	620
a) Obbligazione cumulativa (o congiunta) .....	»	620
b) Obbligazione alternativa (artt. 1285-1291 c.c.) .....	»	620
c) Obbligazione facoltativa.....	»	620
9 Altre distinzioni in rapporto all'oggetto .....	»	621
a) Le obbligazioni generiche: in particolare le obbligazioni pecuniarie.....	»	621
b) L'obbligazione degli interessi (artt. 1282-1284 c.c.) .....	»	622
c) L'anatocismo.....	»	622

10	Le modificazioni dei soggetti dell'obbligazione nel lato attivo del rapporto .....	Pag.	623
	a) La successione nel credito in generale .....	»	623
	b) La cessione del credito (artt. 1260-1267 c.c.) .....	»	623
	c) La surrogazione del terzo nei diritti del creditore .....	»	624
	d) La delegazione attiva .....	»	624
11	Le modificazioni dei soggetti dell'obbligazione nel lato passivo del rapporto .....	»	624
	a) La delegazione .....	»	625
	b) L'espromissione (art. 1272 c.c.) .....	»	626
	c) L'accollo (art. 1273 c.c.) .....	»	626
12	La cessione del contratto (art. 1406 c.c.) .....	»	626
	a) Nozione e campo d'applicazione .....	»	626
	b) Il consenso del contraente ceduto .....	»	627
	c) Effetti della cessione del contratto .....	»	627
13	Modi di estinzione delle obbligazioni: in particolare l'adempimento .....	»	627
	a) Legittimazione a ricevere il pagamento (art. 1188 c.c.) .....	»	628
	b) Il luogo dell'adempimento (art. 1182 c.c.) .....	»	628
	c) Tempo dell'adempimento (artt. 1183-1187 c.c.) .....	»	628
	d) Adempimento del terzo (art. 1180 c.c.) .....	»	628
	e) Imputazione (indicazione) dei pagamenti (artt. 1193-1195 c.c.) .....	»	628
	f) La prestazione in luogo dell'adempimento .....	»	629
14	L'inadempimento dell'obbligazione .....	»	629
	a) Impossibilità sopravvenuta per causa non imputabile al debitore .....	»	630
	b) Inadempimento imputabile al debitore .....	»	630
15	I modi di estinzione dell'obbligazione diversi dall'adempimento .....	»	631
	a) Compensazione (artt. 1241-1252 c.c.) .....	»	631
	b) Confusione (artt. 1253-1255 c.c.) .....	»	631
	c) Novazione (artt. 1230-1235 c.c.) .....	»	631
	d) La remissione del debito (artt. 1236-1240 c.c.) .....	»	632
	e) L'impossibilità sopravvenuta .....	»	632
16	La mora del debitore .....	»	632
17	La mora del creditore (artt. 1206-1217 c.c.) .....	»	633
	a) Presupposti e modalità della mora del creditore .....	»	633
	b) Effetti della mora del creditore .....	»	633
	c) Deposito .....	»	633
18	Il danno .....	»	634
	a) Nozione, tipi, risarcibilità .....	»	634
	b) Limiti alla risarcibilità del danno .....	»	634
	c) Danni nelle obbligazioni pecuniarie .....	»	634
	d) Liquidazione del danno .....	»	634
	e) Clausole di esonero da responsabilità .....	»	635
	<i>Test di verifica</i> .....	»	636

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

1	Definizione ed elementi del contratto .....	»	637
2	La classificazione dei contratti .....	»	638
	a) Riguardo al perfezionamento del vincolo contrattuale .....	»	638
	b) Riguardo al tempo della esecuzione .....	»	638
	c) Riguardo agli effetti del contratto .....	»	638
	d) Riguardo al nesso tra le attribuzioni patrimoniali .....	»	638
	e) Riguardo al rapporto tra i corrispettivi .....	»	639
	f) Riguardo alla causa .....	»	639

3	Fasi delle trattative.....	Pag.	639
	a) Generalità.....	»	639
	b) La proposta.....	»	639
	c) L'offerta al pubblico (art. 1336 c.c.).....	»	640
	d) L'accettazione.....	»	640
	e) Conclusione del contratto.....	»	641
4	Il contratto per adesione.....	»	641
	a) Nozione e funzione.....	»	641
	b) Disciplina giuridica.....	»	641
	c) I contratti del consumatore.....	»	642
5	Risoluzione extragiudiziale delle controversie.....	»	643
6	Il contratto preliminare.....	»	643
	a) Nozione e forma.....	»	643
	b) Reazione all'inosservanza del contratto preliminare.....	»	644
7	Gli effetti del contratto verso le parti: creazione del vincolo.....	»	644
8	Il recesso (art. 1373 c.c.).....	»	645
9	Effetti del contratto nei confronti dei terzi.....	»	645
	a) Nozione di terzo.....	»	645
	b) Il terzo e il contratto.....	»	645
	c) Il contratto a favore del terzo (artt. 1411-1413 c.c.).....	»	645
	d) Il contratto per persona da nominare (artt. 1401-1405 c.c.).....	»	646
10	Conflitti fra aventi diritto sullo stesso oggetto.....	»	646
11	L'interpretazione del contratto.....	»	647
12	L'integrazione del contratto.....	»	647
13	Scioglimento e cause di invalidità del contratto.....	»	648
	a) Nullità del contratto.....	»	648
	b) Annullabilità del contratto.....	»	648
	c) La rescissione (artt. 1447-1452 c.c.).....	»	648
	d) La risoluzione per inadempimento (artt. 1453-1462 c.c.).....	»	649
14	Ulteriori casi di risoluzione.....	»	650
	a) Impossibilità sopravvenuta della prestazione (artt. 1463-1466 c.c.).....	»	650
	b) Eccessiva onerosità (artt. 1467-1469 c.c.).....	»	651
15	Le obbligazioni nascenti da atti unilaterali.....	»	651
	a) Le promesse unilaterali in generale (art. 1987 c.c.).....	»	651
	b) La promessa di pagamento e la ricognizione del debito.....	»	651
	c) La promessa al pubblico.....	»	652
16	Le obbligazioni nascenti dalla legge.....	»	652
	a) La gestione degli affari altrui (artt. 2028-2032 c.c.).....	»	652
	b) Il pagamento dell'indebito (artt. 2033-2040 c.c.).....	»	653
	c) L'ingiustificato arricchimento (artt. 2041-2042 c.c.).....	»	653
17	Le obbligazioni nascenti da atto illecito.....	»	653
	a) L'illecito civile (art. 2043 c.c.).....	»	653
	b) La capacità di intendere e di volere.....	»	654
	c) Il fatto, la colpa e il dolo.....	»	654
	d) Il danno ingiusto e il nesso di causalità.....	»	654
	e) L'effetto della responsabilità civile: il risarcimento del danno.....	»	655
	f) La responsabilità.....	»	655
	g) Responsabilità contrattuale ed extracontrattuale.....	»	656
	h) Casi di esclusione dell'antigiuridicità.....	»	656
	Test di verifica.....	»	658



## Capitolo 10 I principali contratti tipici e atipici

1	La compravendita (artt. 1470-1547 c.c.).....	Pag. 659
	a) Nozione e natura giuridica .....	» 659
	b) Obbligazioni del venditore .....	» 659
	c) Obbligazioni del compratore.....	» 660
2	Figure principali di vendita.....	» 661
3	La permuta .....	» 662
	a) Nozione .....	» 662
	b) Disciplina.....	» 662
4	Il contratto estimatorio (artt. 1556-1558 c.c.) .....	» 662
	a) Nozione .....	» 662
	b) Disciplina.....	» 662
5	La somministrazione (artt. 1559-1570 c.c.).....	» 662
	a) Nozione .....	» 662
	b) Disciplina.....	» 663
	c) La clausola di esclusiva .....	» 663
6	Factoring.....	» 663
	a) Nozione e funzione .....	» 663
	b) Obbligazioni delle parti .....	» 664
	c) Rapporti tra factoring e cessione del credito .....	» 664
7	Franchising.....	» 665
	a) Nozione .....	» 665
	b) Funzione.....	» 665
	c) Disciplina.....	» 666
8	La locazione (artt. 1571-1614 c.c.).....	» 666
	a) Nozione e caratteri .....	» 666
	b) Obblighi del locatore .....	» 667
	c) Obblighi del conduttore .....	» 667
9	Affitto (artt. 1615-1654 c.c.) .....	» 667
10	Il leasing.....	» 667
11	L'appalto (artt. 1655-1677 c.c.).....	» 668
	a) Nozione e caratteri generali .....	» 668
	b) Obbligazioni dell'appaltatore.....	» 669
	c) Obbligazioni del committente .....	» 669
	d) Il diritto alla revisione del prezzo.....	» 669
	e) Estinzione dell'appalto.....	» 670
	f) Natura giuridica .....	» 670
12	Il contratto d'opera (art. 2222 c.c.) .....	» 670
13	Il trasporto (artt. 1678-1702 c.c.) .....	» 670
	a) Nozione .....	» 670
	b) Trasporto di persone .....	» 670
	c) Trasporto di cose .....	» 671
14	Il deposito (artt. 1766-1797 c.c.).....	» 671
	a) Definizione e caratteri generali .....	» 671
	b) Obblighi delle parti.....	» 672
	c) Altre forme di deposito.....	» 672
15	Il mandato (artt. 1703-1730 c.c.), rappresentanza e tipi.....	» 673
	a) Nozione .....	» 673
	b) Obbligazioni del mandatario .....	» 674
	c) Obbligazioni del mandante.....	» 674
	d) Estinzione del mandato.....	» 675
16	La commissione (artt. 1731-1736 c.c.).....	» 675

17	La mediazione (artt. 1754-1765 c.c.) .....	Pag.	675
	a) Nozione, caratteri ed elementi .....	»	675
	b) Diritti ed obblighi del mediatore .....	»	675
18	L'agenzia (artt. 1742-1753 c.c.) .....	»	676
	a) Obblighi dell'agente .....	»	677
	b) Obblighi del preponente .....	»	677
	c) La provvigione .....	»	678
	d) Lo scioglimento del contratto .....	»	678
19	Il mutuo (artt. 1813-1822 c.c.) .....	»	678
	a) Natura giuridica .....	»	679
	b) Disciplina .....	»	679
	c) Figure particolari di mutuo .....	»	679
	d) La promessa di mutuo .....	»	679
20	Contratti bancari .....	»	680
	a) Nozione e disciplina .....	»	680
	b) I depositi bancari (artt. 1834-1838 c.c.) .....	»	680
	c) Il deposito a risparmio (art. 1835 c.c.) .....	»	681
	d) Il deposito in conto corrente (artt. 1852-1857 c.c.) .....	»	681
	e) Il conto corrente (artt. 1823-1833 c.c.) .....	»	681
	f) Conto corrente bancario .....	»	682
	g) L'apertura di credito bancario (artt. 1842-1845 c.c.) .....	»	682
	h) Anticipazione bancaria (artt. 1846-1851 c.c.) .....	»	683
	i) Lo sconto (artt. 1858-1860 c.c.) .....	»	683
21	Il contratto di assicurazione .....	»	683
	a) Nozione .....	»	683
	b) Assicurazione contro i danni (artt. 1904-1918 c.c.) .....	»	684
	c) Assicurazione sulla vita (artt. 1919-1927 c.c.) .....	»	684
	d) Riassicurazione (artt. 1928-1931 c.c.) .....	»	685
22	Il contratto di rendita (artt. 1861-1881 c.c.) .....	»	685
	a) Nozione .....	»	685
	b) Tipologia .....	»	685
23	La transazione .....	»	685
	a) Nozione .....	»	685
	b) Requisiti .....	»	685
	c) Disciplina .....	»	686
24	Il lavoro subordinato .....	»	686
	<i>Test di verifica</i> .....	»	688

## Capitolo 11 La responsabilità patrimoniale e le garanzie dell'obbligazione

1	Generalità .....	»	689
2	I privilegi .....	»	689
	a) Nozione .....	»	689
	b) Tipi .....	»	690
	c) Graduazione fra cause di prelazione .....	»	690
3	I diritti reali di garanzia (pegno e ipoteca) .....	»	690
	a) Generalità .....	»	690
	b) Caratteristiche comuni ai due diritti .....	»	690
4	Il pegno .....	»	691
	a) Nozione e oggetto .....	»	691
	b) Costituzione e forma del pegno .....	»	691
	c) Effetti del pegno .....	»	691

d) Il pegno non possessorio.....	Pag.	692
5 L'ipoteca: nozione ed oggetto .....	»	693
6 Tipi di ipoteca in relazione alle fonti .....	»	693
a) L'ipoteca legale (art. 2817 c.c.) .....	»	693
b) L'ipoteca giudiziale (artt. 2818-2820 c.c.) .....	»	693
c) L'ipoteca volontaria (artt. 2821-2826 c.c.) .....	»	693
7 La pubblicità ipotecaria e i suoi effetti .....	»	694
a) Il grado dell'ipoteca .....	»	694
b) Il terzo datore di ipoteca.....	»	694
8 Garanzie semplici o personali .....	»	694
a) La fideiussione (artt. 1936-1957 c.c.) .....	»	695
b) L'avallo (artt. 35-37 L. camb. e artt. 28-30 L. ass. banc.).....	»	695
c) Il mandato di credito (art. 1958 c.c.) .....	»	696
9 La clausola penale (artt. 1382-1384 c.c.).....	»	696
10 La caparra (artt. 1385-1386 c.c.) .....	»	696
11 Il diritto di ritenzione .....	»	696
12 Lettera di gradimento (o di «patronage») .....	»	697
<i>Test di verifica</i> .....	»	698

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

1 I mezzi di conservazione della garanzia patrimoniale .....	»	699
a) L'azione surrogatoria (art. 2900 c.c.) .....	»	699
b) L'azione revocatoria (o pauliana) (artt. 2901-2904 c.c.) .....	»	699
c) Il sequestro conservativo (artt. 2905-2906 c.c.).....	»	700
2 L'esecuzione individuale e collettiva.....	»	700
a) L'esecuzione forzata.....	»	700
b) L'esecuzione collettiva (o concorsuale) .....	»	701
3 La soggezione volontaria alle conseguenze della responsabilità patrimoniale .....	»	701
a) La cessione dei beni ai creditori.....	»	701
b) L'anticresi (artt. 1960-1964 c.c.).....	»	701
<i>Test di verifica</i> .....	»	702

## Capitolo 13 Matrimonio, rapporti patrimoniali tra coniugi e impresa familiare

1 Il diritto di famiglia, il concetto di «famiglia» e le nuove formazioni sociali.....	»	703
2 Il matrimonio.....	»	704
a) Promessa reciproca di matrimonio (sponsali) (artt. 79-81 c.c.) .....	»	704
b) La celebrazione del matrimonio .....	»	705
c) Invalidità del matrimonio.....	»	705
d) Matrimonio putativo (artt. 128-129bis ss. c.c.) .....	»	707
e) Effetti del matrimonio .....	»	708
f) Separazione personale dei coniugi.....	»	708
g) Scioglimento del matrimonio: in particolare il divorzio .....	»	709
3 Le unioni civili tra persone dello stesso sesso (L. 76/2016).....	»	710
4 La convivenza (L. 76/2016).....	»	711
5 Scioglimento delle unioni civili e cessazione della convivenza .....	»	711
6 Il regime patrimoniale della famiglia e delle nuove formazioni sociali .....	»	712
a) Le convenzioni matrimoniali.....	»	712
b) La comunione legale.....	»	712

c) La comunione convenzionale .....	Pag.	714
d) La separazione dei beni .....	»	715
e) Il fondo patrimoniale .....	»	715
f) Il regime patrimoniale delle unioni civili .....	»	715
g) Il contratto di convivenza .....	»	716
7 L'impresa familiare .....	»	716
<i>Test di verifica</i> .....	»	718

## Sezione II Diritto commerciale

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

1 Nozione giuridica e <i>status</i> di imprenditore .....	»	719
2 Concetto di impresa e significato di attività imprenditoriale .....	»	719
a) Attività economica .....	»	720
b) Attività organizzata .....	»	720
c) Professionalità, scopo di lucro, scambio .....	»	720
d) Attività esercitata in nome proprio (cd. spendita del nome) .....	»	720
3 Criteri di classificazione .....	»	720
a) Imprenditore agricolo .....	»	721
b) L'imprenditore commerciale: nozione e caratteri .....	»	722
c) Impresa familiare - Azienda coniugale .....	»	722
d) Il piccolo imprenditore .....	»	723
4 L'acquisto della qualità di imprenditore e la capacità di esercitare l'impresa .....	»	723
5 Lo statuto dell'imprenditore commerciale .....	»	724
a) Le scritture contabili .....	»	724
b) Il registro delle imprese .....	»	725
6 L'imprenditore e i suoi ausiliari .....	»	726
a) L'institore .....	»	726
b) Procuratori .....	»	727
c) Commessi .....	»	727
7 L'azienda: generalità .....	»	727
8 Il trasferimento dell'azienda .....	»	728
a) Disposizioni generali .....	»	728
b) Disciplina .....	»	728
c) Divieto di concorrenza .....	»	728
d) Successione nei contratti dell'azienda ceduta .....	»	728
e) Crediti e debiti dell'azienda ceduta .....	»	729
9 Il consorzio di imprese .....	»	729
a) Il consorzio volontario .....	»	729
b) I consorzi obbligatori .....	»	730
c) Le società consortili .....	»	730
<i>Test di verifica</i> .....	»	731

### 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 .....	»	732
2 I soci della società semplice .....	»	733
a) I diritti e gli obblighi del socio .....	»	733

b) Amministrazione e rappresentanza della società semplice.....	Pag.	733
c) Rapporti interni tra i soci.....	»	734
d) Rapporti con i terzi.....	»	735
e) Scioglimento del rapporto sociale limitatamente ad un socio.....	»	736
3 Scioglimento e liquidazione della società.....	»	736
4 La società in nome collettivo.....	»	737
5 I soci della S.n.c.....	»	738
a) I diritti e gli obblighi del socio.....	»	738
b) Amministrazione e rappresentanza.....	»	738
c) L'autonomia patrimoniale.....	»	739
6 Società in nome collettivo irregolare.....	»	739
7 Scioglimento, liquidazione e cancellazione della S.n.c.....	»	740
8 La società in accomandita semplice.....	»	741
9 Il potere di amministrazione e di rappresentanza.....	»	742
10 Trasferimento della quota e scioglimento della società.....	»	743
a) Trasferimento della quota di accomandante e di accomandatario.....	»	743
b) Scioglimento, liquidazione e cancellazione.....	»	743
11 La società in accomandita semplice irregolare.....	»	743
<i>Test di verifica</i> .....	»	744

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

1 Caratteri generali.....	»	745
2 Costituzione della S.p.A.....	»	748
3 La stipulazione dell'atto costitutivo.....	»	748
a) Atto costitutivo e statuto.....	»	748
b) Forme della stipulazione.....	»	748
c) Fasi della stipulazione per pubblica sottoscrizione.....	»	749
d) Requisiti.....	»	749
e) Effetti della stipulazione dell'atto costitutivo.....	»	750
4 L'iscrizione della società nel registro delle imprese.....	»	750
5 La nullità della società.....	»	750
6 La S.p.A. con unico azionista.....	»	751
7 I contratti parasociali.....	»	751
8 I gruppi di società per azioni: le holdings.....	»	752
9 Lo status di socio.....	»	753
a) Diritti dei soci.....	»	753
b) Obblighi dei soci.....	»	754
c) Cessazione dello status di socio.....	»	754
10 Patrimonio e capitale sociale.....	»	754
11 Patrimoni destinati ad uno specifico affare.....	»	755
12 I fondi di riserva.....	»	756
a) La riserva legale ordinaria.....	»	756
b) La riserva facoltativa o straordinaria.....	»	757
c) La riserva statutaria.....	»	757
d) La riserva da sovrapprezzo azioni.....	»	757
e) La riserva occulta.....	»	757
13 I libri sociali.....	»	757
14 Il bilancio di esercizio.....	»	758
a) Nozione e formazione.....	»	758
b) Principi di redazione.....	»	759
c) Il contenuto del bilancio.....	»	760

15	Il bilancio in forma abbreviata. Il bilancio consolidato di gruppo .....	Pag. 761
	a) Il bilancio in forma abbreviata .....	» 761
	b) Il bilancio consolidato .....	» 762
16	Il giudizio di conformità sul bilancio .....	» 763
17	Nuovi criteri di valutazione dei bilanci .....	» 764
18	Bilanci per le micro-imprese .....	» 764
19	La distribuzione degli utili ai soci .....	» 765
20	Variazioni del capitale sociale .....	» 766
	a) Aumento di capitale.....	» 766
	b) Riduzione del capitale .....	» 767
21	Gli organi sociali nella S.p.A.: generalità .....	» 768
22	La funzione decisionale: l'assemblea dei soci .....	» 769
	a) Nozione .....	» 769
	b) Tipi di assemblea .....	» 769
	c) Convocazione .....	» 770
	d) Costituzione dell'assemblea: votazione, rappresentanza .....	» 771
	e) Il diritto di recesso dei soci assenti o dissenzienti.....	» 772
	f) Invalidità delle deliberazioni e loro impugnativa.....	» 772
23	La funzione di gestione: l'organo amministrativo. Nozione.....	» 773
24	L'organo amministrativo nel sistema tradizionale .....	» 773
	a) Funzioni.....	» 774
	b) Disciplina del rapporto di amministrazione .....	» 774
	c) Operazioni con parti correlate .....	» 774
	d) Responsabilità degli amministratori.....	» 775
25	L'organo amministrativo nel sistema dualistico .....	» 776
26	L'organo amministrativo nel sistema monistico .....	» 776
27	La funzione di controllo .....	» 776
28	Il controllo nel sistema tradizionale: il collegio sindacale .....	» 776
29	Il controllo nel sistema dualistico: il consiglio di sorveglianza .....	» 777
30	Il controllo nel sistema monistico: il comitato per il controllo sulla gestione .....	» 778
31	La revisione legale dei conti .....	» 778
32	Cause di scioglimento.....	» 780
33	Trasformazione, fusione e scissione delle società.....	» 781
	<i>Test di verifica</i> .....	» 786

#### 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 .....	» 788
2	Disciplina giuridica.....	» 788
	a) Capitale sociale e denominazione sociale.....	» 788
	b) La posizione di socio accomandatario .....	» 788
	c) La posizione di socio accomandante.....	» 789
	d) Gli altri organi sociali .....	» 789
3	Lo scioglimento della S.a.p.a.....	» 789
4	La S.r.l.: nozione e funzioni economiche.....	» 790
5	Costituzione .....	» 790
6	Le partecipazioni.....	» 791
7	Diritti ed obblighi dei soci.....	» 792
8	I conferimenti .....	» 792
9	Gli organi sociali .....	» 793
10	S.r.l. unipersonale .....	» 795

11	Modifiche dell'atto costitutivo.....	Pag.	795
12	Cause di scioglimento delle S.r.l.....	»	796
13	La società a responsabilità limitata semplificata .....	»	796
14	Liquidazione delle società di capitali.....	»	797
	a) Poteri, obblighi e responsabilità dei liquidatori.....	»	797
	b) Revoca dello stato di liquidazione .....	»	797
	c) Pagamento dei debiti sociali e restituzione dei beni in godimento .....	»	798
	d) Ripartizione dell'attivo tra i soci e cancellazione della società dal registro delle imprese ...	»	798
	<i>Test di verifica</i> .....	»	799

<b>Capitolo 5</b>	<b>I titoli di credito.....</b>	<b>»</b>	<b>800</b>
1	Nozione e funzioni .....	»	800
2	Caratteri dei titoli di credito .....	»	800
	a) Rapporto cartolare e rapporto fondamentale.....	»	801
	b) Classificazioni dei titoli di credito .....	»	801
3	Eccezioni opponibili dal debitore cartolare.....	»	803
4	Ammortamento del titolo di credito .....	»	803
5	La cambiale (R.D. 14-12-1933, n. 1669) .....	»	804
6	Tipi di Cambiale tratta e vaglia cambiario .....	»	804
	a) La tratta o cambiale in senso stretto.....	»	804
	b) Il vaglia cambiario o pagherò cambiario .....	»	804
7	Requisiti della cambiale .....	»	805
8	Categorie di obbligati e rapporti tra essi.....	»	806
9	L'accettazione della tratta.....	»	806
10	La girata .....	»	807
11	L'avallo.....	»	808
12	Il pagamento della cambiale .....	»	808
13	Le azioni cambiarie ed il protesto .....	»	809
	a) Le azioni cambiarie.....	»	809
	b) Il protesto.....	»	810
14	Le azioni extra-cambiarie .....	»	810
15	Le cambiali finanziarie.....	»	811
16	L'assegno bancario (R.D. 21-12-1933, n. 1736).....	»	811
17	Disciplina giuridica dell'assegno bancario.....	»	812
18	La circolazione dell'assegno.....	»	813
19	L'assegno circolare.....	»	814
	<i>Test di verifica</i> .....	»	815

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

### Capitolo 1 Aspetti del sistema tributario

1	Principi costituzionali .....	»	819
	a) Generalità.....	»	819
	b) La riserva di legge.....	»	819
	c) Il principio della generalità del tributo .....	»	819
	d) Il principio dell'eguaglianza del carico fiscale .....	»	820
	e) Il principio della capacità contributiva .....	»	820
	f) Il principio della progressività del sistema tributario .....	»	820
	g) Tipi e modalità di progressività.....	»	820

2	Il tributo.....	Pag.	821
3	L'imposta.....	»	821
	a) Il concetto di imposta.....	»	821
	b) Elementi dell'imposta.....	»	821
	c) Classificazione delle imposte.....	»	822
4	Le tasse.....	»	822
5	L'imposta sul reddito delle persone fisiche (IRPEF).....	»	822
	a) Presupposto del tributo.....	»	823
	b) Soggetti passivi, base imponibile e periodo d'imposta.....	»	823
	c) Le singole categorie di reddito.....	»	826
	d) Criteri di applicazione dell'imposta.....	»	826
	e) La dichiarazione dei redditi.....	»	828
	f) Il modello 730.....	»	828
	g) L'acconto d'imposta.....	»	829
	h) L'addizionale regionale all'IRPEF.....	»	830
6	La «mini flat tax».....	»	830
7	L'imposta sul reddito delle società (IRES).....	»	831
8	L'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP).....	»	832
	a) Base imponibile.....	»	832
	Test di verifica.....	»	834

<b>Capitolo 2</b>	<b>La fiscalità dei redditi di natura finanziaria.....</b>	<b>»</b>	<b>835</b>
1	Premessa: il D.L. 138/2011 e l'introduzione dell'aliquota unica.....	»	835
2	I redditi di capitale.....	»	835
	a) Criteri di determinazione (art. 45 TUIR).....	»	837
	b) Utili da partecipazione (art. 47 TUIR).....	»	837
	c) La direttiva 2003/48/CE sul risparmio transfrontaliero.....	»	838
3	Redditi di capitale derivanti da istituti volti alla tutela del patrimonio.....	»	839
4	I redditi diversi di natura finanziaria.....	»	841
	a) Partecipazioni qualificate.....	»	844
5	Limiti all'applicazione dell'aliquota unica.....	»	844
	a) Titoli pubblici italiani ed equiparati.....	»	844
	b) Obbligazioni emesse da Stati <i>white listed</i> .....	»	845
	c) Titoli di risparmio per l'economia meridionale.....	»	846
6	Il D.Lgs. 461/1997 e i regimi di tassazione dei redditi diversi di natura finanziaria.....	»	846
	a) Regime dichiarativo.....	»	846
	b) Regime del risparmio amministrato.....	»	847
	c) Regime del risparmio gestito.....	»	848
	Test di verifica.....	»	852

<b>Capitolo 3</b>	<b>La tassazione degli strumenti finanziari</b>		
1	Considerazioni generali.....	»	853
2	Conti correnti e depositi.....	»	853
3	Utili da partecipazioni.....	»	854
4	Tassazione dei titoli obbligazionari.....	»	854
5	Gli OICR (organismi di investimento collettivo del risparmio).....	»	854
6	Gestioni individuali di portafoglio.....	»	855
7	Redditi diversi di natura finanziaria.....	»	856
8	Fondi comuni di investimento.....	»	856
9	I PIR.....	»	856



a) Il D.M. 30 aprile 2019.....	Pag.	857
10 Assicurazioni .....	»	858
11 Previdenza complementare .....	»	860
a) Deducibilità dal reddito dei contributi versati .....	»	861
b) Regime tributario delle forme pensionistiche complementari .....	»	862
c) La tassazione del TFR .....	»	862
12 L'anticipo finanziario a garanzia pensionistica (APE) .....	»	864
a) La rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) .....	»	865
Test di verifica .....	»	866

## Capitolo 4 La tassazione indiretta dei redditi finanziari

1 Imposta di bollo .....	»	867
a) Estratti conto.....	»	867
b) Comunicazioni relative a prodotti finanziari .....	»	867
c) Chi applica l'imposta .....	»	868
d) Versamento .....	»	869
2 Altre imposte indirette .....	»	870
a) Imposta di registro.....	»	870
b) IVA.....	»	870
c) Imposta sulle successioni e donazioni.....	»	871
3 La <i>Tobin tax</i> .....	»	871
a) Base imponibile .....	»	872
b) Soggetti passivi .....	»	872
c) Aliquota .....	»	872
d) Esclusioni ed esenzioni .....	»	873
e) Versamento dell'imposta .....	»	873
Test di verifica.....	»	875

## PARTE V Nozioni di diritto previdenziale e assicurativo

### Sezione I Area previdenziale

#### Capitolo 1 La previdenza pubblica

1 Introduzione.....	»	879
2 Il sistema di finanziamento a ripartizione.....	»	879
3 Le riforme del sistema pensionistico .....	»	881
a) La riforma Amato (D.Lgs. 503/1992).....	»	881
b) La riforma Dini (L. 335/1995) .....	»	881
c) La riforma Prodi (L. 449/1997).....	»	881
d) La riforma Maroni (L. 243/2004) e la riforma del welfare (L. 247/2007) .....	»	882
e) Le manovre economiche 2011 e la legge di stabilità 2012 .....	»	882
4 Segue: La riforma Fornero del sistema pensionistico .....	»	882
5 Gli ultimi interventi correttivi del sistema pensionistico. La riforma delle pensioni 2019 (D.L. 4/2019 conv. in L. 26/2019) .....	»	883
a) Le misure in materia previdenziale delle leggi di bilancio 2017 e 2018 .....	»	883
b) La riforma del sistema pensionistico nel decreto pensioni 2019 e la legge di bilancio 2020 ..	»	884

6	I sistemi di calcolo delle pensioni .....	Pag.	885
	a) Le ragioni del passaggio dal sistema retributivo a quello contributivo .....	»	885
	b) Il passaggio al sistema contributivo (esclusivo o in pro-rata) .....	»	886
	c) Il meccanismo di calcolo retributivo.....	»	887
	d) Il meccanismo di calcolo contributivo.....	»	888
	e) Il sistema pro-rata (o misto) .....	»	889
	f) L'opzione per il calcolo interamente contributivo .....	»	890
7	Le tipologie di contribuzione.....	»	890
	a) Contribuzione obbligatoria .....	»	890
	b) Contribuzione figurativa.....	»	892
	c) Contribuzione volontaria .....	»	892
	d) Contribuzione da riscatto.....	»	893
	e) Gli istituti per «cumulare» i contributi versati presso gestioni previdenziali diverse .....	»	893
8	Le prestazioni pensionistiche.....	»	894
	a) Il meccanismo di adeguamento alla speranza di vita .....	»	895
	b) La pensione di vecchiaia .....	»	896
	c) Gli anticipi pensionistici (APE) .....	»	897
	d) La pensione anticipata ordinaria .....	»	898
	e) Segue: La pensione anticipata «contributiva».....	»	898
	f) Segue: Pensione quota 100, opzione donna e lavoratori precoci.....	»	899
	g) La pensione ai superstiti .....	»	899
	h) Assegno ordinario di invalidità .....	»	900
	i) Pensione ordinaria di inabilità .....	»	901
	j) Assegno privilegiato di invalidità e pensione privilegiata di inabilità .....	»	902
9	Altre prestazioni previdenziali.....	»	902
	a) Gli assegni familiari.....	»	902
	b) L'assegno per il nucleo familiare (ANF).....	»	902
	c) Indennità di maternità e di paternità.....	»	903
	d) L'indennità per congedi parentali.....	»	903
10	Le prestazioni a sostegno del reddito: gli ammortizzatori sociali.....	»	904
11	Le Casse di previdenza per i liberi professionisti.....	»	905
12	Il regime previdenziale dei consulenti finanziari.....	»	906
	a) Previdenza integrativa.....	»	906
	b) Contribuzione .....	»	907
	c) Prestazioni .....	»	908
13	Trattamento fiscale contributi e prestazioni.....	»	909
	<i>Test di verifica</i> .....	»	910

## Capitolo 2 La previdenza complementare

1	L'architettura del sistema previdenziale .....	»	911
2	La funzione della previdenza integrativa .....	»	911
3	Destinatari.....	»	914
4	Istituzione delle forme di previdenza complementare .....	»	915
5	Natura dell'adesione. Forme pensionistiche collettive e individuali.....	»	915
6	I fondi pensione.....	»	916
	a) Costituzione.....	»	916
	b) Tipologia .....	»	917
	c) Attività .....	»	918
	d) Parità di trattamento tra uomini e donne nelle forme pensionistiche complementari collettive.....	»	919
	e) Fondi pensione di piccole dimensioni .....	»	919

7	I requisiti generali in materia di sistema di governo .....	Pag. 920
8	La governance dei fondi pensione .....	» 921
9	I requisiti di professionalità e onorabilità, cause di ineleggibilità e di incompatibilità e situazioni impeditive.....	» 922
10	Le funzioni fondamentali.....	» 923
	a) La funzione di gestione dei rischi.....	» 923
	b) La funzione di revisione interna (internal audit).....	» 924
	c) La funzione attuariale.....	» 924
11	L'esternalizzazione delle attività e delle funzioni .....	» 925
12	La politica di remunerazione.....	» 926
13	La valutazione interna del rischio .....	» 926
14	Gli obblighi connessi ai bilanci e rendiconti .....	» 927
15	Il sistema di governo dei fondi pensione aperti.....	» 927
16	I trasferimenti transfrontalieri.....	» 928
17	Depositario delle risorse dei fondi pensione .....	» 929
18	La vigilanza sulle forme pensionistiche complementari .....	» 930
19	Il sistema sanzionatorio.....	» 932
	a) Le sanzioni .....	» 932
	b) La procedura sanzionatoria .....	» 933
20	Il finanziamento della previdenza complementare .....	» 933
	a) Le varie forme di contribuzione alla previdenza complementare.....	» 933
	b) La posizione individuale dell'aderente e l'importanza della contribuzione.....	» 935
	c) Omissione contributiva del datore di lavoro e Fondo di garanzia.....	» 936
	d) Il conferimento del TFR (Rinvio).....	» 936
21	L'investimento della contribuzione.....	» 936
	a) La politica di investimento.....	» 936
	b) Restituzione del capitale, TFR e rendimenti.....	» 937
22	I modelli gestionali.....	» 938
	a) Normativa .....	» 938
	b) Criteri di gestione, procedure e strutture organizzative .....	» 938
	c) Criteri e limiti di investimento.....	» 939
	d) Conflitti di interesse e il documento sulla politica di gestione .....	» 940
23	I principi generali in materia di informativa.....	» 940
24	Le vicende connesse alla partecipazione al fondo pensione .....	» 941
	a) La perdita dei requisiti di partecipazione .....	» 941
	b) La portabilità della posizione individuale .....	» 942
	c) Il regime delle anticipazioni .....	» 942
25	Le prestazioni erogate dai fondi pensione.....	» 943
	a) I trattamenti pensionistici .....	» 943
	b) La rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) .....	» 944
	c) Limiti di cedibilità, sequestrabilità e pignorabilità delle prestazioni .....	» 945
	d) Garanzie accessorie .....	» 945
26	Aspetti tributari .....	» 945
	a) Contribuzione .....	» 946
	b) Tassazione rendimenti .....	» 946
	c) Prestazioni .....	» 946
	d) Anticipazioni .....	» 947
	e) Riscatti.....	» 947
	f) Trasferimenti.....	» 947
27	Vicende del fondo pensione .....	» 948
	<i>Test di verifica</i> .....	» 949

### Capitolo 3 Il trattamento di fine rapporto

1	Nozione e disciplina del TFR.....	Pag.	950
2	Il Fondo di garanzia del TFR .....	»	951
3	TFR e previdenza complementare .....	»	952
a)	Il conferimento del TFR .....	»	952
b)	Modalità di conferimento del TFR al fondo pensione .....	»	952
c)	Le quote devolute alla previdenza complementare e la salvaguardia del TFR pregresso....	»	953
d)	Destinazione del TFR in caso di nuovo rapporto di lavoro .....	»	953
4	La ricaduta delle scelte dei lavoratori sulle imprese. Il Fondo di Tesoreria.....	»	954
	<i>Test di verifica</i> .....	»	955

## Sezione II Area assicurativa

### Capitolo 1 L'assicurazione

1	Concetto di rischio .....	»	956
2	Gestione dei rischi puri, l'assicurazione presso diversi assicuratori e la coassicurazione.....	»	957
3	Struttura del premio assicurativo.....	»	959
4	Aspetti tributari .....	»	960
	<i>Test di verifica</i> .....	»	961

### Capitolo 2 Le imprese di assicurazione

1	Classificazione dell'attività assicurativa per ramo.....	»	962
2	Accesso all'attività assicurativa .....	»	964
3	Attività di riassicurazione .....	»	964
4	Autorizzazione all'attività assicurativa di imprese aventi sede legale in Italia.....	»	965
5	Estensione dell'autorizzazione .....	»	966
6	Le novità introdotte con l'attuazione della direttiva «Solvency II».....	»	967
7	Il D.Lgs. n. 68/2018 .....	»	969
8	Il regolamento IVASS n. 40 del 2 agosto 2018 .....	»	970
	<i>Test di verifica</i> .....	»	973

### Capitolo 3 Il contratto di assicurazione: profili civilistici

1	Norme relative ai contratti di assicurazione .....	»	974
2	Il contratto di assicurazione .....	»	974
3	Nullità del contratto, cessazione, diminuzione e aggravamento del rischio.....	»	975
4	Assicurazione contro i danni .....	»	976
5	Contratto di assicurazione sulla vita .....	»	977
6	Effetti del trasferimento di portafoglio, della fusione e della scissione .....	»	979
	<i>Test di verifica</i> .....	»	980

### Capitolo 4 Aspetti tecnici, attuariali, finanziari

1	Le riserve .....	»	981
2	Principi assicurativi vita.....	»	981
3	Principi assicurativi danni .....	»	981
	<i>Test di verifica</i> .....	»	983

## Capitolo 5 Tipologie di rami e polizze

1	Polizze vita.....	Pag.	984
2	Premio unico e periodico.....	»	985
3	Modalità di investimento.....	»	986
4	Polizze per le aziende.....	»	987
5	Key man.....	»	987
6	TFM.....	»	987
7	TFR.....	»	987
8	Long term care.....	»	987
9	Polizza responsabilità civile.....	»	988
	Test di verifica.....	»	989

## Capitolo 6 Gli intermediari assicurativi

1	L'attività di distribuzione assicurativa e riassicurativa.....	»	990
a)	Soggetti abilitati all'esercizio della distribuzione assicurativa o riassicurativa.....	»	991
2	L'organismo per la registrazione degli intermediari assicurativi, anche a titolo accessorio, e riassicurativi (art. 108bis c.a.p.).....	»	992
3	Il registro degli intermediari assicurativi e riassicurativi (art. 109 c.a.p.).....	»	992
a)	Regime applicabile agli intermediari assicurativi a titolo accessorio (art. 109bis c.a.p.).....	»	993
4	I requisiti per l'iscrizione.....	»	993
a)	Persone fisiche (art. 110 c.a.p.).....	»	993
b)	Produttori diretti, collaboratori degli intermediari e dei dipendenti delle imprese (art. 111 c.a.p.).....	»	994
c)	Società (art. 112 c.a.p.).....	»	995
5	Cancellazione dal registro.....	»	995
6	Fondo di garanzia per i mediatori di assicurazione e di riassicurazione.....	»	996
7	Libera prestazione di servizi e libertà di stabilimento.....	»	996
8	Regole di comportamento.....	»	998
a)	Conflitti d'interesse.....	»	999
9	Le novità introdotte dal Decreto Crescita bis in materia di intermediazione.....	»	1000
10	Le condizioni di esercizio dell'attività di intermediazione.....	»	1002
a)	Condizioni di esercizio in generale.....	»	1002
b)	Condizioni per la distribuzione.....	»	1002
c)	Organizzazione delle reti di vendita.....	»	1003
d)	Norme particolari in materia di scioglimento dell'incarico di intermediazione conferito a soggetti iscritti nella sezione A.....	»	1003
11	L'informazione precontrattuale.....	»	1004
12	Antiriciclaggio.....	»	1005
13	Le sanzioni.....	»	1005
a)	Criteri per la determinazione delle sanzioni.....	»	1006
b)	Sanzioni amministrative agli esponenti aziendali o al personale.....	»	1007
c)	Sanzioni amministrative pecuniarie ed altre misure per violazioni riguardanti la distribuzione assicurativa.....	»	1008
	Test di verifica.....	»	1009

## Capitolo 7 Agenti e broker assicurativi

1	Il contratto di agenzia: disciplina prevista dal codice civile.....	»	1010
2	Il broker assicurativo.....	»	1012
	Test di verifica.....	»	1013

**Capitolo 8** **Compiti di vigilanza**

1 Finalità della Vigilanza assicurativa .....	Pag. 1014
2 La nascita e gli organi dell'IVASS .....	» 1014
3 Funzioni e poteri dell'IVASS .....	» 1015
4 Le responsabilità .....	» 1017
5 La disciplina sulla vigilanza contenuta nella direttiva «Solvency II» .....	» 1018
<i>Test di verifica</i> .....	» 1020

COPYRIGHT © SIMONE