

PARTE I - I CONTRATTI DI FINANZIAMENTO

CAPITOLO 1 - I contratti di finanziamento nella prassi bancaria

1. Natura giuridica.....	4
2. Gli “attori” del finanziamento alle imprese.....	8
2.1. La parte finanziatrice.....	8
2.2. La parte finanziata.....	10
3. Struttura standard di un contratto di finanziamento.....	12
3.1. Parti.....	13
3.2. Parte introduttiva: premesse e definizioni.....	13
3.3. Oggetto e scopo.....	17
3.4. Condizioni sospensive.....	18
3.5. Utilizzo, interessi e rimborso.....	25
3.6. Rimborso anticipato.....	31
3.7. Dichiarazioni e garanzie.....	34
3.8. Impegni.....	36
3.9. Eventi rilevanti.....	40
3.10. Rimedi.....	42
4. Talune considerazioni relative al trattamento fiscale delle operazioni di finanziamento.....	45
4.1. Il regime fiscale ordinario del contratto di finanziamento.....	45
4.2. L'imposta sostitutiva sui finanziamenti.....	46
4.3. Casi particolari.....	53

CAPITOLO 2 - Il finanziamento delle operazioni di acquisizione

1. Finanziamenti concessi a sostegno di operazioni di acquisizione (c.d. <i>acquisition finance</i>).....	56
1.1. Aspetti comuni.....	56
1.2. Strutture per le operazioni di finanziamento.....	58
1.3. Analisi dell'oggetto dell'acquisizione: <i>Due diligence</i>	64
1.4. Il rapporto tra contratto di finanziamento e contratto di acquisizione.....	68
2. I finanziamenti a servizio delle Offerte Pubbliche di Acquisto.....	71

CAPITOLO 3 - Particolari tipologie di finanziamento alle imprese

1. Gli elementi caratteristici del <i>Real estate financing</i>	76
2. Il credito fondiario.....	82
2.1. Esercizio del credito fondiario: soggetto finanziatore.....	83
2.2. Durata del finanziamento.....	84
2.3. Limiti di finanziabilità.....	84
2.4. Peculiarità della disciplina del credito fondiario.....	86
3. I finanziamenti su base <i>corporate</i>	90
4. I crediti di firma.....	94
4.1. Contratto di concessione di credito di firma.....	94

4.2. Garanzie accessorie	97
4.3. Risoluzione del contratto.....	98
CAPITOLO 4 - Aspetti comuni ai contratti di finanziamento	
1. Introduzione.....	102
2. Il mandato	102
2.1. Caratteristiche generali del mandato	103
2.2. Fase di sindacazione	107
3. Il <i>Term Sheet</i>	110
4. Il finanziamento <i>in pool</i>	116
4.1. Processo decisionale delle banche	117
4.2. Gestione dei rapporti nascenti dal contratto di finanziamento	121
5. Disciplina dell'usura.....	124
5.1. La normativa di riferimento.....	124
5.2. Il limite legale d'usura.....	124
5.3. Nuova modalità di calcolo del tasso soglia	126
5.4. Gli effetti del superamento dei c.d. tassi soglia.....	126
5.5. Dinamicità delle soglie di usura: usura sopravvenuta.....	126
5.6. Commissioni di massimo scoperto.....	127
5.7. Interessi di mora	130
6. Anatocismo	132
6.1. Capitalizzazione degli interessi nell'attività bancaria e finanziaria.....	133
6.2. L'opzione di capitalizzazione degli interessi	137
6.3. Termine di prescrizione per la ripetizione dell'indebitito	138
CAPITOLO 5 - Il credito al consumo e le altre forme di prestito personale	
1. Il credito al consumo.....	142
1.1. Definizione e inquadramento normativo	142
1.2. Tipologie	143
1.3. Autorità di vigilanza	144
2. Il contratto di credito al consumo	146
2.1. Ambito oggettivo di applicazione	146
2.2. Obblighi precontrattuali	150
2.3. La valutazione del merito creditizio.....	157
2.4. Requisiti essenziali del contratto di credito.....	159
2.5. Nullità del contratto di credito.....	161
2.6. Obblighi relativi all'esecuzione del contratto.....	161
2.7. Modifica delle condizioni contrattuali (<i>ius variandi</i>).....	162
2.8. Diritto di recesso.....	164
2.9. Estinzione anticipata	167
3. I contratti collegati	167
3.1. Nozione di collegamento contrattuale	167
3.2. Inadempimento di un contratto collegato	168
3.3. Recesso dal contratto di fornitura di beni o servizi	168

3.4. Effetto unilaterale del vincolo.....	169
4. Altre forme di prestito personale	169
4.1. I prestiti garantiti da cessione del quinto dello stipendio.....	169
4.2. La delegazione di pagamento	173
4.3. Le carte di credito.....	175
4.4. Il <i>lending crowdfunding</i> : la nuova frontiera del credito “tra” consumatori	176
5. L’offerta fuori sede e mediante tecniche di comunicazione a distanza	179
5.1. La distribuzione dei prodotti bancari e finanziari	179
5.2. L’offerta fuori sede e mediante tecniche di comunicazione a distanza	180
5.3. I soggetti	182

PARTE II - I CONTRATTI DI GARANZIA A FAVORE DELLE BANCHE

CAPITOLO 1 - L’ipoteca

1. Natura e caratteristiche	198
2. I caratteri strutturali.....	198
2.1. L’accessorietà	199
2.2. La specialità	202
2.3. L’indivisibilità	204
3. La costituzione dell’ipoteca	205
3.1. Il titolo ipotecario	205
3.2. L’iscrizione.....	209
4. L’oggetto dell’ipoteca	213
4.1. Beni capaci d’ipoteca	213
4.2. L’ipoteca immobiliare	214
4.3. Casi particolari: beni altrui, beni acquistati con condizione sospensiva o con patto di riscatto e beni futuri	214
5. Le vicende dell’ipoteca.....	215
5.1. Atti dispositivi dell’ipoteca	216
5.2. Cambiamenti del grado	216
5.3. Riduzione dell’ipoteca	217
5.4. Estinzione e cancellazione	218
6. Profili fiscali	219
6.1. Premessa: il trattamento fiscale dei contratti di garanzia ai fini dell’IVA e dell’imposta di registro	219
6.2. Le principali imposte indirette relative all’ipoteca	220

CAPITOLO 2 - Il pegno

1. Caratteri essenziali del pegno	224
2. L’oggetto del pegno	225
2.1. Il pegno su beni mobili	226
2.2. Il pegno su partecipazioni sociali.....	229

2.3. Il pegno su crediti	239
2.4. Il pegno su beni immateriali	246
3. Brevi cenni a particolari figure di pegno.....	246
3.1. Il pegno rotativo	246
3.2. Il pegno irregolare	248
3.3. Pegno mobiliare non possessorio	250
4. L'esecuzione forzata pignoratoria	252
4.1. Le conseguenze dell'inadempimento sul diritto di pegno	252
4.2. La vendita del bene	253
4.3. L'assegnazione del bene	259
5. Profili fiscali	261

CAPITOLO 3 - Gli altri contratti di garanzia su beni specifici

1. Contratti di garanzia su beni specifici: caratteristiche generali	264
2. Cessione dei crediti in garanzia	264
2.1. Caratteristiche generali	264
2.2. Efficacia della cessione del credito	267
2.3. Effetti del fallimento sulla cessione del credito	269
3. Il privilegio ex art. 46 TUB	270
3.1. Il privilegio speciale	270
3.2. Costituzione del privilegio	272
3.3. L'opponibilità del privilegio	272
3.4. Il grado del privilegio	273
4. I contratti di garanzia finanziaria	274
5. Finanziamento alle imprese garantito da trasferimento di bene immobile sospensivamente condizionato	280
6. Profili fiscali	282
6.1. Cessione dei crediti in garanzia	282
6.2. Privilegio speciale	283

CAPITOLO 4 - Le garanzie personali

1. La fideiussione	286
1.1. I caratteri strutturali della fideiussione	287
1.2. Il principio di accessorietà	291
1.3. Regime di opponibilità delle eccezioni	293
1.4. Fideiussione per debiti futuri e clausola <i>omnibus</i>	294
1.5. Pluralità di fideiussori	296
1.6. Rapporti tra fideiussore e debitore	299
1.7. Estinzione della fideiussione	300
2. Le garanzie a prima richiesta	306
2.1. Il contratto autonomo di garanzia	307
2.2. Struttura delle garanzie autonome	308
2.3. Funzione di garanzia e struttura dei rapporti contrattuali	309
2.4. Modelli di garanzie impiegati nella pratica commerciale	311
2.5. Clausole "a prima richiesta" e "senza eccezioni"	311
2.6. Vicende del rapporto di garanzia	315

2.7. Escussione.....	316
2.8. L'estinzione della garanzia autonoma	319
3. Il mandato di credito	320
3.1. Struttura del mandato di credito.....	321
3.2. Disciplina applicabile.....	322
3.3. Incarico e clausola di esclusione	322
4. Le lettere di <i>patronage</i>	323
4.1. Struttura delle lettere di <i>patronage</i>	324
4.2. Lettere a contenuto informativo o deboli	325
4.3. Lettere vincolanti o forti	327
5. Profili fiscali	330

PARTE III - I CONTRATTI DI INVESTIMENTO

CAPITOLO 1 - I servizi e le attività di investimento

1. Servizi e attività di investimento	336
2. Intermediari e riserva di attività.....	339
3. Principali regole di condotta.....	341
3.1. Classificazione dei clienti.....	342
3.2. Valutazioni di adeguatezza e appropriatezza	348
3.3. Conflitti di interesse.....	357
3.4. <i>Best execution</i>	360
3.5. Incentivi	363
3.6. La violazione delle regole di condotta	366
4. Offerta fuori sede	367
5. Promozione e collocamento a distanza	370
6. Trattazione dei reclami.....	374
7. Tutela degli interessi collettivi degli investitori e risoluzione stragiudiziale delle controversie	375
8. I contratti di investimento	376
8.1. Criteri generali.....	376
8.2. Elementi essenziali del contratto	377
8.3. Clausole vessatorie	382
8.4. Profili fiscali.....	386

CAPITOLO 2 - La consulenza in materia di investimenti

1. Il servizio.....	390
2. Regole di condotta	394
3. Interazione con altri servizi e attività di investimento.....	396
4. Consulenza generica	398
5. Profili fiscali	400

CAPITOLO 3 - La gestione di portafogli

1. Il servizio.....	404
1.1. Portafoglio di investimento	404

1.2. Gestione su base discrezionale e individualizzata	405
2. Il contratto	406
2.1. Causa	406
2.2. Forma	406
2.3. Disciplina applicabile.....	406
2.4. Elementi essenziali del contratto	409
2.5. Linee di gestione.....	412
3. Le regole di condotta	414
3.1. Rendiconto.....	414
4. L'esercizio del voto con gli strumenti finanziari gestiti	415

CAPITOLO 4 - Il collocamento

1. Il servizio.....	420
2. Le modalità di svolgimento del servizio	421
2.1. Sottoscrizione e/o collocamento con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente	421
2.2. Collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente	422
2.3. Regole di condotta.....	422
3. Il contratto	423
3.1. Criteri generali	423
3.2. Elementi essenziali	423
4. Le regole di condotta	425
5. L'integrazione verticale del collocamento	428
6. La commercializzazione di OICR	429
6.1. Commercializzazione.....	429
6.2. Disciplina applicabile.....	430

CAPITOLO 5 - La negoziazione per conto proprio e l'esecuzione di ordini per conto dei clienti

1. I servizi	434
2. Il contratto	437
3. Gli ordini	441
4. Le regole di condotta (<i>rinvio</i>)	441
5. <i>Market maker</i>	441
6. Internalizzatore sistematico	442

CAPITOLO 6 - Ricezione e trasmissione di ordini

1. Il servizio.....	448
1.1. La mediazione	449
2. Il contratto	450
3. Le regole di condotta	453

PARTE IV - CONTRATTI DERIVATI

CAPITOLO 1 - I contratti derivati: nozioni di base

1. Nozioni di base.....	458
1.1. Contratti derivati, <i>underlying</i> e <i>pay-off</i>	458
1.2. Funzione dei contratti derivati	458
1.3. Alcune tipologie di derivati: <i>forward</i> , <i>swap</i> e opzioni	458
2. Limitazione del campo d'indagine	461
3. Profili fiscali: cenni	463

CAPITOLO 2 - I contratti derivati: contratti quadro e clausole di *close-out netting*

1. Profili generali, clausole di <i>close-out netting</i>	468
1.1. Struttura tipica dei contratti	468
1.2. Contratti quadro, clausole di <i>close-out netting</i> e modelli standard.....	468
2. Principali modelli <i>standard</i> di contratti quadro	470
2.1. I principali modelli	470
2.2. Il modello ISDA	471
2.3. Modello EMA	476

CAPITOLO 3 - La “collateralizzazione” dei derivati

1. Il rischio di credito nei derivati e il versamento dei margini di garanzia	480
1.1. L'esposizione al rischio di credito della controparte	480
1.2. Il meccanismo della “marginazione”	480
2. La disciplina delle garanzie finanziarie e la collateralizzazione dei derivati ..	481
2.1. Quadro normativo	481
2.2. La nozione di garanzia finanziaria.....	481
2.3. La costituzione e il perfezionamento della garanzia.....	482
2.4. Utilizzo del <i>collateral</i> da parte del creditore pignoratizio.....	482
2.5. L'escussione della garanzia.....	483
3. Variabili economiche nei contratti di garanzia finanziaria	484
4. I <i>Credit Support Document</i> ISDA	485

CAPITOLO 4 - I contratti derivati: profili regolamentari

1. Operatività in derivati e regole di condotta	488
2. Classificazione della clientela	489
3. Valutazione di adeguatezza e appropriatezza	491
3.1. Negoziazione in derivati e attività di consulenza.....	491
3.2. La verifica dell'adeguatezza dell'operazione	492
3.3. La valutazione dell'appropriatezza	493
4. Regole di correttezza sul <i>pricing dei derivati</i>	493
5. Obblighi informativi a carico dell'intermediario prima della conclusione del contratto	493

5.1. Obblighi informativi generali	493
5.2. La “Scheda Prodotto”	494
6. Obblighi informativi a carico dell’intermediario durante la vita del derivato	495
6.1. Obblighi di rendicontazione periodica.....	495
6.2. Informativa in caso di perdite	495
7. Regole di condotta applicabili ai derivati stipulati con clienti professionali.....	496
8. Regolamentazione delle posizioni in azioni assunte attraverso <i>equity derivatives</i> (cenni)	496
8.1. Utilizzo degli <i>equity derivatives</i> per detenere posizioni su titoli azionari	496
8.2. Regole di trasparenza	497
8.3. Regole in materia di OPA.....	497
8.4. Regole in materia di <i>short selling</i>	498
9. Violazione delle regole di condotta	498
10. Regolamento (UE) EMIR n. 648/2012	499

CAPITOLO 5 - I contratti derivati: profili civilistici

1. Squilibrio delle alee e nullità per mancanza di causa	504
2. Criteri per la determinazione delle prestazioni e discrezionalità dell’agente per il calcolo	505
3. Annullabilità per errore essenziale e dolo.....	507
4. Estraneità all’oggetto sociale del cliente.....	510
5. Nullità per mancato utilizzo della forma scritta nei contratti con i clienti al dettaglio	511
6. Onere probatorio nei giudizi di responsabilità.....	512
7. Nullità per contrarietà a principi di diritto societario degli <i>equity derivatives</i>	512

CAPITOLO 6 - I contratti derivati e le procedure concorsuali

1. Scioglimento dei contratti e determinazione del valore di chiusura	516
2. I derivati non collateralizzati nel fallimento.....	516
2.1. Effetto del fallimento sui contratti	516
2.2. Calcolo del valore di chiusura del derivato.....	517
2.3. Compensazione.....	518
2.4. Esercizio provvisorio dell’impresa	518
3. I derivati collateralizzati nel fallimento	519
3.1. Effetti del fallimento sui contratti.....	519
3.2. Calcolo del valore di chiusura dei derivati.....	520
3.3. Compensazione.....	521
3.4. Esercizio provvisorio dell’impresa	521
3.5. Insufficienza del <i>collateral</i> rispetto al valore del credito.....	521
4. I derivati nelle procedure di amministrazione straordinaria	522
4.1. Procedure di amministrazione straordinaria.....	522

4.2. Contratti assistiti da garanzia finanziaria	522
4.3. Contratti derivati non assistiti da garanzia finanziaria	523
5. I derivati nel concordato preventivo	524
6. Azione revocatoria	525
6.1. Revocatoria dei pagamenti netti effettuati nel “periodo sospetto”	525
6.2. Revocatoria dei pagamenti lordi compensati nel “periodo sospetto”	525
6.3. Revocatoria delle garanzie finanziarie costituite nel “periodo sospetto”	526
6.4. Contratti risolti nel periodo antecedente alla data di avvio della procedura	527
6.5. Revocatoria in presenza di contratti retti dalla legge di altro Stato membro EU	528
7. Contestazioni sui valori di chiusura	528
7.1. Contestazione dei criteri per il calcolo del valore di chiusura	528
7.2. Contestazione delle risultanze del calcolo del valore di chiusura	529
8. Normativa sul <i>bail in</i>	529

PARTE V - I CONTRATTI DI ASSICURAZIONE

CAPITOLO 1 - L'assicurazione: aspetti qualificanti e disciplina applicabile

1. Il contratto di assicurazione	534
1.1. Nozione di assicurazione	534
1.2. Assicurazione vita e assicurazione danni	535
2. Autorizzazione all'esercizio dell'attività assicurativa	537
2.1. Carattere professionale dell'attività assicurativa	537
2.2. Imprese autorizzate all'attività assicurativa	538
2.3. Imprese estere e principio <i>home country control</i>	538
2.4. Esercizio abusivo dell'attività assicurativa	539
3. Caratteristiche del contratto di assicurazione	539
3.1. Elementi qualificanti dell'assicurazione	539
3.2. Rischio	540
3.3. Corrispettivo	542
4. Pattuizioni atipiche di allocazione del rischio	543
4.1. I patti di manleva	543
4.2. Le assicurazioni <i>captive</i>	544
4.3. Altre forme di allocazione del rischio	545
5. Operazioni vietate	546
5.1. Associazioni tontinarie	546
5.2. Rischi non assicurabili	546
6. Disciplina fiscale dei contratti di assicurazione	548
6.1. Profili IVA	548
6.2. Imposta sulle assicurazioni ed effetto sulle imposte di bollo e di registro ..	549

CAPITOLO 2 - Gli elementi del contratto di assicurazione

1. Inquadramento generale	554
1.1. La conclusione del contratto	554

1.2. Contraente, assicurato e beneficiario	554
1.3. L'assicurazione in favore di terzi	555
2. La forma del contratto	560
2.1. Libertà di forma.....	560
2.2. Requisiti probatori.....	560
3. Il rischio assicurato.....	561
3.1. Il rischio quale elemento essenziale del contratto	561
3.2. La delimitazione del rischio.....	563
3.3. Durata della copertura.....	566
3.4. L'obbligo di salvataggio	570
3.5. Regolamento Ivass n. 29/2009	570
4. La coassicurazione.....	571
4.1. Scopo e struttura della coassicurazione.....	571
4.2. Rapporti con l'assicurazione cumulativa	572
4.3. Coassicurazione e riassicurazione	572
5. Le polizze collettive	573
5.1. Inquadramento	573
5.2. Polizze collettive proprie e improprie.....	573

CAPITOLO 3 - L'assicurazione contro i danni al patrimonio

1. Il principio indennitario	578
1.1. Funzione di garanzia dell'assicurazione danni	578
1.2. Pluralità di assicurazioni.....	578
1.3. Onere della prova.....	579
1.4. Valore assicurato e ammontare dell'indennizzo	580
2. Le polizze c.d. <i>all risk</i>	582
2.1. Definizione nella prassi	582
2.2. Struttura: rischi tipici e atipici	582
3. Le assicurazioni di responsabilità civile.....	584
3.1. Rischio assicurato.....	584
3.2. Periodo di copertura assicurativa	587
4. Le assicurazioni del credito.....	590
4.1. Scopo e individuazione dei crediti assicurati.....	590
4.2. Insorgenza del sinistro	591
5. Polizze fideiussorie	592
5.1. Natura giuridica e disciplina applicabile	592
5.2. Polizza fideiussoria e operazioni di finanziamento	596
5.3. Polizza fideiussoria e garanzia a "prima richiesta".....	597
5.4. La reviviscenza della polizza fideiussoria	601
6. Le polizze c.d. " <i>credit protection</i> "	603
6.1. Nozione.....	603
6.2. Il conflitto di interessi tra assicurato, beneficiario e intermediario proponente	604

CAPITOLO 4 - L'assicurazione sulla vita

1. Caratteristiche generali	608
1.1. Definizione di assicurazione sulla vita	608
1.2. Rischio demografico	609
1.3. Impignorabilità e insequestrabilità	610
2. Struttura del contratto di assicurazione sulla vita	612
2.1. Garanzie	613
2.2. Soggetti coinvolti	614
2.3. Premio	615
2.4. Riscatto, riduzione e prestito su polizza	617
3. Le polizze di puro rischio e le polizze miste	620
3.1. Il concetto di "puro rischio"	620
3.2. Le polizze c.d. "temporanee caso morte"	620
3.3. Le polizze a "vita intera"	621
3.4. Le polizze "caso vita"	622
3.5. Le polizze miste	623
3.6. Le polizze pensionistiche	625
4. I c.d. prodotti finanziari emessi dalle imprese di assicurazione	626
4.1. Inquadramento generale	626
4.2. Le polizze <i>Unit linked e Index linked</i>	628
4.3. I contratti di capitalizzazione	630
4.4. L'offerta al pubblico	632
4.5. La distribuzione dei prodotti finanziari assicurativi	633

CAPITOLO 5 - L'intermediazione assicurativa

1. La nozione di intermediazione assicurativa	640
1.1. L'attività di intermediazione assicurativa	640
1.2. Soggetti	642
1.3. Iscrizione al RUI	643
1.4. Cambiamento di sezione nel RUI	647
1.5. Cancellazione dal RUI	648
2. Le principali figure di intermediario	649
2.1. Agente assicurativo	649
2.2. Subagente	652
2.3. <i>Broker</i>	653
3. La distribuzione tramite intermediari finanziari e canale bancario	659
3.1. Soggetti iscritti nella lettera D del RUI	659
4. Regole di condotta	662
5. Reti <i>multilevel marketing</i>	667
5.1. Ammissibilità	667
6. Disciplina fiscale dell'intermediazione assicurativa	668
7. Cenni sulla riforma europea della disciplina dell'intermediazione assicurativa	671
<i>Indice analitico</i>	673

