

# Indice

---

## Capitolo I

<b>La prospettiva d'indagine</b> .....	p. 9
I.1. Il mercato finanziario .....	» 9
I.2. La segmentazione disciplinare: rigidità, interferenze e diritto liquido .....	» 11
I.3. I contratti di mercato finanziario come contratti d'impresa. L'impresa non autorizzata .....	» 17
I.3.1. Fra unitarietà e frammentazione .....	» 22

## Capitolo II

<b>Il quadro delle regole del settore finanziario</b> .....	» 27
II.1. I contratti bancari e assicurativi nel codice civile ...	» 27
II.2. I riferimenti costituzionali, nazionali ed europei .....	» 31
II.2.1. Costituzione, delegificazione e finalità delle autorità di vigilanza .....	» 36
II.3. Tendenze evolutive delle legislazioni di settore. La stagione del paternalismo burocratico .....	» 42
II.3.1. La stagione della trasparenza: il mito del risparmiatore consapevole .....	» 44
II.3.2. Automonitoraggio e controllo della filiera di prodotto. Le declinazioni della <i>product governance</i> .....	» 53

## Capitolo III

<b>Il segmento bancario</b> .....	» 59
III.1. Peculiarità e confini di una disciplina nazionale di "trasparenza" .....	» 59
III.1.1. La modifica delle condizioni contrattuali, dalla salvezza delle NUB alla tutela differenziata .....	» 64

III.2. Il Titolo VI del TUB come contenitore di norme disomogenee: armonizzazione massima e diritto liquido »	68
III.2.1. Compartimenti stagni e contaminazione ..... »	72
III.3. Il costo del credito. Trasparenza e conformazione »	77
III.3.1. Rappresentatività del tasso d'interesse e anatocismo bancario ..... »	78
III.3.2. Oltre l'interesse: la struttura commissionale ..... »	84
III.4. La repressione dell'interesse usurario ..... »	88

## **Capitolo IV**

<b>Il segmento mobiliare</b> ..... »	101
IV.1. La disciplina armonizzata ..... »	101
IV.2. Efficienza del mercato e offerta contrattuale: standardizzazione semplificata vs. complessità ..... »	105
IV.3. La cornice dell'art. 21 TUF: "criteri generali" e cristallizzazione delle regole..... »	110
IV.3.1. Interessi tutelati e caratteri dell'informazione..... »	114
IV.4. Tutele e segmentazioni. Fasce di clientela e 'ascensori' ..... »	118
IV.4.1. La profilazione: responsabilità, ragionevolezza, riferibilità..... »	122
IV.4.1.1. Il trattamento dei dati, fra profilatura e profilazione..... »	127
IV.4.2. La finalizzazione delle informazioni: i regimi di adeguatezza, appropriatezza, <i>execution only</i> ..... »	129
IV.5. I conflitti d'interesse: la recessività della cura dell'interesse del cliente ..... »	134
VI.6. La violazione delle regole di condotta. Il punto della giurisprudenza ..... »	139

## **Capitolo V**

<b>Il segmento assicurativo</b> ..... »	147
-----------------------------------------	-----

V.1. Trasparenza contrattuale e mercato unico. La liberalizzazione di tariffe e polizze .....	» 147
V.1.1. Le terze direttive .....	» 151
V.2. L'impianto nel codice delle assicurazioni. La norma clone dell'art. 21 TUF .....	» 152
V.2.1. Peculiarità d'approccio e di sistema: pubblicità, documento informativo, interpello .....	» 155
V.3. Le modifiche al codice delle assicurazioni: IDD e 'distribuzione' di prodotti assicurativi .....	» 161
V.3.1. Le modifiche alle regole di comportamento .....	» 163
V.3.2. Dalla nota informativa ai DIP .....	» 166
V.3.3. IDD, concorrenza e compartimentazione: la distribuzione bancaria .....	» 167
V.4. I prodotti di investimento assicurativi. L'emersione della componente finanziaria nelle polizze vita .....	» 170
V.4.1. Qualificazione delle polizze <i>linked</i> e disciplina applicabile .....	» 173
V.4.2. Le frantumazioni: la legge risparmio .....	» 175
V.4.3. Regolamento PRIIPs e IDD: profili di ricomposizione .....	» 179

## **Capitolo VI**

### **Le regole di diritto comune** .....

VI.1. La contrattazione standardizzata come modalità d'impresa .....	» 183
VI.2. Le clausole generali .....	» 187
VI.3. Autonomia contrattuale, regolazione e valutazioni di meritevolezza .....	» 188
VI.3.1. Prodotti 'pacchetto' finanziamento e investimento .....	» 190
VI.3.2. Contratti derivati .....	» 192
VI.3.3. Clausole <i>claims made</i> : dalla valutazione di meritevolezza all'occasione mancata .....	» 198

VI.4. Le categorie del contratto nella disciplina di settore: contratti monofirma e nullità selettive .....	» 205
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------

## **Capitolo VII**

<b>Le linee trasversali</b> .....	» 213
-----------------------------------	-------

VII.1. Le pratiche di vendita abbinata. Fonti di matrice europea e nomenclatura .....	» 213
---------------------------------------------------------------------------------------	-------

VII.1.1. Le pratiche di vendita abbinata nella MiFID II ..	» 216
------------------------------------------------------------	-------

VII.1.2. Le pratiche di vendita abbinata nella IDD.....	» 218
---------------------------------------------------------	-------

VII.1.3. Frammentazione delle regole e orientamenti ESMA .....	» 221
----------------------------------------------------------------	-------

VII.2. L'abbinamento di contratti di finanziamento e di assicurazione .....	» 224
-----------------------------------------------------------------------------	-------

VII.3. Discriminazione di genere e servizi finanziari. L'iniziativa europea .....	» 231
-----------------------------------------------------------------------------------	-------

VII.3.1. Il recepimento nazionale.....	» 234
----------------------------------------	-------

VII.3.2. Discriminazione e polizze: la (dis)applicazione»	235
-----------------------------------------------------------	-----

VII.3.4. Condizioni di accesso al credito e discriminazione: i rimedi.....	» 238
----------------------------------------------------------------------------	-------

VII.4. Sviluppo sostenibile: finanza e funzionalizzazione»	241
------------------------------------------------------------	-----

VII.5. La gestione della microconflittualità seriale: l'invenzione dell'ABF .....	» 246
-----------------------------------------------------------------------------------	-------

VII.5.1 La proliferazione del modello ABF .....	» 251
-------------------------------------------------	-------

VII.5.2. Vincolatività e (in)adempimenti delle decisioni..»	254
-------------------------------------------------------------	-----

<b>Acronimi e citazioni</b> .....	» 259
-----------------------------------	-------