# Diritto dei mercati finanziari

## Prof. Duccio Regoli

***OBIETTIVO DEL CORSO E RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI***

Il corso si propone di fornire agli studenti gli strumenti necessari alla comprensione dei principi della disciplina giuridica dei mercati finanziari, sviluppando le attitudini ad inquadrare e risolvere le più ricorrenti problematiche ad esse sottese. A partire dal dato normativo di riferimento, si illustreranno le sottostanti questioni interpretative e applicative, utilizzando un approccio teorico-pratico, consono con il contesto di un corso di studi di matrice economica. Particolare attenzione sarà prestata all’esame alla disciplina comunitaria e nazionale oltreché alla soft law, anche in ragione del suo interfacciarsi con il mercato.

Al termine del corso lo studente:

1. conoscerà e saprà inquadrare i profili di diritto dei mercati finanziari oggetto del programma del corso;

2. saprà applicare le conoscenze così acquisite in base ad una corretta comprensione delle questioni che si proporranno di volta in volta, anche se inserite in contesti interdisciplinari;

3. acquisirà un linguaggio giuridico appropriato che consenta di comunicare, in modo chiaro ed efficace, ad interlocutori specialisti o meno, le conoscenze acquisite;

4. saprà cogliere le criticità presenti nelle dinamiche dei mercati finanziari in cui opererà ed assumere le necessarie determinazioni con adeguata autonomia di giudizio; avrà acquisito le necessarie basi e capacità per approfondire gli studi in diversi settori del pubblico e privato.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

Le lezioni saranno dedicate principalmente all’analisi della disciplina degli intermediari finanziari, degli emittenti e dei mercati. Più specificamente il programma include i seguenti temi:

– Gli strumenti del mercato finanziario, l’emissione e la gestione accentrata e dematerializzata degli strumenti finanziari.

– I servizi e le imprese di investimento. Gli investitori istituzionali e gli organismi di investimento collettivo del risparmio.

– I controlli sul mercato mobiliare e le autorità di controllo e vigilanza.

– I sistemi di negoziazione. Il procedimento di quotazione sui mercati regolamentati. I contratti di borsa e le modalità di effettuazione delle negoziazioni.

– L’appello al pubblico risparmio: le offerte al pubblico di sottoscrizione e di vendita e le offerte pubbliche di acquisto e scambio volontarie e obbligatorie. La responsabilità da prospetto.

– L’informazione societaria e la disciplina degli abusi di mercato.

– La disciplina delle società con azioni quotate. Gli assetti proprietari: la disciplina delle partecipazioni rilevanti e delle partecipazioni reciproche; i patti parasociali.

– La tutela delle minoranze. La disciplina dell’assemblea e delle deleghe di voto. Azione di responsabilità delle minoranze, poteri di denuncia e diritto di recesso.

– L’amministrazione nelle società quotate e il sistema dei controlli. La società quotata nel gruppo: controllo, informazione, operazioni infragruppo e con parti correlate.

***BIBLIOGRAFIA[[1]](#footnote-1)***

R. Costi, *Il mercato mobiliare,* Giappichelli, Torino, 2018, 11ª ed. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/renzo-costi/il-mercato-mobiliare-9788892112889-258003.html)

Oppure in alternativa

F. Annunziata, *La disciplina del mercato mobiliare,* Giappichelli, Torino, 2020, 10ª ed. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/filippo-annunziata/la-disciplina-del-mercato-mobiliare-9788892131743-680201.html)

*Codice Civile* aggiornato all’anno di corso con leggi collegate, tra le quali, indispensabili, il Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (d. lgs. 58/1998) e il Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia (d. lgs. 385/1993) entrambi aggiornati; Regolamento Comunitario sugli abusi di mercato (Reg. UE 596/2014) e disciplina appicativa; Regolamenti Consob su Emittenti (Reg. 11971/1999), Intermediari (20307/2018), Mercati (Reg. 20249/2017), anch’essi nella versione aggiornata disponibile sul sito della Consob *www.consob.it*.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Lezioni frontali.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

L’esame mira a valutare il conseguimento degli obiettivi didattici sopra descritti e la preparazione dello studente. Esso si svolge in forma scritta e consiste nella formulazione di tre o quattro domande inerenti il programma, alle quali si chiede di dare risposta con argomentazione adeguata. Il tempo a disposzione è normalmente di 1 h. e 30 min. Il voto è attribuito sulla base dei seguenti fattori: *a*) la consapevolezza ampia dei temi proposti, la capacità di applicare criticamente le conoscenze e la proprietà linguistica ed espressiva specifica in area giuridica e, specialmente, giuscommercialistica condurranno a voti di eccellenza, con eventuale attribuzione della lode nei soli casi in cui il candidato/a dimostri una preparazione straordinaria; *b*) la capacità di analisi e sintesi non del tutto articolate e/o l’utilizzo di un linguaggio non del tutto appropriato porteranno a valutazioni discrete/buone, con differenziazione del voto a seconda del livello di preparazione dimostrato nella prova d’esame; *c*) la presenza di lacune formative o l’utilizzo di un linguaggio inappropriato, anche se non del tutto scorretto, nell’ambito di conoscenze di tipo basilare del programma condurranno ad una valutazione di sufficienza; *d*) l’emersione di lacune formative gravi e, in ogni caso, la non conoscenza di una parte del programma, l’utilizzo di un linguaggio scorretto o la mancanza di orientamento all’interno della bibliografia indicata porteranno ad una valutazione negativa. Durante l’esame è possibile consultare il codice civile e il TUF.

Non è prevista prova intermedia.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

È raccomandata la frequenza.

Nel caso in cui la situazione sanitaria relativa alla pandemia di Covid-19 non dovesse consentire la didattica in presenza, sarà garantita l’erogazione a distanza dell’insegnamento con modalità che verranno comunicate in tempo utile agli studenti.

1. I testi indicati nella bibliografia sono acquistabili presso le librerie di Ateneo; è possibile acquistarli anche presso altri rivenditori. [↑](#footnote-ref-1)