

LIBERA UNIVERSITÀ INTERNAZIONALE DEGLI STUDI SOCIALI - GUIDO CARLI

**DOTTORATO DI RICERCA IN DIRITTO DEGLI AFFARI
XX CICLO**

**STRUMENTI FINANZIARI “PARTECIPATIVI” (ART. 2346, ULT. CO., C.C.) E
DISCIPLINA DEGLI ASSETTI PROPRIETARI DELLE BANCHE
(SINTESI)**

Coordinatore: Chiar.mo Prof. Gustavo Visentini

Tutor: Chiar.mo Prof. Cosimo Sasso – Chiar.mo Prof. Antonio Blandini

Dottorando: Gregorio Consoli

INDICE

PREMESSA E PIANO DEL LAVOROERRORE. IL SEGNALIBRO NON È DEFINITO.

CAPITOLO 1 – INQUADRAMENTO DELLA FATTISPECIE E TENTATIVO DI RICOSTRUZIONE DELLA STESSA. POSIZIONAMENTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI RISPETTO ALLA CLASSIFICAZIONE IN STRUMENTI DI EQUITY E STRUMENTI DI DEBT. IL C.D. EQUITY DEBT CONTINUUM.ERRORE. IL SEGNALIBRO NON È DEFINITO.

1. *L'evoluzione del finanziamento societario***Errore. Il segnalibro non è definito.**
2. *Individuazione delle fattispecie accomunate dal nomen iuris strumenti finanziari.....***Errore. Il segnalibro non è definito.**
3. *Rapporto giuridico derivante dalla titolarità dello strumento finanziario. Alterità rispetto all'azione e all'obbligazione.***Errore. Il segnalibro non è definito.**
4. *Strumenti finanziari: categoria unitaria o pluralità di fattispecie***Errore. Il segnalibro non è definito.**
5. *Strumenti finanziari come categoria residuale e di chiusura.***Errore. Il segnalibro non è definito.**

CAPITOLO 2 – I LIMITI INTERNI, NEGOZIALI E DI SISTEMA ALLA CREAZIONE ED EMISSIONE DI STRUMENTI FINANZIARI.ERRORE. IL SEGNALIBRO NON È DEFINITO.

1. *Funzione dei diritti amministrativi attribuibili ai portatori degli strumenti finanziari. Poteri di voce e controllo e poteri gestori. I limiti ai diritti amministrativi attribuibili***Errore. Il segnalibro non è definito.**
 - 1.1 *Le esperienze straniere di riferimento***Errore. Il segnalibro non è definito.**
 - 1.2 *Diritti amministrativi e patrimoniali: necessità di compresenza?- La neutralità della causa dello strumento previsto dal codice. La strumentalità dei diritti attribuibili rispetto alla causa sottostante l'apporto.* **Errore. Il segnalibro non è definito.**
 - 1.3 *Limiti di carattere generale alla dotazione di diritti amministrativi. Limiti espressi e limiti impliciti dettati dalla funzione.***Errore. Il segnalibro non è definito.**

2. *I diritti amministrativi attribuibili.***Errore. Il segnalibro non è definito.**

2.1 *Il diritto di voto. L'esclusione del diritto di voto nell'assemblea generale degli azionisti e la limitazione del voto agli argomenti specificamente indicati.* **Errore. Il segnalibro non è definito.**

2.2 *Il diritto di nomina di un componente indipendente del consiglio di amministrazione, del consiglio di sorveglianza o di un sindaco. .*
..... **Errore. Il segnalibro non è definito.**

2.3 *Gli altri diritti attribuibili: diritti di informazione e di impugnazione e i diritti para-amministrativi (diritto di opzione e recesso)***Errore. Il segnalibro non è definito.**

3. *La disciplina dei limiti quantitativi all'emissione***Errore. Il segnalibro non è definito.**

3.1 *Funzione dei limiti all'emissione. Aspetti relativi alla stabilità finanziaria della società e tema relativo alla correlazione tra rischio e potere.* **Errore. Il segnalibro non è definito.**

3.2 *Limiti di emissione degli strumenti finanziari quasi debt. La portata antielusiva dell'articolo 2411 nella emissione di strumenti finanziari. I limiti quantitativi previsti dalla disciplina di settore bancario.....* **Errore. Il segnalibro non è definito.**

3.3 *I limiti quantitativi all'emissione di strumenti quasi equity. La ricaduta dell'applicazione del principio della correlazione tra rischio e potere. Applicabilità delle previsioni in materia di azioni speciali.....* **Errore. Il segnalibro non è definito.**

CAPITOLO 3 – L'IMPATTO DELLA DISCIPLINA DEGLI STRUMENTI IBRIDI PARTECIPATIVI SUL RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE DELLE BANCHEERRORE. IL SEGNALIBRO NON È DEFINITO.

1. *La funzione delle regole sulla partecipazione al capitale delle banche. La disciplina delle partecipazioni bancarie: quadro normativo di riferimento, ratio e finalità prudenziali della disciplina.***Errore. Il segnalibro non è definito.**

1.1 *Il principio di separatezza banca-industria***Errore. Il segnalibro non è definito.**

1.2 Il controllo qualitativo dei partecipanti al capitale. La “sana e prudente gestione” come criterio guida dell’attività di vigilanza **Errore. Il segnalibro non è definito.**

1.3 Le altre disposizioni rilevanti: requisiti di onorabilità e obblighi di comunicazione **Errore. Il segnalibro non è definito.**

2. La modifica del rapporto di partecipazione al capitale sociale delle banche e le nuove regole sulle partecipazioni e sul controllo delle banche: la delibera CICR del 19 luglio 2005 **Errore. Il segnalibro non è definito.**

2.1 La nuova nozione di “partecipazione rilevante” ai fini della disciplina sugli assetti proprietari. **Errore. Il segnalibro non è definito.**

2.2 Il potere di influenza sulla società come elemento centrale della disciplina: il diritto di nomina di componenti degli organi della banca e il potere di condizionare le scelte organizzative o gestionali di carattere strategico. **Errore. Il segnalibro non è definito.**

2.3 Le limitazioni poste all’autonomia negoziale della società bancaria nell’adozione dello strumento di finanziamento “strumento finanziario partecipativo” ... **Errore. Il segnalibro non è definito.**

CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE **ERRORE. IL SEGNALIBRO NON È DEFINITO.**

BIBLIOGRAFIA **ERRORE. IL SEGNALIBRO NON È DEFINITO.**

SINTESI

Il fine di politica legislativa perseguito con l'introduzione della categoria degli strumenti finanziari partecipativi (e non) era quello di “*ampliare la possibilità di acquisizione di elementi utili per il proficuo svolgimento dell'attività sociale*”¹. Tralasciando le finalità, evidentemente più ristrette, che il legislatore si era posto, pare che il risultato delle norme introdotte, nel perseguimento delle stesse, sia stato tale da incidere, inevitabilmente, sul rapporto e la distinzione tra capitale e debito, schiudendo scenari innovativi e “*sollecitando la fantasia negoziale degli operatori a costruire strumenti di finanziamento (...) con una libertà prima d'ora non goduta*”. Se, sul piano delle attribuzioni patrimoniali, anche l'ordinamento pre-riforma consentiva (in particolare per alcuni soggetti) una gradazione dei diritti attribuibili ai finanziatori dell'impresa sociale tra i due estremi rappresentati dai diritti riconosciuti all'azionista e all'obbligazionista, la novità degli strumenti in parola – ed è questa una novità assoluta della Riforma – insiste nella possibilità di riconoscere ai portatori diritti amministrativi, anche scollegati dalla tutela di interessi di categoria, tali da incidere sulla formazione della volontà sociale.

Nel lavoro si è concentrata l'attenzione sulla tematica relativa all'impatto dell'introduzione nell'ordinamento degli strumenti in parola sulla *governance* societaria bancaria e, in ultima analisi, sulla disciplina degli assetti proprietari delle banche.

La linea di conduzione dell'indagine che si è inteso seguire è partita, in modo quasi necessitato, dall'individuazione del profilo della categoria “strumenti finanziari partecipativi” e dal tentativo di trovarne l'inquadramento sistematico. Tale tentativo di inquadramento sistematico è passato per l'individuazione dei profili tipologici degli strumenti introdotti dal legislatore

¹ Così la Relazione al Decreto Legislativo n. 6 del 2003 recante riforma organica della disciplina delle società di capitali e società cooperative in attuazione della legge 3 ottobre 2001, n. 366.

della riforma, anche tramite un raffronto, per differenza, con gli strumenti tipici previsti in vigore della vecchia disciplina.

In conclusione dell'analisi così tracciata, si è valutata ed ammessa la configurabilità di una categoria unitaria di strumenti finanziari codicistici. Tale conclusione poggia sulla considerazione che (a) sembra potersi ritenere ammissibile l'emissione di uno strumento finanziario dotato sia del diritto al rimborso del capitale (seppur condizionato all'andamento della società) che di diritti amministrativi e che (b) in presenza di uno strumento finanziario avente tali caratteristiche, sembrerebbe legittimo ipotizzare l'applicazione congiunta (entro certi limiti) delle norme della Sezione V e Sezione VII del Codice, almeno nella misura in cui le norme di cui agli articoli 2410 e ss. in materia di obbligazioni non siano in contrasto con quanto espressamente previsto da altre disposizioni riguardanti gli strumenti finanziari. In tale prospettiva, le disposizioni di cui all'articolo 2411, terzo comma, si porrebbero in rapporto di genere a specie con la disciplina generale degli strumenti finanziari e si applicherebbero a quegli strumenti, emessi comunque ai sensi dell'articolo 2346, ult. comma, che il legislatore ha ritenuto di assimilare a strumenti di debito e sottoporre anche alla relativa disciplina. Sarebbe quindi possibile individuare un'unica disciplina degli strumenti finanziari e, di conseguenza, seppure – in considerazione dell'eterogeneità delle figure riconducibili all'espressione strumenti finanziari – non appare possibile configurare una fattispecie, appare possibile riferirsi al fenomeno con in termini di categoria unitaria.

Una volta individuati i profili tipologici della categoria, per procedere nello sviluppo dell'analisi, ci si è focalizzati su alcuni aspetti della disciplina degli strumenti finanziari stessi, con il fine di meglio comprendere la capacità di incidenza sulla formazione della volontà sociale e le potenzialità di sviluppo che tali strumenti potranno avere.

Il completamento dell'analisi (naturalmente ai meri fini del presente lavoro) è

quindi passato per l'individuazione dei *limiti esterni* all'emissione, al fine di delimitare l'esatta portata dell'influenza che i portatori degli strumenti stessi possono esercitare sulla gestione dell'impresa sociale.

Gli approfondimenti sopra indicati, che potrebbero ritenersi oziosi nel contesto dell'obiettivo prefissato, sono stati invece propedeutici all'approccio della tematica relativa all'impatto dell'introduzione nell'ordinamento degli strumenti in parola sulla disciplina degli assetti proprietari delle banche.

L'individuazione dei diritti amministrativi attribuibili, infatti, è stata necessaria per mettere a fuoco la *forza* di cui tali strumenti possono essere dotati, mentre l'individuazione dei limiti all'emissione ha fornito una chiara visione dei confini quantitativi entro cui tale *forza* potrà estrinsecarsi nell'applicazione concreta.

Si è valutato quindi, su un piano generale, se i diritti amministrativi attribuibili agli strumenti abbiano una funzione di consentire al portatore un controllo dell'investimento effettuato (sulla falsariga dei diritti minori attribuiti all'organizzazione degli obbligazionisti) ovvero abbiano la (diversa) funzione di consentire una co-gestione dell'impresa sociale. La soluzione prospettata a tale questione è stata essenziale anche nell'ambito dello svolgimento del lavoro, giacché qualora i diritti attribuibili fossero stati solo nel senso di consentire solo un controllo dell'investimento e si fossero esclusi poteri di influenza sulla gestione dell'impresa sociale, la rilevanza dell'introduzione della fattispecie strumenti finanziari sulla disciplina degli assetti proprietari delle banche sarebbe stata pressoché nulla, giacché tale ultima disciplina si occupa, appunto, del controllo o dell'influenza dominante sulle imprese bancarie.

In questa prospettiva, in prima istanza si sono analizzati i profili di disciplina riguardanti i c.d. *limiti interni* alla creazione di strumenti finanziari, che si estrinsecano sul piano dei diritti – amministrativi e patrimoniali – astrattamente attribuibili agli stessi. Su tale punto si è avuto modo di valutare

il tentativo di attribuire all'unico limite espresso (il divieto di conferimento del voto nell'assemblea generale degli azionisti) una portata generale, valutando tale limite come volto a perseguire l'esigenza di carattere generale che il governo della società non sia, in alcun caso, attribuito a investitori diversi dai soci. Tuttavia, come meglio indicato nel testo, tale limitazione *ex ante* non troverebbe giustificazione alcuna nel dettato normativo e dovrebbe più correttamente ritenersi che sia sempre rimessa alla libertà negoziale la funzionalizzazione dei poteri attribuibili agli strumenti finanziari alla difesa dell'investimento o al co-governo dell'impresa sociale. In tale prospettiva, fermi alcuni limiti specifici meglio indicati nel testo, i soli limiti di carattere generale sembrano essere (i) in ossequio al principio di riconoscibilità dei tipi individuati dall'ordinamento, l'impossibilità di dotare lo strumento finanziario di tutti i diritti posseduti da un azionista di risparmio e (ii) il generale limite di meritevolezza degli interessi tutelati e di congruenza con il sistema vigente.

In tale contesto è stata di particolare aiuto la prospettiva comparatistica adottata. In particolare, si è notato che il riconoscimento di poteri di co-gestione o di influenza forte è diffuso nel sistema statunitense e in quello britannico, laddove è generalmente riconosciuta la possibilità di garantire ai finanziatori diversi dai soci il potere di interazione nella determinazione della volontà sociale, mentre la limitazione dei diritti amministrativi ad un'ottica di controllo dell'investimento e di tutela della posizione della categoria appare prevalentemente adottata nei sistemi dell'Europa continentale.

Come meglio specificato nel testo si è ritenuto che la nuova disciplina, seppure con alcuni significativi limiti, sembra aver affidato all'autonomia negoziale la scelta tra compartecipazione al governo e difesa dell'investimento, con ciò confermando la rilevanza del tema dell'influenza sulla gestione dell'impresa bancaria.

Messa a fuoco la *forza* di cui gli strumenti finanziari possono essere dotati, si è trattato dunque di indagare i confini quantitativi entro cui tale *forza* può, in

principio, estrinsecarsi. È questa la parte di indagine incentrata sull'individuazione di *limiti esterni*, o di sistema, all'emissione di tali strumenti. Sul punto, con riferimento agli strumenti finanziari c.d. *quasi-debt* (cioè quelli incorporanti un diritto al rimborso del capitale, anche condizionato) si è rilevata l'importanza delle previsioni di cui all'articolo 11 t.u.b. e delle relative disposizioni applicative, che si innestano sulle disposizioni in tema di limiti all'emissione di stampo codicistico completando le stesse, integrandole. Come spiegato nel testo, le disposizioni in parola prevedono (quantomeno con riferimento alle società non quotate) un limite espresso all'emissione di strumenti finanziari dotati di diritto al rimborso del capitale (sia pieno che condizionato). E ancora, dispongono che il limite di cui all'articolo 2412 non si applica separatamente agli strumenti finanziari e alle obbligazioni, ma diventa un limite complessivo all'emissione, da parte della società per azioni, di obbligazioni e strumenti finanziari dotati di diritto al rimborso.

Se tale aspetto è risultato decisivo per l'individuazione di strumenti finanziari *quasi-debt*, si è valutata con difficoltà la possibilità di individuare limiti quantitativi applicabili a quegli strumenti finanziari che non danno luogo ad una raccolta di fondi rimborsabili e che, per esempio, attribuiscono una partecipazione a una quota degli utili netti o del patrimonio netto risultante dalla liquidazione dei beni dell'impresa. In particolare, si è valutata la possibilità di ritenere applicabile il limite della metà del capitale sociale previsto dall'articolo 2351, comma 2, per le azioni a voto limitato o condizionato, come limite quantitativo all'emissione di strumenti finanziari *quasi-equity*. Tuttavia, seppure si è ritenuto di condividere la critica circa la mancata introduzione di un limite espresso da parte del legislatore, pare dubbia l'ipotesi di ammettere una estensione analogica della portata della norma contenuta nell'articolo 2351, comma 2 al punto di includere, nel campo di applicazione della stessa, anche gli strumenti finanziari *quasi-equity*.

Una volta che si è tentato di valutare, su un piano generale, l'estensione della fattispecie introdotta dalla nuova disciplina societaria e la *forza* della stessa nell'ambito dell'ordinamento generale si è proceduto con il valutare l'impatto di detta fattispecie sulla disciplina della partecipazione al capitale delle banche.

Tale analisi avrebbe potuto, in astratto, essere condotta sotto molteplici profili: (i) prendendo in considerazione la *componente patrimoniale* degli strumenti finanziari, si sarebbe potuto valutare le emissioni di strumenti finanziari previsti dal codice quali strumenti di patrimonializzazione alla luce della disciplina sul capitale delle banche, (ii) focalizzando l'attenzione sulla componente dei *diritti amministrativi* attribuibili ai possessori di strumenti finanziari si sarebbe potuto valutare l'effetto di essa sulla disciplina degli assetti proprietari e di controllo delle banche o (iii) infine, si sarebbe potuto valutare l'utilizzo di tali strumenti quali strumenti di investimento delle banche e, quindi, alla luce della disciplina della partecipazione delle banche in società non bancarie e finanziarie.

Tra i diversi ambiti di indagine sopra individuati, si è inteso procedere, in questa sede, all'analisi delle implicazioni che l'introduzione di tali strumenti ha sulle regole che disciplinano il rapporto di partecipazione al capitale delle banche, che sembrano essere quelle su cui maggiore è stato l'impatto della riforma.

La disciplina di settore regola la partecipazione al capitale delle banche in maniera piuttosto pregnante. Come rilevato dalla stessa Banca d'Italia, tale regolamentazione di settore persegue in via generale l'obiettivo di evitare che i soggetti che possono influire sulla gestione delle banche possano esercitare i loro poteri in pregiudizio della gestione sana e prudente della banca.

La disciplina degli assetti di controllo delle banche è stata, dalla privatizzazione sostanziale in poi, uno degli aspetti centrali dell'ordinamento bancario. La Riforma, con le modifiche in tema di rapporto di partecipazione

alle società, ha ampliato significativamente il novero di strumenti che consentono un'influenza sulla società, in generale, e su quella bancaria, in particolare. Alla luce di tali considerazioni e degli obiettivi della disciplina degli assetti proprietari delle banche, è evidente come tutto ciò abbia un significativo impatto sulla disciplina di settore, seppure nel rispetto delle peculiarità della disciplina finalizzata alla tutela degli interessi pubblicistici che vengono in rilievo nell'esercizio dell'attività bancaria.

In questa parte del lavoro si è analizzata in dettaglio la modifica del rapporto di partecipazione al capitale sociale delle banche e le nuove regole sulle partecipazioni e sul controllo delle banche. In particolare, si sono analizzate le modifiche introdotte dal decreto legislativo 6 febbraio 2004, n. 37 che è intervenuto sul t.u.b. con l'obiettivo, tra l'altro, di assicurare l'applicabilità della riforma societaria alle banche e di garantire la necessaria *duttilità* anche alle norme di vigilanza. Ciò è avvenuto attraverso l'introduzione di riferimenti generici alle partecipazioni possedute – sia sotto un profilo quantitativo che qualitativo – in termini evocativi del potere di influenzare la gestione dell'impresa bancaria, pur prescindendo dall'effettiva partecipazione al capitale sociale. Anche in funzione dell'analisi della delibera CICR del 19 luglio 2005, che ha attuato in parte le nuove disposizioni del t.u.b., si è posto quindi l'accento sul *potere di influenza sulla società bancaria* come elemento centrale della nuova disciplina degli assetti proprietari.

Con percorso analogo a quello svolto in relazione alla disciplina di diritto comune, si è cercato di individuare i limiti posti dalla disciplina di settore all'emissione, da parte delle banche, di strumenti finanziari dotati di diritti amministrativi. Diversamente da quanto valutato con riferimento alle società commerciali, si è ritenuto di escludere la presenza di limiti quantitativi prefissati così come di un generale potere di autorizzazione o di standardizzazione delle forme di partecipazione al rischio dell'impresa bancaria. Ci si è quindi messi alla ricerca di limiti, impliciti ed espliciti, alla

libertà della società bancaria di fare ricorso alle diverse forme di finanziamento e, di conseguenza, di utilizzare gli strumenti finanziari partecipativi. Tali limiti sono stati quindi individuati nel potere di vigilanza sulle modificazioni statutarie attribuito all'Autorità di vigilanza e nella disciplina della raccolta in titoli delle banche, che attribuisce alla stessa Banca d'Italia il potere di disciplinare l'emissione di strumenti finanziari diversi dalle partecipazioni.

In conclusione, si è valutato che, con riferimento al rapporto di partecipazione, le banche sono quindi chiamate a confrontarsi con la Riforma anche nella posizione di utenti della stessa e sono tenute ad individuare una struttura finanziaria e organizzativa adeguata per competere sul mercato.

Si è ritenuta apprezzabile la scelta del legislatore della Riforma di consentire, sostanzialmente senza limiti, l'applicazione della stessa alle società bancarie.

La scelta del legislatore di coordinamento di non operare un giudizio di valore sull'utilizzo, da parte delle banche, dei nuovi strumenti di finanziamento messi a disposizione dalla Riforma è stata valutata come indice dell'intenzione di voler spostare su un piano tecnico la valutazione circa la compatibilità tra gli strumenti di finanziamento messi a disposizione delle società di capitali, da una parte, e la disciplina degli assetti di controllo e della struttura finanziaria delle banche, dall'altra.

Così il legislatore di coordinamento non ha precluso alle banche la possibilità di fare ricorso agli strumenti finanziari, ma si è limitato ad assoggettare gli stessi ai medesimi limiti previsti dalla normativa di settore in tema di assetti proprietari e di struttura finanziaria delle società bancarie. Esso ha imposto l'applicabilità delle novità dettate dalla riforma anche alle società bancarie, ma ha mantenuto, al contempo, alcuni presidi a salvaguardia degli interessi pubblici difesi dalla normativa di settore.

Sul primo punto, si è ritenuto di dover condividere l'opinione di coloro che

sostengono che non potrebbe ritenersi legittima una normativa secondaria che, ponendo limiti aprioristici o di carattere generale all'utilizzo degli strumenti finanziari, si ponga in contrasto con la disciplina primaria. Allo stesso modo si ritiene dovrebbero essere valutati comportamenti dell'Autorità di vigilanza che si pongano in contrasto con la normativa primaria stessa. Infatti, un'aprioristica preclusione all'esercizio, da parte delle banche, del diritto di emettere strumenti finanziari avrebbe rappresentato e rappresenterebbe un'indebita costrizione dell'autonomia statutaria delle banche che, in quanto non dettata dalla normativa primaria, si porrebbe in contrasto con la stessa.

Nella valutazione dei paletti posti dalla normativa di settore a presidio degli interessi pubblici tutelati dalla regolamentazione, si è valutato che gli stessi sembrano essere funzionalmente collegati tra loro e finalizzati alla salvaguardia del principio della sana e prudente gestione, che rappresenta, al contempo, il fine dell'attività di vigilanza e il criterio di esercizio della discrezionalità attribuito all'autorità di vigilanza.

In questa prospettiva, tanto le previsioni di cui all'articolo 56 t.u.b. in merito al potere autorizzatorio dell'autorità di vigilanza delle modifiche statutarie finalizzate all'emissione di strumenti finanziari dotati di diritti amministrativi, quanto le previsioni di cui all'articolo 12 t.u.b. circa il potere di disciplina degli strumenti finanziari quasi-*debt* sono funzionalizzate alla salvaguardia della sana e prudente gestione dei soggetti vigilati.

In tal modo, la discrezionalità attribuita all'Autorità di vigilanza nell'esercizio dei poteri autorizzativi e regolatori ad essa attribuiti assume carattere strettamente tecnico-prudenziale. In altri termini, la valutazione strategica positiva circa la compatibilità tra gli strumenti finanziari e la disciplina di settore bancaria risulta operata su un piano di normativa primaria, mentre spetterà all'Autorità di vigilanza il compito di regolare e limitare il solo utilizzo concreto di quei particolari strumenti finanziari, la cui emissione possa compromettere la sana e prudente gestione dei soggetti vigilati.

Su un piano fattuale, si è rilevato come appaia significativo che, ad oggi, le prospettive aperte dalla Riforma in termini di nuovi strumenti di partecipazione alla società bancaria siano del tutto inesplorate. Sul punto, sembra avere prevalso, fino ad oggi, la diffidenza nei confronti di strumenti nuovi, innovativi che, fino a che non saranno pienamente assimilati dagli operatori, rischiano di comportare eccessivi costi di negoziazione e una scarsa riconoscibilità delle forme di partecipazione al rischio d'impresa.

Su tale mancato utilizzo degli strumenti di finanziamento introdotti dalla Riforma potrebbe avere influito anche la mancata emanazione della disciplina secondaria di attuazione che – in un settore estremamente regolamentato, quale quello bancario – è spesso utile guida per i processi di elaborazione della prassi applicativa. Inoltre, in assenza della determinazione della qualità e del peso che tali strumenti avranno nella formazione del patrimonio di vigilanza, le banche non conoscono ancora quale sarà l'effettiva appetibilità in termini patrimoniali.

Proprio con riferimento all'emanazione della normativa secondaria in materia di struttura finanziaria della società bancaria, si è ravvisato come il compito dell'Autorità di vigilanza appare non semplice. Sul punto, si è ritenuto di dover condividere l'opinione di chi non riconosce (SEPE) un potere di standardizzazione delle forme di partecipazione al rischio dell'impresa bancaria e, d'altro canto, appare difficile immaginare che l'Autorità possa prefigurare in astratto i diritti che consentono di *condizionare scelte organizzative o gestionali di carattere strategico* della società bancaria. Essa potrà ragionevolmente fissare i criteri guida per l'individuazione delle fattispecie rilevanti, ma, quantomeno in sede di prima applicazione, non potrà fissare rigide disposizioni che potrebbero risultare eccessivamente restrittive.

Anche a seguito dell'emanazione della disciplina secondaria, dunque, resterà un ampio margine di discrezionalità amministrativa in capo all'Autorità di settore e lo sviluppo di tali strumenti dipenderà dall'uso che l'Autorità ne farà

e dalla capacità delle grandi banche italiane – che più avvertono l’esigenza di competere sui mercati – di confrontarsi con l’Autorità prospettando soluzioni applicative volte a contemperare le esigenze di elasticità della struttura finanziaria delle banche con le note esigenze di vigilanza. In questo, il dialogo che si aprirà in sede di revisione degli statuti volti ad introdurre la possibilità di emettere gli strumenti in parola potrà costituire un utile canale di comunicazione tra il mondo delle imprese bancarie e l’organo di controllo.

In conclusione ci si è domandati quale sarà, in concreto, l’utilizzo di tali strumenti da parte delle società bancarie.

Utilizzando una felice metafora, un illustre giurista (ENRIQUES) – paragonando il legislatore della Riforma ad un Barbablù, che consegna le chiavi della stanza degli strumenti finanziari agli operatori di mercato – avanzava dubbi sulla voglia e sulla curiosità degli operatori di emettere strumenti finanziari partecipativi sfidando la reazione dei giuristi, interpreti del volere del perfido personaggio di Perrault. Questi dubbi potrebbero essere ancora più evidenti in un settore, quale quello bancario, in cui il perfido guardiano ha le forme di una severa Autorità di Vigilanza.

Tuttavia, qualora funzionasse, il dialogo preventivo in sede di revisione degli statuti potrebbe fornire un indubbio vantaggio alle società bancarie, che avrebbero la possibilità di ricevere, prima di procedere all’emissione, il conforto del soggetto deputato a controllarle.

BIBLIOGRAFIA

- AA.VV. *La riforma del diritto societario e le banche, Nuovi modelli, nuovi strumenti: opportunità e criticità*, ABI, 2003.
- AA.VV., *Diritto della banca e del mercato finanziario, Volume I – I soggetti*, a cura di ALLEGRI e altri, Bologna, 2000.
- AA.VV., *Il rapporto banca-impresa nel nuovo diritto societario*, in *Quaderni di Giur. Comm.*, a cura di BONFANTI e FALCONE, Milano, 2004.
- AA.VV., *Operazioni anomale di finanziamento con emissione di titoli*, LIBONATI B – VISENTINI G. (a cura di), Milano, 1980.
- ABBADESSA P. – ROJO A. (a cura di), *Il diritto delle società per azioni: problemi, esperienze, progetti*, 1993.
- ABBADESSA P., *La nomina diretta di amministratori di società da parte dello stato e di enti pubblici (problemi ed ipotesi)*, in *Impresa, ambiente e pubblica amministrazione*, I, 1975.
- ABBADESSA P., *La gestione dell'impresa nella società per azioni*, Milano, 1975.
- ABRIANI N., *Commento all'art. 2348*, in COTTINO G., BONFANTE G., CAGNASSO O., MONTALENTI P. (diretto da), *Il nuovo diritto societario, d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 6; d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 5, d. lgs. 11 aprile 2002, n. 61 (art. 1)*, 2004.
- ABRIANI N., *Commento all'art. 2351, 1°-4° comma*, in COTTINO G., BONFANTE G., CAGNASSO O., MONTALENTI P. (diretto da), *Il nuovo diritto societario, d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 6; d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 5, d. lgs. 11 aprile 2002, n. 61 (art. 1)*, 2004.
- ABRIANI N., *La struttura finanziaria delle società di capitali nella prospettiva della riforma*, in *Rivista del diritto commerciale*, 2002.
- ABRIANI N., *Il divieto del patto leonino. Vicende storiche e prospettive applicative*, Milano, 1994.
- ALBANO M., *Commento sub art. 1 [t.u.b.]*, in MAIMERI F. (a cura di), *Il coordinamento della riforma del diritto societario con i testi unici della banca e della finanza, Commento ai d.lgs. n. 37 e n. 310 del 2005, Parte I*, 2006.
- ALBANO M., *Commento sub art. 1 [t.u.f.]*, in MAIMERI F. (a cura di), *Il coordinamento della riforma del diritto societario con i testi unici della banca e della finanza, Commento ai d.lgs. n. 37 e n. 310 del 2005, Parte II*, 2006.
- ALBANO M., *Commento sub art. 11, 12, 19, 25 [t.u.b.]*, in MAIMERI F. (a cura di), *Il coordinamento della riforma del diritto societario con i testi unici della banca e della finanza, Commento ai d.lgs. n. 37 e n. 310 del 2005, Parte I*, 2006.
- ALLEGRI V., *Categorie di azioni e strumenti finanziari partecipativi*, in *Rivista di diritto dell'impresa*, 2, 2004.
- ALLEGRI V., *La banca tra diritto comune e legge speciale*, in AA. VV., *Diritto della banca e del mercato finanziario*, Bologna, 2003.
- AMABILI F., *Venture capital e private equity: struttura negoziale e profili giuridici*, in *Dir. e pratica società*, 2001.

- AMBROSINI, *Titoli obbligazionari di tipo speciale*, in *Le società*, 1991.
- AMOROSINO, *Il d.lgs. 37/2004: l'estensione "filtrata" del nuovo diritto societario alle società bancarie e finanziarie*, in *Mondo banc.*, 5/2004.
- ANGELICI V., *La riforma delle società di capitali*, Padova, 2003.
- ANGELICI, *Delle azioni*, in *Il codice civile. Commentario*, diretto da Schlesinger, Milano, 1992.
- ANGELICI, *Documentazione e documento. Diritto civile*, in *Enc. Giur. Treccani*, XI, Roma, 1989.
- ANGELICI, *La circolazione della partecipazione azionaria*, in *Trattato della società per azioni*, diretto da Colombo e Portale, 2, 1, Torino, 1991.
- ANNUNZIATA F., *La disciplina del mercato mobiliare*, Torino, 2004.
- ANTONUCCI A., *Assetti proprietari*, in ALPA G. e CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Diritto bancario comunitario*, Torino, 2002.
- ANTONUCCI A., *Diritto delle banche*, Milano, 2006.
- ANTONUCCI A., *I rapporti banca-industria fra legge bancaria e legge antitrust*, in FRIGNANI A., PARDOLESI R., PATRONI GRIFFI A., UMBERTAZZI L.C. (a cura di), *Diritto antitrust italiano*, II, Bologna, 1993.
- APPIO C.L., *Il nuovo procedimento di autorizzazione alla partecipazione al capitale delle banche fra legge e normazione secondaria*, in *Giur. comm.*, I, 1995.
- ARRIGONI A., *Un confronto tra la vecchia e la nuova normativa sul rapporto Banca-Impresa*, in *Banche e banchieri*, 1998.
- ASCARELLI, *Titoli di credito*, in *Nuovo dig. It.*, Torino, 1938.
- ASCARELLI T., *Varietà di titoli di credito e investimento*, in *Problemi Giuridici*, II, 1959.
- ASCARELLI T., *Il problema preliminare dei titoli di credito e la logica giuridica*, in *Riv. dir. comm.*, 1956.
- ASCARELLI T., *La letteralità nei titoli di credito*, in *Riv. dir. comm.*, 1932.
- ASCARELLI T., *Sul concetto di titolo di credito e sulla disciplina del titolo V libro IV del nostro codice*, in *Banca borsa e tit. cred.*, 1954.
- ASQUINI, *Le azioni privilegiate a voto limitato*, in *Riv. Soc.*, 1961.
- ASQUINI, *Titoli di credito*, Padova, 1963.
- ASSOCIAZIONE DISIANO PREITE, *Diritto delle società*, Bologna, 2006.
- ASSOCIAZIONE DISIANO PREITE, *Rapporto sulla società aperta*, Bologna, 1996.
- AUDINO A., *Commento sub art. 2411-2412*, in MAFFEI ALBERTI A. (a cura di), *Il nuovo diritto delle società*, Padova, 2005.
- BAGELLA M. – PAGANETTO L., *Proprietà e controllo nel sistema bancario italiano: punti di forza e punti di debolezza del nuovo ordinamento*, in *Le Banche. Regole e Mercato dopo il T.U. delle leggi creditizie*, a cura di S. AMOROSINO, Milano, 1993.

- BALDINELLI C., *Commento sub art. 12*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, II Ed., 2001.
- BARTALENA A., *I patrimoni destinati a uno specifico affare*, in *Riv. Dir. Comm.*, I, 2003.
- BARTALENA A., *Le nuove obbligazioni*, in *Banca Borsa e Tit. Cred.*, 2005.
- BARTALENA A., *Le nuove tipologie di strumenti finanziari*, in *Banca Borsa e tit. cred.*, 2004.
- BARUCCI F., *Le opportunità offerte dalle nuove speciali categorie di azioni*, in *Dir. e pratica delle società*, 2004.
- BELCREDI M., *Amministratori indipendenti, amministratori di minoranza, e dintorni*, in *Riv. Soc.*, 2005.
- BELLEZZA, *Nuove opportunità per il finanziamento delle imprese*, in *Dir. prat. soc.*, 2003
- BELLI F. – SANTORO V., *Il titolo quinto della legge antitrust: norme in materia di partecipazione al capitale degli enti creditizi*, in *Dir. Banc.*, I, 1992.
- BELLI F., *Direttive CEE e riforma del credito*, Milano, 1993.
- BIONE M., *Le azioni*, in COLOMBO- PORTALE (a cura di), *Trattato delle società*, II, Torino, 1991.
- BIRDS J. – BOYLE A.J., *Boyle & Birds' Company Law*, Bristol, 1995.
- BLANDINI A., BRESCIA MORRA C., DI SABATO F., FERRI JR. G, FORTUNATO S., MIOLA M., PERLINGIERI P., POTITO L., WEIGMANN R., *Il capitale sociale, oggi*, in *Rivista di diritto dell'impresa*, 1, 2006.
- BLANDINI A., *Le azioni a voto limitato nella riforma*, in *Giur. Comm.*, 2004.
- BOCCA R., *Commento all'art. 2346, commi 1-5*, in COTTINO G., BONFANTE G., CAGNASSO O., MONTALENTI P. (diretto da), *Il nuovo diritto societario, d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 6; d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 5, d. lgs. 11 aprile 2002, n. 61 (art. 1)*, 2004.
- BOCCHINI E. (a cura di), *La struttura finanziaria delle società per azioni*, Vol. IV, Cedam, Padova, 1993.
- BOER A., *Strumenti di finanziamento «interno» della società di capitali*, 1985.
- BONDAVALLI D., *L'associazione in partecipazione*, Milano, 1995.
- BONELLI F., *Gli amministratori di società per azioni*, Milano, 1985
- BONELLI F., *Gli amministratori di spa - Dopo la riforma delle società*, Giuffrè, Milano, 2004
- BONELLI F., *La revoca degli amministratori nominati dallo stato o da enti pubblici (Nota a Cass., 15 luglio 1982, n. 4139, Perciabosco c. Soc. Siace)*, in *Giur. comm.*, 1983, II.

- BONFANTE, *Commento sub art. 2526*, in COTTINO G., BONFANTE G., CAGNASSO O., MONTALENTI P. (diretto da), *Il nuovo diritto societario, d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 6; d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 5, d. lgs. 11 aprile 2002, n. 61 (art. 1)*, 2004.
- BORTOLUZZI A., *La cultura del nuovo diritto societario e la prassi: adeguamenti statutari nelle società di capitali*, in *Vita notarile*, 2004 fasc. 1.
- BOULOC, *Le nouvelles valeurs mobilières: les certificats d'investissement et les titres participatifs (Titre I, chapitres 5 et 6 de la loi 83-1 du 3 janvier 1983)*, in *Rev. Soc.* 1983.
- BRANCADORO G., *Commento sub articolo 2411, Commento sub articolo 2412*, in NICCOLINI – STAGNO D'ALCONTRES (a cura di), *Società di capitali. Commentario*, Napoli, 2004.
- BRANCADORO G., *Strumenti finanziari e mercato mobiliare*, in *Quaderni romani di dir. comm.*, Giuffrè, 2005.
- BRATTON W.W., *Bratton's Corporate Finance, 5th, 2005 Supplement*, 2000.
- BRATTON W.W., *Corporate Finance: Cases and Materials*, New York, 2000.
- BREALEY R.A., MYERS S. C., SANDRI S., *Principi di finanza aziendale*, Mc Graw-Hill, 1999.
- BRESCIA MORRA C., *Commento all'art. 19*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, II Ed.
- BRESCIA MORRA C., *Le forme della vigilanza*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *L'ordinamento finanziario italiano*, I, 2005.
- BRESCIA MORRA C., *Società per azioni bancaria: proprietà e gestione*, Milano, 2000.
- BUONOCORE, *Commento breve al decreto legislativo 17 gennaio 2003, n. 6 recante «Riforma organica della disciplina delle società di capitali e società cooperative», in attuazione della legge 3 ottobre 2001, n. 366*, in *Giur. Comm.*, Supplemento al n. 4/03.
- BUONOCORE, *La riforma delle società*, Milano, Giuffrè, 2004.
- BUONOCORE, *Le obbligazioni convertibili in azioni*, in *Giur. comm.*, 1974, I
- BUONOCORE, V. (A CURA DI): *Manuale di Diritto Commerciale*, Giappichelli, 2007
- BUONOMO D., *Gli «strumenti finanziari» nella riforma del diritto societario*, in BASSI A., BELVISO U., BOCCHINI E., BUONUOMO D., DI SABATO F., TAURINI G., SANDULLI M. (a cura di), *Impresa e società, Studi dedicati a Federico Martorano*, 2006.
- BUSSOLETTI M., *L'iscrizione in bilancio degli apporti non di capitale (titoli partecipativi e apporti di terzi nei patrimoni destinati)*, in *Riv. Dir. Comm.*, n. 1-2-3, 2007.
- CALANDRA BUONAURO V., *Gestione dell'impresa e competenze dell'assemblea nella società per azioni*, Milano, 1985.
- CALLEGARI, *Le azioni e le regole di circolazione*, in *La riforma delle società. Profili della nuova disciplina*, a cura di S. AMBROSIANI, Torino, 2003.

- CAMPOBASSO G.F., *Commento sub Art. 1*, in CAMPOBASSO G.F. (diretto da) *Testo Unico della Finanza, Commentario*, 2002.
- CAMPOBASSO G.F., *Gli strumenti di finanziamento: le obbligazioni*, in ABBADESSA P. – ROJO A. (a cura di), *Il diritto delle società per azioni: problemi, esperienze, progetti*, 1993.
- CAMPOBASSO G.F., *I prestiti subordinati nel diritto italiano*, in PORTALE (a cura di) *Ricapitalizzazione delle banche e nuovi strumenti di ricorso al mercato*, 1983
- CAMPOBASSO G.F., *Le obbligazioni*, in *Trattato delle s.p.a.*, COLOMBO-PORTALE (diretto da), Torino, 1998.
- CAMPOBASSO G.F., *Le partecipazioni al capitale delle banche*, in *Banca, borsa, tit. cred.*, I, 1994.
- CAMPOBASSO G.F., *Le partecipazioni delle banche e dei gruppi bancari*, in *Banca, borsa, tit. cred.*, I, 1995.
- CAMPOBASSO, *Gli strumenti di finanziamento: le obbligazioni*, in *Il diritto delle società per azioni: problemi, esperienze e progetti*, ABADESSA-ROJO (a cura di), Milano, 1993.
- CAMPOBASSO G.F., *Diritto Commerciale, Diritto delle Società*, Ed. 5, 2002.
- CAPOLUPO S., *Il regime fiscale degli strumenti finanziari ibridi e dei patrimoni dedicati*, in *Fisco*, 2003.
- CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Nuovo diritto societario ed intermediazione bancaria e finanziaria*, Cedam, Padova, 2003.
- CAPRIGLIONE F., *Applicabilità del nuovo diritto societario agli intermediari bancari e finanziari. Problemi e prospettive*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di) *Nuovo diritto societario ed intermediazione bancaria e finanziaria*, 2003.
- CAPRIGLIONE F., *Commento sub art. 10*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, II Ed.
- CAPRIGLIONE F., *Costituzione di banche e rapporto banca-industria*, in *Banca borsa tit. cred.*, I, 1988.
- CAPRIGLIONE F., *Crisi di sistema e innovazione normativa: prime riflessioni sulla nuova legge sul risparmio (l.n. 262 del 2005)*, in *Banca Borsa Tit. Cred.*, 2007, II.
- CAPRIGLIONE F., *Disciplina delle partecipazioni bancarie e sottoscrizione di «strumenti finanziari partecipativi»*, in *Banca Borsa e tit. cred.*, 2, 2007.
- CAPRIGLIONE F., *Il recepimento della seconda direttiva CEE in materia bancaria, Prime riflessioni*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Il recepimento della seconda direttiva CEE in materia bancaria*, Bari, 1993.
- CAPRIGLIONE F., *L'ordinamento finanziario italiano*, 2005.
- CAPRIGLIONE F., *L'ordinamento finanziario verso la neutralità*, Padova, 1994.
- CARBONE S.M., *Strumenti finanziari, corporate governance e diritto internazionale privato tra disciplina dei mercati finanziari e ordinamenti nazionali*, in *Riv. Soc.*, 2000.

- CARBONETTI F., *Dai "Valori mobiliari" agli "Strumenti finanziari"*, in *Riv. Soc.* 1996, 1103.
- CARBONETTI F., *Emissione di obbligazioni indicizzate e limite del capitale sociale*, in *Riv. Soc.*, 1984.
- CARIELLO V., *Controllo congiunto e accordi parasociali*, Milano, 1997.
- CARLOTTI M., *Tecniche di private equity*, 2003.
- CARPENZANO G., *Titoli non partecipativi e operazioni fuori bilancio*, in *Corriere tributario*, 12, 2007.
- CARRIERO A.M., *Commento sub art. 117*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, II Ed
- CASTALDI G., *Il testo unico bancario tra innovazione e continuità*, Torino, 1997.
- CAVALLO BORGIA R., *Le azioni e le obbligazioni*, in GALGANO (diretto da), *Le società, Trattato*, Torino, 2002.
- CAVALLO BORGIA R., *Società per azioni*, Tomo IV, *Delle Obbligazioni*, in *Commentario Scialoja – Branca*, 2000.
- CERA M., *Condizioni di accesso all'attività bancaria*, in ALPA G. e CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Diritto bancario comunitario*, Torino, 2002.
- CERRATO S. A., *Le azioni proprie tra diritto interno riformato e prospettive comunitarie*, in *Rivista delle società*, 2-3, 2004.
- CHIAIA M., FRANCIOSI L. M., *Strumenti finanziari a debito e usura*, in *La Nuova giurisprudenza civile commentata*, 4, 2005.
- CHIAPPETTA F., *Finanziamento della società per azioni e interesse sociale*, in *Riv. Soc.*, I, 2006.
- CHIOMENTI F., *Titoli obbligazionari c.d. «bull and bear»: obbligazioni o titoli per obbligazioni in borsa*, in *Riv. Dir. Comm.*, 1987, I.
- CHIRICHIGNO S., LUPI R., STANCATI G., STEVANATO D., *Conferimenti e "apporti" in società di opere e servizi*, in *Dialoghi di diritto tributario*, 4, 2004.
- CIAN M., *Gli strumenti finanziari di s.p.a.: pluralità della fattispecie e coordinamento delle discipline*, in *Giur. Comm.*, maggio-giugno 2005.
- CIAN M., *Gli strumenti finanziari partecipativi e poteri di voice*, in *Quaderni di Banca Borsa e Titoli di Credito*, 2006.
- CIAN M., *Investitori non azionisti e diritti amministrativi nella «nuova» s.p.a.*, in ABBADESSA P., PORTALE G.B. (diretto da), *Il nuovo diritto delle società, Liber amicorum Gian Franco Campobasso*, 2007.
- CIAN M., *Note sui rapporti tra il nuovo diritto societario e il regime di dematerializzazione*, in *Giurisprudenza commerciale*, 2, 2004.
- CIANI F., *Strumenti finanziari ibridi e patrimoni destinati*, in *Fisco*, 1, 2005.
- CINCOTTI C., DIEDDU ARRICA F., *Le preferred shares nel diritto italiano: proprietà della società per azioni e strumenti finanziari ibridi*, in *Giur. Comm.*, 2003.

- CINCOTTI C., *L'esperienza delle parts bénéficiaires belghe e gli strumenti finanziari partecipativi di cui all'art. 2346 c.c.*, in *Banca borsa e titoli di credito*, 2004.
- CIOCCA, *La nuova finanza in Italia. Una difficile metamorfosi (1980-2000)*, Torino 2000.
- CIOCCA – FRASCA F., *I rapporti tra industria e finanza, Problemi e prospettive in Pol. Econom.*, 1987.
- CLEMENTE, *Commento sub art. 53*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, II Ed.
- CLEMENTE, *Strumenti tecnici di vigilanza prudenziale*, in ALPA G – CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Diritto bancario comunitario*, Torino, 2002.
- COLAVOLPE A., *Il decreto di coordinamento del Testo unico bancario con la riforma: un primo commento*, in *Le Società*, n. 8, 2004.
- COLAVOLPE A., *La nuova disciplina delle categorie di azioni*, in *Società*, 2003.
- COLAVOLPE A., *Riforma delle società di capitali: note sulla nuova disciplina delle azioni e di "altri strumenti finanziari partecipativi"*, in *Le Società*, 2003.
- CONFALONIERI A., *Banca e industria in Italia 1894-1906*, I, 1974.
- COOK W., *A treatise on the law of the Corporations having a Capital Stock*, New York 1923.
- CORASANITI G., *Azioni, strumenti finanziari partecipativi e obbligazioni: dalla riforma del diritto societario alla riforma dell'imposta sul reddito delle società*, in *Diritto e pratica tributaria*, 5, 2003.
- CORRADI M.C., *Le partecipazioni societarie che non veicolano il controllo: riflessioni di economia e diritto antitrust*, in *Riv. Dir. Comm.*, n. 4-5-6, 2007.
- CORSI F., *Diritto dell'impresa*, Milano, 2003.
- CORSI F., *La nuova s.p.a.: gli strumenti finanziari*, in *Giurisprudenza commerciale*, 2003.
- CORSI F., *Le nuove società di capitali*, Milano, 2003.
- COSTA A., *Commento sub art. 2411, Commento sub art. 2412*, in FAUCEGLIA G. SCHIANO DI PEPE G. (Diretto da) *Codice Commentato delle S.p.A.*, Utet, Torino, 2007.
- COSTI R. – ENRIQUES L., *Il mercato mobiliare*, Padova, 2004.
- COSTI R., *Banca e Industria*, in *La nuova legge bancaria*, a cura di RISPOLI FARINA M., Napoli, 1995.
- COSTI R., D'ALESSANDRO F., *Aumento di capitale, categorie di azioni e assemblee speciali*, in *Giur. Comm.*, 1990.
- COSTI R., *Gli strumenti finanziari nelle nuove cooperative: problemi di disciplina*, in *Banca Borsa, tit. cred.*, I, 2005.
- COSTI R., *Il mercato mobiliare*, Torino, 2006.

- COSTI R., *L'impresa bancaria dopo l'attuazione della Seconda direttiva comunitaria*, in AA.VV., *Dall'attuazione della II Direttiva CEE in materia bancaria al Testo Unico*, 1993.
- COSTI R., *L'identificazione dei soci delle società bancarie*, in *Banca Imp. e Soc.*, 1986.
- COSTI R., *L'impresa bancaria dopo l'attuazione della seconda direttiva comunitaria*, in ANTONUCCI (a cura di), *Dall'Attuazione della II direttiva Cee in materia bancaria al t.u.*, Bari, 1993.
- COSTI R., *L'ordinamento bancario*, Bologna, 2001
- COSTI R., *Riforma societaria e ordinamento bancario*, in *Banca impresa e società*, 2003.
- COSTI R., *Strumenti finanziari partecipativi e non partecipativi*, in ABBADESSA P., PORTALE G.B. (diretto da), *Il nuovo diritto delle società, Liber amicorum Gian Franco Campobasso*.
- COTTINO G., *Diritto commerciale*, vol. I, Padova, 1994.
- D'ALESSANDRO, "Fattispecie" e "Disciplina" del titoli azionario, in *Riv. Dir. civ.* 1971.
- D'ALESSANDRO, *I titoli di partecipazione*, Milano, 1968.
- DAVIES, *Gower's Principles of Modern Company Law*, 6th ed., London, 1997.
- DE ACUTIS M. – SANTINI, *La riforma delle società, S.p.A., Amministrazione e controllo*, Milano, 2003.
- DE ACUTIS M., *Il finanziamento dell'impresa societaria: i principali tratti caratterizzanti e gli "altri strumenti finanziari partecipativi"*, in *I quaderni della Rivista di Diritto Civile – Le grandi opzioni della riforma del diritto e del processo societario*, Cedam, 2004.
- DE ACUTIS, *L'associazione in partecipazione*, Padova, 1999
- DE ACUTIS, *Le azioni di risparmio*, Milano, 1981.
- DE ANGELIS, *Dal capitale leggero al capitale sottile: si abbassa il livello di tutela dei creditori*, in *Società*, 2002.
- DE CICCO R. F., *Nuovi strumenti di finanziamento e ricerca di un equilibrio tra flessibilità e governo delle imprese*, in *Rivista dei dottori commercialisti*, 1, 2006.
- DE FERRA G., *Le garanzie a favore degli obbligazionisti*, in *Riv. Dir. Comm.*, I, 1959.
- DE LUCA N., *Partecipazione "azionaria" e tipicità delle società di capitali*, in *Rivista di diritto civile*, 6, 2004.
- DEMEUR, *La part bénéficiaire confare-t-elle qualité d'associé?*, in *Rev. prat. soc.*, 1957.
- DE NOZZA F., *A che serve il capitale? (Piccole glosse a L.Enriques-J.R. Macey, Creditor Versus Capital Formation: The Case Against The European Capital Rules)*, in *Riv. Soc.*, I, 2002.

- DESANA, *Le azioni ed il diritto di voto*, in AMBROSINI S. (a cura di), *La riforma delle società*, 2003
- DESIDERIO G., *L'attività bancaria (Fattispecie ed evoluzione)*, 2004.
- DESIDERIO G., *L'attività bancaria*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *L'ordinamento finanziario italiano*, 2005.
- DESIDERIO G., *La riforma del diritto societario e la raccolta del risparmio tra il pubblico*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di) *Nuovo diritto societario ed intermediazione bancaria e finanziaria*, 2003.
- DI BIASE T. – MAGLIOCCO A., *Commento sub art. 25*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, 1994.
- DI PACE M., *Il conferimento di opere e servizi: questioni ancora aperte e possibili soluzioni*, in *Le Società: rivista di diritto e pratica commerciale, societaria e fiscale*, 10, 2003.
- DI SABATO F., *Strumenti di partecipazione a specifici affari con patrimoni separati e obbligazioni sottoscritte dagli investitori finanziari*, in *Banca borsa ecc.*, 2004, I, 22.
- DI SABATO, *Istituzioni di diritto commerciale*, Milano, 2006.
- DI SABATO F., *Sui requisiti soggettivi degli esponenti bancari: profili di diritto societario*, in *Banca Borsa e tic. Cred.*, 1988, I.
- DIMUNDO, *sub art. 2346*, in LO CASCIO (a cura di), *La riforma del diritto societario*, 2003.
- DOMINICI C., *Il procedimento assembleare delle società a seguito della riforma del diritto societario*, in *Il Diritto fallimentare e delle società commerciali*, 5, 2004.
- DONATIVI V. – RESTINO M., *Commento sub art. 25*, in BELLI F., CONTENTO G., PATRONI GRIFFI A., PORZIO M., SANTORO V. (a cura di), *Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia. Commentario*, I, 2003, I.
- DU FAUX, *L'émission de parts bénéficiaires en cours d'existence de la société anonyme*, in *Rev. Not.*, 1988.
- ENRIQUES L., *Quartum non datur: appunti in tema di strumenti finanziari partecipativi in Inghilterra, negli Stati Uniti e in Italia*, in *Banca Borsa ecc.*, 2, 2005.
- ENRIQUES L., SCASSELLATI SFORZOLINI G., *Adeguamenti statutari: scelte di fondo e nuove opportunità nella riforma societaria*, in *Notariato*, 1, 2004.
- ENRIQUES L., *Spunti in tema di strumenti finanziari partecipativi e ibridi e di azioni correlate e riscattabili*, in DE TILLA, ALPA, PATTI (a cura di), *Nuovo diritto societario*, 2003.
- ENRIQUES L.-MACEY J.R., *Raccolta di capitale di rischio e tutela dei creditori: una critica radicale alle regole europee sul capitale sociale*, in *Riv. Soc.*, 2002.
- FACCHINI F., PEZZATO G., *Strumenti finanziari partecipativi esteri*, in *Corriere tributario*, 37, 2004.
- FAUCEGLIA G., *Le obbligazioni emesse dalle banche*, in *Quaderni di giur. comm.* 2000.

- FERRAN E., *Company law and corporate finance*, Oxford University Press, 1999.
- FERRARINI, *Finanza e governo di impresa nella riforma del diritto azionario*, Cedif wp 2/2003, disponibile su www.cedif.org.
- FERRI G. JR., *Fattispecie societaria e strumenti finanziari*, in MONTAGNANI (a cura di) *Profili patrimoniali e finanziari della riforma*, Milano, Giuffrè, 2004 e in *Riv. Dir. Comm.*, 2003, I.
- FERRI G. JR., *Fattispecie societaria e strumenti finanziari*, in *Riv. Dir. Comm.*, II, 2003.
- FERRI G. JR., *Finanziamento dell'impresa e partecipazione sociale*, in *Riv. Dir. Comm.*, 2002
- FERRI G., *I titoli di credito*, Torino, 1958.
- FERRI G., *Le società*, in *Trattato Vassalli*, 1985.
- FERRI G., *Sul concetto di titolo di credito*, in *Banca Borsa e tit. cred.*, I, 1956.
- FERRO LUZZI P. – CHIAPPETTA F., *Fusione e prestiti obbligazionari di società per azioni*, in *Riv. Soc.*, 2005.
- FERRO LUZZI P. – MARCHETTI P., *Riflessioni sul gruppo creditizio*, in *Quaderni di ricerca giuridica della Consulenza legale della Banca d'Italia*, n. 31, 1993.
- FERRO LUZZI P., *L'attività bancaria*, in FERRO LUZZI P. – CASTALDI G. (a cura di) *La nuova legge bancaria*, 1996.
- FERRO LUZZI P., *Riflessioni sulla Riforma; I: la società per azioni come organizzazione del finanziamento dell'impresa*, in *Riv. Dir. Comm.*, 2005, I.
- FERRO LUZZI P., *Vecchi e nuovi orientamenti in tema di limiti all'emissione di obbligazioni*, in *Riv. Dir. Comm.*, 1963, I.
- FERRO LUZZI, *Il limite alla emissione di obbligazioni (art. 11, comma 1, lett.a, l. n. 262 del 2005)*, in *Riv. Soc.*, 1, 2007.
- FERRO LUZZI, *Le azioni di risparmio: vingt ans après*, in AA.VV., *La riforma delle società quotate*, Milano, 1998.
- FITCH RATINGS LTD., *Hybrid Securities: Evaluating the Credit Impact – Revisited*, April 20, 2005, su www.fitchratings.com.
- FLORA P., VECCHIO C., *Alcune riflessioni sulle possibili conseguenze fiscali derivanti dalle novità introdotte dalla riforma del diritto societario in materia di azioni e di altri strumenti partecipativi*, in *Bollettino tributario d'informazioni*, 7, 2003.
- FORESTIERI G. – MOTTURA P., *Il sistema finanziario*, Milano, 1998.
- FORESTIERI G., *Il nuovo diritto societario e le prospettive della finanza aziendale*, in BENAZZO, PATRIARCA, PRESTI (a cura di), *Il nuovo diritto societario tra società aperte e società private*, Milano, Giuffrè, 2002.
- FOSCHINI M., *Considerazioni sulle relazioni svolte*, in *Rivista di diritto dell'impresa*, 2, 2004.

- FOSCHINI M., *Le azioni ordinarie e la tipicità sociale*, in *Rassegna giuridica dell'energia elettrica*, 4, 2005.
- FRASCA F., *Nuovo diritto societario e intermediari bancari e finanziari*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di) *Nuovo diritto societario ed intermediazione bancaria e finanziaria*, 2003.
- FRÈ G., *Le azioni senza valore nominale nelle società americane*, in *Riv. dir. comm.*, I, 1927.
- FRENI M.A., *Requisiti di professionalità e onorabilità*, in FERRO LUZZI P. – CASTALDI G. (a cura di) *La nuova legge bancaria*, 1996.
- GAI L., *Lineamenti istituzionali e operativi dell'attività creditizia*, Torino, 2003.
- GALANTI E., *La nuova disciplina degli assetti proprietari degli enti creditizi*, in *Banca, borsa, tit. cred.*, I, 1993.
- GALGANO F. – GENGHINI R., *Trattato di diritto commerciale e di diritto pubblico dell'economia, Volume XXIX, il nuovo diritto societario, Capitolo 5*, 2003.
- GALGANO F., *Diritto civile e commerciale*, Vol. III, Tomo 2, 1999.
- GALGANO F., *Diritto Commerciale. Le società*, Bologna, tredicesima edizione, 2006.
- GALLETTI, *Elasticità della fattispecie obbligazionaria: profili tipologici delle nuove obbligazioni bancarie*, in *Banca borsa e tit. cred.*, I, 1997.
- GAMBINO A. – SANTOSUOSSO D.U., *Società di Capitali*, Torino, 2007.
- GAMBINO A., *Spunti di riflessione sulla riforma: l'autonomia societaria e la risposta legislativa alle esigenze di finanziamento dell'impresa*, in *Riv. Soc.*, I, 2003.
- GAMBINO, *Spunti di riflessione sulla riforma: l'autonomia societaria e la risposta legislativa alle esigenze di finanziamento dell'impresa*, in *Giur. comm.*, 2002.
- GERVASONI A. – SATTIN F., *Private equity e venture capital*, Milano, 2004.
- GIACONIA M., RICCIARDI M., *Le categorie di azioni con particolari diritti e gli strumenti partecipativi ibridi*, in *Corriere Trib.*, 2004.
- GIANNELLI A., *Commento sub articolo 2411, Commento sub articolo 2412, Commento sub articolo 2447-ter*, in NOTARI M. – BIANCHI LUIGI A. (a cura di), *Obbligazioni e bilancio*, 2006, in MARCHETTI P. – BIANCHI LUIGI A. – GHEZZI F. – NOTARI M., *Commentario alla riforma delle società*.
- GIANNELLI, *Sulla competenza a deliberare l'emissione di strumenti finanziari partecipativi*, in *Riv. Dir. Comm.*, I, 2006.
- GINEVRA E., *La nuova disciplina del capitale sociale*, in *Il Diritto fallimentare e delle società commerciali*, 2, 2004.
- GOULDING S., *Company Law*, London, 1999.
- GROSSO P., *Categorie di azioni, assemblee speciali, strumenti finanziari non azionari: le novità della riforma*, in *Le Società*, 10, 2003.
- GROSSO P., *Le categorie di azioni e gli strumenti finanziari non azionari*, in AMBROSINI (a cura di), *La riforma delle società*, Torino, 2003.

- GUACCERO A., *La partecipazione del socio industriale nella società per azioni bancaria*, Milano, 1997.
- HAMILTON R.W., *Corporations*, West Group – Black Letter Series, 1997.
- HAMILTON R.W. (*Corporations, Including Partnership and Limited Liability Companies. Cases and Materials*, St. Paul, 1998
- HANSEN, *Hybrid Securities: a study of securities which combine characteristics of both stocks and bonds*, in *New York University Law Quarterly Review*.
- HENN H.G. – ALEXANDER J.R., *The Laws of corporations*, West Group - Hornbook Series, 1983.
- IAVAGNILIO M., *Gli strumenti di finanziamento ibridi*, in *Corriere trib.*, 2003
- JAEGER P., *Controllo e direzione nei gruppi bancari*, in *Banca impresa e società*, 1992.
- JAEGER P.G., *L'interesse sociale rivisitato*, in *Giur. Comm.*, I, 2000.
- JOHNSON C.J. McLAUGHLIN J., *Corporate finance and the securities laws*, New York, 1997.
- KANTROWITZ I. & SLUTSKY S., *White on New York Corporations*, 13th ed., 1968.
- LA LUMIA, *Il problema della libertà di emissione dei titoli di credito atipici o innominati*, in *Banca Borsa e tit. cred.*, 1942.
- LA VILLA G., *Titoli rappresentativi di associazione in partecipazione*, in *Banche e Banchieri*, 1979.
- LAMANDA C., *Disciplina delle autorizzazioni all'attività bancaria e delle partecipazioni al capitale delle banche*, in *La nuova legge bancaria*, a cura di RISPOLI FARINA M., Napoli, 1995.
- LAMANDA C., *La società per azioni bancaria*, Roma, 1994.
- LAMANDINI M., *Appunti in tema di controllo congiunto*, in *Giur. Comm.*, I, 1993.
- LAMANDINI M., *Autonomia negoziale e vincoli di sistema nella emissione di strumenti finanziari da parte delle società per azioni e delle cooperative per azioni*, in *Banca Borsa*, I, 2003.
- LAMANDINI M., *Capitale di rischio, capitale di credito e diritto di voto*, in *Banca Impresa e Società*, 2000.
- LAMANDINI M., *I patrimoni "destinati" nell'esperienza societaria. Prime note sul d.lgs. 17 gennaio 2003, n. 6*, in *Riv. Soc.*, 2003.
- LAMANDINI M., *Società di capitali e struttura finanziaria: spunti per la riforma*, in *Riv. Società*, 2002.
- LAMANDINI M., *Struttura finanziaria e governo nelle società di capitali - Le prospettive di riforma*, Il Mulino, Bologna, 2001.
- LAMANDINI, *Perpetual Notes e obbligazioni a lunga e lunghissima durata*, in *Banca borsa e tit. cred.*, 1991.

- LAUDONIO A., *Strumenti finanziari inerenti a patrimoni destinati ad uno specifico affare: ricostruzione di una categoria*, in *Rivista di diritto dell'impresa*, 1, 2005.
- LEMMA V., “*Mezzanine finance*” nuova generazione di prestito subordinato?, in *Banca Borsa e tit. cred.*, 2007, 1.
- LENER – TUCCI, *La nuova disciplina delle OPA e i poteri della Consob*, in *Società*, 5, 2004.
- LENER R., *Strumenti finanziari e servizi di investimento*, in *Banca, borsa, tit. cred.*, 1997, I.
- LIBERTINI, *Riflessioni generali*, in CIAN G. (a cura di) *Le grandi opzioni della riforma del diritto e del processo societario*, 2004.
- LIBERTINI, *Del mutuo*, in Cendon (diretto da), *Comm. Cod. civ.*, IV, Torino, 1991
- LIBONATI B – VISENTINI G. (a cura di), *Operazioni anomale di finanziamento con emissione di titoli*, Milano, 1980.
- LIBONATI B., *I “nuovi” strumenti finanziari partecipativi*, in *Rivista del diritto commerciale e del diritto generale delle obbligazioni*, n. 1-2-3, 2007.
- LIBONATI B., *Diritto commerciale. Impresa e società*, Milano, 2005.
- LIBONATI, in *Operazioni anomale di finanziamento con emissione di titoli*, LIBONATI B – VISENTINI G. (a cura di), Milano, 1980.
- LIBONATI B., *Titoli atipici e non (i certificati di associazione in partecipazione)*, in *Banca Borsa tit. cred.*, I, 1985.
- LIBONATI B., *Titoli di credito e strumenti finanziari*, Milano, 1999.
- LOLLI A., *Gli strumenti finanziari. Sub Artt. 2346-2354*, in MAFFEI ALBERTI A. (a cura di), *Il nuovo diritto delle società*, Padova, 2005.
- LOLLI A., *sub art. 2526*, in MAFFEI ALBERTI A. (a cura di), *Il nuovo diritto delle società*, Padova, 2005.
- LOLLI A., *sub art. 2526*, in PAOLUCCI (a cura di), *Le società cooperative dopo la riforma, Appendice*, Padova, 2004.
- LUCARINI ORTOLANI D., *Banche e partecipazioni*, Milano, 1994.
- LUPOI A., *Strumenti di investimento nell'impresa*, in *Contratto e impresa*, 2007 fasc. 1, 2007.
- MACCARONE, *Riforma delle società e banche*, in *Dir. banc.*, I, 2003.
- MAGLIULO F., *L'assegnazione di partecipazioni sociali in misura non proporzionale al conferimento*, in *Notariato*, 6, 2003.
- MAGLIULO F., *Le categorie di azioni e strumenti finanziari nella nuova s.p.a.*, IPSOA, 2004.
- MAJELLO U., *Commento sub artt. 115-120*, in BELLI F., CONTENUTO G., PATRONI GRIFFI A., PORZIO M., SANTORO V. (a cura di), *Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia. Commentario*, I, 2003.

- MAIMERI F. (a cura di), *Il coordinamento della riforma del diritto societario con i testi unici della banca e della finanza, Commento ai d.lgs. n. 37 e n. 310 del 2005*, 2006.
- MAIMERI, *Riforma del diritto societario e governance dell'impresa bancaria*, in AA.VV., *Il rapporto banca-impresa nel nuovo diritto societario*, in *Quaderni di Giur. Comm.*, a cura di BONFANTI e FALCONE, Milano, 2004.
- MANGANO POMEPO, *Titolari di strumenti finanziari partecipativi e qualifiche penali*, in *Rivista trimestrale di diritto penale dell'economia*, 3-4, 2004.
- MANZONE B., *Partecipazioni al capitale delle banche*, in FERRO LUZZI P. – CASTALDI G. (a cura di) *La nuova legge bancaria*, 1996.
- MARANO P., *Mercati di capitali e strumenti finanziari nel nuovo diritto societario*, in *Rivista di diritto privato*, 4, 2003.
- MARANO P., *Mercati di capitali e strumenti finanziari nel nuovo diritto societario*, in BONFANTI e FALCONE (a cura di), *Il rapporto banca-impresa nel nuovo diritto societario*, in *Quaderni di Giur. Comm.*, Milano, 2004
- MARCHETTI P., *Appunti sul regime transitorio delle partecipazioni al capitale di enti di credito*, in *Banca Borsa e Tit. di Cred.*, I, 1991.
- MARCHETTI P., *Banche, intermediari finanziari e partecipazioni*, in AA. VV., *Diritto della banca e del mercato finanziario*, I, I soggetti, Bologna, 2003.
- MARCHETTI P.G., *La nexus of contracts theory. Teorie e visioni del diritto societario*, Milano, 2000.
- MARCHETTI P.G., *Le obbligazioni nel testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, in *Banca borsa e tit. cred.*, 1994, I.
- MARTORANO, *Libertà di creazione dei titoli di credito e autonomia privata*, in *Banca borsa e tit. cred.*, 1978, I.
- MARTORANO, *Titoli di credito*, Milano, 1987.
- MAUGERI M., *Azioni di risparmio e assemblee di categoria: prime note sul coordinamento tra t.u.f. e nuovo diritto societario*, in *Giur. Comm.*, 2004.
- MC CORMICK-CREAMER, *Hybrid corporate securities: international legal aspects*, London, Sweet & Maxwell, 1987.
- MC DERMOTT, *Legal Aspects of Corporate Finance*, New York, 1995.
- MEROI S., *La nuova normativa fiscale applicabile agli strumenti finanziari partecipativi e alle obbligazioni*, in *Diritto e pratica tributaria*, 1, 2006.
- MERUSI F., *Commento sub art. 2*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, II Ed.
- MIGNOLI A., *Il capitale «versato e esistente» come limite all'emissione di obbligazioni*, in MIGNOLI A., *La società per azioni. Problemi – letture – testimonianze*, Milano, 2002.
- MIGNONE G., *Commento sesto comma [articolo 2346]*, in COTTINO G., BONFANTE G., CAGNASSO O., MONTALENTI P. (diretto da), *Il nuovo diritto societario, d. lgs. 17*

gennaio 2003, n. 6; d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 5, d. lgs. 11 aprile 2002, n. 61 (art. 1), 2004.

MIGNONE G., *Nuovi istituti per il finanziamento societario e associazione in partecipazione*, in *Riv. Soc.*, 2006, I.

MINERVINI, *Obbligazioni convertibili in azioni e opposizione*, in *Riv. dir. comm.*, 1946, I.

MINERVINI, *Il vino vecchio negli otri nuovi*, in AA. VV., *La nuova legge bancaria. Prime riflessioni sul Testo Unico in materia bancaria e creditizia*, 1995.

MIOLA, *Gli strumenti finanziari nella società per azioni e la raccolta del risparmio tra il pubblico*, in *Riv. Dir. Comm.*, 2005, I.

MIOLA, *I conferimenti in natura*, in Colombo – Portale (diretto da), *Trattato delle società per azioni*, Torino, 2004.

MONTAGNANI, *Commento sub art. 2383*, in NOTARI M. – BIANCHI LUIGI A. (a cura di), *Obbligazioni e bilancio*, 2006, in MARCHETTI P. – BIANCHI LUIGI A. – GHEZZI F. – NOTARI M., *Commentario alla riforma delle società*.

MONTEFIORI M., *L'acquisizione di partecipazioni negli enti creditizi*, in *Banca, impr., soc.*, 1993.

MONTESANO, *Emissioni di obbligazioni: limite del capitale sociale e bilancio ex art. 2410 c.c.*, in *Le Società*, 1996.

MOODY'S, "Hybrid Securities: Debt or Equity?", August 1995.

MOSCO G. D., *Riforma societaria, organizzazione interna delle società per azioni "chiuse" e piccole e medie imprese*, in *Giurisprudenza commerciale*, fasc. 5, 2004.

MOTTI C., *Commento agli art. 20 e 21*, in BELLI F., CONTENTO G., PATRONI GRIFFI A., PORZIO M., SANTORO V. (a cura di), *Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia. Commentario*, I, 2003, I.

MOTTI, *Nuove norme in tema di partecipazioni al capitale di enti creditizi*, in AA. VV., *Diritto antitrust italiano*, a cura di FRIGNANI, PARDOLESI, PATRONI GRIFFI, UBERTAZZI, II, 1993.

MUCCIARELLI F.M., *L'autorizzazione all'acquisto di partecipazioni al capitale delle banche*, in RAZZANTE R. – LACAITA L., *Il governo delle banche in Italia: commento al testo unico bancario ed alla normativa collegata*, Torino, 2006.

MUSCOLO G., *Le nuove regole in materia di spa. La struttura finanziaria delle spa e gli apporti al capitale: categorie di azioni e strumenti finanziari introdotti dal nuovo diritto societario*, in *Atti del convegno Paradigma Il nuovo diritto societario nella evoluzione normativa e nella prassi applicativa*, 2003.

NICCOLINI G., *Il prestito obbligazionario delle società per azioni*, in *Riv. Dir. Comm.*, I, 1988.

MARTINA G., *Commento sub art. 56*, in BELLI F., CONTENTO G., PATRONI GRIFFI A., PORZIO M., SANTORO V. (a cura di), *Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia. Commentario*, I, 2003.

NIUTTA A., *Strumenti finanziari nei patrimoni destinati ex art. 2447/bis, I comma, lett. A): un nuovo mezzo di finanziamento del diritto delle società per azioni e un nuovo prodotto finanziario per il mercato?*, in *Rivista del diritto commerciale e del diritto generale delle obbligazioni*, fasc. 1-3, 2006.

NOTARI M., *Azioni e strumenti finanziari: confini della fattispecie e profili di disciplina*, Atti del convegno *Verso il nuovo diritto societario. Dubbi e attese*, Firenze, 16 novembre 2002, reperibile sul sito www.notarlex.it, 2002.

NOTARI M., *Azioni e strumenti finanziari: confini della fattispecie e profili di disciplina*, in *Banca, borsa, titoli di credito*, I, 2003.

NOTARI M., *Diritti «particolari» dei soci e categorie «speciali» di partecipazioni*, in *Analisi giuridica dell'economia*, 1/2003.

NOTARI M., *Le categorie speciali di azioni e gli strumenti finanziari partecipativi nella riforma delle società*, in *Studi sulla riforma del diritto societario*, Studi e materiali, *Quaderni del Cons. Naz. Del Notariato*, Suppl. al fasc. 1/2004, Milano, Giuffrè, 2004.

NOTARI M., *Le categorie speciali di azioni e gli strumenti finanziari partecipativi nella riforma delle società*, in *Studi sulla riforma del diritto societario*, Studi e materiali, *Quaderni del Cons. Naz. Del Notariato*, Suppl. al fasc. 1/2004, Milano, Giuffrè, 2004.

NOTARI M., *Problemi aperti in tema di struttura societaria della s.p.a.*, in *Le Società*, I, 2005.

NOTARI, *Disposizioni generali. Conferimenti. Azioni*, in AA.VV., *Diritto delle Società. Manuale breve*, Milano, 2005.

NUZZO, *La separatezza tra banca e industria*, in AA.VV., *La nuova disciplina bancaria*, a cura di MORENA – NUZZO, 1996.

NUZZO A., *Le ragioni dei nuovi sistemi di amministrazione e controllo della società per azioni*, in VISENTINI (a cura di) *Riforma delle società in Italia*, Quaderni dell'Archivio Ceradi, 2004.

OFRIA F., *Rapporto Banca-Impresa: attualità del pensiero di Luigi Einaudi*, in *Banche e banchieri*, 1998.

OLIVIERI G., *Capitale e patrimonio nella riforma delle società*, in *Rivista di diritto civile*, 2, 2004.

OPPO G., *Eguaglianza e contratto nelle società per azioni*, in *Riv. Dir. Civ.*, I.

OPPO G., *Le convenzioni parasociali tra diritto delle obbligazioni e diritto delle società*, in *Riv. Dir. Civ.*, I, 1987.

OPPO G., *Quesiti in tema di azioni e strumenti finanziari*, in ABBADESSA P., PORTALE G.B. (diretto da), *Il nuovo diritto delle società, Liber amicorum Gian Franco Campobasso*.

OPPO, *Diritto cambiario, diritto cartolare, diritto comune: una discussione sul titolo di credito*, in *Riv. Dir. Civ.*, II, 1979.

- OPPO, *Patto sociale, patti collaterali e qualità di socio nella società per azioni riformata*, in *Riv. Dir. Civ.*, I, 2004.
- PACIELLO A., *La struttura finanziaria delle società per azioni e tipologia dei titoli rappresentativi del finanziamento*, in *Riv. Dir. Comm.*, I, 2002.
- PALMIERI, *I bond covenants*, in *Banca Impresa e società*, 2006, 2.
- PANTÈ F.G. – QUATRARO G., *Azioni obbligazioni e altri strumenti finanziari partecipativi*, Napoli, 2004.
- PARRELLA L., *Raccolta del risparmio da parte di soggetti diversi dalle banche*, in *Diritto della Banca e del Merc. Fin.*, 2006.
- PATRIARCA S., *C'è un futuro per le prestazioni accessorie*, in *Banca borsa e titoli di credito*, 3, 2004.
- PATRONI GRIFFI A., *Commento all'art. 19*, in BELLI F., CONTENTO G., PATRONI GRIFFI A., PORZIO M., SANTORO V. (a cura di), *Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia. Commentario*, I, 2003.
- PATRONI GRIFFI A., *Il testo unico: profili di diritto societario*, in *La nuova legge bancaria*, a cura di RISPOLI FARINA M., Napoli, 1995.
- PATRONI GRIFFI A., *L'acquisizione di azioni o quote di enti creditizi. Note esegetiche e rilievi sistematici*, in *Diritto antitrust italiano*, a cura di FRIGNANI A., PARDOLESI R., PATRONI GRIFFI A., UMBERTAZZI L.C., II, Bologna, 1993.
- PATRONI GRIFFI A., *La partecipazione al capitale e il controllo degli enti creditizi*, in AA. VV., *La nuova disciplina dell'impresa bancaria*, a cura di Morera e Nuzzo, Milano, 1996.
- PATRONI GRIFFI A., *Nuove norme in materia di partecipazione al capitale di enti creditizi*, in *Diritto antitrust italiano*, a cura di FRIGNANI A., PARDOLESI R., PATRONI GRIFFI A., UMBERTAZZI L.C., II, Bologna, 1993.
- PAVONE LA ROSA A., *Circolazione delle azioni e legittimazione all'esercizio dei diritti sociali*, in *Banca borsa e titoli di credito*, 3, 2003.
- PAVONE LA ROSA A., *La disciplina della grande impresa tra disciplina della struttura societaria e disciplina del mercato finanziario*, in *Giur. Comm.*, I, 1999.
- PAVONE LA ROSA A., *Titoli atipici e libertà di emissione nell'ambito delle strutture organizzative della grande impresa*, in *Riv. Soc.*, 1982.
- PELLEGRINI C., *Strumenti finanziari: profili di disciplina e alcune implicazioni per il governo societario*, in *Dir. Banca e Merc. Fin.*, 2005.
- PELLEGRINI M., *La separatezza banca-industria*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di) *Nuovo diritto societario ed intermediazione bancaria e finanziaria*, 2003.
- PELLEGRINI M., *La separatezza banca-industria*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di) *L'ordinamento finanziario italiano*, 2005.
- PERADOTTO G., *Gli apporti di risorse nelle società di capitali: le esigenze economico-finanziarie delle imprese e le risposte offerte dal diritto societario riformato*, in *Giurisprudenza piemontese*, 3, 2003.

- PERASSI M., *Le autorità e i poteri di vigilanza nel testo unico*, in *Banca Borsa Tit. Cred.*, I, 1995.
- PERASSI M., *Commento all'art. 7 del d.p.r. 350/85*, in CAPRIGLIONE F. – MEZZACAPO V. (a cura di), *Codice commentato della banca*, 1990.
- PERUGINO S., *Gli strumenti finanziari alla luce della riforma del diritto societario*, in *Le Società*, n. 8, 2004.
- PESCATORE, *L'impresa societaria a base capitalistica*, in BUONOCORE (a cura di) *Manuale di diritto commerciale*, V. ed., 2004.
- PETTITI D., *I titoli obbligazionari delle società per azioni*, Milano, 1964.
- PICONE F., *Diritti diversi e categorie di azioni*, in *Riv. Dir. Comm.*, 2003.
- PISANI MASSAMORMILE A., *Azioni e altri strumenti finanziari partecipativi*, in *Riv. Soc.*, II, 2003.
- POPOLI A. – TOLINO C., *Banca e Industria*, in RAZZANTE R. – LACAITA L., *Il governo delle banche in Italia: commento al testo unico bancario ed alla normativa collegata*, Torino, 2006.
- PORTALE G. B., *“Prestiti subordinati” e “Presiti irredimibili” (Appunti)*, in *Banca Borsa e titoli di credito*, I, 1996.
- PORTALE G. B., *La riforma societaria: aspetti sostanziali*, in *Corriere giuridico*, 12, 2003.
- PORTALE, *Dal capitale "assicurato" alle tracking stocks*, in *Riv. soc.*, 2002.
- PORTALE, *La ricapitalizzazione delle aziende di credito* in AA.VV., *Ricapitalizzazione delle banche*, Milano, 1983.
- PORTALE, *Osservazioni sullo schema di decreto delegato (approvato dal governo in data 29-30 settembre 2002) in tema di riforma delle società di capitali*, in *Riv. Dir. priv.*, 2002.
- PORTALE, *Tra "deregulation" e crisi del diritto azionario comunitario*, in BONELLI e altri (a cura di) *La riforma delle società quotate*, Milano, 1998.
- PORZIO, *La raccolta del risparmio: la disciplina dell'emissione di obbligazioni e titoli di deposito delle banche*, in MEZZACAPO (a cura di), *Studi sulla nuova legge bancaria*, Roma, 1994.
- PREITE D., *Investitori istituzionali e riforma del diritto delle società per azioni*, in *Riv. Soc.*, 1993.
- PRESTI G., *La riforma e le società quotate*, in *Diritto della banca e del mercato finanziario*, fasc. 1, 2004.
- RABITTI BEDOGNI C., *Azioni strumenti finanziari partecipativi e obbligazioni*, in AA.VV. *La riforma del diritto societario e le banche, Nuovi modelli, nuovi strumenti: opportunità e criticità*, ABI, 2003.
- RABITTI BEDOGNI C., *Azioni, strumenti finanziari partecipativi e obbligazioni*, in *Dir. della Banca e del Mer. Fin.*, 2003.

- RAGUSA MAGGIORE, *Le banche e la legge 10 ottobre 1990, n. 287*, in *Dir. Fall.*, I, 1991.
- RAZZANTE R. – LACAITA L., *Il governo delle banche in Italia: commento al testo unico bancario ed alla normativa collegata*, Torino, 2006.
- RESCIGNO M., *Gli strumenti finanziari di S.p.A., pluralità della fattispecie e coordinamento della disciplina*, in *Giur. Comm.*, 2005.
- RIGHINI A., *I conferimenti d'opera e servizi nelle società di persone e di capitali: alcune riflessioni traibili dal nuovo art. 2500 quater c.c.*, in *Contratto e impresa*, 3, 2005.
- RISPOLI FARINA M., *Nuova struttura finanziaria delle S.p.A. e sistema bancario e finanziario*, in AA.VV., *Il rapporto banca-impresa nel nuovo diritto societario*, in *Quaderni di Giur. Comm.*, a cura di BONFANTI e FALCONE, Milano, 2004.
- ROMANO, *The Genius of American Corporate Law*, Washington D.C., 1993.
- RORDORF R., *Gli amministratori indipendenti*, in *Giur. Comm.*, I, 2007.
- RORDORF R., *Azioni e quote di società postergate nella partecipazione alle perdite*, in *Società*, 1995.
- RUGGIERO C., *Gli strumenti finanziari*, in *I Contratti*, 2005, 5, 497.
- RUSSO, *Sulla qualificazione imprenditoriale dell'attività bancaria*, Milano, 2002.
- SALAFIA V., *Gli amministratori e i sindaci nominati dallo stato o dagli enti pubblici*, in *Società*, 2001.
- SALAFIA V., *La garanzia per l'emissione di prestito obbligazionario eccedente il limite del capitale*, in *Le Società*, 1997.
- SALAFIA V., *L'intervento nell'assemblea della s.p.a. e della s.r.l.*, in *Le Società: rivista di diritto e pratica commerciale, societaria e fiscale*, 6, 2004.
- SALAFIA V., *Titoli di partecipazione e titoli di debito*, in *Le Società*, n. 3, 2004.
- SALAMONE L., *Il finanziamento dei patrimoni destinati a "specifici affari" [art. 2447-bis, 1° comma, lett. a), c.c.]* in *Giurisprudenza commerciale*, 2, 2006.
- SALANITRO N., *Cenni tipologici sugli strumenti finanziari diversi dalle azioni*, in ABBADESSA P., PORTALE G.B. (diretto da), *Il nuovo diritto delle società, Liber amicorum Gian Franco Campobasso*, 2007.
- SALANITRO N., *Società per azioni e mercati finanziari*, Milano, 1998.
- SALANITRO N., *Società per azioni e mercati finanziari*, Milano, 1998.
- SALANITRO N., *Strumenti di investimento finanziario e sistemi di tutela dei risparmiatori*, in *Banca Borsa ecc.*, 2004.
- SALERNO, *Commento sub art. 53 T.u.b.*, in BELLÌ F., CONTENTO G., PATRONI GRIFFI A., PORZIO M., SANTORO V. (a cura di), *Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia. Commentario*, I, 2003.
- SANGIORGIO G., *Le autorità creditizie e i loro poteri*, in *Quaderni di ricerca giuridica della Consulenza Legale*, n. 27, Roma, 1992.

- SANTAGATA G., *Strumenti finanziari partecipativi a specifici affari e tutela degli investitori in patrimoni destinati*, in *Banca Borsa ecc.*, 3, 2005.
- SANTONI G., *Commento sub art. 24*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, II Ed.
- SANTORO V., *Il coordinamento del testo unico bancario con la riforma delle società. Due profili problematici: gli assetti proprietari e l'indipendenza degli esponenti aziendali*, in *Dir. banc.*, I, 2005.
- SANTORO V., sub 2346, in SANDULLI M. E SANTORO V. (a cura di) *La riforma delle società*, Torino, 2003.
- SANTOSUOSSO D. U., *La riforma del diritto societario – Autonomia privata e norme imperative nei d.leg. 17 gennaio 2003 n. 5 e 6*, Milano, 2003.
- SARALE, *Commento sub artt. 2410 e 2411*, in COTTINO G., BONFANTE G., CAGNASSO O., MONTALENTI P. (diretto da), *Il nuovo diritto societario, d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 6; d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 5, d. lgs. 11 aprile 2002, n. 61 (art. 1)*, 2004.
- SARALE M., *Commento sub artt. 2412-2413*, in COTTINO G., BONFANTE G., CAGNASSO O., MONTALENTI P. (diretto da), *Il nuovo diritto societario, d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 6; d. lgs. 17 gennaio 2003, n. 5, d. lgs. 11 aprile 2002, n. 61 (art. 1)*, 2004.
- SARALE, *Azioni, obbligazioni e altri strumenti finanziari*, intervento alla giornata di studi *Riforma del diritto societario: riflessi sulle società partecipate da enti pubblici*, Torino, 20-21 ottobre 2003, reperibile sul sito www.finpiemonte.it.
- SASSO C., *La nota integrativa nella riforma della società*, in *Rivista di diritto dell'impresa*, 2, 2005.
- SCIUMBATA G., *Società, banche ed intermediazione finanziaria: norme di coordinamento*, Milano, 2004.
- SEPE M., *Divieto della raccolta del risparmio tra il pubblico da parte di soggetti non bancari e le sue eccezioni nella normativa comunitaria*, in CAPRIGLIONE F., (a cura di), *Diritto Bancario Comunitario*, 2002.
- SEPE M., *La costituzione di banche tra disciplina speciale e nuovo diritto societario*, Bari, 2004.
- SEPE M., *Nuovo diritto societario e partecipazioni al capitale delle banche*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di) *Nuovo diritto societario ed intermediazione bancaria e finanziaria*, 2003.
- SERRA, *Commento sub art. 23*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, II Ed.
- SIGNORELLI, F., *Azioni, obbligazioni e strumenti finanziari*, GIUFFRÈ, 2006.
- SIRONI A. – IANNOTTA G., *Il mezzanino finance*, in FORESTIERI (a cura di), *Corporate e investment banking*, Milano, 2001.
- SPADA P., *Cariche in società o enti per le quali la nomina è riservata allo stato*, *Riv. dir. privato*, 2002.
- SPADA P., *I titoli di credito*, in *Rivista di diritto civile*, 6, 2006.

- SPADA P., *Obbligazioni, titoli di debito e strumenti finanziari non partecipativi (impresa-corporation e provvista del capitale di credito)*, in *Rivista di diritto dell'impresa*, fasc. 2, 2004.
- SPADA, *Azioni e strumenti finanziari*, in *La riforma del diritto societario. Le riflessioni del notariato*, Studi e materiali, *Quaderni del Cons. Naz. Del Notariato*, Suppl. al fasc. 2/2004, Milano, 2004.
- SPADA, *C'era una volta la società...*, in *Riv. Not.*, 2004, I, 9.
- SPADA, *Fattispecie e disciplina cartolari*, in *Riv. dir. civ.*, 1979, II
- SPADA, *Le azioni di risparmio*, in *Riv. dir. civ.*, 1974, II.
- SPADA P., *La tipicità della società*, Padova, 1974.
- SPOLIDORO M. S., *Conferimenti e strumenti partecipativi nella riforma delle società di capitali*, in RESCIGNO M., SCIARRONE ALIBRANDI A., *Il nuovo diritto delle società di capitali e società cooperative*, Milano, Giuffrè, 2004.
- SPOLIDORO M.S., *Voce "Capitale Sociale"*, in *Enc. Dir.*, aggiornamento IV, Milano, 2000.
- SPOLIDORO, *Conferimenti e strumenti partecipativi nella riforma delle società di capitali*, in *Dir. banc. merc. fin.*, 2003.
- STAGNO D'ALCONTRES, *Commento sub articolo 2346, Commento sub articolo 2351*, in NICCOLINI – STAGNO D'ALCONTRES, *Società di capitali. Commentario*, Napoli 2004.
- STAGNO D'ALCONTRES, *Il titolo di credito. Ricostruzione di una disciplina*, Torino, 1999.
- STAGNO D'ALCONTRES, *Tipicità e atipicità nei titoli di credito*, Milano, 1992.
- STAGNO D'ALCONTRES, voce *Le obbligazioni*, in *Enciclopedia del diritto*, VI, 2002.
- STELLA RICHTER M. JR., *Obbligo di restituire e obbligo di gestire nell'attività finanziaria: alla ricerca di una disciplina degli «ibridi» bancari e assicurativi*, in *Banca Impresa e Società*, 2002.
- SZEGO B., *Finanziare l'innovazione: il venture capital dopo la riforma del diritto societario*, in *Rivista del diritto commerciale e del diritto generale delle obbligazioni*, 7-9, 2005.
- TAMI A. (a cura di), *Le nuove modalità di finanziamento dell'impresa dopo la riforma societaria: gli strumenti finanziari partecipativi*, in *Rivista dei dottori commercialisti*, 4, 2004.
- TARABUSI M., *Strumenti finanziari partecipativi, diritto di recesso e principi contabili internazionali. Esiste ancora il sistema del netto*, in *Giur. Comm.*, 4, 2007.
- TASSINARI F., *Il finanziamento della società mediante mezzi diversi dal conferimento*, in CACCAVALLE, MAGLIULO, MALTONI, TASSINARI, *La riforma delle società a responsabilità*, Milano, 2004.
- TERRANOVA, *Titoli di partecipazione e mercati finanziari (Appunti)*, in *Riv. Dir. Comm.*, I, 2005.

THE COMPANY LAW REVIEW STEERING COMMITTEE, *Modern Caompany Law for a Competitive Economy, The Strategic Framework, Consultation Document*, Febbraio 1999.

TIDU A., *Commento sub art. 21*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, II Ed.

TOMBARI U., *La nuova struttura finanziaria della società per azioni (Corporate governance e categorie rappresentative del fenomeno societario)*, in *Rivista delle Società*, I, 2004.

TOMBARI, *Azioni di risparmio e strumenti ibridi partecipativi*, Firenze, 1999.

TOMBARI, *Gli strumenti finanziari nella riforma delle società di capitali*, in *Riv. Dir. Comm.*, 2006.

TOMBARI, *Nuovi strumenti di finanziamento nella s.p.a.: gli “strumenti finanziari non partecipativi e partecipativi dotati di diversi diritti patrimoniali e amministrativi” (art. 4, sesto comma, lett. C)*, in *Atti del convegno di Firenze*, 2 giugno 2000, reperibile sul sito www.associazionepreite.it, 2000.

TOMBARI, *Strumenti finanziari «partecipativi» (art. 2346, ultimo comma, c.c.), e diritti amministrativi nella società per azioni*, in *Riv. Dir. Comm.*, I, 2006.

TROIANO V., *Commento sub art. 11*, in CAPRIGLIONE F. (a cura di), *Commentario al testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*, II Ed.

TROIANO V., *La disciplina della raccolta del risparmio del d.lgs. n. 481 del 14 dicembre 1992*, in CAPRIGLIONE F., (a cura di), *Il recepimento della seconda direttiva CEE in materia bancaria*, 1993.

TROIANO V., *Le banche e gli intermediari finanziari*, in Capriglione F. (a cura di), *Diritto delle banche, degli intermediari finanziari e dei mercati*, Bari, 2003.

TROIANO V., *Partecipazioni qualificate al di fuori del campo finanziario*, in AA. VV., *Diritto bancario comunitario*, a cura di ALPA e CAPRIGLIONE, Torino, 2002.

TUCCI, *Gestione dell'impresa sociale e “supervisione” degli azionisti*, Milano, 2003.

VALENSISE P., *Commento sub art. 2409-sexiesdecies*, in SANDULLI M. E SANTORO V. (a cura di) *La riforma delle società*, Torino, 2003.

VELLA, *Il nuovo diritto societario e la “governance” bancaria*, in *Banca, impresa, società*, 2003.

VISENTINI B., voce «Azioni», in *Enc. Dir.*, Milano, IV, 1959.

VISENTINI G., *Principi di diritto commerciale*, 2006.

VISENTINI, *Disciplina delle società e legislazione bancaria*, Milano, 1971.

WEIGMANN, *Dalla società per azioni alla società per carati*, in BENAZZO, PATRIARCA, PRESTI (a cura di), *Il nuovo diritto societario tra società aperte e società private*, Milano, Giuffrè, 2002.

ZANONI A., *Commento sub articolo 2346, Commento sub articolo 2351*, in FAUCEGLIA G. SCHIANO DI PEPE G. (Diretto da) *Codice Commentato delle S.p.A.*, Utet, Torino, 2007.

ZOPPINI A., *Due note in tema di interesse sociale e finanziamento delle società per azioni*, in *Le grandi opzioni della riforma del diritto e del processo societario*, a cura di G. Cian, Padova, 2004.