

PARTE PRIMA

Saggi

Considerazioni sulla moneta, di VITTORIO SANTORO pag. 185

Sinossi. Il lavoro focalizza l'attenzione sulle molteplici funzioni economiche e giuridiche della moneta. Esso prende le mosse dalla dualità, in senso classista, della circolazione monetaria sia in epoca arcaica sia in epoca medievale. L'a. si chiede se di ciò persistano tracce nelle economie e negli ordinamenti contemporanei atte a consentire, come in passato, l'estrazione di benefici a vantaggio di un élite. La risposta è affermativa, in primo luogo, riguardo all'ordine monetario internazionale ove gli stati a moneta forte estraggono benefici a scapito degli altri. Anche nelle economie/ordinamenti nazionali (ivi compreso quello europeo) la circolazione del contante, separata da quella intermediata, può prestarsi a svantaggiare i cittadini non benestanti, se non opportunamente corretta.

Abstract. *The paper focuses attention on the multiple economic and legal functions of money. It starts from the duality, in a class sense, of monetary circulation both in the Archaic and in the Middle Ages. The Author wonders if traces of this persist in contemporary economies and legal systems capable of allowing, as in the past, the extraction of benefits for an élite. The answer is yes, first of all, with regard to the international monetary order where strong currency states extract benefits at the expense of others. Even in national economies/legal systems (including the European one), the circulation of cash, separate from the intermediated one, can lend itself to disadvantage less well-off citizens, if not appropriately corrected.*

Attività di finanziamento e contratti di cessione dei crediti fiscali, di FILIPPO SARTORI » 205

Sinossi. Muovendo dalla recente vicenda che ha interessato i c.d. "crediti superbonus", il presente scritto intende concentrarsi sugli elementi tipologici dei contratti di finanziamento ai sensi della disciplina del vigente testo unico

bancario per chiedersi in particolare, con riferimento alle ipotesi nella cui conformazione struttura rientra un negozio di cessione del credito, quando è possibile dare luogo a violazioni della riserva di attività.

Abstract. Moving from the recent case involving the so-called “superbonus credits”, this essay focuses on the typological elements of loan contracts. More precisely this essay aims to ask, with reference to the hypotheses in whose structural conformation an assignment of credit transaction falls, when it is possible to give rise to violations of the reservation of assets.

La consulenza su cripto-attività nella proposta di regolamento europeo MiCA tra presunte equivalenze e distonie normative con Mifid 2, di MARIA-TERESA PARACAMPO » 229

Sinossi. La proposta di regolamento europeo sui mercati delle cripto-attività, nell'affrontare un tema a lungo discusso quale parte integrante della Finanza Digitale, dedica parte del corpus normativo alla prestazione dei servizi, riservando a ciascuno uno statuto speciale, modellato sul benchmark offerto da Mifid 2. Le disposizioni della proposta di regolamento sollevano però molteplici interrogativi sia con riguardo all'effettivo ambito di applicazione, sia sui possibili rapporti tra la disciplina offerta e quella dettata da Mifid 2. E tanto alla luce della presunzione di equivalenza operata in via preliminare dal legislatore con riferimento ai servizi per le cripto-attività rispetto a quelli già disciplinati da Mifid 2.

Le problematiche appaiono poi amplificate in relazione allo statuto previsto per il servizio di consulenza su cripto-attività che, se per un verso si presenta come una nuova frontiera nel panorama consulenziale, per altro verso si connota per diverse distonie regolamentari rispetto al modello codificato da Mifid 2. Inevitabili sono i riflessi sul versante della protezione del cliente che – qualora il testo non fosse modificato sul punto – potrebbe risultare “esperto” ad un sistema meno stringente ed inversamente proporzionale rispetto alla dichiarata rischiosità delle cripto-attività.

Abstract. The proposal for an EU regulation on Markets in Crypto-assets, dealing with a topic discussed at great length as an integral part of Digital Finance, dedicates part of the regulatory corpus to the provision of services, reserving a special statute to each of them based on the model of the benchmark offered by Mifid 2.

The dispositions of the proposal for a regulation raise many questions both on the effective field of application and on the possible relationships between the system of rules offered and that provided by Mifid 2. This is true also in the light of the presumption of equivalence made in advance by the legislator with reference to crypto-asset services instead of those already regulated by Mifid 2.

The issues seem amplified in relation to the statute foreseen for the advisory services on crypto-assets that if, on one hand, it is a new frontier in the advisory fields, on the other, it is characterized by regulatory differences compared to the model codified by Mifid 2. The implications on the client protection are inevitable and – if the text were not modified on that point – it could be “exposed” to a less stringent and inversely proportional system compared to the declared risk associated with crypto-assets.

L'anticipazione su crediti: natura giuridica e struttura dell'operazione bancaria, di LUCA MANDRIOLI

» 263

Sinossi. Oggetto del contributo è la ricostruzione della struttura dell'operazione di anticipazione su crediti (fatture e ricevute bancarie), tanto nella versione che prevede il mandato irrevocabile all'incasso dei crediti medesimi quanto in quella che si avvale della cessione degli stessi. Il saggio esamina nello specifico, la natura giuridica dell'accordo programmatico di castelletto e dei suoi atti esecutivi. In ordine al primo la stessa viene individuata nella sussistenza di un contratto normativo le cui clausole si trasferiscono nei successivi ed eventuali contratti di finanziamento per effetto di una integrazione diretta senza la necessità che le parti vi provvedano attraverso l'intermediazione di un'obbligazione da adempiere, essendo invero sufficiente, perché la qual cosa accada, il verificarsi di un evento condizionale costituito dalla manifestazione dell'assenso alla conclusione del negozio particolare. Nell'individuare, poi, gli elementi fondanti gli atti esecutivi del castelletto, l'Autore giunge ad individuare nello schema dell'operazione caratterizzata dal rilascio da parte del cliente di un mandato *in rem propriam* una duplicità di contratti autonomi aventi ciascuno una propria causa che, a seguito del collegamento negoziale che si viene a creare, si combinano tra di loro facendo acquisire all'operazione nel suo complesso una causa di liquidità, idonea ad affiancarsi ma non a sostituire quella dei singoli contratti, contraddistinta fisiologicamente dal fatto che l'imputazione dell'incasso del credito ad estinzione del finanziamento per effetto del patto di compensazione evita che la restituzione del debito avvenga con un pagamento diretto da parte del cliente. La presenza degli elementi tipici dello schema del contratto di sconto – con esclusione della deduzione dell'interesse dalle somme anticipate e della clausola salvo buon fine solitamente sostituita con quella dal contenuto solo apparentemente simile della garanzia della solvenza del debitore ceduto di cui all'art. 1267 c.c. – conduce all'opposto a ritenere che, nella versione della cessione, l'atto esecutivo del castelletto configuri invero un contratto atipico non misto.

Abstract. *The purpose of the essay is to recreate the structure of the credit advance operation (invoices and payment orders), both with reference to the version that provides the irrevocable mandate for the collection of the credits themselves and to the one that makes use of the assignment of the same. The essay specifically examines the legal nature of the programma-*

tic agreement of the line of credit “castelletto” and its executive acts. With regard to the legal nature of the mentioned programmatic agreement, the same is identified in the existence of a regulatory contract whose clauses are transferred to subsequent and possible loan agreements as a result of a direct integration without the need for the contractual parties to do so through the intermediation of an obligation to be fulfilled, being sufficient the occurrence of a conditional event constituted by the declaration of the consent to the conclusion of the specific transaction. By identifying then the fundamental elements of the executive acts of the castelletto, the Author verifies in the scheme of the operation characterized by the grant from the client of a mandate in rem propriam a duplicity of autonomous contracts each of them having an own function which, due to the occurring link between the transactions, they combine with each other making the transaction acquire a liquidity function as a whole, suitable to complement but not to replace that of the individual contracts, which is physiologically distinguished by the fact that the allocation of the collection of the credit to extinguish the loan as a result of the netting agreement avoids the repayment of the debt by a direct payment by the customer. The presence of the typical elements of the invoice advance contract scheme – with the exception of the deduction of the interests from the advanced amounts and of the subject to collection clause usually replaced with that, only apparently having similar content, constituted by the guarantee of the solvency of the assigned debtor pursuant to art. 1267 of the Italian Civil Code – leads on the contrary to believe that, in the version of the assignment of credit, the executive deed of castelletto is indeed an atypical non-mixed contract.

Dibattiti

Il mercato di borsa tra paradigmi economici e giuridici

– Incontro di studio del 14 luglio 2021 presieduto da Alessandro Nigro, con interventi di Guido Alpa, Carlo Angelici, Giuseppina Capaldo, Mario Libertini, Luca Pompilio e Mario Stella Richter

PARTE SECONDA

Legislazione

Il ruolo del creditore bancario nella composizione negoziata per la soluzione della crisi di impresa.

Decreto legge 24 agosto 2021, n. 118, conv. in legge, con modificazioni, dall'art. 1, co. 1, l. 21 ottobre 2021, n. 147 – Misure urgenti in materia di crisi d'impresa e di risanamento aziendale, nonché ulteriori misure urgenti in materia di giustizia (artt. 4, 9 e 10)

» 65

Affidamento bancario e composizione negoziata della crisi, di GIOVANNI FALCONE

» 69

Sinossi. L'articolo, dopo aver rievocato il percorso che ha portato alla introduzione della disciplina sulla “composizione negoziata della crisi”, si sofferma sugli effetti che l'apertura di tale fase produce sul contratto di affidamento bancario, tenendo presenti gli obblighi generali facenti capo al creditore finanziario e quelli specifici riferiti alla inibizione della facoltà di revoca o di risoluzione del contratto, tratteggiando da ultimo i possibili “scenari” che possono conseguire alla “composizione negoziata”.

Abstract. *The article, after recapping the path that led to the “negotiated settlement of the crisis” framework, focuses on its effects on bank credit lines, keeping in mind the general rules burdening on the bank, and the specific ones, referred to the inhibition of the right of revocation, eventually drafting the potential scenarios that can follow the negotiated settlement.*

Norme redazionali

» 85

Codice etico

» 91