

# INDICE SOMMARIO

<i>Prefazione</i> .....	VII
<i>Presentazione</i> .....	IX

## PARTE I L'ISTITUTO DEL PEGNO E LE CLAUSOLE

### CAPITOLO 1 IL PEGNO NELLA DISCIPLINA CIVILISTICA

1. Introduzione .....	3
2. Il pegno utilizzato a titolo di garanzia patrimoniale .....	4
3. I requisiti costitutivi del pegno .....	6
3.1. La consegna del bene oggetto di garanzia .....	6
3.2. L'atto scritto avente data certa .....	6
3.3. L'identificazione del credito: determinazione e determinabilità del credito .....	11
3.4. La descrizione del bene vincolato .....	13
3.5. Tutela reale e confisca: l'orientamento della Corte di Cassazione .....	15
4. Conclusioni .....	18

### CAPITOLO 2 LE PRINCIPALI CLAUSOLE UTILIZZATE NELLA PRASSI CONTRATTUALE

1. Introduzione .....	19
2. Il pegno <i>omnibus</i> .....	19
2.1. Gli effetti delle clausole " <i>omnibus</i> " .....	22
2.2. Le clausole " <i>omnibus</i> " nella direttiva CE in materia di garanzie finanziarie .....	23
3. Il pegno rotativo .....	24
4. Il pegno avente ad oggetto un bene futuro .....	27
5. Il pegno costituito a garanzia di un credito futuro .....	29
6. Conclusioni .....	30

<b>CAPITOLO 3</b>		<b>IL PEGNO IRREGOLARE</b>	
1.	Introduzione .....		31
2.	Pegno irregolare: criteri distintivi e opponibilità della garanzia .....		32
3.	Il pegno irregolare di saldo di conto corrente e di libretti di deposito ..		36
4.	Pegno regolare e irregolare: riflessi fallimentari .....		38
5.	Conclusioni .....		39
<b>CAPITOLO 4</b>		<b>IL PEGNO SENZA SPOSSESSAMENTO</b>	
1.	Premessa .....		41
2.	Le caratteristiche principali del pegno non possessorio .....		41
	2.1. Costituzione ed efficacia del pegno non possessorio .....		44
	2.2. L'opponibilità ai terzi del pegno non possessorio avente ad oggetto beni futuri e nel caso di sostituzione dei beni .....		45
3.	L'escussione della garanzia pignorizia .....		48
4.	Concorso tra la procedura di escussione del pegno con altra proce- dura esecutiva .....		50
5.	Pegno non possessorio e fallimento .....		50
6.	I rimedi a tutela del debitore .....		51
7.	Il rinvio alla disciplina del pegno ordinario .....		52
<b>CAPITOLO 5</b>		<b>IL CONTRATTO DI FINANZIAMENTO</b>	
1.	Introduzione .....		53
2.	Le clausole di "covenant" nel contratto di finanziamento .....		54
3.	Ipotesi risolutive .....		57
4.	L'estinzione e la cessione del credito garantito .....		59
5.	Conclusioni .....		60
<b>PARTE II</b>		<b>LA COSTITUZIONE DEL PEGNO SU PARTECIPAZIONI AZIONARIE</b>	
<b>CAPITOLO 6</b>		<b>IL PEGNO DI AZIONI</b>	
1.	Introduzione .....		63
2.	La natura giuridica delle azioni .....		63
3.	La disciplina del pegno di azioni prevista nel codice civile .....		65
4.	La costituzione del pegno su azioni: la disciplina speciale .....		66
5.	Le limitazioni statutarie alla costituzione di garanzie reali .....		69

6.	La valutazione delle azioni date in pegno .....	69
7.	La diminuzione della garanzia .....	70
8.	Conclusioni .....	71

## CAPITOLO 7 LA COSTITUZIONE DI PEGNO SU AZIONI QUOTATE

1.	Introduzione .....	73
2.	Brevi cenni sul sistema di gestione accentrata .....	75
3.	La disciplina speciale applicabile ai titoli dematerializzati .....	78
4.	Conclusioni .....	81

## CAPITOLO 8 LE GARANZIE FINANZIARIE NELLA DIRETTIVA 2002/47/CE

1.	Introduzione .....	83
2.	Requisiti soggettivi previsti dalla direttiva .....	86
3.	Requisiti oggettivi della direttiva .....	88
4.	Opponibilità della garanzia .....	89
5.	Escussione della garanzia finanziaria .....	92
6.	Diritto di utilizzazione della garanzia finanziaria .....	94
7.	Riconoscimento di contratti di garanzia finanziaria con trasferimento del titolo di proprietà .....	95
8.	Clausole di compensazione per <i>close-out</i> .....	97
9.	Disapplicazione di talune disposizioni in materia di insolvenza .....	98
9.1.	Considerazioni generali .....	98
9.2.	La tutela delle garanzie integrative e sostitutive .....	100
10.	Le disposizioni in materia di conflitto di leggi introdotte dalla Direttiva 2002/47/CE .....	102
10.1.	Premesse .....	102
10.2.	Le disposizioni disciplinanti il conflitto tra leggi applicabili .....	102
11.	Conclusioni .....	103

## CAPITOLO 9 LE GARANZIE FINANZIARIE NEL D.LGS. N. 170/2004

1.	Introduzione .....	105
2.	Presupposti soggettivi .....	106
3.	Presupposti oggettivi .....	107
4.	Efficacia della garanzia .....	110
5.	Escussione del pegno .....	111

6.	Potere di disposizione delle attività finanziarie .....	112
7.	Cessione del credito o trasferimento della proprietà con funzione di garanzia .....	113
8.	Clausola di <i>close-out-netting</i> .....	115
9.	Condizioni di realizzo e criteri di valutazione .....	116
10.	Effetti delle procedure di liquidazione sulle garanzie finanziarie .....	118
10.1.	Principali innovazioni introdotte dalla disciplina in commento .	118
10.2.	Disposizioni di raccordo della riforma con la disciplina concorsuale .....	120
11.	Legge regolante i diritti su strumenti finanziari in forma scritturale ...	123
11.1.	Principali aspetti da considerare nei contratti di garanzia internazionali .....	123
11.2.	Legge regolante i diritti su strumenti finanziari in forma scritturale .....	125
12.	Abrogazioni e modifiche .....	126
13.	Conclusioni .....	127

## CAPITOLO 10 I DIRITTI PATRIMONIALI ED AMMINISTRATIVI

1.	Introduzione .....	129
2.	Il diritto di voto .....	130
2.1.	Attribuzione del diritto di voto .....	132
3.	Le limitazioni all'esercizio del diritto di voto .....	134
3.1.	L'esercizio del diritto di voto da parte del creditore pignoratizio .....	135
4.	L'impugnazione delle delibere assembleari .....	135
5.	I dividendi e la distribuzione di riserve .....	137
5.1.	Diritto a ricevere i dividendi .....	140
6.	Il diritto di opzione .....	142
7.	L'aumento di capitale gratuito .....	143
8.	L'aumento di capitale a titolo oneroso .....	144
9.	La riduzione del capitale sociale per perdite, la trasformazione o liquidazione delle società .....	146
10.	Conclusioni .....	146

## CAPITOLO 11 LE CLAUSOLE LIMITATIVE ALLA COSTITUZIONE DEL PEGNO

1.	Introduzione .....	147
2.	La riconduzione della garanzia all'oggetto sociale .....	148

2.1.	La disciplina ante riforma .....	148
2.2.	Ante riforma: la buona fede del terzo contraente .....	151
3.	Le modifiche operate dalla riforma societaria .....	154
4.	Limitazioni derivanti dalla presenza di rapporti partecipativi: l'applicazione dell'art. 2358 c.c. nell'accettazione di garanzie .....	155
4.1.	Considerazioni generali .....	155
4.2.	La costituzione di pegno su azioni emesse da società controllate a favore della società controllante .....	157
5.	Clausole limitative alla circolazione di azioni .....	159
5.1.	Generalità .....	159
5.2.	Disposizioni statutarie limitative alla costituzione di vincoli .....	159
5.3.	Limitazioni alla costituzione di vincoli su azioni inserite nei patti parasociali .....	160
5.4.	Clausola di gradimento .....	162
5.5.	Il diritto di ritenzione .....	163
6.	Conclusioni .....	164

## **CAPITOLO 12 GLI OBBLIGHI DEL CREDITORE E DEL TERZO DEPOSITARIO**

1.	Introduzione .....	165
2.	Gli oneri a carico del custode dei beni oggetto della garanzia .....	166
3.	La responsabilità e le contestazioni a carico del custode .....	167
4.	La fase esecutiva .....	168
5.	Conclusioni .....	169

## **PARTE III LA COSTITUZIONE DI PEGNO SU QUOTE**

### **CAPITOLO 13 LA COSTITUZIONE DEL PEGNO SU QUOTE DI S.R.L.**

1.	La qualificazione delle quote nella s.r.l. ....	173
2.	La costituzione del pegno di quote .....	175
3.	Il pegno di quote di S.r.l. nella riforma societaria .....	177
4.	Il diritto di voto .....	179
5.	L'esercizio dei diritti patrimoniali e amministrativi .....	181
6.	Conclusioni .....	182

**CAPITOLO 14 IL PEGNO SU QUOTE DI SOCIETÀ DI PERSONE**

1. Introduzione .....	183
2. La qualificazione della quota nella società di persone .....	183
3. La disciplina richiesta per la costituzione del pegno sulle quote .....	185
4. L'esercizio dei diritti sociali .....	186
5. Conclusioni .....	187

**PARTE IV PEGNO ROTATIVO E PEGNO SU CREDITO DEMATERIALIZZATO****CAPITOLO 15 IL PEGNO ROTATIVO**

1. Introduzione .....	191
2. Le cause ostative al patto di rotazione .....	192
3. L'orientamento evolutivo della Corte di Cassazione .....	193
4. Il riconoscimento nell'ordinamento positivo del pegno rotativo .....	196
5. Conclusioni .....	197

**CAPITOLO 16 IL PEGNO ROTATIVO DI TITOLI DEMATERIALIZZATI**

1. Premesse .....	199
2. La dematerializzazione .....	200
3. La costituzione del pegno su titoli dematerializzati .....	201
4. La costituzione del vincolo sull'insieme di titoli dematerializzati .....	203
5. L'assenza della novazione e le condizioni di opponibilità del patto di rotazione .....	206
6. Il pegno rotativo nelle garanzie finanziarie .....	207
7. Il limite del valore iniziale .....	209
8. Il conferimento del mandato per la sostituzione dei titoli vincolati ....	211
9. Conclusioni .....	212

**PARTE V REVOCAZIONE FALLIMENTARE DELLE GARANZIE E MODALITÀ DI REALIZZAZIONE DELLA GARANZIA****CAPITOLO 17 L'AZIONE REVOCATORIA ORDINARIA E FALLIMENTARE**

1. Introduzione .....	215
-----------------------	-----

2.	La revocatoria ordinaria .....	215
3.	La revocatoria fallimentare .....	218
4.	La costituzione della garanzia ed il diritto di prelazione .....	223
5.	L'opponibilità delle garanzie a titolo oneroso e delle garanzie a titolo gratuito .....	223
6.	Conclusioni .....	226

## CAPITOLO 18 LA REALIZZAZIONE DELLA GARANZIA

1.	La vendita dei beni .....	229
1.1.	Introduzione .....	229
1.2.	Il termine previsto nell'art. 2797 c.c. ....	230
2.	Vendita e assegnazione dei beni consegnati in garanzia .....	232
3.	L'opposizione alla vendita .....	233
4.	Le procedure utilizzabili nella realizzazione di attività finanziarie .....	235
5.	Conclusioni .....	236

<i>Appendice normativa</i> .....	239
<i>Indice bibliografico</i> .....	287
<i>Indice analitico</i> .....	291