

INDICE

CAPITOLO I

Gli strumenti finanziari derivati

- | | | |
|--|----|----|
| 1. Gli strumenti finanziari derivati: breve ricostruzione del fenomeno | p. | 9 |
| 2. Gli Swaps | » | 17 |
| 2.1. Il Credit Default Swap | » | 36 |
| 2.2. I derivati creditizi e la crisi finanziaria | » | 43 |
| 2.3. L'Interest Rate Swap | » | 52 |

CAPITOLO II

L'evoluzione della disciplina dei derivati finanziari e la ristrutturazione del debito degli Enti Pubblici Locali

- | | | |
|--|---|----|
| 1. L'utilizzo degli strumenti derivati negli Enti pubblici locali per la ristrutturazione del debito: il quadro normativo tra Patto di stabilità interno e legge finanziaria | » | 63 |
| 1.1. La legge 23 dicembre 1994, n. 724 e le misure di razionalizzazione della finanza pubblica | » | 71 |
| 1.2. La legge 28 dicembre 2001, n. 448 e la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato | » | 74 |
| 1.3. D.M. 1 dicembre 2003, n. 389 e l'accesso al mercato dei capitali da parte degli Enti pubblici locali | » | 76 |
| 1.4. La Circolare M.E.F. del 27 maggio 2004, i titoli di spesa cartacei e le nuove modalità di regolamento delle operazioni interbancarie | » | 78 |
| 1.5. Le leggi finanziarie del 2007 e 2008 e l'incidenza sulla formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato | » | 80 |
| 2. Il divieto per gli Enti pubblici locali di stipulare contratti relativi a strumenti finanziari derivati | » | 82 |
| 2.1. Lo schema di regolamento ministeriale di attuazione dell'articolo 62 del decreto legge 25 giugno 2008, n. 112 ed | | |

- i contratti relativi a strumenti finanziari derivati che possono essere conclusi da alcuni Enti pubblici locali » 89
- 2.2. (Segue) L'ulteriore tassello nel divieto per gli Enti pubblici locali di ricorrere agli strumenti finanziari derivati: la legge 27 dicembre 2013, n. 147 (c.d. legge di stabilità per il 2014) e la legge 23 giugno 2014, n. 89 (concernente misure urgenti per la competitività e la giustizia sociale) » 96
- 3. La connotazione di «operatore qualificato» per gli Enti pubblici locali: una questione ancora controversa » 101
 - 3.1. Le modifiche al regolamento intermediari conseguenti al recepimento della Direttiva 2004/39/CE (c.d. MiFID I) e della Direttiva 2014/65/UE (c.d. MiFID II) » 112

CAPITOLO III

La responsabilità degli intermediari finanziari

- 1. L'utilizzo dei derivati finanziari nella Pubblica amministrazione: analisi della fattispecie » 121
- 2. Il ruolo dell'informazione nei rapporti tra intermediario ed Ente pubblico locale » 125
- 3. La responsabilità dell'intermediario nel collocamento dei derivati finanziari per violazione delle regole di condotta » 131
- 4. La violazione delle regole di condotta sul piano della validità dei contratti aventi ad oggetto gli strumenti derivati: i rimedi esperibili » 147
 - 4.1. (Segue) Il rimedio dell'Autotutela amministrativa » 159

CAPITOLO IV

La responsabilità degli amministratori degli enti pubblici locali

- 1. La responsabilità erariale degli amministratori pubblici per la sottoscrizione di derivati finanziari » 177
- 2. (Segue) Gli orientamenti più significati della giurisprudenza contabile » 185
- 3. (Segue) Il caso dei derivati sottoscritti dal MEF ed il difetto di giurisdizione della Corte dei Conti » 206
- 4. La responsabilità penale degli amministratori pubblici » 217
- 5. Alcuni significativi casi in tema di responsabilità penale nella sottoscrizione di derivati » 220
 - 5.1. (Segue) La complessa vicenda del Comune di Milano: alcuni spunti di riflessione » 220
 - 5.2. (Segue) La sentenza di condanna di primo grado del Tribunale di Milano » 224
 - 5.3. (Segue) La sentenza della Corte d'Appello di Milano: un inaspettato «*revirement*» » 238

CAPITOLO V

I derivati e le amministrazioni pubbliche locali: l'esperienza negli USA e nel Regno Unito

1. La riforma del mercato dei derivati finanziari: una scelta quasi obbligata » 245
 2. Cenni ai Credit default swap e al loro utilizzo non convenzionale » 259
 3. L'impatto del *Dodd Frank Act* sul mercato dei derivati » 262
 4. (Segue) Il problema dei «*Municipal Securities*» » 264
 5. La crisi dei «*Municipal Securities*». Due casi a confronto: Jefferson County e Detroit » 269
 6. Qualche riflessione sull'utilizzo degli strumenti finanziari nelle amministrazioni locali del Regno Unito sotto la lente di ingrandimento della giurisprudenza » 280
- Bibliografia* » 291