

GIORGIO GASPARRI

LA REGOLAZIONE DEL MERCATO FINANZIARIO

**FONDAMENTI TEORICI
E PROSPETTIVE APPLICATIVE
TRA DIRITTO ED ECONOMIA**



I SAGGI DI MINERVA BANCARIA

I SAGGI DI MINERVA BANCARIA

GIORGIO GASPARRI

LA REGOLAZIONE DEL MERCATO FINANZIARIO

FONDAMENTI TEORICI E PROSPETTIVE APPLICATIVE TRA DIRITTO ED ECONOMIA

NOVEMBRE 2016



Si ringraziano sentitamente Assoreti Formazione Studi e Ricerche e Assosim che, condividendo le finalità di approfondimento e divulgazione scientifica e di educazione finanziaria, hanno offerto un utile contributo alla pubblicazione del presente lavoro.

I SAGGI DI MINERVA BANCARIA

L'Istituto di Cultura Bancaria "Francesco Parrillo" è un'associazione sorta a Milano nel 1948. "L'Istituto, escluso qualsiasi fine di lucro, ha per scopo, oltre che provvedere alla pubblicazione della **Rivista Bancaria – Minerva Bancaria**, di promuovere e diffondere la cultura bancaria a mezzo di pubblicazioni o di ogni altro mezzo idoneo" (art. 2 dello Statuto).

Proseguendo nello spirito originario, l'Istituto e l'Editrice Minerva Bancaria, accanto alla pubblicazione della Rivista, la cui linea editoriale è governata autonomamente dal Comitato Scientifico, presieduto dal prof. Giorgio Di Giorgio, hanno avviato le collane "**Quaderni di Minerva Bancaria**", "**Saggi di Minerva Bancaria**" e "**Testi di Minerva Bancaria**", dedicati a monografie e a approfondimenti su temi specifici di interesse del mondo bancario e finanziario.

Sommario

RAFFAELE LENER

Prefazione VII

MARCO TOFANELLI

Presentazione XIII

Introduzione 17

I - Il mercato e lo Stato 27

1. La flessibilità polisemica del “mercato”
e i suoi mutevoli rapporti con l’ordinamento giuridico 27
2. L’evoluzione storica dell’intervento pubblico nell’economia..... 35

II - La regolazione economica 39

1. Il dibattito accademico internazionale
sulla regolazione delle attività economiche 39
2. Le principali acquisizioni teoriche dell’economia della regolazione 48
 - 2.1 *La Public Interest Theory e i market failures* 48
 - 2.2 *La Private Interest Theory e la Public Choice School* 48
 - 2.3 *La teoria dell’Institutional Economy della regulation*..... 63

III - La regolazione finanziaria	67
1. I fondamenti teorici della regolazione del mercato finanziario e i rischi di <i>regulatory failure</i>	67
2. I confini oggettivi del mercato finanziario in senso giuridico e il progressivo sfumare della segmentazione strutturale del mercato finanziario in senso economico	85
IV - Profili teorici e applicativi nell'ordinamento italiano e dell'Unione Europea	95
1. I principali obiettivi del sistema di regolazione del mercato finanziario nel contesto dell'ordinamento giuridico italiano e dell'Unione Europea	95
2. Il problematico inquadramento della potestà regolatoria della CONSOB nel sistema delle fonti del diritto.....	115
3. Le forme di esercizio dell'attività regolatoria di competenza della CONSOB nel raccordo tra la legge sul procedimento amministrativo e la legge per la tutela del risparmio.....	131
4. Il <i>rule-making model</i> affermatosi nella nuova architettura europea della supervisione finanziaria.....	155
5. L'impiego delle tecniche di analisi della regolazione nell'ESMA e nella CONSOB.....	175
Riferimenti bibliografici	203
Riferimenti giurisprudenziali	249