

A CURA DI  
RAFFAELE LENER  
ALBERTO FRANCO POZZOLO

# I METODI ALTERNATIVI DI RISOLUZIONE DELLE CONTROVERSIE (ADR)

*L'Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF):  
primi passi e prospettive*



I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

RIVISTA BANCARIA  
MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS - Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PIETRO ALESSANDRINI, Università Politecnica delle Marche	GIOVANNI FERRI, Università LUMSA
PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	FRANCO FIORELLI, Università degli Studi "Roma Tre"
PIERFRANCESCO ASSO, Università degli Studi di Palermo	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi del Sannio	EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	GUR HUBERMAN, Columbia University
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	NADIA LINCIANO, CONSOB
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	PINA MURÉ, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	FABIO PANETTA, Banca d'Italia
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi del Molise
RITA D'ECCLESIA, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
GIORGIO DI GIORGIO, LUISS Guido Carli	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
CARMINE DI NOIA, CONSOB	ALBERTO ZAZZARO, Università Politecnica delle Marche
LUCA ENRIQUES, University of Oxford	

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

Giorgio Di Giorgio (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

---

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA  
«FRANCESCO PARRILLO»

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,  
GIUSEPPE GUARINO, PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,  
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO',  
CARLO SALVATORI, MARIO SARCIANELLI, FRANCO VARETTO

I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

---

A CURA DI  
RAFFAELE LENER  
ALBERTO FRANCO POZZOLO

# I METODI ALTERNATIVI DI RISOLUZIONE DELLE CONTROVERSIE (ADR)

*L' Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF):  
primi passi e prospettive*

SETTEMBRE 2017

---



La realizzazione di questo Quaderno è stata resa possibile con il contributo di ASSONEBB, Associazione Nazionale per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa, che ringraziamo sentitamente.

# I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

- Q. 1 /2013 *La distribuzione dei prodotti finanziari in Italia e in Europa: nuove regole e nuove sfide*  
Domenico Curcio, Giorgio Di Giorgio, Giuseppe Zito
- Q. 1/2014 *La regolamentazione dei fondi comuni: una analisi comparata*  
Giorgio Di Giorgio e Mario Stella Richter (a cura di)
- Q. 2/2014 *FCHub: dopo l'anno zero*  
AA.VV.
- Q. 1/2015 *Invecchiamento della popolazione ed evoluzione dei fabbisogni previdenziali e assistenziali*  
Domenico Curcio, Paolo Giordani, Alessandro Pandimiglio
- Q. 2/2015 *Euro e sviluppo del mercato finanziario. La lezione di Luigi Spaventa*  
AA.VV.
- Q. 3/2015 *Riflessioni sulla Risk Disclosure.*  
*Risultati della ricerca realizzata dal Forum Governance.*  
AA.VV.
- Q. 1/2016 *Il bail-in*  
a cura di Raffaele Lener
- Q. 2/2016 *L'Asset Allocation in presenza di tassi d'interesse negativi*  
Nicola Borri, Enrico Maria Cervellati, Domenico Curcio,  
Antonio Fasano
- Q. 3/2016 *Risoluzione delle crisi bancarie e tutela dei depositi nella Unione Europea*  
AA.VV.
- Q. 1/2017 *La probabilità (di default) non esiste.*  
*Discorso sopra la comparabilità delle misure di rischio*  
Simone Casellina, Giuseppe Pandolfo
- Q. 2/2017 *Le riforme del mercato del tabacco in Italia e in Grecia: verso un calendario fiscale.*  
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio.

# SOMMARIO

Presentazione dell'Editore .....	5
----------------------------------	---

## INTRODUZIONE

<b>ALBERTO FRANCO POZZOLO</b> ADR, giustizia ordinaria ed educazione finanziaria.....	11
<b>GIUSEPPE LEONARDO CARRIERO</b> ABF e principali ADR in materia finanziaria: profili comparatistici .....	23

## TAVOLA ROTONDA

<b>RAFFAELE LENER</b> L'Arbitro per le Controversie Finanziarie. Brevi note di confronto con l'Arbitro Bancario Finanziario .....	39
<b>GIANPAOLO E. BARBUZZI</b> ACF: primi passi e prospettive .....	57
<b>MAGDA BIANCO</b> L'Arbitro Bancario Finanziario a sette anni dalla nascita .....	65
<b>FRANCESCO LUONGO</b> Il nuovo arbitro per le controversie finanziarie ed il sistema di tutela effettiva dei risparmiatori nella crisi del sistema bancario.....	77
<b>MAURIZIO MASSERA</b> La ripartizione delle competenze tra ABF e ACF.....	91

## CONCLUSIONI

**ANNA GENOVESE**

L'ACF accresce l'effettività della regolazione  
dei servizi finanziari ..... 99

## COMUNICAZIONI

**GUIDO ALPA**

Arbitrato e riforma delle ADR in Italia.  
Sintesi della relazione della commissione ministeriale sulle ADR. .... 103

**PIETRO SIRENA**

La funzione quasi-regolatoria dell'Arbitro Bancario Finanziario ..... 121

## **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

---

Quaderno n. 3 /2017

Direttore responsabile Giovanni Parrillo  
DIREZIONE E REDAZIONE: Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma  
**e.mail: [redazione@rivistabancaria.it](mailto:redazione@rivistabancaria.it)**

AMMINISTRAZIONE: EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.  
presso P&B Gestioni Srl, Via di Villa Massimo, 29 - 00161 – Roma -  
Fax +39 06 83700502  
**e.mail: [amministrazione@rivistabancaria.it](mailto:amministrazione@rivistabancaria.it)**

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

Il contenuto del presente Quaderno rispecchia soltanto il pensiero degli Autori e non impegna la Direzione della Rivista  
È vietata la riproduzione senza preventivo consenso della Direzione



---

## COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

PRESIDENTE

GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

COMITATO

CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca

MARIO COMANA, Luiss Guido Carli

ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania

GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria

MARCO TOFANELLI, Assoreti

## RAFFAELE LENER

---

Professore ordinario nella Facoltà di Giurisprudenza dell'Università di Roma Tor Vergata, ove insegna Diritto commerciale e Diritto dei mercati finanziari dal 1998. Docente di Diritto commerciale presso la LUISS Guido Carli dal 1994. Ha in precedenza insegnato nelle Università di Perugia (1992/94) e Bari (1994/98). Avvocato, partner dello studio legale Freshfields Bruckhaus Deringer. Fra le sue pubblicazioni *La "dematerializzazione" dei titoli azionari e il sistema Monte Titoli* (1989), *Le società di investimento a capitale variabile* (1993), *Forma contrattuale e tutela del contraente "non qualificato" nel mercato finanziario* (1996), *I contratti del mercato finanziario* (2003 e 2011), *Diritto del mercato finanziario. Saggi* (2011), *L'assemblea delle società per azioni* (2012), *Crisi dei mercati finanziari e corporate governance: poteri dei soci e tutela del risparmio* (2014), *Commentario del codice civile. Delle promesse unilaterali e dei titoli di credito* (2015). Membro del *Legal Certainty Group*, istituito dalla Commissione UE nel 2005. E' stato componente dell'*ABF-Arbitro Bancario Finanziario* presso la Banca d'Italia dalla costituzione nel 2009 al 2015. Dal 2016 è componente dell'*ACF-Arbitro per le Controversie Finanziarie* presso la Consob. Fa parte del *Giuri di Assoreti* e di *Assogestioni*, del Comitato Scientifico dell'*UFI* e dell'*Associazione degli Istituti di pagamento*. E' stato componente del Comitato Scientifico dell'*Organismo Agenti e Mediatori* e del *Comitato dei Saggi* della società di gestione del mercato *TLX*.

## ALBERTO FRANCO POZZOLO

---

Professore ordinario di economia politica presso l'Università degli Studi del Molise. È stato in precedenza economista al Servizio Studi della Banca d'Italia. Ha pubblicato numerosi articoli in materia di economia degli intermediari finanziarie ed economia internazionale su riviste scientifiche italiane e internazionali, tra cui *Economic Policy*, il *Journal of Monetary Economics*, il *Journal of International Economics*, il *Journal of Business*, il *Journal of Banking and Finance*. È editor della rivista *European Economy – Bank, Regulation and the Real Sector*, associate editor della *Rivista Bancaria-Minerva Bancaria*. È presidente di *Assonebb*, Associazione per l'enciclopedia della banca e della borsa, e membro supplente del Collegio di Roma dell'*Arbitro Bancario e Finanziario*. Alberto Pozzolo si è laureato in Economia presso l'Università Bocconi di Milano, ha conseguito il dottorato di ricerca presso l'Università di Ancona, il Ph.D. in Economics presso la University of Southampton ed ha trascorso periodi di studio presso la University of Chicago, la Cass School of Business, la Beijing Normal University e la Central University of Finance and Economics.



Organizzato da ASSONEBB e *Rivista Bancaria – Minerva Bancaria* si è tenuto in Roma il 20 aprile 2017, presso l’Auditorium Consob, il convegno su **“I metodi alternativi di risoluzione delle controversie (ADR) L’Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF): primi passi e prospettive”**.

Il convegno si è proposto di valutare il fenomeno dei metodi alternativi di risoluzione delle controversie finanziarie nel suo complesso, mettendone a fuoco alcuni snodi essenziali, e di analizzare la nuova esperienza dell’ACF e i rapporti fra quest’ultimo e il più maturo Arbitro Bancario Finanziario (ABF).

Il Quaderno, a cura di Alberto Pozzolo e Raffaele Lener, raccoglie le relazioni introduttive di **Alberto Pozzolo** e **Giuseppe Carriero**, e gli interventi della tavola rotonda che è seguita, coordinata da **Raffaele Lener**, a cui hanno preso parte: **Gianpaolo E. Barbuzzi**, **Magda Bianco**, **Francesco Luongo**, **Maurizio Massera**. Completano il volume le conclusioni al convegno del Commissario Consob **Anna Genovese** e le comunicazioni di **Guido Alpa**, sulla degiurisdizionalizzazione, e di **Pietro Sirena**, sulla funzione quasi-regolatoria dell’ABF.

Il crescente ruolo assunto dall’ABF, il rinnovato assetto ordinamentale, e in particolare la nascita dell’ACF, fanno ritenere possibile una riduzione dei tempi della giustizia civile, con un progressivo avvicinamento ai più brevi standard europei. Tali novità concorrono certamente alla diffusione dell’**educazione finanziaria**: missione che accomuna *Rivista Bancaria – Minerva Bancaria* ad Assonebb e che rappresenta una condizione imprescindibile per la crescita del nostro Paese.