

## INDICE SOMMARIO

### CAPITOLO I

#### DEMATERIALIZZAZIONE E TITOLI DI CREDITO

|                                                                                                                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Origine e funzione della dematerializzazione dei titoli di credito . . . . .                                                                                    | 1  |
| 2. Le caratteristiche del sistema di dematerializzazione . . . . .                                                                                                 | 5  |
| 3. La dematerializzazione in Italia: <i>a)</i> la dematerializzazione “debole”. Dal sistema convenzionale alla L. 289/86. . . . .                                  | 9  |
| 4. Il rapporto tra l’investitore ed i titoli immessi nella massa accentrata presso la società di gestione . . . . .                                                | 12 |
| 5. La dematerializzazione debole e la permanente valenza della <i>chartula</i> . . .                                                                               | 18 |
| 6. La dematerializzazione in Italia: <i>b)</i> la dematerializzazione “forte” (decartolarizzazione). “Materialità” degli strumenti finanziari decartolarizzati . . | 24 |
| 7. Dematerializzazione e gestione accentrata prima e dopo la riforma del Titolo II del t.u.f. . . . .                                                              | 36 |
| 8. L’area della dematerializzazione: gli strumenti finanziari . . . . .                                                                                            | 42 |
| 9. Strumenti finanziari soggetti a dematerializzazione e titoli di credito . . .                                                                                   | 49 |
| 10. L’area della dematerializzazione e la disciplina regolamentare . . . . .                                                                                       | 52 |
| 11. Dematerializzazione ed autonomia privata. . . . .                                                                                                              | 56 |
| 12. Dematerializzazione e titoli di massa . . . . .                                                                                                                | 59 |
| 13. Il titolo dematerializzato e la categoria del titolo di credito. . . . .                                                                                       | 62 |
| 14. Il titolo dematerializzato ed il rapporto fondamentale. . . . .                                                                                                | 70 |

### CAPITOLO II

#### LA STRUTTURA GESTIONALE DEI TITOLI DEMATERIALIZZATI

|                                                                                                          |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Indipendenza del sistema di gestione accentrata dalla presenza o meno della <i>chartula</i> . . . . . | 75 |
| 2. La società di gestione . . . . .                                                                      | 77 |
| 3. I controlli sul sistema di gestione accentrata . . . . .                                              | 84 |
| 4. La crisi della società di gestione . . . . .                                                          | 85 |
| 5. Gli intermediari ammessi ad operare presso il sistema. . . . .                                        | 88 |

### CAPITOLO III

#### LA FORMAZIONE DEL TITOLO DEMATERIALIZZATO

|                                                                                                         |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. La immissione nel sistema di gestione accentrata in caso di dematerializzazione originaria . . . . . | 93 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|

|    |                                                                                  |     |
|----|----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 2. | ..... ed in caso di dematerializzazione successiva . . . . .                     | 98  |
| 3. | La dematerializzazione facoltativa . . . . .                                     | 101 |
| 4. | La nascita del titolo dematerializzato ed il ruolo della registrazione . . . .   | 105 |
| 5. | Natura giuridica della registrazione in conto del titolo dematerializzato .      | 107 |
| 6. | La posizione giuridica del sottoscrittore prima della registrazione in conto.    | 109 |
| 7. | La posizione del titolare del conto rispetto ai titoli accreditati a suo favore. | 113 |
| 8. | Il rapporto tra gli investitori, gli intermediari e la società di gestione . . . | 121 |
| 9. | Il rapporto tra l'intermediario e l'emittente . . . . .                          | 124 |

## CAPITOLO IV

## LA CIRCOLAZIONE DEI TITOLI DEMATERIALIZZATI

|     |                                                                                                                                                   |     |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1.  | Le modalità di trasferimento dei titoli da un conto all'altro . . . . .                                                                           | 129 |
| 2.  | Il momento perfezionativo dell'operazione di giro . . . . .                                                                                       | 133 |
| 3.  | I soggetti che intervengono nell'operazione . . . . .                                                                                             | 138 |
| 4.  | L'operazione di giro come "consegna" dei titoli . . . . .                                                                                         | 139 |
| 5.  | L'insufficienza dell'accredito in conto per l'acquisto della titolarità e la necessità di un negozio traslativo sottostante . . . . .             | 141 |
| 6.  | Il problema della sufficienza del consenso per il trasferimento della titolarità: assenza di dati testuali univoci per la sua soluzione . . . . . | 144 |
| 7.  | La vendita consensuale come vendita di genere? . . . . .                                                                                          | 152 |
| 8.  | L'autonomia del diritto portato dal titolo dematerializzato come supporto della tesi anticonsensualistica. Critica . . . . .                      | 156 |
| 9.  | Ulteriori argomenti a favore della insufficienza del consenso. Critica . . .                                                                      | 158 |
| 10. | L'applicabilità della regola di cui all'art. 1376 c.c. anche ai titoli dematerializzati ed i suoi effetti . . . . .                               | 161 |
| 11. | La circolazione scritturale dei titoli dematerializzati e la liquidazione a mezzo Stanza di compensazione . . . . .                               | 163 |
| 12. | L'opponibilità ai terzi creditori del trasferimento dei titoli dematerializzati.                                                                  | 168 |

## CAPITOLO V

LA CIRCOLAZIONE A NON DOMINO  
DEI TITOLI DEMATERIALIZZATI

|    |                                                                                                                                                                                                                           |     |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. | La naturale estensione della tutela di cui all'art. 1994 c.c. alla circolazione scritturale dei titoli cartacei e la "equivalente" disciplina sulla circolazione <i>a non domino</i> di quelli dematerializzati . . . . . | 171 |
| 2. | La <i>ratio</i> di tale disciplina: l'analogia tra possesso della <i>chartula</i> e registrazione in conto . . . . .                                                                                                      | 180 |
| 3. | L'estensione alle alienazioni costitutive ed ai vincoli gravanti sul titolo . .                                                                                                                                           | 184 |
| 4. | L'applicazione della norma di cui all'art. 83 <i>quinquies</i> , 2° comma, alle alienazioni effettuate a mezzo Stanza di compensazione e la tutela del <i>dominus</i> privato della disponibilità dei titoli . . . . .    | 185 |
| 5. | La individuazione del "titolo idoneo" nella circolazione "intermediata" dei mercati regolamentati . . . . .                                                                                                               | 189 |
| 6. | Il conflitto tra più acquirenti di medesimi titoli dematerializzati . . . . .                                                                                                                                             | 194 |

|                                                                                                                                  |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 7. La possibile tutela “reale” del <i>dominus</i> ed il principio di “continuità” . . .                                          | 197 |
| 8. La ripartizione del rischio di rivendica in caso di raggruppamento degli ordini di trasferimento . . . . .                    | 199 |
| 9. La rivendica di titoli illegittimamente addebitati e la loro confusione nella massa registrata in conto. . . . .              | 201 |
| 10. I criteri di imputazione ai conti individuali illegittimamente addebitati dei titoli acquisiti <i>a non domino</i> . . . . . | 202 |

## CAPITOLO VI

## ESERCIZIO DEI DIRITTI INERENTI IL TITOLO DEMATERIALIZZATO

|                                                                                                                                                                                 |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Esercizio “diretto” dei diritti corporativi ed esercizio “indiretto” di quelli patrimoniali . . . . .                                                                        | 205 |
| 2. La legittimazione “attiva” e la liberazione dell’emittente . . . . .                                                                                                         | 209 |
| 3. La legittimazione attiva nei titoli dematerializzati nominativi: il ruolo della iscrizione nel registro dell’emittente nel sistema di dematerializzazione “debole” . . . . . | 211 |
| 4. .... e nel sistema di dematerializzazione “forte” . . . . .                                                                                                                  | 212 |
| 5. La legittimazione attiva nelle azioni dematerializzate nominative e la funzione meramente informativa del libro soci . . . . .                                               | 217 |
| 6. La rilevanza della iscrizione nel registro dell’emittente per i titoli dematerializzati nominativi diversi dalle azioni . . . . .                                            | 223 |
| 7. L’esercizio dei diritti corporativi ed il ruolo della certificazione . . . . .                                                                                               | 227 |
| 8. L’esercizio dei diritti corporativi nelle azioni dematerializzate ed il ruolo della comunicazione . . . . .                                                                  | 238 |
| 9. La comunicazione ed il sistema della <i>record date</i> nelle società quotate . .                                                                                            | 242 |
| 10. L’autonomia statutaria ed il sistema della <i>record date</i> nelle società non quotate. . . . .                                                                            | 245 |
| 11. La procedura di rilascio della comunicazione. . . . .                                                                                                                       | 249 |
| 12. Il sistema della <i>record date</i> “puro” e la possibile scissione tra titolarità e legittimazione . . . . .                                                               | 251 |
| 13. L’omissione della tempestiva comunicazione ed i rimedi esperibili . . . .                                                                                                   | 257 |
| 14. La registrazione a favore successiva alla <i>record date</i> e l’esercizio dei diritti di impugnativa della deliberazione e di recesso. . . . .                             | 258 |

## CAPITOLO VII

## LE ECCEZIONI OPPONIBILI DALL’EMITTENTE

|                                                                                                                                               |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. La disciplina di cui all’art. 83 <i>septies</i> del t.u.f. e quella delle eccezioni cartolari . . . . .                                    | 263 |
| 2. L’ambito di applicazione delle eccezioni <i>personali</i> . . . . .                                                                        | 265 |
| 3. Le eccezioni <i>fondate su un rapporto personale</i> . . . . .                                                                             | 268 |
| 4. L’eccezione di difetto di titolarità . . . . .                                                                                             | 273 |
| 5. Il significato dell’espressione “eccezioni comuni” . . . . .                                                                               | 274 |
| 6. Il confronto tra la categoria delle eccezioni “comuni” e le ipotesi di eccezioni <i>reali</i> di cui all’art. 1993, 1° comma, c.c. . . . . | 282 |

## CAPITOLO VIII

## LE ECCEZIONI COMUNI E LE AZIONI DEMATERIALIZZATE

|                                                                                    |     |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Premessa . . . . .                                                              | 289 |
| 2. L'eccezione di sovraemissione. . . . .                                          | 289 |
| 3. L'eccezione di sovracircolazione . . . . .                                      | 297 |
| 4. L'eccezione di mancato versamento dei decimi. . . . .                           | 299 |
| 5. L'eccezione di sovrastima dei conferimenti in natura . . . . .                  | 303 |
| 6. Il vincolo di indisponibilità delle azioni con prestazioni accessorie . . . . . | 305 |

## CAPITOLO IX

## I VINCOLI SUI TITOLI DEMATERIALIZZATI

|                                                                                                                                                                                                                   |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. La sostituzione dell'annotazione del vincolo sul titolo con la sua iscrizione nell'apposito registro . . . . .                                                                                                 | 307 |
| 2. Il rapporto tra la disciplina di cui all'art. 83 <i>octies</i> e quella sulle garanzie finanziarie di cui al d.lgs. 170/04. La non necessità dell'iscrizione del vincolo nel registro dell'emittente . . . . . | 313 |
| 3. L'esercizio dei diritti portati dal titolo . . . . .                                                                                                                                                           | 316 |
| 4. I vincoli "cumulativi" . . . . .                                                                                                                                                                               | 318 |
| 5. La sostituzione della registrazione nel conto/vincoli allo "spossestamento" del debitore pignoratizio. . . . .                                                                                                 | 320 |
| 6. L'oggetto del pegno sui titoli dematerializzati ed il confronto con la disciplina di cui all'art. 2787 c.c. . . . .                                                                                            | 323 |

## CAPITOLO X

ESECUZIONE FORZATA E MISURE CAUTELARI O RIPRISTINATORIE  
SUI TITOLI DEMATERIALIZZATI

|                                                                                                                                                     |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. L'esecuzione forzata sui titoli cartacei in gestione accentrata come esecuzione presso terzi: problemi di adattamento della disciplina . . . . . | 331 |
| 2. L'esecuzione forzata sui titoli "decartolarizzati" come procedura "atipica".                                                                     | 335 |
| 3. Sequestro conservativo e sequestro giudiziario sui titoli dematerializzati .                                                                     | 336 |
| 4. L'analogia tra il beneficiario della registrazione in conto ed il possessore come fondamento dell'azione di reintegrazione. . . . .              | 338 |
| 5. La legittimazione passiva all'azione. . . . .                                                                                                    | 341 |
| <i>Indice degli autori.</i> . . . . .                                                                                                               | 343 |
| <i>Indice analitico</i> . . . . .                                                                                                                   | 347 |