

# I DERIVATI INCORPORATI E LE IMPLICAZIONI DEL D.LGS. 139/2015

MILANO, 23 MARZO 2017

ORE 9.00 - 13.00 | RICHIESTI ACCREDITAMENTI COA E ODCEC

## PROGRAMMA

Introduce e coordina i lavori il Prof. Avv. Giorgio De Nova

Prof. Avv. Daniele Maffeis

### **Derivati incorporati e qualificazione civilistica del contratto**

- L'alea razionale
- I contratti e le parti di contratto
- La rilevanza causale delle parti di contratto
- La rilevanza del effetti pratici ed economici del contratto sulla qualificazione civilistica
- La qualità e la quantità del rischio e quale contraente (non) deve conoscerla

Avv. Emilio Girino

### **Derivati impliciti e incorporati: per un approccio giuridicamente ordinato**

- La corretta ricostruzione della fattispecie derivativa: la differenzialità e l'astrazione pura
- L'incorporazione e il principio civilistico e contabile di autonomia
- Le teoriche fattispecie di incorporazione (indicizzazione, floor, rischio cambio)
- L'alterità funzionale fra scomposizione tecnica e scomposizione civilistica
- Il divieto di sabotaggio ermeneutico

Avv. Marco Rossi

### **Le diverse definizioni di derivato incorporato o embedded derivative**

- Cos'è un derivato. Siamo sicuri di saperlo?
- Definizione precettiva di strumenti finanziari derivati
- Il test di derivatività
- I riferimenti normativi all'incorporazione di derivati
- La clausola floor nei mutui
- Le clausole d'indicizzazione nei leasing

Dott. Giovanni Gallone

### **Derivati incorporati e strumenti finanziari derivati: riflessioni e alcuni confronti tecnici**

- Case study: La facoltà di rimborso anticipato a discrezione del mutuatario e l'impatto sulla valutazione della clausola del tasso minimo;
- La nozione di attendibilità del valore dell'embedded derivative come premessa dello scorporo;
- Le possibili difficoltà del valutatore "risk neutral" di fronte ad alcune clausole civilistiche italiane, o non ISDA: il recesso per gravi motivi e la portabilità a costo zero.



Al termine di ogni relazione sarà lasciato ampio spazio alle domande dei partecipanti.

## DOCENTI

**Prof. Avv. Giorgio De Nova**, è Professore ordinario di Diritto civile nell'Università Statale di Milano, avvocato, iscritto all'Albo degli Avvocati di Milano e patrocinante in Cassazione, socio dell'Associazione Italiana di Diritto Comparato e della Association Capitant e membro corrispondente dell'Unidroit.

**Prof. Avv. Daniele Maffeis**, Avvocato civilista, cassazionista, Professore Ordinario di diritto privato nell'Università di Brescia Dipartimento di Economia e Management, dove insegna Diritto Privato e Diritto dei Contratti Finanziari d'Impresa.

**Avv. Emilio Girino**, Avvocato, Partner dello studio Ghidini, Girino e Associati. Docente del CUOA. Editorialista di MF Milano Finanza e opinionista di Class CNBC. Autore di numerosi articoli in materia bancario-finanziaria e di monografie in tema di fondi comuni e finanza derivata, Già componente effettivo dell'ABF. Presidente dell'Associazione Alunni Ghislieri.

**Avv. Marco Rossi**, Avvocato e socio fondatore dello Studio Rossi Rossi & Partners in Verona. Presidente del comitato scientifico di Alma Iura e direttore responsabile di Giurimetria - Rivista di diritto, banca e finanza. Collaboratore del IlSole24Ore.

**Dott. Giovanni Gallone**, Fondatore dello Studio Gallone e consulente tecnico di intermediari finanziari e pmi nel contenzioso su derivati di tasso e di credito. Già dirigente a Londra in Deutsche Bank, Abn Amro e HSBC.