

Gli obiettivi di stabilità, efficienza e di resilienza dei mercati, nell'attuale congiuntura economico-finanziaria, traggono l'intervento pubblico nell'economia verso la funzionalizzazione delle risorse, nel solco di una rinnovata stagione di programmazione industriale e pianificazione economica all'impronta dei valori primari della salvaguardia dei bisogni collettivi. Le criticità economiche e finanziarie acuitesi a margine della recente crisi pandemica, prospettano una serie di interrogativi legati alla necessità di "rivisitare" alcuni modelli e strumenti finanziari (ad esempio, il caso dell'utilizzo delle obbligazioni e dei derivati), rivelatisi spesso inadeguati alla copertura degli investimenti pubblici per l'erogazione dei servizi alla collettività. Il volume, dunque, indaga la finanza localizzata alla luce del relativo quadro dell'operatività, nell'ottica di un nuovo modello di azione che consenta di delineare, seppure non nel dettaglio e con elementi di flessibilità, la struttura procedimentale ed i principi dell'agere pubblicistico mediante l'utilizzo di strumenti finanziari anche di natura privatistica, connotati da elementi di specificità ed innovatività, con i dovuti temperamenti alla luce delle peculiarità caratterizzanti il caso di specie. L'Autore propone la sussunzione dei principi e delle regole, anche di condotta, rinvenibili nel modello in materia di società partecipate - quanto alla previsione di un apparato regolamentare di natura "circolare" (ingresso, monitoraggio e dismissione) - nell'ambito dell'organica disciplina degli strumenti finanziari utilizzabili dalle Pubbliche Amministrazioni, disaminando la possibilità, nel solco di una nuova regolazione, di superare le originarie criticità emerse a margine della scarsa idoneità degli Enti locali di reperire adeguati capitali privati nel mercato e, comunque, di portare a compimento i progetti *ab origine* programmati.

C. Alessio Mauro, Professore Straordinario di Diritto dell'Economia presso Link Campus University

ISBN 979-12-5965-234-8



€ 35,00



Strumenti e modelli di diritto dell'economia

proposti da

G. Alpa - A. Antonucci - F. Capriglione

37

C. Alessio Mauro

Verso un mercato della finanza localizzata



CACUCCI  EDITORE
BARI

C. Alessio Mauro

Verso un mercato della finanza localizzata

Strumenti e modelli di diritto dell'economia

proposti da

G. Alpa - A. Antonucci - F. Capriglione

37

C. Alessio Mauro

**VERSO UN MERCATO
DELLA FINANZA LOCALIZZATA**

CACUCCI  EDITORE
BARI

*L'Archivio della Casa Editrice Cacucci, con decreto prot. n. 953 del 30.3.2022 della Soprintendenza Archivistica e Bibliografica della Puglia-MiC, è stato dichiarato **di interesse storico particolarmente importante** ai sensi ai sensi degli articoli 10 c. 3, 13, 14 del d. lgs. 42/2004.*

PROPRIETÀ LETTERARIA RISERVATA

© 2023 Cacucci Editore – Bari
Via Nicolai, 39 – 70122 Bari – Tel. 080/5214220
<http://www.cacuccieditore.it> e-mail: info@cacucci.it

Ai sensi della legge sui diritti d'Autore e del codice civile è vietata la riproduzione di questo libro o di parte di esso con qualsiasi mezzo, elettronico, meccanico, per mezzo di fotocopie, microfilms, registrazioni o altro, senza il consenso dell'autore e dell'editore.

COMITATO SCIENTIFICO PER LA VALUTAZIONE

S. Amorosino, E. Bani, P. Benigno, A. Blandini, C. Brescia Morra, E. Cardi, M. Clarich, A. Clarizia, F. Colombini, G. Conte, P.E. Corrias, L. De Angelis, M. De Benedetto, P. De Carli, C. De Caro, P. de Gioia Carabellese, M. De Poli, G. Desiderio, L. Di Brina, L. Di Donna, F. Di Porto, G. Di Taranto, L. Foffani, C. Fresa, P. Gaggero, I. Ingravallo, V. Lemma, R. Lener, M. B. Magro, F. Maimeri, A. Mangione, G. Martina, M. Maugeri, R. Miccù, A. Miglionico, F. Moliterni, G. Montedoro, G. Niccolini, A. Niutta, P. Passalacqua, M. Pellegrini, N. Rangone, P. Reichlin, R. Restuccia, A. Romano, C. Rossano, D. Rossano, C. Russo, A. Sacco Ginevri, F. Sartori, A. Sciarrone, M. Sepe, D. Siclari, G. Terranova, G. Tinelli, V. Troiano, A. Urbani, P. Valensise, A. Zimatore

COMITATO EDITORIALE

F. Guarracino, C.A. Mauro, A. Minto, C. Pistocchi, I. Sabbatelli, I. Supino, A. Troisi, A. Vita

REGOLE DI AUTODISCIPLINA PER LA VALUTAZIONE DEI CONTRIBUTI

I contributi sono oggetto di esame da parte del Comitato scientifico per la valutazione secondo le presenti regole:

1. Prima della pubblicazione, tutti i lavori sono portati all'attenzione di due membri del Comitato scientifico per la valutazione, scelti in ragione delle loro specifiche competenze ed in relazione all'area tematica affrontata nel contributo;
2. Il contributo è trasmesso in forma anonima, unitamente ad una scheda di valutazione, ai *referee* affinché i medesimi – entro un congruo termine – formulino il proprio giudizio;
3. Il giudizio che i due *referee* formulano sul volume, e gli eventuali suggerimenti, vengono trasmessi, sempre in forma anonima all'autore, secondo il sistema del doppio cieco (*double-blind*).

Collana di saggi e monografie
diretta da
G. ALPA - A. ANTONUCCI - F. CAPRIGLIONE

1. - **La trasparenza dei contratti bancari**, di GUIDO ALPA
2. - **Il credito di ultima istanza nell'età dell'euro**, di ANTONELLA ANTONUCCI
3. - **Il risparmio gestito**, di MARCO SEPE
4. - **Banche popolari. Metamorfosi di un modello**, di FRANCESCO CAPRIGLIONE
5. - **Banca Centrale Nazionale e Unione Monetaria Europea. Il caso italiano**, di MIRELLA PELLEGRINI
6. - **Gli intermediari finanziari non bancari. Attività, regole e controlli**, di LUCA CRISCUOLO
7. - **Etica della finanza mercato globalizzazione**, di FRANCESCO CAPRIGLIONE
8. - **La concorrenza tra regolazione e mercato. Ordine giuridico e processo economico**, di SIMONE MEZZACAPO
9. - **La costituzione di banche tra disciplina speciale e nuovo diritto societario**, di MARCO SEPE
10. - **Patti parasociali e governance nel mercato finanziario**, di ANDREA TUCCI
11. - **Controllo dei rischi bancari e supervisione creditizia**, di MARCELLO CONDEMI
12. - **Assicurazione del credito all'esportazione. Lo stato dell'arte**, di FRANCESCO MOLITERNI
13. - **Rischi e Garanzie nella Regolazione Finanziaria**, di GIUSEPPE BOCCUZZI
14. - **La mediazione creditizia. Soggetti, attività, controlli**, di GIUSEPPE GALLO
15. - **I Fondi Immobiliari tra Investimento e Gestione. Parte Generale**, di VALERIO LEMMA
16. - **La cessione dell'azienda bancaria**, di LEONARDO DI BRINA
17. - **Diritto e protagonismo della società civile** (a cura di), PAOLO DE CARLI
18. - **La struttura delle rivoluzioni economiche**, di SERGIO ORTINO
19. - **La commissione di massimo scoperto fra prassi e legge**, di FABRIZIO MAIMERI
20. - **Crisi d'impresa e attività bancaria. Analisi del rapporto tra diritto fallimentare e disciplina speciale delle banche**, di GIUSEPPE BOCCUZZI
21. - **Cassa depositi e prestiti e bancoposta identità giuridiche in evoluzione**, di MAVIE CARDI

22. - **Il conflitto di interessi nella gestione delle banche**, di ANDREA SACCO
GINEVRI
23. - **La riforma delle banche di credito cooperativo**, di ILLA SABBATELLI
24. - **Usura bancaria e determinazione del “tasso soglia”**, di CARMELA
ROBUSTELLA
25. - **Attività bancaria e impresa cooperativa**, di MARCO BODELLINI
26. - **Dati personali, rapporti economici e mercati finanziari**, di RAIMONDO
MOTRONI
27. - **Concorrenza e regolazione dei mercati**, di DAVIDE SICLARI
28. - **La trasparenza dei contratti e dei mercati bancari e finanziari**, di
GABRIELLA MAZZEI
29. - **Concorrenza, trasparenza e autonomie. Regolazione dei mercati e
nuove forme di governo pubblico dell’economia**, di GIUSEPPE COLAVITTI
30. - **“Ending of too big to fail” tra soft law e ordinamento bancario euro-
peo. Dieci anni di riforme**, di ANTONELLA BROZZETTI
31. - **La disciplina della compensazione nella crisi d’impresa**, di DOMENICO
BONACCORSI DI PATTI
32. - **Funzione di compliance e nuovi modelli di governance dell’impresa
bancaria**, di VINCENZO SANASI D’ARPE
33. - **La consulenza finanziaria nell’era del Fintech**, di ANNA MARIA
PANCALLO
34. - **Minibond e Capital Markets Union. Disciplina vigente ed evoluzione
normativa**, di PATRIZIO MASSINA
35. - **L’Unione bancaria europea tra integrazione finanziaria e dimensione
politica**, di MARINA CHIARELLI
36. - **La trasparenza bancaria nella transizione ad un mercato sostenibile**,
di ANNA MARIA PANCALLO
37. - **Verso un mercato della finanza localizzata**, di C. ALESSIO MAURO

Indice

CAPITOLO PRIMO

Scopo e limiti dell'indagine

1. La finanza pubblica: inquadramento generale	pag.	15
2. Modelli di finanziamento e soggetti erogatori: cenni	»	21
3. Le specifiche disposizione del d.lgs. 18 agosto 2000, n. 267	»	26
3.1. I prestiti obbligazionari e la finanza derivata	»	28
4. Il regionalismo “asimmetrico” nel disegno di legge del 2 febbraio 2023	»	36
5. Verso un mercato della finanza localizzata	»	37

CAPITOLO SECONDO

Profili storico-evolutivi della finanza locale

1. Profili storico evolutivi della finanza locale	»	43
2. Origine delle pretese erariali: cenni comparativi	»	46
3. <i>Segue</i> : la regolazione fino al Testo Unico degli Enti locali (d.lgs. n. 267/2000)	»	48

4. La riforma del Titolo V della Costituzione nelle prerogative finanziarie degli Enti locali. pag. 57

CAPITOLO TERZO

I Soggetti

SEZIONE PRIMA

- | | | |
|--|---|----|
| 1. Inquadramento generale | » | 61 |
| 2. La finanza pubblica localizzata: gli Enti territoriali | » | 64 |
| 3. La finanza pubblica nella Costituzione | » | 67 |
| 4. Il disegno di legge del 2023 sul regionalismo differenziato: <i>focus</i> | » | 70 |
| 5. Le Finanziarie regionali | » | 78 |
| 6. <i>Segue</i> : profili storico-evolutivi e inquadramento sistematico | » | 79 |
| 7. <i>Segue</i> : natura giuridica | » | 81 |
| 8. La concessione di finanziamenti: disciplina applicabile | » | 85 |
| 9. <i>Segue</i> : profili funzionali | » | 91 |

SEZIONE SECONDA

Le società partecipate

- | | | |
|--|---|-----|
| 1. Le società partecipate pubbliche | » | 93 |
| 2. <i>Segue</i> : la costituzione, l'acquisizione di partecipazioni e l'alienazione di quote | » | 95 |
| 3. Particolari forme interventistiche: il conferimento in società di scopo | » | 123 |
| 4. Il processo di razionalizzazione: cenni | » | 124 |

CAPITOLO QUARTO

L'operatività*SEZIONE PRIMA****Quadro normativo di riferimento***

- | | | |
|--|------|-----|
| 1. Inquadramento generale | pag. | 127 |
| 2. La regolamentazione dell'indebitamento | » | 131 |
| 3. I limiti all'indebitamento disposti dal Testo Unico degli Enti locali | » | 134 |

*SEZIONE SECONDA****Particolari categorie di erogatori***

- | | | |
|--|---|-----|
| 1. La CDP: in generale | » | 139 |
| 2. <i>Segue</i> : la natura giuridica e le questioni <i>de iure condendo</i> | » | 145 |
| 3. Verso nuovi paradigmi gestionali, il Patrimonio Rilancio | | 150 |
| 4. Banche multilaterali di sviluppo, BCE, Invitalia, Sace ed Ismea | | 159 |

*SEZIONE TERZA****Forme e strumenti operativi***

- | | | |
|--|---|-----|
| 1. I prestiti obbligazionari degli Enti locali | » | 169 |
| 2. <i>Segue</i> : le indicazioni di diritto comune | » | 183 |

3. I <i>Social impact bond</i> in Francia, nel Regno Unito e negli Stati Uniti	pag.	195
4. Gli strumenti finanziari derivati	»	201
5. <i>Segue</i> : i derivati negli Enti locali	»	218
6. Il credito alle opere pubbliche	»	230
7. Ulteriori forme e strumenti operativi	»	236

CAPITOLO QUINTO

La delocalizzazione industriale dell'economia

1. L'investimento nella disciplina degli Enti locali	»	243
2. Indebitamento e principio di equilibrio di bilancio	»	249
3. Intese e patti di solidarietà	»	252
4. Le misure dell'Unione europea a sostegno degli Stati	»	255
5. Gli investimenti degli Enti locali nel PNRR	»	257
6. La delocalizzazione industriale dell'economia programmata	»	262

CONCLUSIONI	»	273
-------------	---	-----