

Il nostro ordinamento ha accolto i vocaboli “trasparenza” e “sostenibilità” – che rappresentano il *fil rouge* della presente ricerca – e che, oramai, confluiscono in ogni rivolo del sapere giuridico. Il proposito del volume è di analizzare se e come la trasparenza e la sostenibilità abbiano modificato il sistema bancario. Più specificamente, la ricerca di seguito condotta intende indagare come il mercato stia mutando alla luce della transizione verso un sistema sostenibile e digitale e quale sia il ruolo della trasparenza in tale contesto.

Anna Maria Pancallo, Ricercatore di Diritto dell'economia presso l'Università di Napoli “Parthenope”.

ISBN 979-12-5965-195-2



9 791259 651952

€ 20,00



Anna Maria Pancallo

La trasparenza bancaria nella transizione ad un mercato sostenibile

Strumenti e modelli di diritto dell'economia

proposti da

G. Alpa - A. Antonucci - F. Capriglione

36

Anna Maria Pancallo

La trasparenza bancaria nella transizione ad un mercato sostenibile



CACUCCI  EDITORE
BARI

Strumenti e modelli di diritto dell'economia

proposti da

G. Alpa - A. Antonucci - F. Capriglione

36

Anna Maria Pancallo

**La trasparenza bancaria nella
transizione ad un mercato sostenibile**

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

© 2022 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, 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

Indice

INTRODUZIONE	pag.	15
--------------	------	----

CAPITOLO PRIMO

La trasparenza quale componente dell'attività bancaria

SEZIONE PRIMA

La trasparenza bancaria...

1. Premessa	»	17
2. Come la trasparenza permea l'attività bancaria: uno sguardo alla raccolta del risparmio e all'esercizio del credito	»	19
3. L'esercizio di "ogni altra attività finanziaria"	»	22
4. Come evolve la disciplina della trasparenza in ambito bancario	»	25
5. La trasparenza quale tratto distintivo dell'agere bancario. Le operazioni e i servizi bancari e finanziari	»	32
5.1. Il credito ai consumatori	»	34
5.2. I servizi di pagamento	»	34

SEZIONE SECONDA

**... nella transizione verso un mercato
sostenibile**

1. La definizione di sostenibilità	pag.	36
1.1. Sostenibilità e transizione del mercato	»	37
2. Il quadro normativo di riferimento	»	39
3. Trasparenza e criteri ESG	»	45
4. La transizione digitale e gli scenari post-pandemici	»	49
4.1 Digitalizzazione del canale bancario e del canale “alternativo”	»	51
4.2. Digitalizzazione e trasparenza	»	55
5. Sostenibilità e digitalizzazione: alcune prime consi- derazioni	»	58

CAPITOLO SECONDO

**Il costo della trasparenza e della
sostenibilità per l'impresa bancaria**

1. Trasparenza e requisiti organizzativi	»	61
1.1. Il costo della trasparenza	»	63
1.2. Il costo di un contratto trasparente	»	67
2. L' in-sostenibile leggerezza dell'ES(G)sere. Oppor- tunità e perplessità	»	70
2.1. Il costo della sostenibilità per la <i>governance</i> bancaria	»	75

2.1.1. La gestione del rischio	pag.	80
2.2 La rendicontazione di sostenibilità	»	82
3. Prime conclusioni	»	85

CAPITOLO TERZO

La trasparenza nelle negoziazioni del mercato finanziario

1. Gli obblighi informativi nelle operazioni e nei servizi bancari e finanziari	»	89
2. Gli obblighi informativi nel contratto di credito ai consumatori	»	93
3. Gli obblighi informativi nella prestazione dei servizi di pagamento	»	95
4. MiFID I e MiFID II: l'evoluzione della disciplina della trasparenza	»	97
4.1. Il profilo del cliente	»	100
4.2. Gli obblighi informativi previsti nella MiFID II	»	102
5. Obblighi informativi di sostenibilità	»	106
5.1. Il rischio di <i>greenwashing</i>	»	113
6. Quali rimedi in caso di violazione della trasparenza?	»	117

CAPITOLO QUARTO

Il ruolo delle Autorità di controllo

1. L'evoluzione della vigilanza della Banca d'Italia: il controllo sulla sana e prudente gestione...	»	125
--	---	-----

2. ... ed il controllo sulla trasparenza	pag. 127
3. La vigilanza in materia di trasparenza esercitata dalla CONSOB	» 129
4. Come cambia il ruolo delle BCE nella transizione ecologica	» 130
5. La vigilanza sui rischi ambientali e climatici	» 133
5.1 Quali aspettative per la vigilanza?	» 135
6. La gestione dei rischi climatici e ambientali.	» 137
CONCLUSIONI	» 143

Introduzione

Il proposito del presente volume è di analizzare se e come la trasparenza e la sostenibilità abbiano modificato il sistema bancario.

I due termini sono profondamente connessi l'uno all'altro e pur non essendo dei vocaboli *nativi giuridici*, essi hanno contaminato il lessico del giurista. Tale contaminazione ha contemplato anche l'ordinamento bancario. Sul punto occorre precisare che tali concetti – si vedrà alla fine di tale volume se sarà possibile qualificarli come principi – sono stati accolti dal sistema bancario in momenti differenti: la trasparenza dalla fine degli anni 80 del '900 mentre è possibile collocare la sostenibilità negli anni 10/20 del 2000.

L'intervento pubblico diretto a garantire un grado adeguato di trasparenza nel mercato trova la propria ragion d'essere nella necessità di assicurare che esso funzioni efficientemente. La trasparenza ha, dunque, modificato le relazioni tra le banche e la clientela¹.

Mentre, l'intervento pubblico diretto a garantire il perseguimento dell'obiettivo di sviluppo sostenibile² è determinato dalla crisi

¹ Già a partire dagli anni '90 del secolo scorso, a seguito di alcuni rilevanti interventi normativi di cui si dirà in seguito, è maturata la convinzione negli operatori bancari che un *agere* ispirato a criteri di trasparenza e di correttezza fosse imprescindibile al fine di acquisire standard reputazionali economicamente rilevanti, nonché per consolidare un clima di fiducia all'interno del mercato, soprattutto nei rapporti con la clientela e, dunque, per lo sviluppo di un mercato concorrenziale. Tali indicazioni sono divenute ancora più rilevanti nel secondo decennio degli anni 2000, a causa della nota crisi economica che ha avuto origine nel 2008. Cfr., *ex multis*, ALPA, *La trasparenza dei contratti bancari*, Bari, 2003, *passim*; CAPRIGLIONE, *Crisi a confronto: 1929/2009. Il caso Italiano*, Padova, 2009, *passim*.

² Cfr. CAPRIGLIONE, *Prefazione*, in *Diritti e mercati nella transizione ecologica e digitale*, (a cura di) PASSALACQUA, 2021, X ss., ove, ad esempio, l'A. afferma che il «*termine sostenibilità l'indicatore di una innovazione progettuale che ha di mira uno sviluppo tecnologico e industriale rispettoso della natura; all'uopo imponendo di procedere nel processo economico attraverso un'attenta*

ambientale in atto. Pertanto, per il tramite delle testi legislativi adottati, il legislatore intende ridurre, progressivamente, le emissioni di anidride carbonica nell'atmosfera sino a raggiungere la c.d. quota 0 emissioni entro il 2050³.

Orbene, in detto contesto un ruolo chiave è assegnato anche alle imprese bancarie e alle Autorità di controllo.

Il volume analizza, inoltre, anche quale sia l'impatto delle innovazioni tecnologiche in tale ambito di riferimento.

In definitiva, la ricerca di seguito condotta intende indagare come il mercato stia mutando alla luce della transizione verso un sistema sostenibile e digitale e quale sia il ruolo della trasparenza in tale contesto.

Nella fase di composizione del volume, inoltre, la disamina degli istituti giuridici, delle novelle legislative o dei costi legati a tali cambiamenti è stato costantemente ispirato dagli studi in materia di etica—avviati già diversi anni or sono—da lungimirante e autorevole dottrina⁴. Difatti, l'affermazione di “principi etici nella finanza” rappresenta un imprescindibile punto di partenza per l'analizzare il sistema attuale. Inoltre, l'etica è una necessaria “componente del mercato” e, pertanto, in sua assenza non sarebbe possibile comprendere il ruolo o declinare correttamente i vari significati e contenuti che sono attribuiti ai citati concetti di “trasparenza” e “sostenibilità”. Dunque, in assenza dei necessari presupposti di natura etica, nessuna *transizione* sarebbe possibile.

utilizzazione delle risorse rinnovabili ed un indispensabile contenimento della immissione nell'ambiente di sostanze inquinanti. In tale logica la locuzione in parola si configura specificamente idonea per la definizione di un modello operativo orientato ad una flessibilità programmatica volta a promuovere l'adozione di soluzioni concrete nella integrazione tra fattori variegati, pubblici e privati, congiuntamente protesi al conseguimento di una meta comune: evitare le gravi irregolarità comportamentali che possono causare in futuro pericolosi danni alla comunità»

³ Il raggiungimento di tale risultato è necessario al fine di scongiurare che l'aumento delle temperature renda la Terra un pianeta inospitale e in gran parte formato da deserti

⁴ Cfr. CAPRIGLIONE, *Etica della finanza e finanza etica*, Bari, 1997, *passim*.