

P. DASSISTI F. PISTELLI

Il nuovo **TUF**  
e la **Governance**  
nella **S.p.A.**

Artt. 2364-2409 *noviesdecies* c.c.

**2026**  
I edizione

  
Neldiritto  
Editore

## PREMESSA

I volumi della Collana *I nuovi Codici con testi a fronte e commenti d'Autore*, Neldiritto Editore, consentono di **visualizzare in modo immediato** tutte le **novità** che hanno interessato i settori normativi più importanti e di coglierne *ratio*, contenuti, primi orientamenti interpretativi che sulle stesse sono emersi in giurisprudenza. Costituiscono, pertanto, uno strumento utilissimo di aggiornamento mirato per i **professionisti**, per le **Amministrazioni** o per chi deve prepararsi ad affrontare **prove selettive**.

Con una **tecnica redazionale** innovativa ed efficace, riportano sotto ciascuna disposizione interessata da modifiche normative:

- **i testi a raffronto** con evidenziazione delle novità apportate e delle relative fonti;
- **puntuali e sistematici commenti** esplicativi delle novità;
- **segnalazione della data di entrata in vigore** delle novità;
- **tavola sinottica**, recante un riepilogo di tutte le disposizioni modificate, utilissima per avere immediata contezza complessiva delle novelle riportate nel volume.

Il Volume *Il nuovo TUF e la Governance nella S.p.A. Artt. 2364-2409 noviesdecies c.c., con testi a fronte e commenti d'Autore, 2026*, Neldiritto Editore, rivolto a avvocati, magistrati, studiosi e operatori del settore, consente di **visualizzare in modo chiaro e immediato tutte le novità** introdotte dal **D.lgs. 27 marzo 2026, n. 47 (Riforma dei Mercati dei Capitali)**.

Il Codice è articolato in **tre Parti**.

La **prima** reca per intero il **Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (TUF)**, di cui al D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

La **seconda** contiene, invece, le modifiche recate al **Codice civile** e alle relative **disposizioni di attuazione**.

La **terza parte**, infine, contiene una selezione delle principali **Leggi complementari collegate** come modificate dalla Riforma.

Completa il Volume un puntuale **Indico analitico**.

## SOMMARIO

PARTE PRIMA  
IL TUF E IL REGIME TRANSITORIO DELLA RIFORMA

1. D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 .....	3
Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della legge 6 febbraio 1996, n. 52 .....	3
<b>PARTE I</b> <b>DISPOSIZIONI COMUNI</b> .....	<b>4</b>
<b>PARTE II</b> <b>DISCIPLINA DEGLI INTERMEDIARI</b> .....	<b>47</b>
<b>TITOLO I</b> <b>Disposizioni generali e poteri di vigilanza</b> .....	<b>47</b>
CAPO I      Vigilanza .....	47
CAPO II      Esponenti aziendali e partecipanti al capitale .....	75
<b>TITOLO II</b> <b>Servizi e attività di investimento</b> .....	<b>84</b>
CAPO I      Soggetti e autorizzazione .....	84
CAPO II      Svolgimento dei servizi e delle attività .....	93
CAPO III      Operatività transfrontaliera .....	100
CAPO IV      Disciplina dell'offerta fuori sede e della vigilanza sui consulenti finanziari .....	109
CAPO IV <i>bis</i> Tutela degli investitori .....	118
<b>TITOLO III</b> <b>Gestione collettiva del risparmio</b> .....	<b>119</b>
CAPO I      Soggetti [ <i>autorizzati</i> ] e attività esercitabili .....	119
CAPO I <i>bis</i> Disciplina dei soggetti autorizzati .....	126
Sezione I      Società di gestione del risparmio .....	126
Sezione II      Sicav e Sicaf .....	129
Sezione II- <i>bis</i> Società di partenariato in gestione interna autorizzata .....	143
Sezione III      Disposizioni comuni e deroghe .....	150
CAPO I- <i>ter</i> Disciplina dei soggetti registrati <sup>(1)</sup> .....	155
CAPO II      Oicr italiani .....	161
Sezione I      Fondi comuni di investimento .....	161
Sezione II      Sicav e Sicaf in gestione esterna .....	166
Sezione III      Disposizioni comuni .....	174
Sezione IV      Strutture <i>master-feeder</i> .....	180
Sezione V      Fusione e scissione di organismi di investimento del risparmio .....	181
CAPO II <i>bis</i> Operatività transfrontaliera dei gestori .....	183
CAPO II <i>ter</i> Precommercializzazione e commercializzazione di oicr .....	189
CAPO II <i>quater</i> Obblighi delle SGR i cui FIA acquisiscono partecipazioni rilevanti e di controllo di società non quotate e di emittenti .....	202
CAPO II <i>quinqies</i> FIA che investono in crediti .....	207
CAPO III      Depositario .....	211
CAPO III <i>bis</i> Strutture <i>master-feeder</i> .....	216
CAPO III <i>ter</i> Fusione e scissione di organismi di investimento del risparmio .....	216
<b>TITOLO III <i>bis</i></b> <b>Gestione di portali per la raccolta di capitali per le piccole e medie imprese e per le imprese sociali</b> .....	<b>216</b>
Capo I      Gestione di portali per la raccolta di capitali per le piccole e medie imprese e per le imprese sociali .....	216
<b>TITOLO IV</b> <b>Provvedimenti ingiuntivi e crisi</b> .....	<b>216</b>
CAPO I      Disciplina dei provvedimenti ingiuntivi .....	216
CAPO I <i>bis</i> Piani di risanamento, sostegno finanziario di gruppo e intervento precoce .....	217
CAPO II      Disciplina delle crisi .....	218
CAPO II <i>bis</i> Risoluzione delle SIM .....	233
<b>PARTE III</b> <b>DISCIPLINA DEI MERCATI</b> .....	<b>235</b>
<b>TITOLO I</b> <b>Disposizioni comuni</b> .....	<b>235</b>
<b>TITOLO I <i>bis</i></b> <b>Disciplina delle sedi di negoziazione e internalizzatori sistematici</b> .....	<b>235</b>
CAPO I      Finalità e destinatari della vigilanza .....	235

CAPO II	Le sedi di negoziazione.....	242
Sezione I	Autorizzazione del mercato regolamentato e requisiti del gestore .....	242
Sezione II	Organizzazione e funzionamento delle sedi di negoziazione.....	249
Sezione III	Ammissione, sospensione ed esclusione di strumenti finanziari dalla quotazione e dalle negoziazioni .....	257
Sezione IV	Accesso alle sedi di negoziazione .....	260
Sezione V	Limiti di posizione in strumenti derivati su merci e controlli sulla gestione delle posizioni in strumenti derivati su merci e strumenti derivati sulle quote di emissione.....	263
Sezione VI	Mercati di crescita per le piccole e medie imprese.....	267
Sezione VII	Riconoscimento dei mercati.....	269
CAPO III	Gli internalizzatori sistematici.....	269
CAPO IV	Obblighi di negoziazione, di trasparenza e di segnalazione di operazioni in strumenti finanziari.....	270
<b>TITOLO I ter</b>	<b>Autorizzazione e vigilanza di APA e ARM .....</b>	<b>272</b>
<b>TITOLO II</b>	<b>Disciplina delle controparti centrali.....</b>	<b>272</b>
CAPO I	Le controparti centrali .....	272
CAPO II	Autorità nazionali competenti per l'esercizio di ulteriori poteri di vigilanza .....	277
CAPO II bis	Crisi delle controparti centrali.....	279
<b>TITOLO II bis</b>	<b>Disciplina dei depositari centrali e delle attività di regolamento e di gestione accentrata .....</b>	<b>280</b>
CAPO I	Autorità nazionali competenti e rilevanti.....	280
CAPO II	Finalità e destinatari della vigilanza .....	283
CAPO III	I depositari centrali.....	287
Sezione I	Disciplina dei depositari centrali.....	287
Sezione II	Crisi dei depositari centrali .....	287
CAPO IV	Gestione accentrata di strumenti finanziari.....	288
Sezione I	Gestione accentrata in regime di dematerializzazione.....	290
Sezione III	Gestione accentrata dei titoli di Stato .....	295
<b>TITOLO II ter</b>	<b>Accesso alle infrastrutture di posttrading e tra sedi di negoziazione e infrastrutture di posttrading .....</b>	<b>295</b>
CAPO I	Autorità nazionali competenti.....	295
CAPO II	Diritto di accesso e accordi.....	297
CAPO III	Vigilanza .....	298
<b>PARTE IV</b>	<b>DISCIPLINA DEGLI EMITTENTI .....</b>	<b>299</b>
<b>TITOLO I</b>	<b>Disposizioni generali .....</b>	<b>299</b>
<b>TITOLO II</b>	<b>Appello al pubblico risparmio .....</b>	<b>300</b>
CAPO I	Offerta al pubblico di sottoscrizione e di vendita .....	300
Sezione I	Offerta al pubblico di titoli e di prodotti finanziari diversi dalle quote o azioni di OICR aperti .....	301
Sezione II	Offerta al pubblico di quote o azioni di OICR aperti.....	303
Sezione III	Disposizioni comuni .....	305
CAPO II	Offerte pubbliche di acquisto o di scambio .....	308
Sezione I	Disposizioni generali.....	308
Sezione II	Offerte pubbliche di acquisto obbligatorie.....	318
<b>TITOLO III</b>	<b>EMITTENTI.....</b>	<b>330</b>
CAPO I	Informazione societaria .....	330
CAPO II	Disciplina delle società con azioni quotate.....	338
Sezione I	Assetti proprietari.....	338
Sezione I bis	Informazioni sull'adesione a codici di comportamento.....	351
Sezione I ter	Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto.....	351
Sezione II	Diritti dei soci .....	354
Sezione II bis	Società cooperative .....	369
Sezione II ter	Deleghe di voto .....	370

SOMMARIO



<i>Sezione III</i>	Sollecitazione di deleghe.....	373
<i>Sezione IV</i>	Azioni di risparmio ed altre categorie di azioni.....	375
<i>Sezione IV bis</i>	Organi di amministrazione.....	377
<i>Sezione V</i>	Organi di controllo.....	382
<b>Sezione V.1</b>	<b>Emittenti di nuova quotazione</b> .....	394
<i>Sezione V bis</i>	Informazione finanziaria .....	397
<i>Sezione VI</i>	Revisione legale dei conti .....	401
<i>Sezione VI bis</i>	Rapporti con società estere aventi sede legale in Stati che non garantiscono la trasparenza societaria .....	403
<b>PARTE V</b>	<b>SANZIONI</b> .....	<b>406</b>
<b>TITOLO I</b>	<b>Sanzioni penali</b> .....	<b>406</b>
CAPO I	Intermediari e mercati.....	406
CAPO II	Emittenti .....	407
CAPO III	REVISIONE CONTABILE.....	407
<b>TITOLO I bis</b>	<b>Abusi di mercato</b> .....	<b>408</b>
CAPO I	Disposizioni generali.....	408
CAPO II	Sanzioni penali.....	409
CAPO III	Sanzioni amministrative.....	411
CAPO IV	Poteri della CONSOB .....	414
CAPO V	Rapporti tra procedimenti.....	416
<b>TITOLO II</b>	<b>Sanzioni amministrative</b> .....	<b>417</b>
<b>TITOLO II bis</b>	<b>Disposizioni comuni</b> .....	<b>447</b>
<b>PARTE VI</b>	<b>DISPOSIZIONI TRANSITORIE E FINALI</b> .....	<b>449</b>

**2. D.lgs. 27 marzo 2026, n. 47**

Attuazione della delega di cui all'articolo 19 della legge 5 marzo 2024, n. 21, per la riforma organica delle disposizioni in materia di mercati dei capitali recate dal Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e delle disposizioni in materia di società di capitali contenute nel Codice civile, nonché per la modifica di ulteriori disposizioni vigenti al fine di assicurarne il miglior coordinamento (estratto: artt. 11-16). ..... 458

**PARTE SECONDA**

**IL CODICE CIVILE E LE DISP. ATT. DEL C.C.**

**1. R.D. 16 marzo 1942, n. 262**

Approvazione del testo del Codice civile (estratto: artt. 2364, 2380, 2380-bis, 2381, 2381-bis, 2381-ter, 2383, 2386, 2388, 2389, 2390, 2390-bis, 2391, 2391-bis, 2392, 2393, 2393-bis, 2394-bis, 2396-bis, 2396-ter, 2396-quater, 2396-quinquies, 2396-sexies, 2396-septies, 2396-octies, 2396-novies, 2396-decies, 2396-undecies, 2396-duodecies, 2396-terdecies, 2397, 2399, 2403, 2403-bis, 2404, 2406, 2408, 2409, 2409-bis, 2409-octies, 2409-novies, 2409-decies, 2409-undecies, 2409-duodecies, 2409-duodecies.1, 2409-terdecies, 2409-terdecies.1, 2409-quaterdecies, 2409-quinquiesdecies, 2409-sexiesdecies, 2409-septiesdecies, 2409-septiesdecies.1, 2409-septiesdecies.2, 2409-octiesdecies, 2409-noviesdecies)..... 465

**2. R.D. 30 marzo 1942, n. 318**

Disposizioni per l'attuazione del codice civile e disposizioni transitorie (estratto: art. 223-septies)..... 502

**PARTE TERZA**

**IL TUB E LE LEGGI COMPLEMENTARI**

**1. D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385**

Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia (estratto: artt. 96-quinquies, 99-bis, 113-bis, 113-ter)..... 505



<b>2. D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38</b>	
Esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali (estratto: art. 2). .....	512
<b>3. D.Lgs. 21 novembre 2007, n. 231</b>	
Attuazione della direttiva 2005/60/CE concernente la prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario a scopo di riciclaggio dei proventi di attività criminose e di finanziamento del terrorismo nonché della direttiva 2006/70/CE che ne reca misure di esecuzione (estratto: artt. 3 e 6). .....	514
<b>4. D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39</b>	
Attuazione della direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati, che modifica le direttive 78/660/CEE e 83/349/CEE, e che abroga la direttiva 84/253/CEE (estratto: art. 19-bis e 19-ter).....	523
convertito, con modificazioni, dalla legge 22 dicembre 2011, n. 214 .....	526
Disposizioni urgenti per la crescita, l'equità e il consolidamento dei conti pubblici (estratto: art. 36). .....	526
<b>6. D.Lgs. 18 agosto 2015, n. 136</b>	
Attuazione della direttiva 2013/34/UE relativa ai bilanci d'esercizio, ai bilanci consolidati e alle relative relazioni di talune tipologie di imprese, recante modifica della direttiva 2006/43/CE del Parlamento europeo e del Consiglio e abrogazione delle direttive 78/660/CEE e 83/349/CEE, per la parte relativa ai conti annuali ed ai conti consolidati delle banche e degli altri istituti finanziari, nonché in materia di pubblicità dei documenti contabili delle succursali, stabilite in uno Stato membro, di enti creditizi ed istituti finanziari con sede sociale fuori di tale Stato membro, e che abroga e sostituisce il decreto legislativo 27 gennaio 1992, n. 87 (estratto: art. 43). .....	528
<b>INDICE CRONOLOGICO.....</b>	<b>531</b>
<b>INDICE ANALITICO .....</b>	<b>533</b>