

## INDICE

<i>Introduzione</i> .....	IV
---------------------------	----

### CAPITOLO I

#### I MERCATI FINANZIARI

#### ALLA LUCE DELLA NUOVA DISCIPLINA

1. Premessa .....	1
2. La Direttiva 2014/65/UE MIFID II: il quadro normativo europeo .....	10
2.1. I limiti e il superamento della precedente direttiva 2004/39/CE MIFID I .....	15
2.2. Obiettivi principali: un'analisi ai tentativi di rafforzamento e armonizzazione dei mercati europei .....	19
3. Il Regolamento UE n. 600/2014 MIFIR .....	27
3.1. Poteri di intervento e doveri di segnalazione delle operazioni alle autorità competenti: la trasparenza delle sedi di negoziazione .....	30
3.2. La disciplina per gli internalizzatori sistematici .....	38
4. Principi e profili innovati: prime riflessioni .....	43

## CAPITOLO II

### LA RESPONSABILITA' DEGLI INTERMEDIARI - OBBLIGHI INFORMATIVI E DI COMPORTAMENTO: L'ESPERIENZA ITALIANA

1.	Il principio di trasparenza: uno sguardo allo sviluppo delle regole a tutela dell'investitore .....	49
2.	Rapporti con la clientela: le regole comportamentali .....	55
2.1.	Il problema delle asimmetrie informative: alcuni orientamenti giurisprudenziali .....	59
2.2.	La consulenza finanziaria indipendente .....	66
2.3.	La suddivisione della clientela in categorie .....	74
2.4.	La prevenzione del conflitto d'interessi .....	80
2.5.	<i>L'execution only</i> e la <i>best execution</i> .....	86
3.	I criteri generali .....	92
3.1.	Il regime dell'adeguatezza e gli ultimi orientamenti della Cassazione in merito .....	93
3.2.	Il regime dell'appropriatezza .....	98
4.	La violazione dei doveri di informazione: un'analisi della giurisprudenza italiana .....	101
5.	Il recepimento della Direttiva MIFID II: l'apparato sanzionatorio previsto dal decreto legislativo n. 129/2017 .....	108

## CAPITOLO III

### L'IMPATTO DELLA BREXIT SULL'APPLICAZIONE DELLA MIFID II: IL CASO SCOZIA

1.	Premessa .....	113
2.	La posizione finanziaria ricoperta dal Regno Unito all'interno dell'Unione Europea <i>pre</i> Brexit .....	115
2.1.	Le implicazioni della Brexit per la Scozia: la difficile questione dell'uscita dal " <i>Single European Market</i> " ....	121
3.	Rapporti tra il fenomeno Brexit e la direttiva MIFID II: le nuove regole di comportamento gravanti sugli intermediari che operano nel mercato scozzese .....	126
3.1.	Orientamenti della Financial Conduct Authority in merito al recepimento della direttiva e agli obblighi informativi in capo agli operatori finanziari.....	134
3.2.	Il peso economico dell'adeguamento alla MIFID II – <i>"the cost of serving costumers"</i> .....	140
4.	Un'analisi dei possibili scenari futuri e delle sorti della direttiva MIFID II.....	146
	<i>Conclusion</i> .....	153
	<i>Bibliografia</i> .....	156