

L'estratto che stai consultando
fa parte del volume in vendita
su **ShopWKI**,
il negozio online di **Wolters Kluwer**

[Torna al libro](#)



CEDAM

IPSOA

UTET[®]
GIURIDICA

il fisco

 ALTALEX

INDICE

INTRODUZIONE

IL RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA SHAREHOLDER RIGHTS II E IL DECRETO N. 49/2019

di Federico Raffaele e Mario Manna 1

CAPITOLO I

LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

di Emilia Pucci e Rocco Santarelli

1. Premessa.	33
2. Le linee portanti della Direttiva Azionisti 2.	36
3. I contenuti dell'art. 1 del Decreto <i>Governance</i>	40
4. Il processo di revisione regolamentare della CONSOB nel documento di consultazione.	42
5. Le modifiche alla disciplina delle OPC alla luce della Delibera 21624/2020.	44
6. La nuova definizione di parte correlata alla luce del rinvio mobile al principio contabile IAS 24.	54
7. Il conflitto di interesse e la definizione di «amministratori coinvolti nell'operazione».	60
8. I casi di esenzione.	69
9. Conclusioni.	74

CAPITOLO II

L'IDENTIFICAZIONE DEGLI AZIONISTI ALLA LUCE DELLA SHRD II

di Andrea De Costa e Maria Lucia Passador

1. Una *mission* dalle salde radici: modernizzare il dirit-

to delle società e rafforzare il governo societario nell'Unione europea nel progetto della Commissione. Il presupposto concettuale dell'intervento legislativo. .	78
2. L'identificazione degli azionisti nella SHRD I e l'attività del legislatore delegato.	83
3. Lo <i>shareholder engagement</i> come obiettivo della Direttiva Azionisti 2: conseguenze e richiesta delle informazioni agli investitori istituzionali.	86
3.1. I requisiti obbligatori e i requisiti opzionali previsti dalla SHRD II onde procedere all'identificazione degli azionisti. Le principali criticità: tra l'“eccentrica” soglia dello 0,5% e l'estensione alle società ammesse sull'AIM. ..	90
3.2. Il Regolamento di esecuzione (UE) 2018/1212.	94
4. I principali temi attualmente oggetto di dibattito a livello internazionale e la <i>Shareholder Identification Task Force</i> . La complessa definizione degli <i>standard</i> di mercato in tema di identificazione.	96
5. Il recepimento della Direttiva Azionisti 2 a livello nazionale. Il quadro comparato e le specificità dell'ordinamento nazionale.	99
5.1. L'identificazione degli azionisti in Italia: tra le comunicazioni dell'Autorità di vigilanza e le disposizioni di recepimento in Italia della SHRD II.	106

CAPITOLO III

LA REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

di Antonella Guida e Ciro Cafiero

1. L'evoluzione della normativa comunitaria in tema di remunerazione degli amministratori.	111
2. La via europea al “ <i>say on pay</i> ” secondo le previsioni della SHRD II.	118
2.1. Diritto di voto sulla “politica di remunerazione” (coinvolgimento <i>ex ante</i>).	120
2.2. Diritto di voto sulla “relazione sulla remunerazione” (coinvolgimento <i>ex post</i>).	122
3. L'evoluzione della normativa italiana in tema di remunerazione degli amministratori.	125

4.	L'art. 123-ter TUF: modalità ed effetti del coinvolgimento dei soci prima del Decreto <i>Governance</i>	129
5.	Il recepimento della SHRD II e la revisione dell'art. 123-ter TUF.	133
5.1.	La nuova «Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti».	134
5.2.	Ambito di applicazione, finalità e contenuti della politica di remunerazione.	135
6.	La nuova disciplina del “say on pay”: il voto vincolante sulla politica e quello consultivo sulla sua attuazione.	140
7.	Il rafforzamento degli obblighi di trasparenza previsti nella seconda sezione della relazione.	146
8.	Alcune considerazioni sulla prima applicazione del “nuovo” art. 123-ter TUF.	151
9.	Brevi riflessioni giuslavoristiche.....	155

CAPITOLO IV

TRASPARENZA DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI E DEI GESTORI DI ATTIVI

di Matteo Gargantini

1.	Definizioni e ambito applicativo: investitori istituzionali e gestori di attivi.....	161
1.1.	Le nozioni di «gestore di attivi» e di «investitore istituzionale».	162
1.2.	Norme di conflitto e attività transfrontaliera. .	169
2.	Strategia d'investimento degli investitori istituzionali e accordi con i gestori di attivi.	171
2.1.	Catene d'investimento, problemi di <i>agency</i> e <i>short-termism</i>	172
2.2.	Gli obblighi di trasparenza degli investitori istituzionali.	183
2.3.	Gli obblighi di trasparenza in caso di ricorso a gestori di attivi.	185
2.4.	Rapporti con altre discipline.	189
3.	Trasparenza dei gestori di attivi.	191

CAPITOLO V

TRASPARENZA DEI CONSULENTI
IN MATERIA DI VOTO (*PROXY ADVISOR*)

di Federico Urbani

1.	Premessa: l'attività dei consulenti in materia di voto.	199
1.1.	I servizi prestati.	201
1.2.	Le principali criticità.	206
2.	L'avvento della regolazione europea e nazionale.	208
3.	La nozione di «consulente in materia di voto».	211
3.1.	I <i>proxy advisor</i> come «soggetti».	212
3.2.	Il perimetro delle attività rilevanti e le modalità di svolgimento.	215
3.3.	L'ambito di applicazione territoriale.	221
4.	La trasparenza dei consulenti in materia di voto.	222
4.1.	La relazione annuale sull'elaborazione della consulenza in materia di voto.	223
4.2.	La politica relativa alla prevenzione e alla gestione dei potenziali conflitti di interesse.	227
5.	I poteri dell'Autorità di vigilanza e la disciplina sanzionatoria.	229
6.	Alternative e possibili sviluppi della regolazione.	231

CAPITOLO VI

LA POLITICA DI IMPEGNO
DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI

di Sergio Carbonara e Sergio Gilotta

1.	<i>Engagement</i> e azionariato attivo.	233
2.	L'evoluzione normativa internazionale.	236
3.	Strategie di investimento responsabile.	237
4.	Strumenti e gradi di <i>engagement</i> .	239
5.	Situazione attuale e prospettive per gli investitori istituzionali italiani.	242
6.	La disciplina: i contenuti della politica di impegno.	249
7.	La <i>disclosure</i> e le norme sul conflitto di interessi.	251
8.	La tecnica del « <i>comply or explain</i> ».	254
9.	Ostacoli all' <i>engagement</i> : i problemi di incentivo.	255
10.	Gli ostacoli giuridici.	261
10.1.	<i>Engagement</i> e disciplina del «concerto».	261
10.2.	<i>Engagement</i> e disciplina degli abusi di merca-	

to: il problema del dialogo selettivo fra società e investitori istituzionali.	268
10.3. <i>Engagement</i> e principio di pari trattamento. ...	271
11. <i>Engagement</i> e doveri fiduciari dell'intermediario nei confronti dei propri clienti.	273
12. I problemi legati alle partecipazioni in più imprese concorrenti (<i>horizontal ownership</i>).	275

CAPITOLO VII

IL DIRITTO DI PORRE DOMANDE

di Valentina Allotti

1. Le origini della norma e le modifiche del Decreto <i>Governance</i>	279
2. Legittimazione, termini e modalità di presentazione delle domande.	288
3. Termini e modalità delle risposte.	291
4. Limiti al diritto di porre domande.	294

CAPITOLO VIII

IL REGIME SANZIONATORIO

di Federico Raffaele

1. Le modifiche introdotte dall'art. 4 del Decreto <i>Governance</i>	299
2. <i>Ratio</i> ed evoluzione della disciplina sanzionatoria prevista nel Decreto <i>Governance</i>	303
3. Le ulteriori modifiche apportate dal Decreto 84/2020.	309
4. Le principali criticità del Decreto 84/2020.	312
5. Brevi riflessioni sulle sanzioni in ambito OPC.	315

CAPITOLO IX

I FONDI PENSIONE ALLA PROVA DELLA SHRD II

di Eugenio Ruggiero

1. I fondi pensione nella disciplina attuativa della SHRD II in Italia.	319
--	-----

2.	I fondi pensione quali «investitori istituzionali».	321
3.	Politica di impegno e strategia di investimento dei fondi pensione.	323
4.	La disciplina speciale dei fondi pensione e la Direttiva Azionisti 2. Difetto di coordinamento.	326

CAPITOLO X

L'IMPATTO DELLA SHRD II SUL SISTEMA DI GOVERNO SOCIETARIO DELLE IMPRESE ASSICURATIVE

di Nicolò Juvara

1.	Le modifiche al CAP apportate dalla normativa di recepimento della Direttiva Azionisti 2.	331
2.	Nel dettaglio: le modifiche apportate al CAP dal Decreto <i>Governance</i>	334
3.	... e le modifiche apportate al CAP dal Decreto 84/2020.	342

CAPITOLO XI

DISPOSIZIONI TRANSITORIE E FINALI

di Marco Coluzzi

1.	Il regime ordinario.	357
2.	Il regime differenziato.	358
3.	Le disposizioni di attuazione.	361
4.	I problemi sollevati dall'entrata in vigore immediata del regime sanzionatorio: rinvio.	363
5.	Altre disposizioni.	364

L'estratto che stai consultando
fa parte del volume in vendita
su **ShopWKI**,
il negozio online di **Wolters Kluwer**

[Torna al libro](#)



CEDAM

IPSOA

UTET[®]
GIURIDICA

il fisco

 ALTALEX