



Parte seconda

2. Il quadro normativo di riferimento per la *governance*

- 2.1. Le aree di tematiche rilevanti per la *corporate governance***
- 2.2. Il sistema normativo di *corporate governance* in Italia**
- 2.3. I codici di autodisciplina**



2.1. Le aree di tematiche rilevanti per la *governance*

OCSE, *Principles of Corporate Governance*, 1999 – 2004, april

Il framework dell'OECD:

*The corporate governance framework should promote **transparent and efficient markets**, be consistent with the rule of law and **clearly articulate the division of responsibilities** among different **supervisory, regulatory and enforcement authorities**.*

*The corporate governance framework should protect and facilitate the **exercise of shareholders' rights**.*

*The corporate governance framework should ensure the **equitable treatment of all shareholders**, including **minority** and foreign shareholders. All shareholders should have the opportunity to obtain effective redress for violation of their rights.*

*The corporate governance framework should recognise the **rights of stakeholders established by law** or through mutual agreements and encourage **active co-operation between corporations and stakeholders** in creating wealth, jobs, and the sustainability of financially sound enterprises.*

*The corporate governance framework should ensure that **timely and accurate disclosure** is made on all material matters regarding the corporation, including the financial situation, performance, ownership, and governance of the company.*

*The corporate governance framework should ensure the **strategic guidance of the company**, the **effective monitoring of management** by the board, and the **board's accountability** to the company and the shareholders.*

2.1. Le aree di tematiche rilevanti per la *governance*

- Diritti degli azionisti ed equilibrato trattamento delle differenti categorie di azionisti
- Attese degli *stakeholder* nella *Corporate Governance* [C.S.R.]
- Ruolo e responsabilità dei *Board*
- Ruolo e responsabilità degli Organi di controllo
 - a. Comitato di controllo interno
 - b. Collegio sindacale
- Sistemi di controllo interno
 - a. La verifica della *compliance* dei processi aziendali
 - b. Il *risk management* nelle attività di governo
 - c. L'*internal auditing* e la sua strumentalità all'esercizio della *governance*
- Trasparenza dei comportamenti e dell'informativa societaria
- Responsabilità amministrativa delle società e degli enti per i reati commessi da dirigenti/dipendenti nell'interesse dell'ente

2.2. Il sistema normativo di *corporate governance* in Italia

→ Fonti normative:



2.2. Il sistema normativo di *corporate governance* in Italia

➔ **Recente *sussulto* legislativo** (oltre che T.U.F. – D. lgs 58/1998 e relativi provvedimenti attuativi: regolamenti, ecc.)

- ➔ **Responsabilità amministrativa Società/Enti** (D. lgs n. 231/2001)
- ➔ **Riforma del diritto societario** (D. lgs n. 6 del 17/1/2003 e ss mod.)
- ➔ **Market abuse** (L. n. 62 del 18/4/2005 “L. Comunitaria 2004”)
- ➔ **Tutela del risparmio** (L. n. 262 del 28/12/2005)
- ➔ **Recepimento direttiva “*transparency*”** (D. lgs n 195/2007)
- ➔ **Norme particolari di settore (bancario – assicurativo)**
- ➔ ***Continui aggiornamenti***

2.2. Il sistema normativo di *corporate governance* in Italia

- ➔ Impulso della L. 262 del 28.12.2005 alla tutela del risparmio
- Nomina e composizione del Consiglio di Amministrazione
 - Collegio sindacale e Organi corrispondenti
 - Azione contro gli Amministratori delle società
 - Tutela delle minoranze
 - Disciplina delle società *off-shore*
 - Diritti di voto per le fondazioni bancarie
 - Conflitto di interessi fra banche e società
 - Conflitti di interesse nella gestione di OIC
 - Conflitti di interesse nella prestazione di servizi di investimento
 - Circolazione in Italia di strum. fin. collocati presso investitori profess.
 - Direttiva sul prospetto informativo
 - Regolamenti da emanarsi dalla Consob
 - Piani di *stock option*
 - Modifiche disciplina revisori dei conti
 - Coordinamento delle Autorità: Consob, B.d'I., Isvap, Covip
 - Misure di protezione per gli investitori
 - Reati societari e sanzioni

2.2. Il sistema normativo di *corporate governance* in Italia

➔ T.U.F. – D. lgs 58/1998 – Tematiche rilevanti – **Titolo III**

- ➔ **Capo I: Inform. Societ. – Capo II: Disc. delle soc. con az. quot.**
- ➔ **Sezione I – Assetti proprietari**
- ➔ **Sezione I bis – Inform su adesione codici comportamento**
- ➔ **Sezione II – Tutela delle minoranze**
- ➔ **Sezione III – Deleghe di voto**
- ➔ **Sezione IV – Azioni di risparmio e altre categorie di azioni**
- ➔ **Sezione IV bis – Organi di amministrazione**
- ➔ **Sezione V – Organi di controllo**
- ➔ **Sezione V bis – Informazione finanziaria**
- ➔ **Sezione VI – Revisione contabile**
- ➔ **Sezione VI bis – Rapporti con società estere**

2.3. I Codici di *governance*

Rilievo del *background* culturale [*common law* vs. *civil law*] per evidenziare, almeno implicitamente, ***principles of governance***, che regolano la conformazione della struttura aziendale, la composizione e il funzionamento dei suoi organi, nelle relazioni con gli *stakeholder*, e in particolare con gli *shareholder* (trasmissione dei fini istituzionali nel sistema aziendale):

- Nel **Regno Unito**, dal *Cohen Committee* (1945) al *Turnbul Report* (1999), passando per il *Cadbury Code* (1992) e per il *Combined Code* (*Cadbury, Greenbury e Hampel*) del 1998
- Negli **Usa**, dai *Principles dell'American Law Institute* (1977) allo studio commissionato dalla *Treadway Commission del Committee of Sponsoring Organizations* passando per l'*ALI Report* (1992) e i *Calpers Principles* (1998), *Principi di C.G. di CalPERS* (2005)
- In **altre realtà statuali**: *King Report*, SudAfrica, 1995; *Canadian board Practices*, 1995; *Rapporto Peter*, Olanda, 1997; *Principles of corporate governance*, Giappone, 1997; *Codigo Ruiz*, Spagna, 1998; *DSW Guidelines*, Germania, 1998, *Rapport Vienot 2*, Francia, 1999; *Codice Preda, Italia, 1999 e ss. e 2006*

2.3. I Codici di *governance*

Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana (1999 – 2006)

Principio introduttivo

1. *Ruolo del consiglio di amministrazione*
2. *Composizione del consiglio di amministrazione*
3. *Amministratori indipendenti*
4. *Trattamento delle informazioni societarie*
5. *Istituzione e funzionamento dei comitati interni al consiglio di amministrazione*
6. *Nomina degli amministratori*
7. *Remunerazione degli amministratori*
8. *Sistema di controllo interno*
9. *Interessi degli amministratori e operazioni con parti correlate*
10. *Sindaci*
11. *Rapporti con gli azionisti*
12. *Sistemi di amministrazione e controllo dualistico e monistico*