



# **Amministratori e sindaci di minoranza**

**Strumento efficace per una buona corporate governance**

**Massimo Menchini**

(Responsabile Relazioni Istituzionali e Corporate Governance)



## ***Corporate governance is cool.....***

### **Dalla crisi finanziaria alla ripresa passando per la *corporate governance***

- Se la crisi è finanziaria, tutti guardano alla *corporate governance* delle istituzioni finanziarie....
- Il ruolo della *corporate governance* secondo UK : Turner e Walker
- Il ruolo della *corporate governance* secondo l'UE: i *Green paper* sulla *corporate governance* delle istituzioni finanziarie e delle società quotate
- La nuova parola magica: “*engagement*”
  - la risposta UK è lo *stewardship code*, ma è completa?



## Gli amministratori indipendenti e i sindaci

- Ruolo degli amministratori indipendenti
  - indipendenti da cosa?
  - indipendenti perché?
- *Lead independent director Vs Senior independent director*
- I sindaci sono sempre indipendenti
- Il presidente del collegio sindacale



## Gli amministratori indipendenti e i sindaci eletti dalle minoranze

- *The Devil's Dictionary (1911): Corporation, an ingenious device for obtaining individual profit without individual responsibility.*
- Il controllo delle società italiane
  - *Managers Vs* azionisti
  - Azionisti di controllo Vs azionisti di minoranza
- La minoranza o le minoranze?
- Indipendenti di minoranza diversi in cosa?
- Il ruolo degli investitori istituzionali: quando Vs non vuol dire contro ma vuol dire *engagement*



## Gli amministratori indipendenti e i sindaci eletti dalle minoranze (segue)

- Il sistema Italiano: voto di lista con riserva di posti per le minoranze
- 1994: le privatizzate (1996 ENI)
- 1998: sindaci di minoranza per tutti, o quasi...
- 2005-2008: la tutela del risparmio.. entra in vigore
- 2011: la *record date*
- 201\_ la *best practice* diverrà legge?
  - Posti di minoranza solo a liste di minoranza con candidati indipendenti.



## Gli amministratori indipendenti e i sindaci eletti dalle minoranze – appendice svedese e US

- Il sistema svedese: il comitato nomine composto da rappresentanti degli azionisti e del *board*
  - 90's, 2005, 2008
  - almeno 3 componenti
  - propongono nomine per il *board* e per l'*internal audit*
  - nessun esecutivo
  - rappresentanza assicurata per gli indipendenti dal *management*, dal *board* e dall'azionista di controllo
- Il sistema proposto dalla SEC negli USA: voto di lista con riserva di lista per le minoranze
  - 3% per 3 anni
  - max 25% del board
  - nessuna riserva
  - la contestazione della Business Roundtable



"Io credo fermamente che creare reali opportunità per gli azionisti di nominare componenti dei consigli di amministrazione delle società quotate sia nel miglior interesse degli investitori e del mercato. Questo processo fa sì che i consigli di amministrazione gestiscano più responsabilmente i rischi ai quali espongono le società."

Mary L. Schapiro  
Chairman of SEC



## Amministratori e sindaci di minoranza: la panacea...

# Ni ange, ni bête

Strumento efficace per una buona *corporate  
governance*





## Spunti di lettura

- Corporate governance and chairmanship, Sir. A. Cadbury, Oxford Press. 2002
- Pay without performance: the unfulfilled promise of executive compensation, L. Bebchuck – J. Fried, Harward University Press. 2004
- Corporate governance, promises kept, promises broken. J. R. Macey, Princeton University Press. 2008
- Guida operativa breve per amministratori indipendenti e sindaci, Assogestioni 2011  
[http://www.assogestioni.it/index.cfm/3,154,7903/breve\\_guida\\_operativa\\_completo.pdf](http://www.assogestioni.it/index.cfm/3,154,7903/breve_guida_operativa_completo.pdf)
- A review of corporate governance in UK banks and other financial industry entities. Sir David Walker 2009  
[http://webarchive.nationalarchives.gov.uk/+http://www.hm-treasury.gov.uk/d/walker\\_review\\_261109.pdf](http://webarchive.nationalarchives.gov.uk/+http://www.hm-treasury.gov.uk/d/walker_review_261109.pdf)
- Green Paper the EU corporate governance framework 2011  
[http://ec.europa.eu/internal\\_market/company/docs/modern/com2011-164\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/internal_market/company/docs/modern/com2011-164_en.pdf)