

Vittorio Minervini

EHT 0022673

# Il “nuovo” azionariato di Stato

## Lineamenti delle ricapitalizzazioni emergenziali



G. Giappichelli Editore

# INDICE

*pag.*

## INTRODUZIONE

- |  |    |
|--|----|
| 1. L'oggetto dell'indagine                                   | 13 |
| 2. Il perimetro dell'analisi (e un chiarimento metodologico) | 21 |

## CAPITOLO I

### INQUADRAMENTO DEL TEMA

- |  |    |
|--|----|
| 1. Profili dell'azionariato di Stato, dal Novecento all'alba delle privatizzazioni (cenni)                               | 25 |
| 2. L'eredità concettuale del sistema delle società pubbliche. Il Testo Unico Partecipate e i principi da esso desumibili | 29 |
| 3. I segnali (pre-COVID) di un'inversione di tendenza e il progressivo ritorno della mano pubblica in economia           | 34 |
| 4. La ricapitalizzazione pubblica di imprese private come risposta (di carattere emergenziale) alla crisi pandemica      | 37 |
| 5. Il Secondo emendamento al <i>Temporary Framework</i> sugli aiuti di Stato   | 41 |
| 6. L'art. 27 del Decreto Rilancio. Le chiavi di lettura (e i limiti del testo)   | 44 |

## CAPITOLO II

### IL RUOLO DI CASSA DEPOSITI E PRESTITI: POSSIBILI IMPLICAZIONI

- |   |    |
|---|----|
| 1. La scelta di CDP e la sua natura ambivalente   | 49 |
| 2. La natura dell'intervento di CDP ai sensi dell'art. 27 del Decreto Rilancio e i principi ad esso applicabili | 55 |

	<i>pag.</i>
3. Il Patrimonio Rilancio, fra Gestione Ordinaria e Gestione Separata	59
4. <i>Segue</i> : allentamento dei vincoli statutari di CDP?	62
5. CDP e la (necessitata) selezione delle società beneficiarie: criteri e modalità	65

### CAPITOLO III PROFILI CONCORRENZIALI

1. Le possibili distorsioni concorrenziali. In particolare, sugli aiuti di Stato	73
2. <i>Segue</i> : il criterio dell'investitore privato. Limiti e intrinseca problematicità	78
3. Il modello di intervento di CDP e gli ulteriori profili di possibile rilevanza concorrenziale	83
4. <i>Segue</i> : in particolare, sul possibile accentramento in CDP di un significativo potere di mercato e di un sensibile patrimonio informativo	86

### CAPITOLO IV PROFILI DI DIRITTO SOCIETARIO

1. Dalle criticità "esogene" a quelle "endogene": statuto derogatorio dell'impresa partecipata da CDP?	93
2. Breve tassonomia dell'interesse pubblico nel contesto societario	99
3. La configurazione dell'interesse sociale nella società ricapitalizzata con oneri pubblici	103
4. <i>Segue</i> : ricadute potenzialmente problematiche e tutela dei soci di minoranza	108
5. La responsabilità da eterodirezione <i>ex art.</i> 2497 c.c.	115
6. Crisi e insolvenza dell'impresa ricapitalizzata con oneri pubblici (cenni)	118
<i>Conclusioni</i>	125
<i>Bibliografia</i>	139
<i>Decisioni e pareri</i>	157