

INDICE

Introduzione	p. 13
I. Sviluppo sostenibile e diritto del governo dell'impresa azionaria	15
1. Criticità dello sviluppo economico e gestione dell'impresa azionaria	15
2. Migliorare gli output ambientali e sociali della crescita economica modificando alcune delle regole di conduzione della grande impresa azionaria	18
3. Investimenti e gestioni societarie sostenibili per i <i>goals</i> dell'Agenda ONU per il 2030	20
4. Oggetto e scopo della ricerca	24
5. <i>Segue: governance</i> delle imprese azionarie, fra finanza sostenibile e politiche pubbliche per lo sviluppo sostenibile	27
6. Dalla finanza per lo sviluppo sostenibile alla regolazione della finanza sostenibile	29
6.1. Regolazione per la finanza sostenibile e diritto applicabile alle società emittenti strumenti finanziari	32
6.2. Regolazione per la finanza sostenibile e <i>Sustainable Corporate Governance</i>	37
6.3. Oltre la «buona» <i>governance</i> : la <i>governance</i> sostenibile degli emittenti	39
7. Il Piano d'azione della Commissione Europea sulla finanza per lo sviluppo sostenibile	42
8. Crescita, sviluppo sostenibile e governo della grande impresa azionaria: quali nessi?	44
8.1. Istanze di riforma del governo della grande impresa azionaria	47
8.2. <i>Segue: istanze contrarie</i>	50
8.3. La portata della disputa	52

9. Le leve di diritto europeo per il <i>commitment</i> ambientale e sociale delle imprese azionarie. Interventi di politica industriale e regolazione sulla trasparenza dei rischi e delle politiche ESG	p. 54
10. Ulteriori proposte in cantiere per armonizzare la gestione sostenibile delle imprese attive nel Mercato Unico	59
11. La <i>Sustainable Corporate Governance</i> e il diritto UE	61
12. <i>Segue</i> : le prospettive evolutive del dibattito	65
13. La <i>Sustainable Corporate Governance</i> e il diritto interno	67
14. Spunti per una nozione normativa di sostenibilità riferita alla gestione dell'impresa azionaria	68
II. Regolazione finanziaria degli investimenti ecosostenibili e governo dell'impresa azionaria	71
1. Una definizione di sostenibilità in funzione delle finalità della trattazione	71
2. La mitigazione e l'adattamento al <i>climate change</i> nel diritto dello sviluppo e della finanza sostenibile	74
3. <i>Segue</i> : le priorità ambientali della finanza sostenibile UE, il Regolamento Tassonomia (UE) 2020/852 e i Regolamenti delegati (UE) 2021/2139 e (UE) 2021/2178	77
4. La dimensione ambientale della sostenibilità nella Nuova Strategia della Commissione sulla finanza sostenibile	80
5. Il rilievo sistematico della tassonomia europea riferita agli investimenti ambientali	82
6. Implicazioni del Regolamento Tassonomia con riferimento alla trasparenza ESG e alla <i>governance</i> delle imprese azionarie	85
7. I riferimenti all'ecosostenibilità della gestione societaria nella proposta di Direttiva sulla diligenza dovuta nella gestione sostenibile delle società di capitali	88

8. Finanza ecosostenibile e obiettivi di transizione ecologica nella regolazione UE	p. 89
9. La transizione ecologica nella congiuntura critica (dalla pandemia alla guerra)	90
10. Il governo ecosostenibile delle imprese azionarie, fra regole sovranazionali e diritto nazionale	94
11. <i>Sustainable Corporate Governance</i> e diritto del governo societario. Armonie e disarmonie del diritto della transizione ecologica	95
12. Il metodo e i principi della materia	98
13. La sostenibilità dell'iniziativa economica e il diritto dell'impresa. Una classificazione della legislazione rilevante	99
14. Normative di riferimento per il prosieguo della trattazione	102
III. Bilanci di sostenibilità, tassonomia delle attività ecosostenibili e governo dell'impresa azionaria	105
1. Note introduttive	105
2. Il nuovo art. 41 Cost.	106
3. Contenuto e rilevanza del d.lgs. n. 254/2016	109
3.1. L'informazione non finanziaria dopo la NFRD. La proposta di CSRD	111
3.2. L'oggetto della DNF	114
3.3. Il rilievo del Regolamento Tassonomia e del Regolamento delegato (UE) 2021/2178 per l'informativa non finanziaria (regolata) degli emittenti	115
3.4. In particolare, sui contenuti del Regolamento delegato (UE) 2021/2178	117
3.5. I profili di rilievo della disciplina sulle DNF	122
3.6. DNF e doveri degli amministratori. I doveri riferiti alla trasparenza	124
3.7. Prime conclusioni	128
4. Il governo sostenibile delle imprese azionarie obbligate alla DNF	129
4.1. DNF e interesse sociale	132

4.2. Sulla correttezza imprenditoriale delle imprese azionarie obbligate alla DNF. Doveri degli amministratori a contenuto specifico	p. 134
5. Doveri degli amministratori: correttezza societaria vs correttezza imprenditoriale?	137
6. Una ricostruzione normativa della correttezza ambientale e sociale dovuta dalla società per azioni	142
7. Ulteriori disposizioni rilevanti per la gestione ecosostenibile dell'impresa azionaria	146
7.1. Impatto ambientale della gestione, CSR e risultati non finanziari della società dopo la SHRD II	147
7.2. L'impatto ambientale dell'attività e il «successo sostenibile» nel Codice di autodisciplina	149
7.3. <i>Segue</i> : l'attuazione dell'adesione al Codice	151
7.4. Impatto ambientale dell'attività e orientamento ecosostenibile dello statuto societario	156
7.5. Settori regolati e <i>climate change</i> . La gestione ecosostenibile di banche e assicurazioni	157
IV. I controlli e le responsabilità	161
1. Premesse	161
2. I controlli sulla trasparenza della gestione ecosostenibile dell'impresa azionaria. La DNF degli emittenti come comunicazione al mercato	163
2.1. <i>Public e private enforcement</i> del decreto legislativo sulle DNF	164
2.2. Trasparenza e qualità dei dati riferiti alla gestione ecosostenibile dell'impresa azionaria	166
2.3. Standard globali vs standard regionali di rendicontazione dei profili ESG dell'attività d'impresa	169

3. Le responsabilità per la gestione deficitaria dei rischi e dell'impatto ambientale dell'attività	p. 175
3.1. Transizione ecologica, DNF e correttezza societaria. La responsabilità degli amministratori verso la società, i soci e i creditori	176
3.2. Rischi ESG, DNF e correttezza imprenditoriale. La responsabilità della società e degli amministratori verso i terzi	177
3.3. La DNF consolidata e le responsabilità gestorie della società capogruppo	181
4. Prospettive di armonizzazione dei controlli e delle responsabilità: la proposta di Direttiva sulla diligenza dovuta nella gestione sostenibile delle società di capitali	184
Bibliografia	189