

L'opera analizza la disciplina degli enti previdenziali soffermandosi sui profili organizzativi che presidiano l'attività di investimento e il suo possibile riorientamento verso il mercato dei capitali, oltre il mero acquisto di Titoli di Stato. Viene, quindi, esaminato il modello costituzionale della previdenza, avendo riguardo alla specificità del pilastro obbligatorio e di quello complementare quali presupposti di un approfondimento analitico riguardante l'evoluzione normativa europea che ha interessato la materia nei tempi recenti.

L'indagine richiama le ragioni a fondamento della privatizzazione, raccordandone la portata alla possibilità che gli enti possano migliorare l'impostazione della loro *governance*, avendo riguardo ad operazioni di *self regulation* e ad una migliore capacità di accedere alle opportunità di investimento provenienti dall'economia reale. In tale contesto, l'identificazione degli elementi costitutivi del sistema previdenziale consente di evidenziare i caratteri particolari delle Casse e dei Fondi.

Vengono in luce gli elementi essenziali del sistema previdenziale, riguardati nella prospettiva di una prossima transizione demografica e del decentramento funzionale degli interessi generali; donde, la conclusione secondo cui l'attività e l'organizzazione degli enti in parola debba esser rivolta verso la migliore gestione del capitale nella prospettiva pensionistica, con la conseguenza che il regolatore e gli enti stessi dovrebbero promuovere l'adozione di modelli di investimento che possano addivenire alla massimizzazione della posizione economica degli aderenti.

C. Alessio Mauro, Professore Associato di Diritto dell'Economia presso la Università Telematica *e-Campus*.

ISBN 979-12-5965-558-5



9 791259 655585

€ 25,00



C. Alessio Mauro

Finanza e previdenza tra stato e mercato. Azionariato e venture capital

Strumenti e modelli di diritto dell'economia

proposti da

† G. Alpa - F. Capriglione - V. Lemma

A. Sacco Ginevri - M. Sepe

45

C. Alessio Mauro

Finanza e previdenza tra Stato e mercato

Azionariato e *venture capital*



CACUCCI  EDITORE
BARI

Strumenti e modelli di diritto dell'economia

proposti da

† G. Alpa - F. Capriglione - V. Lemma -

A. Sacco Ginevri - M. Sepe

45

C. Alessio Mauro

FINANZA E PREVIDENZA TRA STATO E MERCATO

Azionariato e venture capital

CACUCCI  EDITORE
BARI

*L'Archivio della Casa Editrice Cacucci, con decreto prot. n. 953 del 30.3.2022 della Soprintendenza Archivistica e Bibliografica della Puglia-MiC, è stato dichiarato **di interesse storico particolarmente importante** ai sensi degli articoli 10 c. 3, 13, 14 del d. lgs. n. 42/2004.*

PROPRIETÀ LETTERARIA RISERVATA

© 2025 Cacucci Editore – Bari
Via Nicolai, 39 – 70122 Bari – Tel. 080/5214220
<http://www.cacuccieditore.it> e-mail: info@cacucci.it

Ai sensi della legge sui diritti d'Autore e del codice civile è vietata la riproduzione di questo libro o di parte di esso con qualsiasi mezzo, elettronico, meccanico, per mezzo di fotocopie, microfilms, registrazioni o altro, senza il consenso dell'autore e dell'editore.

COMITATO SCIENTIFICO PER LA VALUTAZIONE

S. Amorosino, E. Bani, P. Benigno, A. Blandini, C. Brescia Morra, E. Cardi, M. Clarich, A. Clarizia, F. Colombini, G. Conte, P.E. Corrias, L. De Angelis, M. De Benedetto, P. De Carli, C. De Caro, P. de Gioia Carabellese, M. De Poli, G. Desiderio, L. Di Brina, L. Di Donna, F. Di Porto, G. Di Taranto, L. Foffani, C. Fresa, P. Gaggero, I. Ingravallo, R. Lener, M. B. Magro, F. Maimeri, A. Mangione, G. Martina, M. Mauge-ri, R. Miccù, A. Miglionico, F. Moliterni, G. Montedoro, G. Niccolini, A. Niutta, P. Passalacqua, M. Pellegrini, N. Rangone, P. Reichlin, R. Restuccia, A. Romano, C. Rossano, D. Rossano, C. Russo, F. Sartori, A. Sciarrone, D. Siclari, G. Terranova, G. Tinelli, V. Troiano, A. Urbani, P. Valensise, A. Zimatore

COMITATO EDITORIALE

F. Affinito, G.L. Greco, F. Guarracino, C.A. Mauro, A. Minto, C. Pistocchi, I. Sabbatelli, I. Supino, A. Troisi, A. Vita

REGOLE DI AUTODISCIPLINA PER LA VALUTAZIONE DEI CONTRIBUTI

I contributi sono oggetto di esame da parte del Comitato scientifico per la valutazione secondo le presenti regole:

1. Prima della pubblicazione, tutti i lavori sono portati all'attenzione di due membri del Comitato scientifico per la valutazione, scelti in ragione delle loro specifiche competenze ed in relazione all'area tematica affrontata nel contributo;
2. Il contributo è trasmesso in forma anonima, unitamente ad una scheda di valutazione, ai *referee* affinché i medesimi – entro un congruo termine – formulino il proprio giudizio;
3. Il giudizio che i due *referee* formulano sul volume, e gli eventuali suggerimenti, vengono trasmessi, sempre in forma anonima all'autore, secondo il sistema del doppio cieco (*double-blind*).

Collana di saggi e monografie
diretta da
G. ALPA - A. ANTONUCCI - F. CAPRIGLIONE

1. - **La trasparenza dei contratti bancari**, di GUIDO ALPA
2. - **Il credito di ultima istanza nell'età dell'euro**, di ANTONELLA ANTONUCCI
3. - **Il risparmio gestito**, di MARCO SEPE
4. - **Banche popolari. Metamorfosi di un modello**, di FRANCESCO CAPRIGLIONE
5. - **Banca Centrale Nazionale e Unione Monetaria Europea. Il caso italiano**, di MIRELLA PELLEGRINI
6. - **Gli intermediari finanziari non bancari. Attività, regole e controlli**, di LUCA CRISCUOLO
7. - **Etica della finanza mercato globalizzazione**, di FRANCESCO CAPRIGLIONE
8. - **La concorrenza tra regolazione e mercato. Ordine giuridico e processo economico**, di SIMONE MEZZACAPO
9. - **La costituzione di banche tra disciplina speciale e nuovo diritto societario**, di MARCO SEPE
10. - **Patti parasociali e governance nel mercato finanziario**, di ANDREA TUCCI
11. - **Controllo dei rischi bancari e supervisione creditizia**, di MARCELLO CONDEMI
12. - **Assicurazione del credito all'esportazione. Lo stato dell'arte**, di FRANCESCO MOLITERNI
13. - **Rischi e Garanzie nella Regolazione Finanziaria**, di GIUSEPPE BOCCUZZI
14. - **La mediazione creditizia. Soggetti, attività, controlli**, di GIUSEPPE GALLO
15. - **I Fondi Immobiliari tra Investimento e Gestione. Parte Generale**, di VALERIO LEMMA
16. - **La cessione dell'azienda bancaria**, di LEONARDO DI BRINA
17. - **Diritto e protagonismo della società civile** (a cura di), PAOLO DE CARLI
18. - **La struttura delle rivoluzioni economiche**, di SERGIO ORTINO
19. - **La commissione di massimo scoperto fra prassi e legge**, di FABRIZIO MAIMERI

20. - **Crisi d'impresa e attività bancaria. Analisi del rapporto tra diritto fallimentare e disciplina speciale delle banche**, di GIUSEPPE BOCCUZZI
21. - **Cassa depositi e prestiti e bancoposta identità giuridiche in evoluzione**, di MAVIE CARDI
22. - **Il conflitto di interessi nella gestione delle banche**, di ANDREA SACCO
GINEVRI
23. - **La riforma delle banche di credito cooperativo**, di ILLA SABBATELLI
24. - **Usura bancaria e determinazione del "tasso soglia"**, di CARMELA ROBUSTELLA
25. - **Attività bancaria e impresa cooperativa**, di MARCO BODELLINI
26. - **Dati personali, rapporti economici e mercati finanziari**, di RAIMONDO MOTRONI
27. - **Concorrenza e regolazione dei mercati**, di DAVIDE SICLARI
28. - **La trasparenza dei contratti e dei mercati bancari e finanziari**, di GABRIELLA MAZZEI
29. - **Concorrenza, trasparenza e autonomie. Regolazione dei mercati e nuove forme di governo pubblico dell'economia**, di GIUSEPPE COLAVITTI
30. - **"Ending of too big to fail" tra soft law e ordinamento bancario europeo. Dieci anni di riforme**, di ANTONELLA BROZZETTI
31. - **La disciplina della compensazione nella crisi d'impresa**, di DOMENICO BONACCORSI DI PATTI
32. - **Funzione di *compliance* e nuovi modelli di *governance* dell'impresa bancaria**, di VINCENZO SANASI D'ARPE
33. - **La consulenza finanziaria nell'era del Fintech**, di ANNA MARIA PANCALLO
34. - **Minibond e *Capital Markets Union*. Disciplina vigente ed evoluzione normativa**, di PATRIZIO MESSINA
35. - **L'Unione bancaria europea tra integrazione finanziaria e dimensione politica**, di MARINA CHIARELLI
36. - **La trasparenza bancaria nella transizione ad un mercato sostenibile**, di ANNA MARIA PANCALLO
37. - **Verso un mercato della finanza localizzata**, di C. ALESSIO MAURO

38. - ***Fit & proper*** nel governo delle banche. *Idoneità individuale e adeguatezza collettiva nella prospettiva della diversity degli esponenti*, di GIANFRANCO ALFANO
39. - **I pagamenti non monetari nella finanza digitale europea.** *Una lettura del fenomeno nella prospettiva italiana*, di RAIMONDO MOTRONI
40. - **L'equilibrio delle regole nei mercati dinamici.** *Metodo e prassi della proporzionalità nell'ordinamento bancario*, di GIAN LUCA GRECO
41. - **Efficienza della giustizia e intelligenza artificiale.** *Profili di diritto dell'economia*, di LORENZO RODIO NICO
42. - **Poteri amministrativi ed autonomia privata nella conformazione giuridica del mercato**, di EDOARDO DE CHIARA
43. - **Aggregazione bancaria.** *Specificità dei modelli operativi*, di CLAUDIA MARASCO
44. - **Eteronomia e contratti nel mercato finanziario.** *I poteri di condizionamento delle autorità di vigilanza*, di ANTONIO DAVOLA
45. - **Finanza e previdenza tra Stato e mercato.** *Azionariato e venture capital*, di C. ALESSIO MAURO

Sommario:

CAPITOLO I

Scopo e limiti dell'indagine

1.	Scopo della ricerca	pag.	15
2.	Inquadramento del problema: la simbiosi tra Stato e mercato	»	19
3.	La frammentarietà soggettiva e oggettiva della vigilanza	»	24
4.	Verso il paradigma della <i>soft-law</i> e delle garanzie di ultima istanza	»	28

CAPITOLO II

Rappresentanza istituzionale e storia della previdenza

1.	In generale	»	35
2.	Previdenza, industria e occupazione: la regolazione fino agli anni Novanta	»	36
3.	Le riforme negli anni Duemila	»	47
4.	La funzione storica degli Investitori Istituzionali: il ruolo degli investimenti	»	52

CAPITOLO III

Il modello costituzionale della previdenza

1.	Costituzione, valori sociali e previdenza	»	57
2.	I principi costituzionali in materia di previdenza e di assistenza	»	60

3.	La previdenza e l'assistenza	pag.	68
4.	Il diritto alla previdenza nell'art. 38 Cost.	»	79
5.	L'assetto attuale: cenni conclusivi	»	87

CAPITOLO IV

La previdenza obbligatoria

1.	Le ragioni del modello tripartito	»	89
2.	Opzioni disciplinari e assetti di mercato	»	97
3.	L'incidenza della costruzione Europea	»	102
4.	La vigilanza nella previdenza obbligatoria	»	110

CAPITOLO V

La previdenza complementare

1.	Percorsi e regolazione dei fondi pensione	»	123
2.	I fondi pensione e la loro struttura	»	125
3.	Verso il <i>pluralismo</i> e la <i>democrazia</i> dei mercati: le associazioni rappresentative	»	133
4.	Prospettive di autoregolazione <i>endogena</i> dei mercati	»	140
5.	La costituzione delle forme di previdenza complementare	»	141
6.	I fondi pensione e i modelli dei patrimoni destinati	»	144
7.	I patrimoni separati nella previdenza complementare	»	158
8.	L'attività esercitata dai fondi pensione	»	160
9.	La vigilanza nella previdenza complementare	»	171

CAPITOLO VI

***Self-regulation* e strategie internazionali: verso il superamento della simbiosi tra stato e mercato**

- | | | |
|----|--|----------|
| 1. | Investitori Istituzionali: <i>partner</i> strategici dello Stato | pag. 189 |
| 2. | <i>Self-Regulation</i> : il caso degli USA e della Cina | » 191 |
| 3. | Le direttrici di una previdenza finanziarizzata | » 205 |
| 4. | Considerazioni conclusive | » 207 |