

LA CRISI FINANZIARIA E L'EVOLUZIONE DEL SISTEMA DELLE REMUNERAZIONI NELLE SOCIETÀ QUOTATE

Guido Ferrarini

Maria Cristina Ungureanu

Università di Genova

Milano, 17 giugno 2010

LE DISTORSIONI

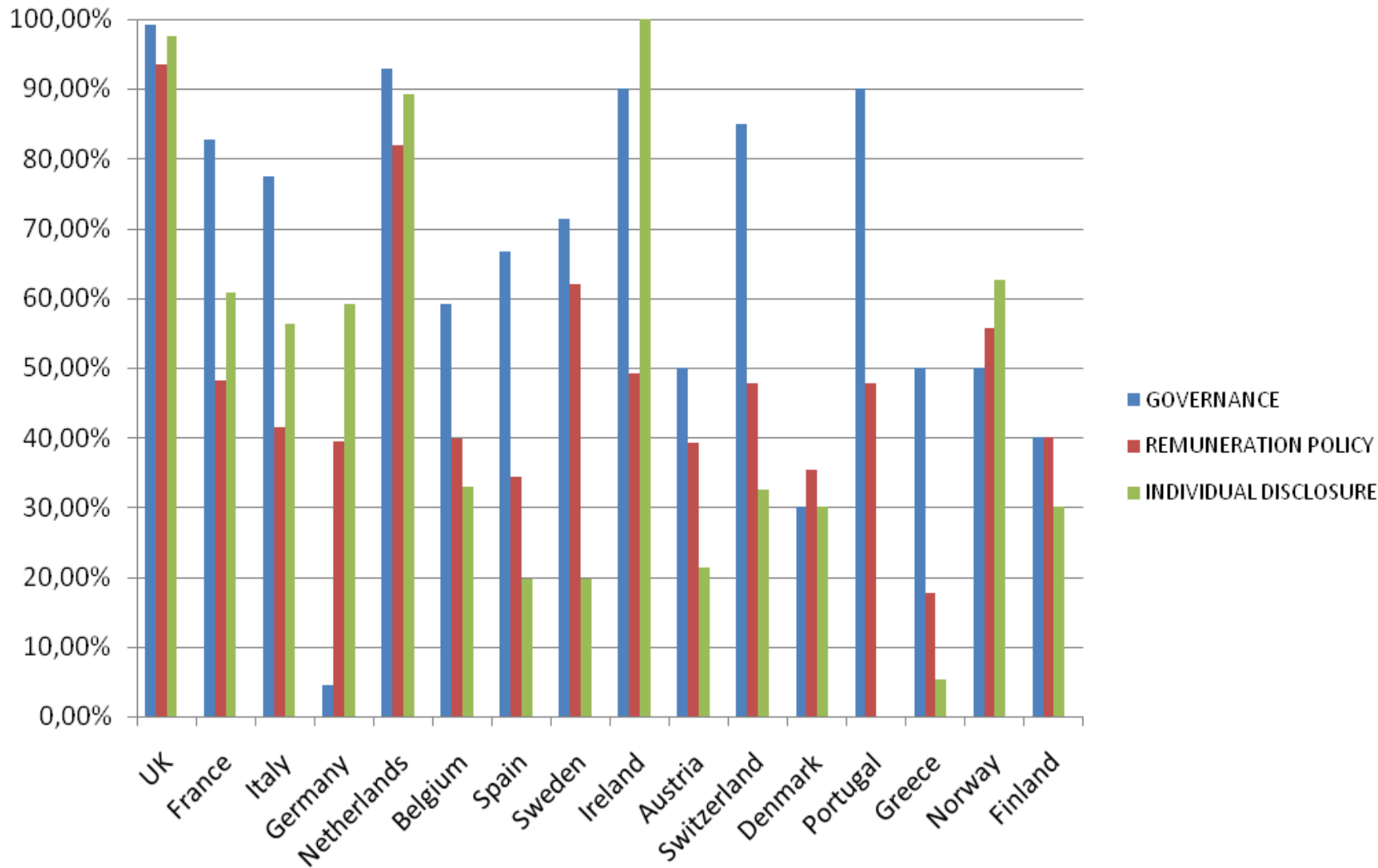
Corporate governance nella crisi

- Problemi esistenti

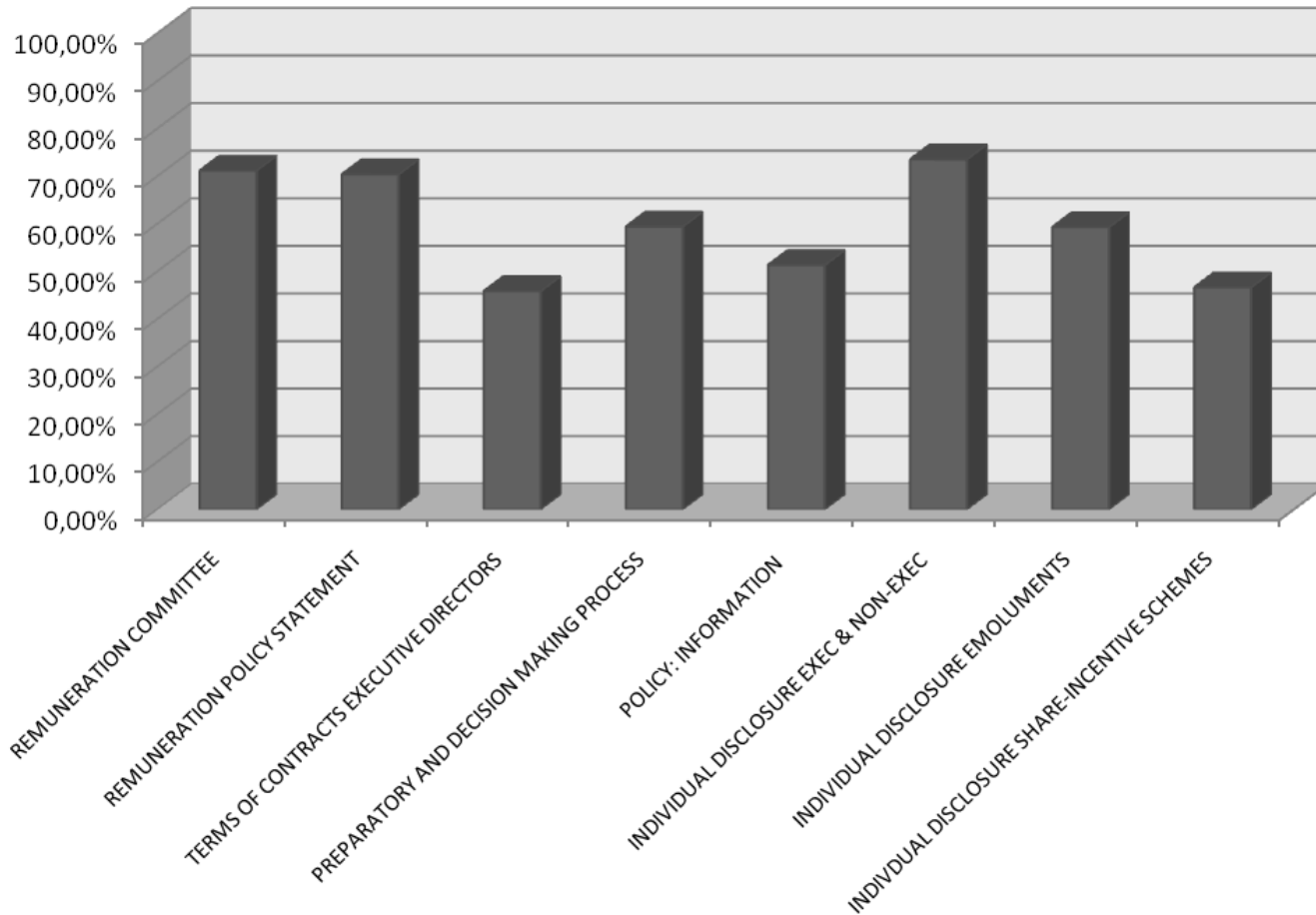
Remuneration: problemi rilevati dalla crisi

- Tutti i settori
- Istituzioni finanziarie

- Attuazione delle norme nazionali
- Attuazione delle norme da parte delle società quotate (ricerca FTSEurofirst 300)



8 Categories



RIFORME

Riforme post-crisi

La normativa è indirizzata a

- Società quotate operanti in tutti settori
- Settore finanziario:
 - Tutte le istituzioni finanziarie
 - *Systemically important financial institutions*
 - Banche

Riforme post-crisi

Fonti

- Principi globali
- Normativa europea
- Codici di Corporate Governance
- Legislazione nazionale
- Linee guida: Associazioni Bancarie / Autorità di Vigilanza

Livello globale

- Principi e Standard emanati dal Financial Services Board
- Comitato Basel: Metodologia di valutazione dell'applicazione dei principi FSB
- Altre (es. OCSE)

Livello Europeo

- Raccomandazione 2009/385/CE che integra le raccomandazioni 2004/913/CE e 2005/162/CE per quanto riguarda il regime concernente la remunerazione degli amministratori delle società quotate
- Raccomandazione 2009/384/CE sulle politiche di remunerazione nel settore dei servizi finanziari
- Principi CEBS sulle politiche di remunerazione
- Proposta di revisione della Capital Requirements Directive

Vari paesi

- Stati Uniti
- Regno Unito
- Germania
- Francia
- Ulteriori leggi e principi:
Olanda, Italia, Belgio, Svizzera

Principi generali

- Struttura della remunerazione
- Governance
- Disclosure
- Supervisione

**BANCHE CHE HANNO RICEVUTO
AIUTI DI STATO**

Limiti alla remunerazione degli amministratori delle società che hanno ricevuto aiuti di stato

- Comunicazioni Commissione Europea
- Regno Unito: limiti alla remunerazione per Lloyds e RBS
- Francia: Decreto ministeriale
- Germania: SoFFin (Special Fund Financial Market Stabilization)
- Olanda: limiti applicati alle banche ricapitalizzate
- Stati Uniti: Regolamentazione collegata al Programma TARP

Casi delle banche inglese

Lloyds TSB

Royal Bank of Scotland

- Salvataggio
- Limiti alla remunerazione imposti dal Governo britannico
- Dibattiti, problemi

- Le banche svizzere: caso UBS
- Le banche francesi: BNP Paribas, Société Générale, Crédit Agricole
- Le banche tedesche: Commerzbank

IL “WAY OUT”

Governance della remunerazione

- Processo decisionale
- Struttura degli incentivi
- Trasparenza

Problemi pendenti

Coordinazione internazionale

Confine governance – regulation

Contatti

Maria Cristina Ungureanu

Università di Genova

Tel: 010 209 9894

E-mail: mariacristina.ungureanu@unige.it