



UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI  
FIRENZE

**DSG**  
DIPARTIMENTO DI  
SCIENZE GIURIDICHE

# *Amministrazione straordinaria: ruolo, contesto e prospettive*

The Adam Smith Society

Milano, 27 maggio 2015

---

Lorenzo Stanghellini (\*)  
Dipartimento di Scienze giuridiche  
Università di Firenze

(\*) [stanghellini@unifi.it](mailto:stanghellini@unifi.it)

# Argomenti

- ◆ La nascita dell'amministrazione straordinaria
- ◆ Il suo ruolo attuale
- ◆ Prospettive

# L'origine: l'a.s. del 1979

## ◆ Contesto:

- *Fallimento liquidatorio*
- *Concordato preventivo vincolato nei mezzi e nei fini*
- *Amministrazione controllata ancor più vincolata*

◆ **A.S. come fallimento con esercizio forzoso dell'impresa, a spese dei creditori**

# La condanna della Corte di Giustizia

## ◆ Casi Ecotrade e Piaggio (1998-1999)

- *A.S. come aiuto di Stato illegittimo*

## ◆ Riforma 1999

# La “nuova” amministrazione straordinaria

## ◆ D.lgs. 270/1999

- *Tempo limitato come riduzione del danno*
- *Scarsa rilevanza interessi dei creditori*

## ◆ Variante Parmalat 2003 (e Alitalia 2008)

- *Più poteri amministrativi*

# Nuovo contesto generale

◆ Dal 2005: ampia disponibilità di strumenti per il risanamento

- *Accessibili anche alle grandi imprese (v. Seat PG, 2014)*

◆ Quale ruolo per l'a.s.?

# Considerazioni di contesto

◆ Gli strumenti di risanamento funzionano?

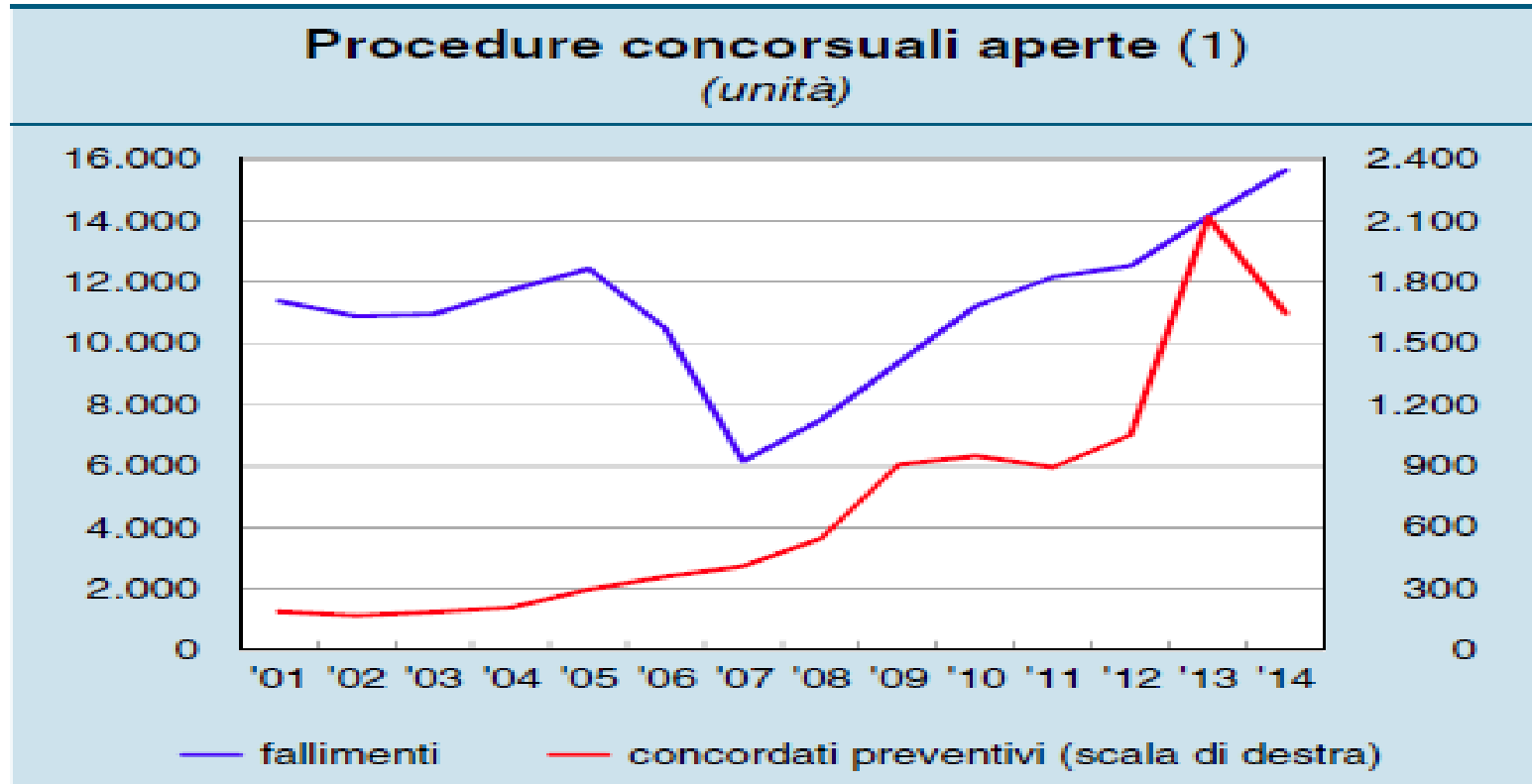
- *Dati recenti non positivi*

- ◆ Relazione Governatore Banca d'Italia 26-5-2015
- ◆ Ricerca Univ. Bergamo-SDA Bocconi 12-5-2015

◆ L'insolvenza delle imprese, anche medio-grandi, non è evitabile

# Fallimento v. conc. preventivo

Figura 12.1



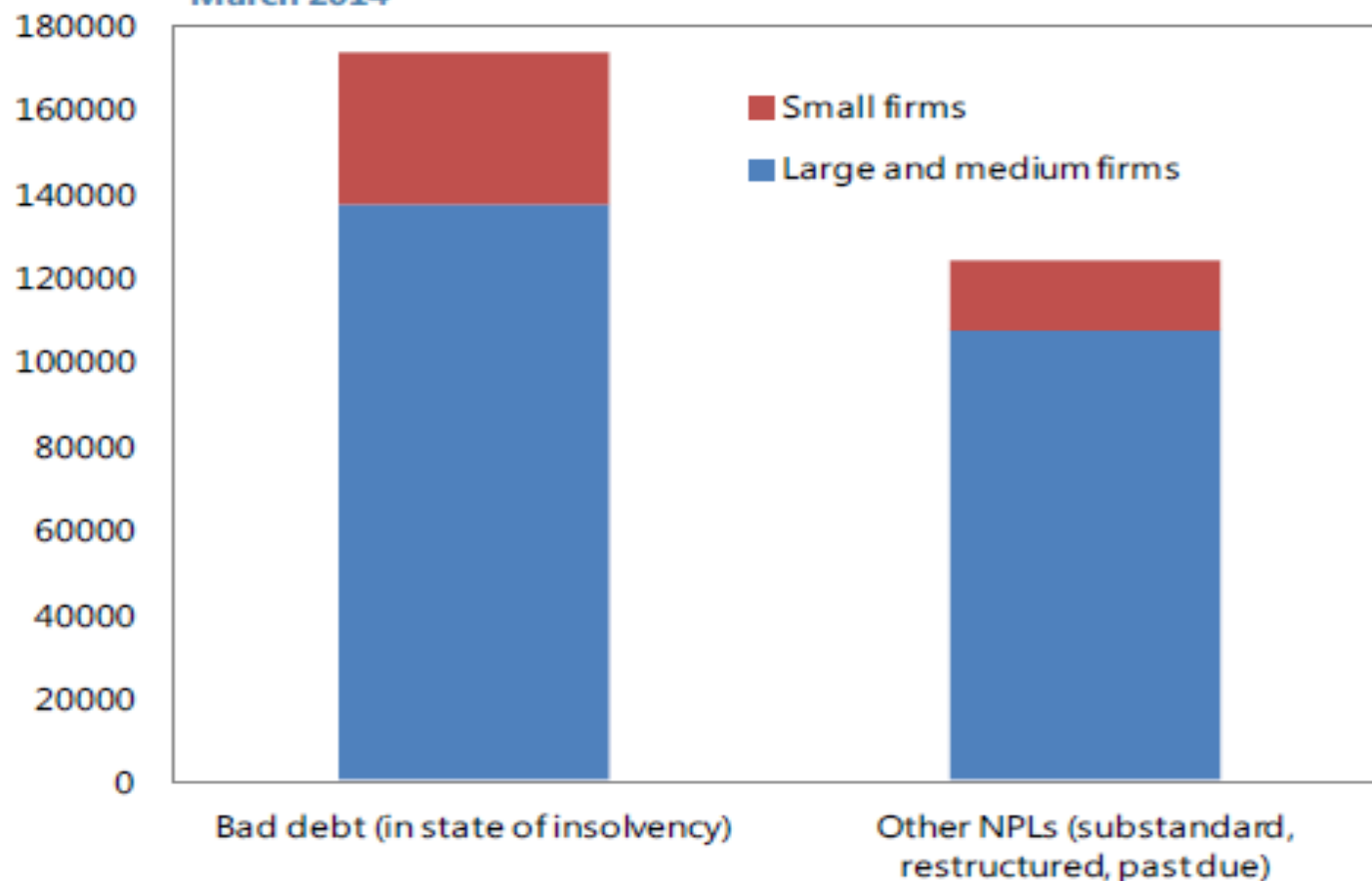
Fonte: elaborazioni su dati Cerved e Infocamere.

(1) Per i concordati preventivi si considerano le domande per le quali è stato presentato il relativo piano.



# Stock degli NPL verso le imprese

Figure 15. Stocks of Nonperforming Loans in the Corporate sector, March 2014



Fonte: Bank of Italy; N. Jassaud, K. Kang, IMF Working Paper (2015)

# In sintesi... (1)

- ◆ Le imprese si ristrutturano tardi, e spesso non riducono l'indebitamento a sufficienza
- ◆ Imprenditori e banche sembrano avere incentivi convergenti (e distorti) a rimandare l'emersione della crisi e/o le drastiche azioni conseguenti
  - *A questo, dal lato dell'impresa, contribuisce anche il sistema delle responsabilità civili e penali*

## In sintesi... (2)

- ◆ L'insolvenza delle imprese, anche medio-grandi, non è evitabile
  - *Quale che sia il set di strumenti a disposizione dell'impresa*
- ◆ *Il tema è dunque solo quali siano gli strumenti e gli obiettivi*

# Quali interessi si devono tutelare?

## ◆ Interessi dei creditori?

- *Le attuali procedure liquidatorie sono inefficienti?*

## ◆ Interessi dei lavoratori?

- *Se sì, a quale costo per il sistema?*
  - ◆ Costi potenzialmente gravi, troppo
  - ◆ *Si v. caso Merloni (App. Ancona, 28 aprile 2014):*
  - ◆ Annullam. vendita complesso aziendale a prezzo basso, con danno delle banche ipotecarie