

# INDICE

	<i>pag.</i>
<i>Premessa</i>	XV

## INTRODUZIONE

### LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE TRA “INVERNO DEMOGRAFICO” E “SURRESCALDAMENTO GLOBALE”

1. La previdenza complementare: ragioni, delimitazione e peculiarità della materia	1
2. I fattori di squilibrio del sistema previdenziale	5
2.1. ( <i>Segue</i> ). L’“inverno demografico”	6
2.2. ( <i>Segue</i> ). Il contesto economico e la necessità dell’intervento normativo. Il legame con la transizione “green” ( <i>rinvio</i> )	13
3. La previdenza privata: dato empirico ed estensione del fenomeno	17
4. Quesiti di ricerca e piano dell’opera	20

## *Capitolo Primo*

### SISTEMA PREVIDENZIALE, MATRICE MUTUALISTICO-ASSICURATIVA E «STATO DEL BENESSERE»

1. Scopo del capitolo	23
2. La previdenza nella prospettiva storico-evolutiva	24
2.1. ( <i>Segue</i> ). La fase genetica e la rilevanza delle assicurazioni sociali	24
2.2. ( <i>Segue</i> ). La fase giolittiana e pre-corporativista	28
2.3. ( <i>Segue</i> ). La fase corporativista	30
3. Il cambio di “paradigma valoriale” nel contesto costituzionale	32
3.1. ( <i>Segue</i> ). La previsione dell’art. 38 della Costituzione	34
3.2. ( <i>Segue</i> ). La previsione dell’art. 47 della Costituzione	38
3.3. ( <i>Segue</i> ). I caratteri tipologici del risparmio previdenziale	43
4. La crisi dello «Stato del benessere» e l’affermazione della previdenza complementare	48

	<i>pag.</i>
4.1. ( <i>Segue</i> ). Gli interventi riformatori della materia previdenziale: ricostruzione e obiettivi	54
4.2. ( <i>Segue</i> ). Le finalità esplicite e quelle implicite delle riforme del settore previdenziale	57
4.3. ( <i>Segue</i> ). Scenari attuali: previdenza complementare, mercato finanziario e sostenibilità	58

### *Capitolo Secondo*

#### I FONDI PENSIONE: QUESTIONI TIPOLOGICHE

1. Scopo del capitolo	63
2. Profili terminologici	64
3. Questioni tipologiche	69
3.1. ( <i>Segue</i> ). In via preliminare: sul rapporto tra associazioni, fondazioni e attività di « <i>impresa</i> »	72
3.2. ( <i>Segue</i> ). Fondi pensione, « <i>impresa</i> » e « <i>mutualismo</i> »	79
3.3. ( <i>Segue</i> ). Fondi pensione e “modello” societario: opportuna “neutralità” delle strutture?	85
4. Classificazione delle forme di previdenza complementare: in particolare, fondi pensione « <i>chiusi</i> » e « <i>aperti</i> »; « <i>collettivi</i> » e « <i>individuali</i> »; a « <i>contribuzione definita</i> » e a « <i>prestazione definita</i> »	94

### *Capitolo Terzo*

#### VIGILANZA E GOVERNO DELLE FORME PENSIONISTICHE COMPLEMENTARI

1. Scopo del capitolo	103
2. La vigilanza sul sistema di previdenza complementare: caratteri generali	104
3. Profili di « <i>diritto privato regolatorio</i> »	113
4. Amministrazione e controllo dei fondi pensione. Premessa	117
4.1. ( <i>Segue</i> ). La <i>governance</i> delle forme previdenziali complementari. “Assonanze” e “dissonanze” rispetto ai restanti settori regolamentati	122
4.1.1. ( <i>Segue</i> ). Elementi di continuità	123
4.1.2. ( <i>Segue</i> ). Elementi di discontinuità	128
4.2. ( <i>Segue</i> ). Digitalizzazione e continuità operativa: (spunti sul) regolamento DORA	132

*Capitolo Quarto*

PROFILI DI SOSTENIBILITÀ.  
I FONDI PENSIONE COME «*INVESTITORI ISTITUZIONALI*»

1. Scopo del capitolo	135
2. “Transizione complessa”, cambiamento climatico e “avanguardismo regolamentare”. Considerazioni preliminari in tema di sostenibilità	137
2.1. ( <i>Segue</i> ). Inquadramento storico e normativo. L’attenzione al <i>Climate Change</i> e la questione del “successo sostenibile”	141
3. Sostenibilità e previdenza complementare: premesse e <i>framework</i> normativo	148
3.1. ( <i>Segue</i> ). Aspetti organizzativi e obblighi di trasparenza. La rilevanza del rischio	152
3.2. ( <i>Segue</i> ). Interessi, prudenza, investimenti	155
4. I fondi pensione come « <i>investitori istituzionali</i> ». Il “dialogo” tra t.u.f. e disciplina previdenziale	160
4.1. ( <i>Segue</i> ). <i>Agency Theory</i> , doveri fiduciari e sostenibilità	165
4.2. ( <i>Segue</i> ). Cenni di <i>stewardship</i> e di <i>engagement</i>	171

*Capitolo Quinto*

## CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

1. Sintesi del lavoro	177
2. Le forme di previdenza complementare tra “funzione” e “organizzazione”	179
3. Gli avamposti di vigilanza tra specificità e approccio cross-settoriale	181
4. Fondi pensione e sostenibilità: crocevia di interessi, gerarchia tra obiettivi	182
5. Previdenza complementare, inclusione sociale e educazione finanziaria. Per una rivisitazione del rapporto tra “privato” e “pubblico”	184
<i>Bibliografia</i>	189

