

Golden Powers

Divieti e limitazioni per le operazioni societarie derivanti dalla normativa “golden powers”

di Angelo Busani

La legislazione in tema di *golden powers* (la normativa “di base” è recata dal D.L. n. 21/2012, oggetto di continue variazioni: alcune norme sono in vigore dal 1° gennaio 2023 mentre altre hanno cessato la loro vigenza il 31 dicembre 2022) dispone la nullità di taluni atti, deliberazioni e operazioni posti in essere in ambito societario nonché la sospensione del diritto di voto in assemblea nell’ambito delle sanzioni che sono comminate in caso di violazione degli obblighi che la legge dispone a presidio (i) del sistema di difesa e sicurezza nazionale, (ii) dell’interesse nazionale nei settori dell’energia, dei trasporti e delle comunicazioni e (iii) dell’interesse nazionale ad evitare pericoli per la sicurezza e l’ordine pubblico, imponendo un correlato divieto di compimento, da parte delle società, di tali atti, deliberazioni e operazioni. Si tratta di una legislazione di assai difficile lettura in quanto si assommano, alla sua ontologica complessità tecnica, la sua frammentazione in una molteplicità di fonti normative (di rango primario e secondario) e le sue assai frequenti innovazioni.

The legislation on golden powers (the ‘basic’ regulation is contained in Decree-Law no. 21/2012, which is subject to continuous variations: some rules have been in force since 1 January 2023 while others ceased to be in force on 31 December 2022) provides for the voidance of certain acts, resolutions and operations carried out in the corporate framework as well as the suspension of the right to vote in shareholders’ meetings as part of the sanctions that are imposed in the event of violation of the obligations that the law provides for protecting (i) the national defence and security system (ii) the national interest in the energy, transport and communications sectors, and (iii) the national interest in avoiding dangers to security and public order by imposing a corresponding prohibition on the performance by companies of such acts, resolutions and operations. This is a very difficult piece of legislation to read as its ontological technical complexity is compounded by its fragmentation into a multiplicity of regulatory sources (primary and secondary) and its very frequent innovations.

La previsione della nullità di taluni atti, deliberazioni e operazioni posti in essere in ambito societario (e, quindi, del divieto di porli in essere) e della sospensione del diritto di voto in

assemblea sono alcune delle principali sanzioni correlate all’adempimento degli obblighi che la legislazione (1) in tema di “poteri speciali” del Governo dispone a presidio (2):

(1) La normativa “di base” è recata dal D.L. 15 marzo 2012, n. 21 (intitolato “Norme in materia di poteri speciali sugli assetti societari nei settori della difesa e della sicurezza nazionale, nonché per le attività di rilevanza strategica nei settori dell’energia, dei trasporti e delle comunicazioni”), convertito in L. 11 maggio 2012, n. 56.

(2) Cfr., in materia, S. Alvaro, *Poteri speciali e mercati finanziari. Il ritorno dello Stato nei mercati finanziari?*, in G. Della Cananea, L. Fiorentino (a cura di), *I “poteri speciali” del Governo nei settori strategici*, Napoli, 2020, 193; S. Alvaro, M. Lamandini, A. Police, I. Tarola, *La nuova via della seta e gli investimenti esteri diretti in settori ad alta intensità tecnologica. Il golden power dello Stato*

italiano e le infrastrutture finanziarie, in *Quaderni giuridici Consob*, 2019, 20, 45; B.P. Amicarelli, *Il golden power fra istruttoria viziata e principio di legalità*, in *Giorn. dir. amm.*, 2021, 5, 646; L. Arduzzone, M.L. Vitali, *I poteri speciali dello Stato nei settori di pubblica utilità*, in *Giur. comm.*, 2013, I, 935; F. Bassan, *Dalla golden share al golden power: il cambio di paradigma europeo nell’intervento dello Stato sull’economia*, in *Studi sull’integrazione europea*, 2014, 1, 57; F. Bianconi, *Il golden powers nella legislazione d’emergenza: riflessioni a margine dell’estensione dei poteri speciali governativi*, in *Contr. e impr.*, 2022, 1, 202; M. Clarich, *La disciplina del golden power in Italia e l’estensione dei poteri speciali alle reti 5G*, in G. Napolitano (a cura di), *Il controllo sugli investimenti esteri*