

CORPORATE GOVERNANCE E  
ORGANIZZAZIONI AUTONOME  
DISTRIBUITE (DAO)

*D&C Governance*

# COSA E' LA GOVERNANCE?

La governance è il sistema attraverso cui i diversi soggetti coinvolti (stakeholders) in un progetto - sia esso organizzato sotto la forma giuridica societaria che non - si assicurano che lo stesso sia amministrato e controllato, nel rispetto degli obiettivi comuni, con efficacia ed efficienza.

Conflitto di interessi tra stakeholders e rapporto di agenzia (interessi contrastanti, asimmetria informativa e costo del controllo)

Il sistema di corporate governance serve quindi a fornire una risposta a queste problematiche e permettere agli stakeholders di assicurarsi che l'azienda sia amministrata e controllata in coerenza con gli interessi di ognuno.

# BLOCKCHAIN GOVERNANCE

- Governance societaria tradizionale: struttura societaria codificata (es. TUF, Direttiva Shareholders Rights) affiancata da prassi e discrezionalità
- Governance societaria appoggiata alla blockchain: struttura decentralizzata tramite la trasposizione delle regole societarie in algoritmi informatici a blocchi concatenati immutabili ed inconfutabili
- Limiti ed elementi da considerare

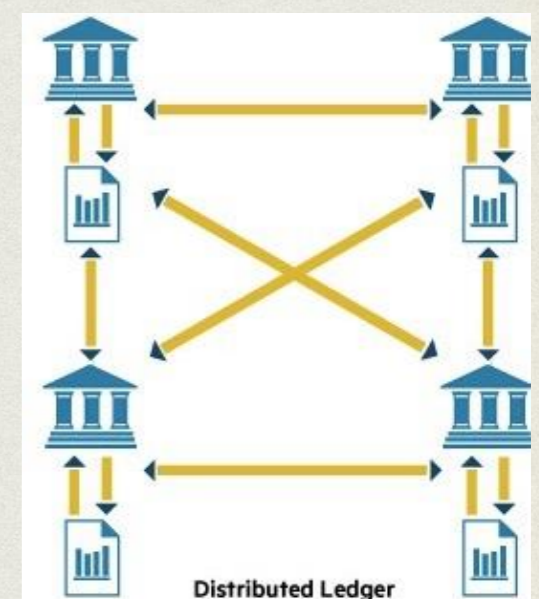


Immagine: Santander InnoVentures,  
OliverWyman & Anthemis Partners

# STATUTO START UP INNOVATIVE

6.1 Ai soci spetta il diritto di sottoscrivere le quote emesse in sede di aumento del capitale sociale in proporzione alla percentuale di capitale da ciascuno di essi posseduta alla data in cui la sottoscrizione è effettuata, ...

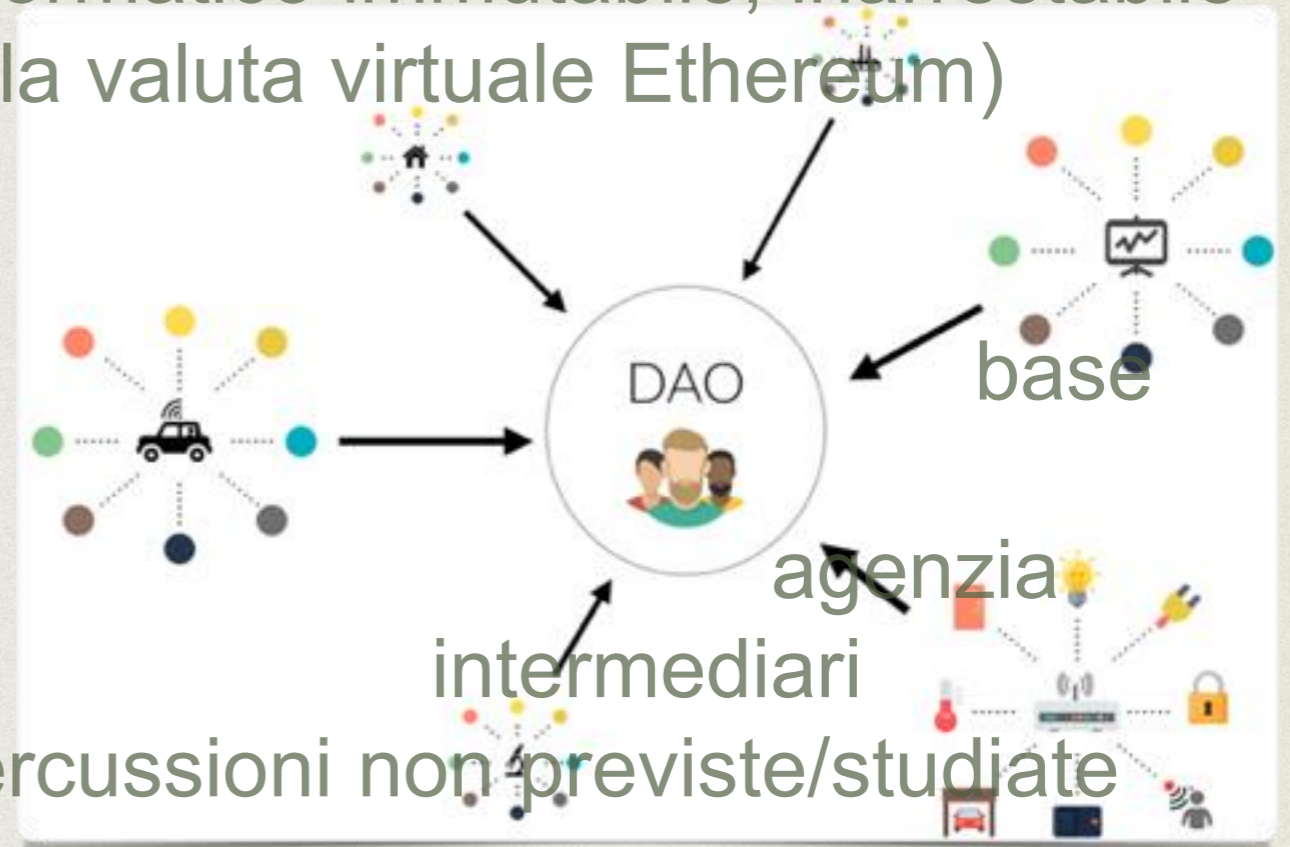
...(omissis)....

6.4 Le quote emesse in sede di aumento del capitale possono essere destinate, in tutto o in parte, alla sottoscrizione di terzi,...

# DAO

## DISTRIBUTED AUTONOMOUS ORGANISATION

- Sostenuto da un programma informatico immutabile, inarrestabile e inconfutabile (la blockchain della valuta virtuale Ethereum)
- Gestito direttamente dai suoi membri che votano su ciascuna proposta di investimento sulla base dei token DAO detenuti
- Eliminazione dei rischi di legami all'utilizzo di
- Struttura di governance con ripercussioni non previste/studiate



# LA GOVERNANCE DELLA BLOCKCHAIN

- Il sistema di regole volte a comporre nella maniera piu' efficiente gli interessi degli stakeholders della blockchain.
- Stakeholders:
  - coloro che producono moneta (miners)
  - coloro che vogliono utilizzare la blockchain per altre iniziative (vedi DAO)
  - territorio (vedi consumo energetico)
- Rischi:
  - chi decide le regole per modificare la blockchain (50%+1?)
  - concentrazione dei miners in singole organizzazioni

# RISOLUZIONE PARLAMENTO EUROPEO

Risoluzione sulle valute virtuali ([2016/2007\(INI\)](#))

- Riconosce il potenziale delle monete virtuali e della blockchain di accelerare, decentralizzare e automatizzare i processi data-driven a minori costi e quello di modificare in maniera importante i metodi con cui i beni sono trasferiti e le registrazioni tenute
- Evidenzia “l'assenza di strutture di governance flessibili ma resilienti e affidabili o di una definizione di tali strutture .... soprattutto in caso di difficoltà non previste dagli ideatori del software originario”
- Invita la Commissione a promuovere una governance inclusiva e condivisa della DLT
- Invita a creare una taskforce guidata dalla Commissione al fine di:
  - i) monitorare l'utilizzo della DLT a livello europeo e mondiale;
  - ii) identificare un nucleo di caratteristiche dei sistemi DLT favorevoli all'interesse generale, come norme aperte non proprietarie, e l'identificazione delle norme emergenti relative alle migliori pratiche;
  - iii) analizzare i benefici e i rischi – anche per gli utenti finali – delle applicazioni basate sulla DLT
  - iv) valutare la regolamentazione europea esistente al fine di aggiornarla in risposta all'utilizzo significativo e sistematico della DLT,



Fonte: Risoluzione del Parlamento Europeo  
sulle valute virtuali ([2016/2007\(INI\)](#))