ISSN 2282-667X

Orizzonti del Diritto Commerciale

3/2026

Rivista telematica dell'Associazione italiana dei professori universitari di diritto commerciale
Online Journal of the Italian Association of Commercial Law Scholars



G. Giappichelli Editore

Rivista quadrimestrale - 3/2026
Quarterly Journal - 3/2026

Orizzonti del Diritto Commerciale



3/2026

Editor-in-chief

Giuliana Scognamiglio

Editorial Board

Pierre-Henri Conac, Jorge M. Coutinho de Abreu, Francesco Denozza, Stefan Grundmann, Carlo Ibba, Jonathan Macey, Marco Maugeri, Vincenzo Meli, Massimo Miola, Aurelio Mirone, Andrea Perrone, Serenella Rossi, Davide Sarti, Giuliana Scognamiglio, Giovanni Strampelli, Rüdiger Veil

Editorial Staff

Alessio Bartolacelli, Ilaria Capelli, Elisabetta Codazzi, Silvia Corso, Chiara Garilli, Carmen Herrero Suárez, Corrado Malberti, Alessio Scano, Alessandra Zanardo

Referees

Niccolò Abriani, Peter Agstner, Filippo Annunziata, Davide Arcidiacono, Gaia Balp, Paolo Benazzo, Michele Bertani, Massimo Bianca, Paolo Butturini, Oreste Cagnasso, Lucia Calvosa, Antonio Capizzi, Andrea Caprara, Stefano Cerrato, Antonio Cetra, Marco Cian, Nicoletta Ciocca, Monica Cossu, Concetto Costa, Emanuele Cusa, Giacomo D'Attorre, Michele de Mari, Vincenzo De Stasio, Vincenzo Di Cataldo, Philipp Fabbio, Massimo Fabiani, Giuseppe Ferri, Cristiana Fiengo, Marilena Filippelli, Anna Genovese, Carlo Felice Giampaolino, Gianvito Giannelli, Sergio Gilotta, Paolo Giudici, Andrea Guaccero, Gianluca Guerrieri, Giuseppe Guizzi, Aldo Laudonio, Elisabetta Loffredo, Mario Libertini, Giorgio Marasà, Laura Marchegiani, Giuliana Martina, Marisaria Maugeri, Carlo Meo, Paolo Montalenti, Federico M. Mucciarelli, Mario Notari, Stefania Pacchi, Elisabetta Pederzini, Michele Perrino, Chiara Picciau, Paolo Piscitello, Gaetano Presti, Maddalena Rabitti, Roberto Sacchi, Pierpaolo Sanfilippo, Renato Santagata, Armando Santoni, Vittorio Santoro, Laura Schiuma, Marco Speranzin, Marco S. Spolidoro, Lorenzo Stanghellini, Daniele Stanzione, Mario Stella Richter, Andrea Tina, Alberto Toffoletto, Umberto Tombari, Paolo Valensise, Silvia Vanoni, Francesco Vella, Andrea Vicari, Giuseppe Zanarone

Editorial Assistants

Filippo Viola, Anna Masi, Giulio Mandelli

I lavori pubblicati nel presente fascicolo sono stati assoggettati, ai sensi del regolamento ANVUR per la classificazione delle Riviste approvato con Delibera del Consiglio Direttivo n. 306 del 21/12/2023 e con le eccezioni ivi previste, a procedure di peer review *secondo i criteri le modalità descritti nel detto Regolamento.*

The articles published in this issue have been subject, in accordance with the ANVUR regulations for the classification of journals approved by Executive Board Resolution No. 306 of 21 December 2023 and subject to the exceptions set out therein, to peer review procedures in accordance with the criteria and guidelines laid down in those regulations.

Orizzonti del Diritto Commerciale

Rivista ODC

3/2026



G. Giappichelli Editore – Torino

Rivista telematica dell'Associazione italiana dei professori universitari di diritto commerciale
Online Journal of the Italian Association of Commercial Law Scholars
ISSN 2282-667X
Iscrizione al R.O.C. n. 25223

Rivista Open Access



Copyright: G. GIAPPICHELLI EDITORE

Indice
Table of Contents

pag.

Saggi Articles

Misurare il valore nell'economia degli intangibili (profili sistematici, aziendalistici e contabili)
Measuring value in the intangible economy (systematic, business and accounting perspectives)
SABINO FORTUNATO 614

Note sul dovere di agire informati degli amministratori privi di deleghe nella s.p.a. riformata
The duty of non-executive directors to act on an informed basis under the recent reform of the Italian Civil Code
GIULIANA SCOGNAMIGLIO 635

L'organizzazione dei controlli nelle società quotate e nelle banche. Funzioni, poteri e responsabilità dopo le recenti riforme
The organisation of corporate controls in listed companies and banks: functions, powers and liability after the recent reforms
AURELIO MIRONE 654

Gestione della proprietà intellettuale e doveri degli amministratori, tra realtà economica, discrezionalità imprenditoriale e *best practices*
Directors' duties in managing corporate intellectual property
PHILIPP FABBIO 680

La scissione mediante scorporo: il nuovo istituto e le sue ricadute sistematiche
Division by separation and its systemic implications
MARIA DI SARLI 708

pag.

Temi e dibattiti Comments and analysis

La liquidazione semplificata delle *start-up innovative* nella proposta EU Inc.: prime riflessioni
The simplified winding-up of innovative start-ups in the EU Inc. *proposal: preliminary reflections*
ELENA FREGONARA 740

L'intelligenza artificiale nella prestazione dei servizi di investimento tra regole di condotta e regole di organizzazione
Artificial intelligence in the provision of investment services: between rules of conduct and rules of organisation
GIULIA SERAFIN 769

Il contenzioso climatico dal caso *Shell* all'approvazione del pacchetto "Omnibus I": note critiche
Climate litigation from the Shell *case to the adoption of the "Omnibus I" package: critical remarks*
MARCO BAIO 794

Gli emittenti di nuova quotazione nella riforma del Testo unico della Finanza Newly listed issuers under the reform of the Consolidated Law on Finance

Brevi note introduttive ai lavori del Convegno
Opening remarks to the Conference
GIULIANA SCOGNAMIGLIO 825

Le "società neoquotate" e l'autonomia statutaria nel percorso di riforma dei mercati dei capitali: un inquadramento di sistema
Reforming the rules for newly listed companies in the broader capital markets reform: a systematic analysis
STEFANO CAPPIELLO 827

Finanza, *governance* e attrazione dei capitali
Finance, governance and attracting capital
MASSIMO MENCHINI, DIMITRI ROMESSIS 843

pag.

Imprese italiane e mercato dei capitali. *The long and winding road*
Italian companies and the capital markets. The long and winding road
ANDREA PERRONE 849

Quotarsi per crescere: luci e ombre delle nuove regole
Going public to grow: the bright and dark sides of the new rules
FRANCESCO VELLA 862

Il regime degli emittenti di nuova quotazione tra autonomia statutaria e sperimentazione regolatoria
The regime for newly listed issuers: between private autonomy and regulatory experimentation
ANDREA ZOPPINI 878

Osservazioni sugli interventi della prima sessione di lavoro
Remarks on the contributions to the first working session
GIOVANNI STRAMPELLI 887

La riforma del t.u.f. nella prospettiva del sostegno alla competitività del mercato dei capitali italiano
The reform of the Italian consolidated law on finance from the perspective of enhancing the competitiveness of the Italian capital market
ALESSANDRA BALBO 895

Il governo societario degli emittenti di nuova quotazione e delle PMI quotate
Corporate governance of newly listed issuers and listed SMEs
LEONARDO BENVENUTO 901

La disciplina delle OPC delle società di "nuova quotazione"
The regulatory framework for related-party transactions of "newly listed" companies
ANNA GENOVESE 911

La *governance* delle società di nuova quotazione: qualche riflessione critica
The governance of newly listed companies: some critical reflections
GIUSEPPE GUIZZI 920

L'assemblea nelle società di nuova quotazione
The shareholders' meeting in newly listed companies
SERENELLA ROSSI 932

pag.

Osservazioni sugli interventi della seconda sessione di lavoro
Remarks on the contributions to the second working session
MARCO MAUGERI 944

In memoriam

Ricordo di Sergio Patriarca
In memory of Sergio Patriarca
ILARIA CAPELLI 950