



**UNIMORE**

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI  
MODENA E REGGIO EMILIA

CEFIN

Centro Studi Banca e Finanza

**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

**Relazione sull'attività del  
Centro Studi Banca e Finanza (Cefin)  
Anni 2013-2016**



**UNIMORE**  
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI  
MODENA E REGGIO EMILIA

**CEFIN**  
Centro Studi Banca e Finanza

**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

## **INDICE**

<b>Introduzione</b>	<b>3</b>
<b>Attività nel 2013</b>	<b>6</b>
<b>Attività nel 2014</b>	<b>13</b>
<b>Attività nel 2015</b>	<b>21</b>
<b>Attività nel 2016</b>	<b>28</b>



**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

## **Introduzione**

Il Centro Studi Banca e Finanza (Cefin), centro dipartimentale del Dipartimento di Economia “Marco Biagi” (DEMB) dell’Università di Modena e Reggio Emilia, cui aderiscono oltre a docenti DEMB, tra cui tutti quelli coinvolti nell’attività didattica, frontale e di tesi, della LM ACGF, anche docenti dell’ateneo Unimore e di altri atenei italiani ed esteri, nonché ricercatori ed esperti di altre istituzioni che collaborano con il Cefin e con la LM ACGF, ha come finalità proprie la promozione della ricerca nei campi dell'economia e del diritto dei mercati e degli intermediari finanziari e della finanza, con una particolare attenzione all’alta divulgazione negli stessi ambiti per finalità di educazione finanziaria. Sono anche gli ambiti in cui si inquadrano le attività didattiche della LM ACGF, cui sono destinate in via esclusiva le risorse esterne raccolte dal Cefin con questa motivazione.

Più specificamente, le principali aree di ricerca sono: Banking, Financial markets, Corporate finance, Start-up finance, Household finance, Behavioural finance, Pensions, Risk management, Financial regulation, Asset pricing, Macrofinancial scenarios, Law and economics, Financial education.

I prodotti in cui si concretizzano gli obiettivi del Cefin, come dettagliato di seguito nelle relazioni annuali nel periodo 2013- giugno 2017, sono:

- collana online dei working paper Cefin, con ISSN, in inglese, indicizzata su RePEc <https://ideas.repec.org/s/mod/wcefin.html>
- collana online delle Short Notes Cefin, in italiano
- seminari e conferenze, rivolti a platee diversificate a seconda dei temi trattati
- ricerche
- sito e indirizzario collegato per la diffusione delle attività.



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

Questa Relazione illustra, con riferimento a ciascun anno, le attività del Cefin dal 2013 (anno di transizione in attesa della ricostituzione formale del Centro, avvenuta nel 2014, dopo la costituzione del Dipartimento di Economia “Marco Biagi”) al 2016.

**Sede**

Il punto di riferimento logistico per le attività del Cefin svolte da persone diverse da docenti strutturati del DEMB è l’ufficio n. 63, Ala Est, del Dipartimento di Economia Marco Biagi.

**Afferenti al Cefin**

<b>Nome e cognome</b>	<b>università</b>
Giuseppe Marotta	Modena e Reggio Emilia
Riccardo Ferretti	Modena e Reggio Emilia
Federico Maria Mucciarelli	Modena e Reggio Emilia
Francesco Pattarin	Modena e Reggio Emilia
Costanza Torricelli	Modena e Reggio Emilia
Cesare Bisoni	Modena e Reggio Emilia
Silvia Muzzioli	Modena e Reggio Emilia
Federico Parmeggiani	Modena e Reggio Emilia
Carlo Alberto Magni	Modena e Reggio Emilia
Maria Cecilia Guerra	Modena e Reggio Emilia
Valeria Venturelli	Modena e Reggio Emilia
Andrea Ferrari	Modena e Reggio Emilia
Stefano Cosma	Modena e Reggio Emilia
Alessandro Guccione	Modena e Reggio Emilia
Simonetta Cotterli	Modena e Reggio Emilia
Chiara Della Bella	Modena e Reggio Emilia
Andrea Landi	Modena e Reggio Emilia
Paola Vezzani	Modena e Reggio Emilia
Francesco Guerra	Modena e Reggio Emilia
Sandra Paterlini	Modena e Reggio Emilia e EBS Business School
Marianna Brunetti	Roma Tor Vergata
Chiara Pederzoli	Milano Bicocca
Bruno Rossignoli	Milano Statale
Francesca Arnaboldi	Milano Statale
Vanni Codeluppi	IULM
Paola Brighi	Bologna
Giuseppe Torluccio	Bologna



**UNIMORE**  
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI  
MODENA E REGGIO EMILIA

**CEFIN**  
Centro Studi Banca e Finanza

**www.cefim.unimore.it**

Francesco Vella	Bologna
Pierpaolo Pattitoni	Bologna
Stefano Cenni	Bologna
Enrico Maria Cervellati	Bologna
Andrea Cipollini	Palermo
Enrico Rubaltelli	Padova
Grid Thoma	Camerino
Sebastiano Vitali	Charles University, Praga
<b>Nome e cognome</b>	<b>Altre istituzioni</b>
Elena Giarda	Prometeia
Raoul Ascari	ITARE SpA, Concrete Finance

Modena, 10 luglio 2017

Prof. Giuseppe Marotta

Direttore

**Relazione sull'attività convegnistica e di ricerca svolta nel**



**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

**2013 (anno di transizione in attesa del rinnovo del Centro dopo la costituzione del Dipartimento)**

**Attività convegnistica e seminariale, anche con finalità di educazione finanziaria**

CEFIN e BPER hanno promosso un incontro pubblico sulla Relazione Annuale della Banca d'Italia.

L'incontro, svoltosi giovedì 6 giugno 2013 presso la Fondazione Marco Biagi, ha visto, dopo l'introduzione di Luigi Odorici, AD di BPER, la relazione di Salvatore Rossi, Direttore Generale della Banca d'Italia, e per il Cefin interventi di Elisabetta Gualandri e Giuseppe Marotta.

Il Cefin ha promosso per la prima volta la presentazione del Rapporto semestrale della Banca d'Italia sulla Stabilità finanziaria presso il Dipartimento di Economia Marco Biagi. L'iniziativa, aperta al pubblico, si è svolta martedì 19 novembre, con l'introduzione del Prof. Giuseppe Marotta e la relazione del dr. Paolo Angelini, capo delle Segreteria tecnica per l'Eurosistema e la stabilità finanziaria.

Il 13 dicembre 2013 si è svolto un Seminario, promosso da Cefin, nell'ambito del corso di Risk Management, sul tema "Collateralized Loan Obligations (CLO) market updates". Relatore è stato il dr. Roberto Cengarle, Serone Capital Management LLP, London UK.

Il seminario sul tema dell'Unione bancaria previsto per il 18 dicembre 2013, presso il DEMB, relatori Simonetta Cotterli e Alessandro Guccione, è stato annullato per la concomitanza con un imprevisto consiglio DEMB, ed è stato riprogrammato per il 21 marzo 2014.



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

### **Pubblicazioni di afferenti al Cefin con esplicita indicazione dell'affiliazione**

Arnaboldi F., P. Claeys (in corso di pubblicazione) “Banks and patents in the US”, in A-L. Mention, M. Torkkeli (Eds.), “Innovation in financial services: a dual ambiguity”, Newcastle: Cambridge Scholars Publishing.

Bisoni, Cesare e Rossignoli, Bruno (2013) La rappresentazione in bilancio dell'attività bancaria, in M. Biasin, S. Cosma, M. Oriani (a cura di), La banca. Istituzione e impresa, Isedi, Milano.

Cervellati Enrico Maria, Ferretti Riccardo, Pattitoni Pierpaolo (2013), "Market reaction to second-hand news: inside the attention-grabbing hypothesis", Applied Economics, in corso di pubblicazione (già WP del Cefin n. 34/2011 dal titolo “Market Reaction to Second-Hand News: Attention Grabbing or Information Dissemination?”).

Mattioli, Lisa e Ferretti, Riccardo (2013), “La regolamentazione dello short-selling: effetti sul mercato azionario italiano”, in Banche e Banchieri, n. 3: 313-333.

Mucciarelli, Federico M. (2013), Not Just Efficiency: Insolvency Law in the EU and Its Political Dimension, EBOR, 175 ss.

Muzzioli, S. (2013) “The information content of option based forecasts of volatility: evidence from the Italian stock market”, S. Muzzioli, *Quarterly Journal of Finance*, 3 (1).

Muzzioli S., B. De Baets (2013) “A comparative assessment of different

fuzzy regression methods for volatility forecasting”, *Fuzzy Optimization and Decision Making*, 12 (4), 433-450.



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

Muzzioli, S., A. Ruggieri (2013), “Option Implied trees and implied moments, *Department of Economics “Marco Biagi, Working paper, no 15.*

Muzzioli, S., A. Ruggieri, B. De Baets (2013), “A comparison of fuzzy regression methods for the estimation of the implied volatility smile function”, *Department of Economics “Marco Biagi, Working paper, no 28.*

Pederzoli C., C. Torricelli (2013), Efficiency and unbiasedness of corn futures markets: New evidence across the financial crisis, *Applied Financial Economics*, Vol. 23, No. 24, 1853–1863 (già WP del Cefin n. 40, dal titolo Efficiency and unbiasedness of corn futures markets: New evidence across the financial crisis”).

Pederzoli C., Thoma G., C. Torricelli (2013), Modelling credit risk for innovative firms: the role of innovation measures, *Journal of Financial Services Research*, August, Volume 44, Issue 1, 111-129 (già WP del Cefin n. 25/2011 dal titolo “Modelling credit risk for innovative firms: the role of innovation measures”).

Scozzari, A., Tardella, F., Paterlini, S. and T. Krink (2013), Operations research models in banking management.- New York, NY : Springer., 235-250; già pubblicato su ANNALS OF OPERATIONS RESEARCH, 2012, vol. x, 1-16.

**Collane Cefin**



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

Nel 2013 è stato richiesto l'ISSN online per la collana dei working paper del Cefin. La richiesta ha avuto successo, e da luglio 2013 è stato inserito l'ISSN online 2282-8168 sia sul sito del Cefin sia su quello del RePec sia sul frontespizio del singolo wp.

Nella collana di Working Papers sono usciti i seguenti numeri:

- *The unavoidable persistence of forum shopping in the Insolvency Regulation*, di Federico M. Mucciarelli, Cefin wp n. 36, aprile 2013.

- *Per un accesso sostenibile delle Pmi al credito (A sustainable access to credit for SMEs)*, di Giuseppe Marotta, Cefin wp n. 37, maggio 2013.

- *A liquidity risk index as a regulatory tool for systematically important banks? An empirical assessment across two financial crises*, di Gianfranco Gianfelice, Giuseppe Marotta e Costanza Torricelli, Cefin wp n. 38, luglio 2013.

- *La regolamentazione dello short selling: effetti sul mercato azionario italiano (Short selling ban: effects on the Italian stock market)*, di Lisa Mattioli e Riccardo Ferretti, Cefin wp n. 39, agosto 2013.

- *Efficiency and unbiasedness of corn futures markets: New evidence across the financial crisis*, di Chiara Pederzoli e Costanza Torricelli, Cefin wp n. 40, settembre 2013

- *The financing of Italian firms and the credit crunch: findings and exit strategies*, di Elisabetta Gualandri e Valeria Venturelli, Cefin wp n. 40, ottobre 2013

- *The sovereign debt crisis: the impact on the intermediation model of Italian banks*, di Stefano Cosma e Elisabetta Gualandri, Cefin wp n. 41, ottobre 2013

- *The effect of revenue and geographic diversification on bank performance*, di Paola Brighi e Valeria Venturelli, Cefin wp n. 42, ottobre 2013.

- *Volatility co-movements: a time scale decomposition analysis*, di



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

Andrea Cipollini, Iolanda Lo Cascio e Silvia Muzzioli, Cefin wp n. 43, novembre 2013.

Tutti i WP sono disponibili sul sito del Centro e diffusi tramite RePec. Dalla creazione della collana a fine gennaio 2014 si sono registrati 9238 consultazioni degli abstracts (di cui 1936 nel 2013, con un aumento del 61% rispetto all'anno precedente ) e 3615 downloads (di cui 601 nel 2013, con un aumento di oltre il 58%).

**Organizzazione di e partecipazione a convegni scientifici e seminari nazionali e internazionali**

La Prof.ssa Francesca Arnaboldi, in rappresentanza del Cefin, ha presentato il paper "Corporate Governance in European Banking", coautori B. Casu, E. Kalotychou e A. Syrkiasan, alla conferenza ADEIMF di Lecce, nel settembre 2013.

Il Prof. Andrea Cipollini, in rappresentanza del Cefin, ha partecipato alla:

- conferenza dell' EFMA a Reading 26-29 Giugno 2013, presentando il paper "Wavelet Based Factor Analysis of Implied Volatilities", coautori Iolanda Lo Cascio (University of Palermo) e Silvia Muzzioli (University of Modena and Reggio Emilia and CEFIN);.

- alla 11° conferenza INFINITI a Aix-en-Provence, 10-11 Giugno 2013, come chairman di una sessione e come coautore, con I. Lo Cascio e S. Muzzioli, del paper "Wavelet Based Factor Analysis of Implied Volatilities".

Il Prof. Riccardo Ferretti, in rappresentanza del Cefin:

- è stato Chairman della sessione "150 anni di pubblicità italiana", al Convegno "La nuova comunicazione – Seconda edizione" organizzato dal Dipartimento di Comunicazione e Economia dell'Università di Modena e Reggio Emilia, Reggio Emilia, 22 marzo 2013;



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

ha partecipato alla iniziativa “L’educazione finanziaria nelle scuole superiori” organizzata da Provincia di Reggio Emilia, Associazione fedeRisparmiatori – Azionariato Diffuso e You Invest, nei giorni 5 e 20 novembre 2013:

- è intervenuto su invito alla presentazione del libro “Processo alla Finanza” di Salvatore Rossi, Direttore Generale della Banca d’Italia, organizzato da Borea, Reggio Emilia, 7 novembre 2013;

- è intervenuto su invito, con la relazione su “La performance economico-finanziaria delle imprese manifatturiere reggiane 2010-12”, al Convegno “Le aziende che resistono: come è cambiata l’impresa manifatturiera a Reggio Emilia” organizzato da Unindustria Reggio Emilia, Reggio Emilia, 6 dicembre 2013.

La Prof.ssa Elisabetta Gualandri, in rappresentanza del Cefin:

- è intervenuta, con la relazione sul tema “Il finanziamento delle start up” al convegno Aster, progetto MED-KED, Bologna, 30 gennaio 2013;

- è intervenuta, con la relazione sul tema “Il finanziamento delle strat up: problemi e prospettive”, al convegno “Intraprendere a Modena-l’idea si fa impresa: Start up innovative: le novità introdotte dal decreto sviluppo”, Modena 11 febbraio 2013;

- è intervenuta alla Annual Conference of the European Association of University Teachers in Banking and Finance, Wolpertinger, Gothenburg, 28-31 August 2013, presentando due paper: il primo, coautore Stefano Cosma, dal titolo “The sovereign debt crisis: the impact on the intermediation model of Italian banks”; il secondo, coautore Valeria Venturelli, dal titolo “The Financing of Italian Firms and the Credit crunch: Findings a Exit Strategies”;

- è intervenuta al Workshop “Risk Assessment Systems in Europe”, Banca d’Italia, Roma 21-22 October 2013, presentando il paper, coautore Mario Noera, “Towards a Macroprudential Policy in the EU: Main Issues”;

- è intervenuta come moderatore della Tavola Rotonda: “Le aziende che resistono: come è cambiata l’impresa manifatturiera a Reggio Emilia, Associazione Industriali Reggio Emilia,” Reggio Emilia, 6 dicembre 2013.



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

Il Prof. Giuseppe Marotta, in rappresentanza del Cefin, è intervenuto al convegno Banca d'Italia-DEMB, come discussant sul paper di Caprara et al, "Il sistema finanziario del mezzogiorno e la crisi finanziaria del 2008-2009", Modena, 22 marzo 2013.

La Prof.ssa Silvia Muzzioli, in rappresentanza del Cefin:

- ha presentato il paper "The forecasting performance of corridor implied volatility: from calm to turmoil periods" alla riunione XXXVII AMASES, 5-7 Settembre 2013, a Stresa;

- ha presentato il paper "The forecasting performance of corridor implied volatility: from calm to turmoil periods" alla Financial Management Association European Conference, 12-14 Giugno 2013, Luxembourg;

- ha tenuto un seminario dal titolo "Option pricing and implied volatility" presso il Department of Mathematical Modelling, Statistics and Bioinformatics, Ghent University, Belgium, 10 Giugno 2013;

- ha presentato il paper "The forecasting performance of corridor implied volatility: from calm to turmoil periods", al XIV Workshop on Quantitative Finance, University of Bologna, Rimini, 24-25 Gennaio 2013.

La Prof.ssa Sandra Paterlini, in rappresentanza del Cefin, ha presentato il paper "Sparse and robust portfolio selection by penalized  $\$q\$$ -entropy minimization", coautori D. Ferrari e M. Giuzio, alla 6th International Conference of the ERCIM WG on Computational and Methodological Statistics (ERCIM 2013), University of London, UK, 14-16 Dicembre 2013.

La Prof.ssa Costanza Torricelli, in rappresentanza del Cefin, ha presentato il paper "Is Financial Fragility a Matter of Illiquidity? An Appraisal for Italian Households", coautrici Marianna Brunetti e Elena Giarda, alla conferenza annuale della Royal Economic Society, Londra, aprile 2013.

La Prof.ssa Costanza Torricelli, in rappresentanza del Cefin:

- come invited plenary speaker, ha presentato la relazione "Household finance: where do we stand?" al XIV Iberian-Italian Congress of Financial and Actuarial Mathematics, Madrid, 24-26 giugno 2013;

- ha fatto parte degli Scientific Committees per le conferenze annuali



**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

IFABS (2013) e EFMA (2013).

## **Relazione sull'attività convegnoistica e di ricerca svolta dal CEFIN nel 2014**

### **Attività convegnoistica e seminariale, anche con finalità di educazione finanziaria**

Il Cefin ha promosso tra marzo e maggio 2014 tre seminari sulle innovazioni in itinere nell'assetto giuridico e regolamentare dell'industria bancaria e finanziaria nell'UE e nell'UEM: Alessandro Guccione (Cefin) sul percorso normativo per porre le basi dell'Unione bancaria; Simonetta Cotterli (Cefin) sull'architettura della nuova Vigilanza europea; Federico Mucciarelli (Cefin), dalla prospettiva del giurista, e Giuseppe Marotta (Cefin) da quella dell'economista, sul Fiscal Compact; Sebastiano Laviola, Banca d'Italia, sul meccanismo unico di risoluzione

Come ogni anno, CEFIN e BPER hanno promosso un incontro pubblico sulla Relazione Annuale della Banca d'Italia. Il dibattito, svoltosi giovedì 5 giugno, ore 17.30, al Forum Monzani, è stato introdotto da Gian Enrico Venturini (BPER). Dopo la relazione di Marco Magnani, vice capo del Dipartimento Economia e Statistica della Banca d'Italia, sono intervenuti, per il Cefin, Andrea Landi e Giuseppe Marotta.

Antonio Sala, Ph.D. in Information and Communication Technologies, Università di Modena e Reggio Emilia, ha tenuto due seminari sul tema *Big Data e Finanza*, riservati a membri del Cefin, mercoledì 16 luglio e 10 settembre, ore 14, al Dipartimento di Economia Marco Biagi

### **Pubblicazioni di afferenti al Cefin con esplicita indicazione dell'affiliazione**



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

F. Arnaboldi (2014), "Deposit guarantee schemes: A European perspective", London, Palgrave Macmillan.

F. Arnaboldi, P. Claeys (2014) "Banks and patents in the US", in A-L. Mention, M. Torkkeli (Eds.), "Innovation in financial services: a dual ambiguity", Cambridge, Cambridge Scholars Publishing.

M. Baldini, C. Torricelli, M.C. Urzi Brancati, (2014), "Family ties: occupational responses to cope with a household income shock", CAPP WP N. 113, Cefin WP N. 45, April, Cappaper 115, CeRP WP114/14.

G. Bertocchi, M. Brunetti, C. Torricelli (2014), "Who holds the purse strings within the household? The determinants of intra-family decision making", *Journal of Economic Behavior and Organization*, 101 (5), 65–86.

P. Brighi, V. Venturelli (2014) "How Do Income Diversification, Firm Size and Capital Ratio Affect Performance? Evidence for Bank Holding Companies", *Applied Financial Economics*, 24, pp. 1375-1392.

P. Brighi, V. Venturelli (2014) "Diversification Strategies and Performance in the Italian Banking System" in Ted Lindblom, Stefan Sjögren and Magnus Willeson (*eds*) *Governance, Regulation and Bank Stability*, Palgrave Macmillan Studies in Banking and Finance Institutions, Basingstoke, England, 181-200.

M. Brunetti, R. Ciciretti, L. Djordjevic (2014) "The Determinants of Household's Bank Switching", CEIS WP No. 322 at [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2476971](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2476971)

E.M Cervellati., R. Ferretti, P. Pattitoni (2014), "Market reaction to second-hand news: inside the attention-grabbing hypothesis", *Applied Economics*, Vol. 46, No. 10, 1108–1121.

S. Cosma, E. Gualandri (2014), *The sovereign debt crisis: the impact on the intermediation model of Italian banks*, in Lindblom T, S. Sjögren and M. Willeson, *Governance, Regulation and Bank Stability*, Hampshire England: Palgrave Macmillan Studies in Banking and Financial Institutions.

S. Cosma, E. Gualandri (2014), *Crisi del debito sovrano e modello di intermediazione delle banche italiane*, in *Bancaria*, febbraio.



**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

D. De Marco, R. Ferretti, E. Rubaltelli (2014), “Etichette affettive e processi decisionali negli investimenti: l'effetto del nome sulla percezione soggettiva del rischio dei fondi comuni”, *Banca Impresa Società*, XXXIII, n. 1, aprile, 79–116.

E. Gualandri, M. Noera, (2014), *Towards a Macroprudential Policy in the EU: Main Issues*, CEFIN WP n. 49 (November).

E. Gualandri, M. Noera, (2014), *Monitoring Systemic Risk: a Survey of the Available Macroprudential toolkit*. CEFIN WP n. 50 (November).

E. Gualandri, V. Venturelli (2014a) “Credit crunch: analisi e possibili soluzioni”, *Banche e banchieri*, Fascicolo: 1, 14-35.

E. Gualandri, V. Venturelli (2014b) “The Financing of Italian Firms and the Credit Crunch: Findings and Exit Strategies” in Ted Lindblom, Stefan Sjögren and Magnus Willeson (*eds*) *Financial Systems, Markets and Institutional Changes*, Palgrave Macmillan Studies in Banking and Finance Institutions, Basingstoke, England, 80-102.

G. Marotta (2014), Per un accesso sostenibile delle PMI al credito, in A. Zazzaro (a cura di), *Le banche e il credito alle imprese durante la crisi*, Bologna, Il Mulino, 357-380.

S. Muzzioli, A. Ruggieri, B. De Baets (2014), “A comparison of fuzzy regression methods for the estimation of the implied volatility smile function”, *Fuzzy Sets and Systems*.

M. Santantonio, C. Torricelli, M.C. Urzi Brancati (2014), “Does homeownership partly explain low participation in supplementary pension schemes?”, Cefin WP N. 48, September.

C. Torricelli, M.C. Urzi Brancati, L. Mirtoleni (2014), “Should football coaches wear a suit? The impact of skill and management structure on Serie A Clubs’ performance”, Cefin WP N. 46, July.



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

## **EDITORIALS**

[Serie A: quanto conta un allenatore](#) (Costanza Torricelli, con Luca Mirtoleni e Cesira Urzi), *lavoce.info*, 15/09/2014

## **Collane Cefin**

Nella collana di Working Papers del Cefin sono usciti i seguenti numeri:

- 50 *Monitoring systemic risk. A survey of the available macroprudential Toolkit*, by Gualandri, E. and Noera, M. (November 2014).
- 49 *Towards a macroprudential policy in the EU: Main issues*, by Gualandri, E. and Noera, M. (November 2014).
- 48 *Does homeownership partly explain low participation in supplementary pension schemes?*, by Santantonio, M., Torricelli, C., and Urzi Brancati M.C., (September 2014)
- 47 *An average-based accounting approach to capital asset investments: The case of project finance*, by Magni, C.A. (September 2014)
- 46 *Should football coaches wear a suit? The impact of skill and management structure on Serie A Clubs' performance*, by Torricelli, C., Urzi Brancati M.C., and Mirtoleni, L. (July 2014)
- 45 *Family ties: occupational responses to cope with a household income shock*, by Baldini, M., Torricelli, C., Urzi Brancati M.C. (April 2014)

Tutti i WP sono disponibili sul sito del Centro e diffusi tramite RePec. A fine gennaio 2015 si sono registrati 10913 consultazioni di abstracts (erano 9238 a fine gennaio 2014) e 4098 download di file (3615 a fine gennaio 2014).

Nella collana Cefin Short Notes è uscito il n. 12, dal titolo “Le financial transaction taxes e l’incidenza sui volumi negoziati: un’analisi empirica sull’Italia (Financial transaction taxes and the impact on trading volumes: an empirical analysis about Italy)”, autori Serena Calandrino e Riccardo Ferretti.



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

**Organizzazione di e partecipazione a convegni scientifici e seminari nazionali e internazionali**

La Prof.ssa Francesca Arnaboldi, in rappresentanza del Cefin, ha presentato il paper “Financial Innovation in Banking”, con B. Rossignoli, al convegno “The Wolpertinger Club”, Milano, settembre 2014.

La Prof.ssa Marianna Brunetti, in rappresentanza del Cefin, è intervenuta ai seguenti convegni:

- 55sima SIE, Trento, Italy, October 2014;
- Intermediate conference PRIN 2010 (prot. 2010J3LZEN), Rome, Italy, June 2014;
- 23th EFMA, Rome, Italy, June 2014;
- Netspar International PensionWorkshop, Venice, Italy, June 2014.

Il Prof. Andrea Cipollini, in rappresentanza del Cefin, ha partecipato alle seguenti conferenze:

- 10th BMRC - DEMS Conference on Macro and Financial Economics and Econometrics 2014, Brunel University, London (paper presentato: Volatility co-movements: a time scale decomposition analysis);
- 12th INFINITI Conference on International Finance, at Monash University Prato Centre, Prato, Italy (paper presentato: Volatility co-movements: a time scale decomposition analysis);
- T8th International Conference on Computational and Financial Econometrics (CFE 2014), University of Pisa, Italy (paper presentato: An index of financial connectedness applied to variance risk premia) .

Il Prof. Riccardo Ferretti, in rappresentanza del Cefin, ha partecipato, Gennaio-Febbraio 2014, alla Decima edizione del ciclo di lezioni di educazione finanziaria promosso dalla Provincia di Reggio Emilia e dall’Associazione Azionariato Diffuso - FedeRisparmiatori in collaborazione con la redazione di Plus24 de Il Sole24Ore.



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

La Prof.ssa Elisabetta Gualandri, in rappresentanza del Cefin, ha partecipato alle seguenti conferenze:

- Annual Conference of the European Association of University Teachers in Banking and Finance, Wolpertinger, Milan 3-6 September 2014, paper presented with Mario Noera, “Towards a Macroprudential Policy in the EU: Main Issues”.
- Annual Conference of the European Association of University Teachers in Banking and Finance, Wolpertinger, Milan 3-6 September 2014, paper presented with Mario Noera, “Monitoring Systemic Risk: a Survey of the Available Macroprudential toolkit”.
- Università di Siena, Convegno “Banche e attività bancaria nel TUB: qualche riflessione su un ventennio di regolamentazione, immaginando il futuribile”, Siena 19 e 20 settembre 2014. Intervento dal titolo: “Tra regole e sostegno all’economia: quale ruolo per le banche dopo la crisi?”.
- Centro studi G.R.O. Global Restructuring Organization, Conferenza Annuale 2014: “Investimenti e sviluppo economico: grandi protagonisti a confronto”, Modena 24 ottobre 2014. Intervento sul tema: “Crescita e sviluppo: quale ruolo per banca e finanza”.
- Lobachevsky State University of Nizhni Novgorod, “The 1st EuRun-BIS Symposium: Russian versus European Financial Systems in a Global Context”; November 12-14 2014, Videoconference Panel: “The Main Obstacles of Building Sound and Efficient Financial Systems: Lessons from Market-based and Transition Economies”.
- Università Cattolica, sede di Piacenza, Facoltà di Economia e Giurisprudenza, GEOBANK, Convegno “Le banche nel nuovo contesto di regole e vigilanza. Quali prospettive”, Piacenza 4 dicembre 2014. Relazione dal titolo: “Single Supervisory Mechanism e politiche macroprudenziali nell’Unione Europea”.



**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

Il Prof. Giuseppe Marotta, in rappresentanza del Cefin, è intervenuto come discussant alla presentazione del Rapporto della Banca d'Italia sull'Economia dell'Emilia-Romagna, Modena, Camera di Commercio, 25 giugno 2014.

La Prof.ssa Silvia Muzzioli, in rappresentanza del Cefin, ha partecipato 1-13 Giugno 2014, *2014 Financial Management Association European Conference*, Maastricht, presentando il paper, autori E. Elyasiani, S.Muzzioli, A. Ruggieri, "Pricing and forecasting performance of option implied trees and implied moments".

La Prof.ssa Costanza Torricelli, in rappresentanza del Cefin, ha partecipato ai seguenti convegni:

- Netspar (Amsterdam, January 2014), discussion del paper "Financial Literacy, Financial Advice and Mortgage Risks" (by R. van Ooijen and M. van Rooij);
- MAF (Vietri, April 2014): presentazione del paper "Second homes: households' life dream or (wrong) investment?";
- MAF (Vietri, April 2014): Organized session "Topics in Household finance";
- Netspar (Venice, June 2014), discussion del paper "Family pension benefits and maternal employment: Evidence from Germany" (by A. Thieman);
- Netspar (Venice, June 2014), poster session col paper: "Family ties: occupational responses to cope with a household income shock";
- Università di Bergamo (Novembre 2014), presentazione del volume "Cycles, Growth and the Great Recession" (Routledge) al quale ha contribuito col capitolo 10.



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

La Prof.ssa Costanza Torricelli, in rappresentanza del Cefin, ha fatto parte degli Scientific Committees per le conferenze annuali EFMA (2014), MAF (2014).

La Prof.ssa Costanza Torricelli ha ottenuto un finanziamento competitivo sul Bando 2014 – Linea 1 – Progetto finanziato dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Modena, per Modena-Netspar Conference on Advances in Household Finance, 9-10 April 2015.

La Prof.ssa Valeria Venturelli, in rappresentanza del Cefin, ha partecipato alla “EUROPEAN FINANCIAL MANAGEMENT ASSOCIATION” 2014 Annual Conference June 25 – 28, 2014, University of Rome Tor Vergata – School of Economics, Rome, presentando come co-autore e relatore il paper “The effect of revenue and geographic diversification on bank performance”.

**Nuovo sito**

Per migliorare la diffusione dell’attività di ricerca del Cefin nella seconda metà del 2014 il sito è stato interamente riprogettato, passando all’ambiente Wordpress, con il contributo principale di Francesco Guerra e Antonio Sala.



**UNIMORE**  
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI  
MODENA E REGGIO EMILIA

**CEFIN**  
Centro Studi Banca e Finanza

**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

## **Relazione sull'attività convegnistica e di ricerca svolta dal CEFIN nel 2015**

### **Attività convegnistica e seminariale, anche con finalità di educazione finanziaria**

CEFIN e BPER hanno promosso un incontro pubblico sulla Relazione Annuale della Banca d'Italia. Il dibattito, svoltosi giovedì 4 giugno, ore 17.30, al Centro Servizi, è stato introdotto da Gian Enrico Venturini (BPER). Dopo la relazione di Paolo Sestito, capo del Servizio Struttura economica della Banca d'Italia, sono intervenuti, per il Cefin, Elisabetta Gualandri e Giuseppe Marotta.

Antonella Cavallo, dottoranda in Lavoro, Sviluppo e Innovazione, Ateneo di Modena e Reggio Emilia, ha tenuto nei giorni 3, 10, 17 dicembre 2015 nel Laboratorio 1 del Dipartimento di Economia Marco Biagi tre seminari su invito del Cefin, sul tema Il software R per applicazioni in Finanza.

Riccardo Ferretti, in rappresentanza del Cefin, ha partecipato, Gennaio-Febbraio 2015, alla Dodicesima edizione del ciclo di lezioni di educazione finanziaria promosso dalla Provincia di Reggio Emilia e dall'Associazione Azionariato Diffuso - FedeRisparmiatori in collaborazione con la redazione di Plus24 de Il Sole24Ore.

Giuseppe Marotta, in rappresentanza del Cefin, è stato relatore alla conferenza pubblica sul tema *Euro-exit*, promossa dal Movimento Cinque Stelle a



**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

Modena, Camera di Commercio, il 21 febbraio 2015, con una presentazione dal titolo *L'uscita dall'euro: quale strumento per quale obiettivo*.

**Publicazioni e wp (esclusi wp Cefin) di afferenti al Cefin, con esplicita indicazione dell'affiliazione**

Arnaboldi, F. and B. Rossignoli, "Financial innovation in banking", in E. Beccalli and F. Poli (eds), "Bank Risk, Governance and Regulation", Palgrave Macmillan.

Bertocchi M., Moriggia V., Torricelli C., Vitali S., The pricing of convertible bonds in the presence of structured conversion clauses: the case of Cashes, *Int. J. of Financial Engineering and Risk Management*, 2,2, 73-86.

Bertocchi M., Torricelli C., The time dimension of credit risk: modelling issue and regulatory implications, in *Cycles, Growth and the Great Recession*, Cristini A., Fazzari S., Greenberg E. and Leoni R. (Eds.) Routledge, London.

Brunetti, M., R. Ciciretti, L. Djordjevic, "Till Mortgage Do Us Part: Refinancing Costs and Mortgage Shopping", CEIS WP No. 364 at <http://www.ceistorvergata.it/area.asp?a=415&oc=457&d=598>.

Brunetti, M., R. Ciciretti, L. Djordjevic, "The Determinants of Household's Bank Switching", CEIS WP No. 322 at [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2476971](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2476971).

Cenni, S., S. Monferrà, V. Salotti, M. Sangiorgi, G. Torluccio, Credit rationing and relationship lending. Does firm size matter? *Journal of Banking & Finance*, 53 (April), 249-265.

Gianfelice, G., G. Marotta, C. Torricelli, A liquidity risk index as a regulatory tool for systemically important banks? An empirical assessment



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

across two financial crises, *Applied Economics*, 47(2), 129-147.

Gualandri, E. and M. Noera, *Towards a Macroprudential Policy in the EU: Main Issues*, in E. Beccalli, F. Poli (Eds), *Bank Risk, Governance and Regulation*, Palgrave Macmillan.

Gualandri E. , *Single Supervisory Mechanism e politiche macroprudenziali nell'Unione europea*, Banca Impresa Società, 1.

Marotta, G., *Uscita dall'euro e svalutazione del cambio della nuova lira: strumento adatto per quale obiettivo?*, *Scienze e Ricerche*, 6, 10-12.

Marotta, G., *L'uscita dall'euro: uno strumento adatto a quale obiettivo?*, *Il Mulino*, 3,, 522-530.

Prast H., Rossi M.C., Torricelli C., Sansone D., 2015, *Do women prefer pink? The effect of a gender stereotypical stock portfolio on investing decisions*, *Politica economica - Journal of Economic Policy*, XXXI(3), 377-420.

Thoma, G., *Trademarks and the Patent Premium Value: Evidence from Medical and Cosmetic Products*, *World Patent Information*, 41, 23–30.

## **Collane Cefin**

Nella collana di Working Papers del Cefin sono usciti i seguenti numeri:

- 58 *Financial connectdness among European volatility premia*, by Cipollini, A., Lo Cascio I. and Muzzioli, S. (December 2015),.
- 57 *The effectiveness of insider trading regulations. The case of the Italian tender offers*, by Ferretti, R., Pattitoni, P. and Salinas A. (September 2015)
- 56 *Introducing Aggregate Return on Investment as a Solution for the Contradiction between some PME Metrics and IRR*, by Altshuler D. and Magni, C.A. (September 2015)
- 55 *'It's a trap!' The degree of poverty persistence in Italy and Europe*, by Giarda, E. and Moroni, G. (September 2015)
- 54 *Systemic risk measures and macroprudential stress tests. An assessment over the 2014*



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

*EBA exercise.* by Pederzoli, C. and Torricelli, C. (July 2015)

- 53 *Emotional intelligence and risk taking in investment decision-making*, by Rubaltelli, E., Agnoli, S., Rancan, M. and Pozzoli, T. (July 2015)
- 52 *Second homes: households' life dream or wrong investment?*, By Brunetti, M. and Torricelli, C. (May 2015); anche Ceis Research Paper No. 242  
at [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2112035](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2112035).
- 51 *Pseudo-naïve approaches to investment performance measurement*, by Magni, C.A. (February, 2015)

Tutti i WP sono disponibili sul sito del Centro e diffusi tramite RePec. A fine gennaio 2016 si sono registrati 12555 consultazioni di abstracts (erano 10913 a fine gennaio 2015) e 4465 download di file (4098 a fine gennaio 2015).

**Nella collana Cefin Short Notes sono usciti i seguenti numeri:**

- 16 *Motivazioni improbabili per l'innalzamento del tetto sull'uso del contante*, Marotta, G. (Novembre 2015)
- 15 *Uscita dall'euro: strumento adatto per quale obiettivo?*, Marotta, G. (Marzo 2015)
- 14 *Banche popolari e banche Spa: quale reazione agli aumenti di capitale?*, Ferretti, R. e Castelli, A. (Febbraio 2015)
- 13 *L'anatocismo tra nuove norme e vecchi problemi*, Cotterli S. (Gennaio 2015)

**Organizzazione di e partecipazione a convegni scientifici e seminari nazionali e internazionali**

Francesca Arnaboldi:

5th International Conference of the Financial Engineering and Banking Society (FEBS), 11-13 June 2015, Audencia Nantes School of Management, Nantes, France, ha presentato il paper, coautori B. Casu, E. Kalotychou e A. Sarkisyan, dal titolo *Corporate Governance in European Banking*.



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

Annual Conference of the European Association of University Teachers in Banking and Finance, Wolpertinger, tenutasi a Granada nei giorni 2 – 5 settembre 2015 presso l'Universidad de Granada, ha presentato il paper, coautori B. Casu, E. Kalotychou e A. Sarkisyan, dal titolo *Corporate Governance in European Banking*.

Marianna Brunetti:

Intermediate conference PRIN 2010-11 (prot. 2010J3LZEN), Bologna, Italy, Novembre 2015

Tor Vergata internal seminar, April 2015

Modena-Netspar Conference on Advances in Household Finance, Modena, Italy, Aprile 2015.

Riccardo Ferretti:

Annual Conference of the European Association of University Teachers in Banking and Finance, Wolpertinger, tenutasi a Granada nei giorni 2 – 5 settembre 2015 presso l'Universidad de Granada, ha presentato il paper, coautori Pierpaolo Pattitoni e Anna Salinas, dal titolo *The effectiveness of insider trading regulations: The case of the Italian tender offers*.

Elisabetta Gualandri:

Intervento sul tema: *Il finanziamento all'innovazione di piccole imprese e start-up: dai modelli tradizionali al crowdfunding*, Confesercenti, Modena 7 maggio 2015.

Intervento sul tema, *Il ruolo del Comitato Controllo e Rischi tra RAF, ICAAP e pianificazione strategica*, Convegno: Strumenti di governance in banca: il Risk Appetite Framework, Fondazione Cuoia, Giovedì 26 novembre 2015, Villa Valmarana Morosini, Altavilla Vicentina



**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

Chiara Pederzoli:

Seminario dal titolo “Systemic risk: market-based measures versus regulatory stress tests”, Università di Pavia, Dipartimento di Economia e Management. 25 Novembre 2015

Costanza Torricelli:

Organizzatrice nonché componente del Comitato Scientifico della Modena-Netspar Conference on Advances in Household Finance, 9-10 April 2015.

Componente del Comitato scientifico del convegno EFMA (2015)

Invited seminar at the European Central Bank (Statistics directorate), Frankfurt, 7 December 2015 "Household financial fragility: a new characterization"

Invited seminar at Luxembourg Institute of Socio-Economic Research (LISER), Luxemburg, 15 June 2015, “Second homes: households’ life dream or (wrong) investment?”

Introduzione alla Tavola rotonda, Modena-Netspar Conference on Advances in Household Finance, 9 April 2015, “Cittadini istruiti in economia e finanza, democrazia più efficiente. Come dare una risposta ai cittadini sul perché di riforme che cambiano la loro vita.”

Seminar for the PhD program on Analytics for Economics and Business (AEB), Università di Bergamo (11 March 2015), “Topics in Household Finance”

Valeria Venturelli:

Annual Conference of the European Association of University Teachers in Banking and Finance, Wolpertinger, tenutasi a Granada nei giorni 2 – 5 settembre 2015 presso l’ Universidad de Granada, ha presentato il paper, coautori Paola Brighi e Caterina Lucarelli, *Right and wrong lending decisions to SMEs: are they predictable?*



**UNIMORE**  
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI  
MODENA E REGGIO EMILIA

**CEFIN**  
Centro Studi Banca e Finanza

**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

## **EDITORIALS**

Seconde case: sogno di una vita o investimento sbagliato? (Marianna Brunetti e Costanza Torricelli), Ingenerere 04/06/2015

Shock di reddito, come reagiscono le donne (Massimo Baldini, Costanza Torricelli e Cesira Brancati Urzi), Ingenerere, 22/01/2015

Tetto più alto all'uso del contante: quei dati discutibili (Giuseppe Marotta), lavoce.info, 24/11/2015; versione estesa nella Cefin Short Note n. 16

Risparmi e uso del contante (Giuseppe Marotta), Il Mulino online 29/10/2015



**UNIMORE**  
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI  
MODENA E REGGIO EMILIA

**CEFIN**  
Centro Studi Banca e Finanza

**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

## **Relazione sull'attività convegnoistica e di ricerca svolta dal CEFIN nel 2016**

### **Attività convegnoistica e seminariale, anche con finalità di educazione finanziaria**

CEFIN e BPER Banca hanno promosso un incontro pubblico sulla Relazione Annuale della Banca d'Italia. Il dibattito, svoltosi giovedì 9 giugno, ore 17.30, al Centro Servizi di BPER Banca, è stato introdotto da Gian Enrico Venturini (BPER). Dopo la relazione di Giorgio Gobbi, capo del Servizio Stabilità finanziaria della Banca d'Italia, sono intervenuti, per il Cefin, Andrea Landi e Giuseppe Marotta.

Luca Gambarelli, assegnista di ricerca, Ateneo di Modena e Reggio Emilia, ha tenuto nei giorni 30 novembre e 7 e 14 dicembre 2015 nel Laboratorio 1 del Dipartimento di Economia Marco Biagi tre seminari su invito del Cefin, sul tema *Il software R per applicazioni in Finanza*.

### **Pubblicazioni e wp (esclusi wp Cefin) di afferenti al Cefin, con esplicita indicazione dell'affiliazione**

Arnaboldi F., Rossignoli B. (2016) The Institute for Religious Works: key



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

features of financial intermediation, *Stato, Chiese e Pluralismo confessionale*, (12), ISSN 1971-8543

Brunetti, M., R. Ciciretti, R. Djordjevic L. (2016) “The Determinants of Household’s Bank Switching”, *Journal of Financial Stability*, 26, 175-189.

Brunetti M., Torricelli C. (2016), “Second homes in Italy: every household’s dream or (un)profitable investments?”, *Housing Studies*, accepted, March.

Brunetti M., Giarda E., Torricelli C. (2016), Is financial fragility a matter of illiquidity? An appraisal for Italian households, *Review of Income and Wealth* , 62 (4), 628–649

Cosma, S., Ferretti, R., Gualandri, E., Landi, A., Venturelli, V. (2016), I modelli di business delle banche: letteratura, nuove regole e implicazioni strategiche. *Bancaria*, n. 12, dicembre: 2–22

Ferretti, R., Cipollini, A., Pattarin, F. (2016), Can an unglamorous non-event affect prices? The role of newspapers. *Cogent Economics & Finance*, 4: 1142847. <http://dx.doi.org/10.1080/23322039.2016.1142847>.

Gualandri, E., Venturelli, V., Capponcelli, D., Caselli, P., Kocollari, U. (2016) *Nasce l’Impresa. Le startup e le PMI innovative*, Confindustria Modena, Gruppo Giovani Imprenditori.

Mucciarelli, F.M. (2016) Private International Law Rules in the Insolvency Regulation Recast: A Reform or a Restatement of the Status Quo?, *European company and financial law review*, 1 – 30.

Torricelli C., Urzì Brancati M.C., Santantonio M. (2016), Does homeownership partly explain low participation in supplementary pension schemes?, *Economic Notes*, 45 (2), 179-203 .

**Collane Cefin**

Nella collana di Working Papers del Cefin sono usciti i seguenti numeri:

- 61 *The Risk-Asymmetry Index*, by Elyasiani, E., Gambarelli L. and Muzzioli, S.(December 2016)
- 60 *Strumenti per il sostegno finanziario di famiglie e microimprese: il caso italiano (Policies to*



**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

*help financially vulnerable Italian households and micro-businesses),*

by Cotterli, S. (December 2016)

59 *A test of the Behavioral versus the Rational model of Persuasion in Financial Advertising,*

by Ferretti, R., Pancotto, F. and Rubaltelli, E. (May 2016)

Tutti i WP sono disponibili sul sito del Centro e diffusi tramite RePec. Nel 2016 si sono registrati 1295 consultazioni di abstracts (1463 nel 2015) e 389 download di wp (1463 nel 2015).

**Partecipazione a convegni scientifici e seminari nazionali e internazionali**

**Francesca Arnaboldi**

Relazione “*Introductory remarks on the international regulation in banking*” al seminario internazionale “*The EU- Canada CETA: Building Competitive Advantage for Canada*”, presso HEC Montreal, Canada, 2 giugno 2016.

Presentazione del paper “*The European deposit guarantee scheme – what changes for Italy?*”, “The Wolpertinger Conference 2016”, Verona, 2 settembre 2016.

**Marianna Brunetti**

Presentazione del paper “*Till Mortgage Do Us Part: Refinancing Costs and Mortgage Shopping*”, XVII Workshop on Quantitative Finance, Scuola Normale Superiore Pisa, 28-29 January 2016.

Presentazione del paper “*Getting older and riskier: The effect of Medicare on household portfolio choices*”, 8th Scientific Meeting of the Italian Statistical Society, 12-13 September 2016,

Salerno, 8-10 June 2016.

Presentazione del paper “*Public Health Insurance and Household Portfolios: Unravelling the Financial “Side Effects” of Medicare*”, Final conference PRIN 2010, (prot. 2010J3LZEN), Rome, 12-13 September 2016.



**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

**Simonetta Cotterli**

Presentazione del paper “*Strumenti per il sostegno di famiglie e micro imprese*”, convegno “*La Società italiana e le grandi crisi economiche 1929-2016*”, per il 90° l’anniversario della fondazione dell’Istat, Facoltà di Economia della Sapienza, Roma, 26 novembre 2016

**Riccardo Ferretti**

*Il pensiero economico di Andrea Balletti*. Giornata di studio su Andrea Balletti organizzata dalla Deputazione di Storia Patria per le Antiche Province Modenesi, Sezione di Reggio Emilia, e dal Comune di Quattro Castella, Quattro Castella 7 maggio 2016.

Intervento nella Tavola Rotonda su “Atenei e Fondazioni Universitarie realtà strategiche per il futuro del Paese”, coordinata dal Direttore del Sole 24 Ore Roberto Napoletano, a conclusione del convegno “Atenei e Fondazioni Universitarie al servizio dell’innovazione e dell’economia della conoscenza: sinergia per il futuro del Paese”, 14 giugno 2016, Auditorium Fondazione Marco Biagi, Modena.

Intervento al seminario “Bail-in: le nuove regole dei salvataggi bancari”, organizzato da Unindustria Reggio Emilia, 15 Febbraio 2016.

Discussant nella sessione “Financial Markets and Investments”, Associazione Docenti di Economia degli Intermediari e dei Mercati Finanziari (ADEIMF), Convegno Estivo 2016, Varese 9-10 settembre 2016.

**Elisabetta Gualandri**

“Il progetto Nasce l’Impresa”, presentazione al convegno “Open Innovation. Perché non tutti i fuoriclasse lavorano da te”, Confindustria Modena, Gruppo Giovani Imprenditori, Modena, 12 Dicembre 2016.

“Horizon 2020 - L’esperienza di un advisor della CE (ARFG- Access to risk finance group - expert)”,



**[www.cefin.unimore.it](http://www.cefin.unimore.it)**

Università di Modena e Reggio Emilia, Modena, 29 novembre 2016.

“Banking Union e nuove regole di vigilanza: il ruolo del commercialista nel (difficile?) rapporto banca-impresa”, intervento al Convegno Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Modena, Modena 4 maggio 2016.

“Bail-in: le nuove regole dei salvataggi bancari”, Intervento al seminario organizzato da Unindustria Reggio Emilia, 15 Febbraio 2016.

“Un anno del Single Supervisory Mechanism – SSM: prime valutazioni e problemi aperti”, Convegno invernale ADEIMF, Pisa 19 Febbraio 2016

**Giuseppe Marotta**

Organizzazione, presidenza e introduzione dei lavori: panel su *La condizione finanziaria di famiglie e Piccole e Medie Imprese (PMI)*, convegno “*La Società italiana e le grandi crisi economiche 1929-2016*”, per il 90° l’anniversario della fondazione dell’Istat, Facoltà di Economia della Sapienza, Roma, 26 novembre 2016.

**Silvia Muzzioli**

Presentazione del paper “*Towards a skewness index for the Italian stock market*”, XVII Workshop on Quantitative Finance, Pisa, 28-29 Gennaio 2016

Presentazione del paper “*Fear or greed? What does a skewness index measure*”, 7<sup>th</sup> CEQURA Conference, Monaco di Baviera, 26-28 Settembre 2016.

**Costanza Torricelli**

Presentazione del paper “*Individual heterogeneity and pension choices: How to communicate an effective message?*” a:

- EWGFM, Coimbra maggio 2016
- IFABS, Barcelona giugno 2016
- Amases, Catania 2016
- Mopact final workshop, Torino settembre 2016



**UNIMORE**  
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI  
MODENA E REGGIO EMILIA

**CEFIN**  
Centro Studi Banca e Finanza

**[www.cefim.unimore.it](http://www.cefim.unimore.it)**

Seminar for the PhD program on Analytics for Economics and Business (AEB), Università di Bergamo (March 2016), “*Topics in Household Finance*”

Partecipazione a comitati scientifici di convegni internazionali: EFMA 2016 e MAF 2016

### **Editorials**

Publicità ingannevole verso investitori esteri (G. Marotta), Il Mulino online 6/10/2016

Salari e rischio di deflazione in Italia (G. Marotta) lavoce.info, 27/06/2016

### **Sito**

Per uniformarsi agli standard della corporate identity dell’Ateneo il sito, le pubblicazioni e la carta intestata incorporano il nuovo logo del Cefin.