



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

## **Relazione sull'attività convegnistica e di ricerca svolta dal CEFIN nel 2017**

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

Il Cefin ha promosso tra marzo e aprile 2017 tre seminari, aperti al pubblico, sul tema *Per una governance efficace dell'UEM*.

Il ciclo si è così articolato : 22 marzo, Giuseppe Marotta (Cefin), sui rischi dell'uscita dall'euro e dall'UE; 5 aprile, Alessandro Guccione (Cefin) e Federico Maria Mucciarelli (Cefin), rispettivamente su Fondo di risoluzione e sul Bail-in nell'unione bancaria; 20 aprile, Simonetta Cotterli (Cefin) e Francesco Vella (Cefin), sulle procedure ADR nella disciplina dell'Unione Europea e l'esperienza italiana: Arbitro Bancario e Finanziario (ABF) e Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF).

Il primo giugno 2017 è stata presentata e discussa la ricerca su *Finanza e imprese nel sistema economico regionale*, realizzata dai ricercatori del Cefin (oltre ai relatori Stefano Cosma, Andrea Landi e Valeria Venturelli, hanno contribuito Elisabetta Gualandri e Riccardo Ferretti), promossa dalla Regione Emilia-Romagna con il sostegno della Fondazione Cassa di Risparmio di Modena.

CEFIN e BPER Banca hanno promosso un incontro pubblico sulla Relazione Annuale della Banca d'Italia. Il dibattito, svoltosi lunedì 5 giugno, ore 17.00, al Dipartimento di Economia "Marco Biagi, è stato introdotto da Riccardo Ferretti (Pro Rettore UniMore e Cefin), Giovanni Solinas (Direttore, DEMB) e Eugenio Tangerini (BPER Banca). Dopo la relazione di Roberto Rinaldi, capo



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

del Servizio Bilancio della Banca d'Italia, ci sono stati gli interventi programmati di quattro studenti LM ACGF e di una studentessa CLEF.

Cefin e la Società editrice Il Mulino hanno promosso un Convegno su “I crediti bancari deteriorati (NPL) nell’esperienza italiana”, in occasione della pubblicazione, sul numero 2/2017 della rivista *Politica Economica – Journal of Economic Policy (PEJEP)*, di due contributi di ricercatori della Banca d’Italia, con introduzione del Governatore Ignazio Visco. Il convegno pubblico si è svolto presso il Dipartimento di Economia Marco Biagi, aula 4, ala Est, venerdì 20 ottobre, ore 16.30.

Dopo l’introduzione di Giuseppe Marotta (Unimore e Cefin e PEJEP) sono intervenuti Giorgio Gobbi (Banca d’Italia), Riccardo Tedeschi (Prometeia), Giuseppe Sibilla (Gruppo BPER) e Andrea Landi (Unimore e Cefin).

Il Cefin ha promosso il 3 aprile 2017, presso l’aula Seminari del Dipartimento di Economia Marco Biagi, un seminario dal titolo *How to choose where to invest in a pension fund*, relatore il prof. Sebastiano Vitali, Charles University (Praga). Il Prof. Vitali ha successivamente accettato l’invito ad aderire al Cefin .

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

Arnaboldi, F. (2017) , The Regulation of the Financial Sector in Europe: the Banking Union, in H. Prince (ed.), *Accord Economique et Commercial Global Canada-Europe (AECG). Esprit et dynamique d’un bilateralisme nouveau*, Editions Yvon Blais.

Arnaboldi, F. (2017), A technical approach to deposit guarantee schemes in G. Chesini, E. Giaretta, and A. Paltrinieri (eds.), *The Business of Banking: Models, Risk and Regulation*, Palgrave Macmillan.



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

Baldini M., C. Torricelli, M.C. Urzì Brancati (2017), Family ties: occupational responses to cope with a household income shock, *Review of Economics of the Household*, May, [onlinefirst](#).

Bettocchi, A., Giarda, E., Moriconi, C., Orsini, F. and Romeo, R. (2017), “Assessing and predicting financial vulnerability of Italian households: A micro-macro approach”, *Empirica*, Online First.

Brighi P., V. Venturelli (2017), Demand and Supply Determinants of credit availability: evidence from the current credit crisis for European SMEs, in Chesini G., Giaretta E., Paltrinieri A. (eds) *The Business of Banking: Models, Risk and Regulation*, Palgrave Macmillan Studies in Banking and Finance Institutions, Basingstoke, England.

Brunetti, M.,C., Torricelli (2017), Second homes in Italy: every household’s dream or (un)profitable investments?, *Housing Studies*, 32 (2), 168-185.

Cosma S., R. Ferretti, E. Gualandri, A. Landi, V. Venturelli (2017), in Chesini G, E. Giaretta, A- A. Paltrinieri (eds), *The Business Model of Banks: A Review of the Theoretical and Empirical Literature*, in *The Business of Banking. Models, Risk and Regulation*, Palgrave Macmillan, pp. 131-167.

Elyasiani, E., L. Gambarelli, S. Muzzioli (2017), The information content of corridor volatility measures during calm and turmoil periods, *Quantitative Finance and Economics*, 1(4): 454-473.

Ferrari. A., E. Gualandri, A. Landi, V. Venturelli, P. Vezzani (2017), *Strumenti e prodotti finanziari: bisogni di investimento, finanziamento, pagamento e gestione dei rischi*, II edizione, Giappichelli Editore, Torino.

Ferretti, R., F. Pancotto, E. Rubaltelli (2017), Persuasion in Financial Advertising: Behavioral or Rational?, *Journal of Behavioral and Experimental Economics*, 71, 26–30.



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

Giarda, E. and Moroni, G. (2017), “The degree of poverty persistence and the role of regional disparities in Italy in comparison with France, Spain and the UK”, Social Indicators Research, Online First.

Mucciarelli, F.M. (2017), Trasformazioni internazionali di società dopo la sentenza Polbud: è davvero l’ultima parola?, commento a Corte di Giustizia dell’Unione Europea C-106/16 ‘Polbud’, *Le Società*, 2017, n. 12, 7 ss.

Mucciarelli, F.M. (2017), Employee insolvency priorities and employment protection in France, Germany and the United Kingdom, *Journal of Law and Society*, 255 ss.

Muzzioli, S., B. De Baets, (2017), Fuzzy Approaches to option price modelling, *IEEE Transactions on Fuzzy Systems*, 25 (2), 392-401.

Pederzoli C., Torricelli C., (2017), Systemic risk measures and macroprudential stress tests: an assessment over the 2014 EBA exercise, *Annals of Finance*, 13, 237-251.

Porzio C., E. Gualandri (2017), La Crisi e i Business Model: quale futuro per la banca universale?, in Rispoli FM., M. Porzio (a cura di), *Il tramonto della banca universale?*, Edizioni Scientifiche Italiane, Napoli, 127-148,

Thoma, G. (2017), *Patent Management and Valuation*, London, Routledge.

**Collane Cefin**

Nella collana dei working paper Cefin sono usciti i seguenti numeri:

- 64 *Past Income Scarcity and Current Perception of Financial Fragility*,  
by Baldini, M., Gallo, G. and Torricelli, C. (December 2017).
- 63 *How does Financial Market Evaluate Business Models? Evidence from European Banks*,  
by Cosma, S., Ferretti, R., Gualandri, E., Landi, A. and Venturelli, V. (May 2017)
- 62 *Individual Heterogeneity and Pension Choices. How to Communicate an Effective Message?*,  
by Gallo, G., Torricelli, C. and van Soest, A. (April 2017)



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

Nella collana Cefin Short Notes sono usciti i seguenti numeri:

- 19 *LE PROSPETTIVE DELL'ASSET MANAGEMENT: Tra sviluppo del mercato dei capitali e cambiamenti dei modelli di business bancari*, Landi, A. e Venturelli, V. (Giugno 2017)
- 18 *Crescita, performance e fragilità economico-finanziaria delle imprese regionali: un'analisi del periodo 2009-14*, Ferretti R., Landi, A. e Venturelli, V. (Maggio 2017)
- 17 *I rischi dell'uscita dall'euro e dall'Unione Europea*, Marotta, G. (Aprile 2017)

Nel 2017 si sono registrati 348 download di wp (389 nel 2016).

### **Editorial di autori con esplicita afferenza Cefin**

Bonus da 80 euro: l'abbiamo speso o no? 2 agosto (Giuseppe Marotta), lavoce.info, 2 agosto 2017

Se tornano a crescere i pagamenti in contanti (Giuseppe Marotta), lavoce.info, 7 aprile 2017.

### **Attività convegnistica e seminariale, con partecipazione attiva di afferenti Cefin**

#### **Francesca Arnaboldi**

Il paper *Do board diversity and its reinforcement improve bank performance?* coautorato con B. Casu, E. Kalothychou e A. Sarkisyan è stato presentato nelle seguenti conferenze:

- EFIC Conference in Banking and Finance 2017, Essex, UK, 7-8 luglio
- Conferenza ADEIMF 2017, Roma, 13-14 settembre 2017



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

- FINEST 5th Anniversary conference, Trani, 2017, 27-28 settembre.

**Stefano Cosma**

Partecipazione con intervento dal titolo “Finanza e Piccola e media Impresa” al convegno “Il ruolo degli strumenti finanziari nelle politiche per le imprese“, Fondo europeo dello sviluppo regionale, Regione Emilia Romagna, POR FESR Emilia Romagna 2014-2020 – Bologna 17-03-2017.

Organizzazione e Partecipazione al convegno “Scenari di digital Transformation: la Blockchain” Università di Modena e Reggio Emilia-Fondazione Marco Biagi-Cefin 05-05-2017

Paper “Complaining in Consumer Credit: which Relationship with Credit Risk” Cosma S., Pancotto F., Vezzani P., presentato a European Association of University Teachers of Banking and Finance Conference, Santander dal 30-08-2017 al 02-09-2017

Partecipazione con intervento dal titolo “Home Equity Conversion: the role of attitudes toward credit and Locus of Control” Cosma S., Peluso A.M., Convegno Adeimf, Roma dal 13-09-2017 al 14-09-2017

Paper “Is Equity Crowdfunding a good tool for social enterprises? Cosma S., Grasso A. G., Pagliacci F., Pedrazzoli F. presentato a Social Impact Investments International Conference Roma dal 11-10-2017 al 12-10-2017

**Riccardo Ferretti**

Partecipazione a convegni:



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

**CEFIN**  
Centro Studi Banca e Finanza

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

Book and market values of european banks: Country, size, and business mix effects. Convegno annuale della European Association of University Teachers in Banking and Finance, tenutasi a Santander nei giorni 30 agosto – 2 settembre 2017. Universidad de Cantabria e SANFi Santander Financial Institute.

Public engagement:

Il ruolo dell'università nella creazione d'impresa. Convegno "Giovani e imprenditorialità" organizzato dal Comitato Giovani Imprenditori e Professionisti della Camera di Commercio di Reggio Emilia. Reggio Emilia 16 novembre 2017.

Le competenze trasversali: i progetti di Unimore. Convegno: "La Città dei bambini. Dal nido all'università: il modello reggiano contro la povertà educativa" organizzato dalla Fondazione Manodori e dall'impresa sociale Con i Bambini. Reggio Emilia 6 dicembre 2017.

Tredicesimo Ciclo di Incontri di Educazione Finanziaria. L'iniziativa è stata svolta in collaborazione con la Provincia di Reggio Emilia, i giornalisti della redazione di Plus24 (Il Sole 24 Ore), Fondazione Cassa di Risparmio "Pietro Manodori" e l'associazione consumeristica Federisparmiatori-Azionariato diffuso. Le attività si sono realizzate presso Palazzo Dossetti ([Viale Allegrì, 9](#)), sede reggiana del Prorettorato e dei Dipartimenti di Comunicazione e Economia e di Educazione e Scienze Umane nelle seguenti giornate: 9 gennaio 2017, 16 gennaio 2017, 23 gennaio 2017, 30 gennaio 2017 e 6 febbraio 2017, dalle 17:30 alle 19:30.

Il denaro. Ciclo di incontri della Libera Università del Crostolo. Aula Magna Manodori, Palazzo Dossetti, UniMoRe. Istituto Garibaldi, Via Franchetti 7. Martedì 19 dicembre 2017 ore 15.30.



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

**Elena Giarda**

Il paper di Casabianca, E.J. and Giarda, E. (2017), "From rags to riches, from riches to rags: Intra-generational mobility in Europe before and after the Great Recession"

è stato presentato nelle due conferenze:

- "Trends in inequality: social, economic and political issues - International Conference on Inequality", Bologna, 2-4 November 2017

e

- 14<sup>th</sup> Euroframe Conference "Growth and inequality: Challenges for EU economies", Berlin, 9 June 2017.

**Elisabetta Gualandri e Valeria Venturelli**

2017 – Best paper award Associazione Nazionale Enciclopedia della Banca e della Borsa (ASSONEBB [www.assonebb.it](http://www.assonebb.it)) for the paper: Balboni B., Gualandri E., Kocollari U., Pedrazzoli A. and V. Venturelli "How crowded is equity crowdfunding? The effect of social capital on the size of the crowd in equity campaigns" presented at XXXVIII AIDEA National Meeting, Rome, 13th-14th September

**Elisabetta Gualandri**

Presentazioni pubbliche

Balboni B., E. Gualandri, U. Kocollari, A. Pedrazzoli, V. Venturelli, "How crowded is equity crowdfunding? The effect of social capital on the size of the crowd in equity campaigns" presented at the Annual Conference of the European association of University Teachers in Banking and Finance, Wolpertinger Conference 2017. Santander 30 August - 2 September 2017

Balboni B., E. Gualandri, U. Kocollari, A. Pedrazzoli, V. Venturelli, "How crowded is equity crowdfunding? The effect of social capital on the size of the



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

**CEFIN**  
Centro Studi Banca e Finanza

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

crowd in equity campaigns" presentato al XXXVIII Convegno Nazionale Aidea a Roma, 13-14 settembre 2017

Conferenza, “Banche italiane: abbiamo un problema?”, Dipartimenti di Giurisprudenza ed Economia, CRISE (Centro di Ric.e Ind. SocioEconomiche) - 28 Marzo 2017

Intervento al Roadshow *Intelligence Live*, “Shadow banking system e Fin-Tech”, DIS – Dipartimento delle Informazioni per la Sicurezza e UNIMORE, Modena 6 aprile 2017

Intervento di apertura e coordinamento del Convegno “Un piano degli investimenti per l’Europa. Opportunità per le imprese e i territori”, Unione Europea e #investER#, CCIAA Modena, 7 giugno 2017

Intervento di apertura e coordinamento del Convegno “I Fondi europei per la crescita e lo sviluppo. I finanziamenti europei in Emilia Romagna e il piano di investimenti per l’Europa”, Unione Europea e #investER#, Bologna 27 novembre 2017

**Federico Maria Mucciarelli**

Convegni:

*Cross-border mergers and reincorporations in the EU: an essay on the uncertain features of companies’ mobility* University of Cyprus (Nicosia) Dipartimento giuridico, conferenza: ‘Cross-border Mergers Directive: EU perspectives and national experiences’ 7 October 2017.

*E pluribus unum? Language diversity and the attempt of harmonizing company law in the European Union*, WINIR, IV conferenza: ‘Institutions and Open Society’, Utrecht 14 – 17 settembre 2017.



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

*Brexit and insolvency forum shopping*, British Institute of International and Comparative Law, ‘Cross-border insolvencies after Brexit’, 23 maggio 2017.

**Silvia Muzzioli**

8 September 2017 Department of Commerce, Finance and Shipping, Cyprus University of Technology, “The risk-asymmetry index as a new measure of risk”.

presentazioni a conferenze:

14-16 Settembre 2017, 41th AMASES meeting, Cagliari, “The risk asymmetry index”, E. Elyasiani, L. Gambarelli, S.Muzzioli.

9-12 Luglio 2017, 2017 IEEE Conference on Fuzzy Systems, Naples, “Towards a fuzzy volatility index for the Italian market”, S. Muzzioli, L. Gambarelli, B. De Baets.

25-28 Giugno 2017, 24<sup>th</sup> Annual Conference of the Multinational Finance Society, Bucharest, Romania, “The risk asymmetry index”, E. Elyasiani, L. Gambarelli, S.Muzzioli.

25-27 Gennaio 2017, XVIII Workshop on Quantitative Finance, Milano, “The risk asymmetry index”, E. Elyasiani, L. Gambarelli, S.Muzzioli.

**Chiara Pederzoli**

“Systemic risk measures and the EBA stress tests”, XVIII Workshop on Quantitative Finance, Poster Session, Università di Milano-Bicocca, Milano, Gennaio 2017.

“Systemic risk measures and the EBA stress tests”, seminario presso Università di Roma Tor Vergata, Roma, 26 Maggio 2017.

“Systemic risk measures and the EBA stress tests”, European Financial Management Association - Annual Meeting 2017, Atene, Giugno 2017.

**Costanza Torricelli**



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

#### Presentazioni a convegni e seminari

- Netspar International Conference Leiden (January 2017), Household preferences for Socially Responsible Investments
- Seminari di Presentazione Risultati Progetto FAR 2014, Rettorato, Università Modena e Reggio Emilia, “Eterogeneità degli individui e scelte delle famiglie: quali implicazioni per la progettazione e divulgazione di prodotti pensionistici e finanziari?”
- IFABS, Oxford July 2017, Household preferences for Socially Responsible Investments

#### Finanziamenti

2017, Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto, Imprese cooperative e “welfare attivo” per l’occupazione: dalla teoria della finanza ad impatto sociale alla possibile costruzione di un “social bond” in Trentino, Advisor scientifico, responsabile del progetto Prof. Riccardo Salomone (Università di Trento)

#### Partecipazione a comitati scientifici convegni internazionali

- Comitato scientifico EFMA 2017

#### **Valeria Venturelli**

##### Presentazioni pubbliche

- “Convegno Nazionale ADEIMF”, Università degli Studi Roma Tre, Roma, 13-14 Settembre 2017, presentando come co-autore il paper “Book and market values of European banks: Country, size and business mix effects”
- “Covegno Nazionale AIDEA 2017”, Università degli Studi Roma Tre, Roma, 14-15 Settembre 2017, presentando come co-autore il paper “How crowded is equity crowdfunding? The effect of social capital on the size of the crowd in equity campaigns”



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

- “European Association of University Teachers in Banking and Finance Annual Meeting”, presso Santander, 30th August -2nd September 2017 (Spagna), presentando come co-autore il paper “How crowded is equity crowdfunding? The effect of social capital on the size of the crowd in equity campaigns”
- “European Association of University Teachers in Banking and Finance Annual Meeting”, presso Santander, 30th August -2nd September 2017 (Spain), presentando come co-autore e relatore il paper “Book and Market Values of European Banks: Country, size and business mix effects”
- “European Financial Management Association - EFMA” 2017 Annual Conference June 28- July 1, 2017, Deer – The American College of Greece, Athens (Grecia), presentando come co-autore e relatore il paper “How Does Financial Market Evaluate Business Models? Evidence From European Banks”