

# RIVISTA BANCARIA MINERVA BANCARIA



[www.rivistabancaria.it](http://www.rivistabancaria.it)

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Gennaio-Aprile 2024

1-2

# RIVISTA BANCARIA MINERVA BANCARIA

## COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

### PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS Guido Carli, Roma

### MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	CARMINE DI NOIA, OCSE
ELENA BECCALI, Università Cattolica del S. Cuore	LUCA ENRIQUES, University of Oxford
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S. Cuore	GIOVANNI FERRI, LUMSA
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	FRANCO FIORELLI, Università degli Studi "Roma Tre" - <i>co Editor</i>
PAOLA BONGINI, Università di Milano Bicocca	GUR HUBERMAN, Columbia University
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma - <i>co Editor</i>
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	NADIA LINCiano, CONSOB
ENRICO MARIA CERVELLATI, Link Campus University	PINA MURÈ, Sapienza - Università di Roma
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS	PIERLUIGI MURRO, UNIVERSITÀ LUISS - GUIDO CARLI, ROMA
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	FABIO PANETTA, Banca d'Italia
SRIS CHATTERJEE, Fordham University	ANDREA POLO, UNIVERSITÀ LUISS - GUIDO CARLI, ROMA
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi "Roma Tre"
LAURENT CLERC, Banque de France	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
RITA D'ECCELESIA, Sapienza - Università di Roma	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"
STEFANO DELL'ATTI, Università di Bari Aldo Moro - <i>co Editor</i>	

### Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

GIORGIO DI GIORGIO (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

### *Direttore Responsabile:* Giovanni Parrillo

*Comitato di Redazione:* Francesco Baldi, Peter Cincinelli, Simona D'Amico, Alfonso Del Giudice,

Paola Fersini, Igor Gianfrancesco, Stefano Marzoni,

Federico Nucera, Biancamaria Raganelli, Stefania Sylos Labini, Giuseppe Zito

---

## ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA

«FRANCESCO PARRILLO»

### SOCI ONORARI

ANTONIO FAZIO, ANTONIO MARZANO, MARIO SARCINELLI

### PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

### VICE PRESIDENTE

GIOVANNI PARRILLO

### CONSIGLIO

FABRIZIO D'ASCENZO, ANGELO DI GREGORIO, PAOLA LEONE, FRANCESCO MINOTTI,

PINA MURÈ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO', FRANCO VARETTO

In copertina: "Un banchiere e sua moglie" (1514) di Quentin Metsys (Lovanio, 1466 - Anversa, 1530), Museo del Louvre - Parigi.

# RIVISTA BANCARIA MINERVA BANCARIA

ANNO LXXX (NUOVA SERIE)

GENNAIO-APRILE 2024 N. 1-2

## SOMMARIO

### *Editoriale*

G. DI GIORGIO	Le banche centrali e la convergenza dei modelli di controllo monetario ..... 3 - 7
---------------	--

### *Saggi*

N. BORRI G. DI GIORGIO	European Equity Markets, SMEs and the Growth Challenge ..... 9 - 52
---------------------------	---

M. CALOSCI M. SPALLONE	SRI versus ESG investing: the performance of MSCI ACWI sustainable impact index ..... 53 - 76
---------------------------	---

P. CAPUANO L. ESPOSITO	L'emissione della Central Bank Digital Currency della Banca Centrale Europea: lo stato dell'arte e le prospettive ..... 77 - 114
---------------------------	--

A. PELLEGRINI	Un'indagine sulla durata delle cartiere fiscali italiane: evidenze riferite alle sentenze della Terza Sezione Penale della Cassazione nel periodo 2018-2020 ..... 115 - 142
---------------	---

### *Rubriche*

La banca cooperativa per la crescita delle imprese e del territorio (Intervista a Vincenzo Formisano).....	143 - 150
---	-----------

Da banca locale a global player del nordest (Intervista a Nicola Calabrò).....	151 - 157
---	-----------

Politiche, regolamentazione e performance delle banche (M. Faroni).....	159 - 165
--	-----------

Il rischio di tasso di interesse nel <i>Banking Book</i> : le principali novità regolamentari (G. D'Aronzo).....	167 - 189
---	-----------

Climate stress test. Contesto normativo, sfide e prospettive (F. G. Rega).....	191 - 200
---	-----------

### Bankpedia:

Intermediari finanziari e localismo: il ruolo delle banche locali (G. Petroccione).....	201 - 210
--	-----------

### *Recensioni*

Pietro Modiano – Marco Onado, <i>Illusioni perdute - Banche, imprese, classe dirigente in Italia dopo le privatizzazioni</i> (F. Cucuccio).....	211 - 213
--	-----------

## RIVISTA BANCARIA - MINERVA BANCARIA

Rivista Bancaria - Minerva Bancaria è sorta nel 1936 dalla fusione fra le precedenti Rivista Bancaria e Minerva Bancaria. Dal 1945 - rinnovata completamente - la Rivista ha proseguito senza interruzioni l'attività di pubblicazione di saggi e articoli in tema di intermediazione bancaria e finanziaria, funzionamento e regolamentazione del sistema finanziario, economia e politica monetaria, mercati mobiliari e finanza in senso lato.

Particolare attenzione è dedicata a studi relativi al mercato finanziario italiano ed europeo.

La Rivista pubblica 6 numeri l'anno, con possibilità di avere numeri doppi.

**Note per i collaboratori:** *Gli articoli ordinari possono essere presentati in italiano o in inglese e devono essere frutto di ricerche originali e inedite. Ogni articolo viene sottoposto alla valutazione anonima di due referee selezionati dal Comitato Scientifico, ed eventualmente da un membro dello stesso.*

*Gli articoli accettati sono pubblicamente scaricabili (fino alla pubblicazione del numero successivo) sul sito della rivista: [www.rivistabancaria.it](http://www.rivistabancaria.it)*

*Gli articoli di norma non dovranno superare le 35 cartelle stampa e dovranno essere corredati da una sintesi in italiano e in inglese, di massimo 150 parole. Per maggiori indicazioni sui **criteri redazionali** si rinvia al sito della Rivista.*

*La Rivista ospita anche, periodicamente, interventi pubblici, atti di convegni patrocinati dalla Rivista stessa, dibattiti, saggi ad invito e rubriche dedicate. Questi lavori appaiono in formato diverso dagli articoli ordinari.*

*La responsabilità di quanto pubblicato è solo degli autori.*

*Gli autori riceveranno in omaggio una copia della Rivista*

*Gli articoli possono essere sottomessi inviando una email al seguente indirizzo: [redazione@rivistabancaria.it](mailto:redazione@rivistabancaria.it)*

### Istituto di Cultura Bancaria “Francesco Parrillo”

L'Istituto di Cultura Bancaria è un'associazione senza finalità di lucro fondata a Milano nel 1948 dalle maggiori banche dell'epoca allo scopo di diffondere la cultura bancaria e di provvedere alla pubblicazione di *Rivista Bancaria - Minerva Bancaria*. La Rivista è stata diretta dal 1945 al 1974 da Ernesto d'Albergo e poi per un altro trentennio da Francesco Parrillo, fino al 2003. In questo secondo periodo, accanto alla trattazione scientifica dei problemi finanziari e monetari, la rivista ha rafforzato il suo ruolo di osservatorio attento e indipendente della complessa evoluzione economica e finanziaria del Paese. Giuseppe Murè, subentrato come direttore dal 2003 al 2008, ha posto particolare accento anche sui problemi organizzativi e sull'evoluzione strategica delle banche. Nel 2003, l'Istituto di Cultura Bancaria è stato dedicato alla memoria di Francesco Parrillo, alla cui eredità culturale esso si ispira.

---

### Editrice Minerva Bancaria srl

DIREZIONE E REDAZIONE    Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma  
[redazione@rivistabancaria.it](mailto:redazione@rivistabancaria.it)

AMMINISTRAZIONE    EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.  
presso PtsClas, Viale di Villa Massimo, 29  
00161 - Roma  
[amministrazione@editriceminervabancaria.it](mailto:amministrazione@editriceminervabancaria.it)

Autorizzazione Tribunale di Milano 6-10-948 N. 636 Registrato

Proprietario: Istituto di Cultura Bancaria “Francesco Parrillo”

Spedizione in abbonamento postale - Pubblicazione bimestrale - 70% - Roma

Finito di stampare nel mese di aprile 2024 presso Press Up, Roma

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

## DA BANCA LOCALE A GLOBAL PLAYER DEL NORDEST

INTERVISTA A NICOLA CALABRÒ\*

*D. La Cassa di Risparmio di Bolzano è una delle più importanti Casse di Risparmio indipendenti in Italia. Prima banca in Alto Adige, è presente in tutto il Nordest, oltre che a Monaco di Baviera. Si tratta dunque di una realtà importante, come si concilia la dimensione con il servizio al territorio? Vi definireste una “banca locale”?*



Il nostro gruppo bancario è cresciuto molto negli ultimi anni e la recente acquisizione di CiviBank consente di posizionare Sparkasse fra i principali istituti di credito del Nordest. Nel nostro operato riteniamo indispensabile un equilibrio tra i pilastri della sostenibilità, ovvero ambiente, comunità e buon governo, nella piena consapevolezza dell'im-

portante ruolo che la nostra Banca svolge per lo sviluppo dell'economia locale e la crescita della comunità di riferimento. Un atteggiamento che sa coniugare la tradizionale vicinanza alle comunità locali con le prassi più innovative del settore.

Oggi possiamo dire che Sparkasse ha assunto una nuova dimensione rispetto al passato recente. Abbiamo

---

\* Amministratore Delegato - Direttore Generale, Cassa di Risparmio di Bolzano. (Intervista a cura di Giovanni Parrillo).

però fatto questo percorso cercando sempre di mantenere ben salde le nostre radici. Intendo dire che, anche quando siamo cresciuti, abbiamo

sempre mantenuto la nostra logica e il nostro metodo di lavoro che si basa sull'attenzione al cliente, sul mettere al centro i suoi bisogni.

**D.** *In maggior dettaglio, quali sono le caratteristiche distintive della vostra banca?*

Siamo fra le banche di medie dimensioni che negli ultimi anni sono riuscite a crescere sia internamente che tramite la recente acquisizione di CiviBank. Questo ci permette di coniugare servizi paragonabili a quelle delle grandi banche esprimendo al tempo stesso quella vicinanza verso il territorio tipico delle banche locali. Conoscenza diretta dei territori e delle imprese che vi operano, velocità di risposta, costruzione di prodotti su misura per i clienti: questo il business model che ci ha consentito e ci consentirà di acquisire ulteriori quote di mercato. In altre parole: servizi da Big, ma vicini al Territorio – così si potrebbe definire il nostro Business Model.

In particolare, i nostri clienti trovano in Sparkasse un partner affidabile in grado di disegnare soluzioni personalizzate sulla base delle specifiche esigenze di ciascun cliente,

differenziando così la propria offerta consulenziale rispetto a quella più standardizzata di altri competitors.

Ci distinguiamo, dunque, per la capacità di offrire servizi personalizzati e anche per una struttura agile con processi decisionali snelli. Dove non arriviamo in termini di dimensione, siamo sicuramente concorrenziali nei tempi di risposta, e i nostri clienti apprezzano questa caratteristica.

Uno degli elementi di cui siamo più orgogliosi è la capacità della nostra rete di consulenti che dimostrano di potersi porre nei confronti dei clienti con livelli di professionalità ed attenzione che fanno la differenza. Questa capacità si traduce in una crescente progressione dei risultati grazie all'aumento dei volumi dei risparmi e dei finanziamenti.

Questo significa essere un passo avanti; proattività; servizio d'eccel-

lenza; essere non solo vicini al cliente, ma insieme, accanto, certe volte anche in anticipo. Perché per soddisfare le esigenze dei nostri clienti, significa essere distintivi e ancorati ai vantaggi competitivi di Sparkasse, che, ripeto, è un gruppo bancario del Nordest con radicata presenza e una forte attenzione al territorio. La capillarità territoriale, unita alla storicità delle relazioni, ha un valore non replicabile. A rendere possibile tutto ciò sono soprattutto le competenze dei nostri consulenti. Importante è continuare a investire nello sviluppo

di competenze d'eccellenza.

Pertanto, Sparkasse si differenzia su diversi fronti da altre tipologie di banche: radicata nel territorio, cresce se cresce il territorio di insediamento e, reciprocamente, il territorio cresce se può contare su una banca da essa sostenuta. Un modello di intermediazione finanziaria che continua a essere necessario perché garantisce al mercato creditizio e all'economia la biodiversità, condizione indispensabile per accrescere stabilità e competitività.

**D.** *Il Nordest è un territorio con imprese molto dinamiche. Caratterizzato da un'imprenditoria capace di innovare e mantenere al tempo stesso un legame forte con i vari territori e le loro tradizioni. Si contraddistingue per imprese di medie dimensioni ma capaci di esportare in tutto il mondo. In che modo la Cassa può sostenere le imprese del Nordest? Sia sull'export, sia nelle fasi più delicate che queste imprese devono affrontare, quali ad esempio crescita dimensionale o apertura a soci esterni.*

Sparkasse spinge l'internazionalizzazione delle imprese. Disponiamo di una struttura dedicata al potenziamento del business transfrontaliero delle aziende. Si tratta del nostro International Desk che si occupa di assistere le aziende nei processi di in-

ternazionalizzazione e nelle attività connesse. Oltre a Bolzano e a Verona, l'International Desk è presente anche a Vicenza. In questo modo riusciamo ad essere presenti ed efficienti in un'area a maggior concentrazione di export italiano.

Le principali destinatarie sono quelle aziende che già operano con l'estero o che vogliono aumentare la propria quota di fatturato export. Le sperimentate collaborazioni con primari player bancari mondiali consentono a Sparkasse di offrire nelle aree non presidiate direttamente un agevole accesso a servizi bancari per supportare la clientela nelle iniziative di internazionalizzazione. Sparkasse dispone di oltre 600 corrispondenti esteri in 100 paesi nel mondo. Inoltre, la nostra banca è presente con una filiale a Monaco di Baviera, anch'essa offre servizi di supporto e consulenza per i nostri clienti che operano con la Germania.

Assicuriamo alle nostre aziende clienti del Nordest opportunità di sviluppo del business, attraverso supporto specialistico e affiancamento. Molto importante è anche l'assistenza che diamo alle imprese per attingere ai finanziamenti agevolati italiani ed europei. Un gruppo di professionisti, con elevate competenze, assiste i nostri clienti aziende con una consulenza specialistica in tema di finanza agevolata, supportandola nell'iter per l'accesso ai fondi stanziati dagli orga-

nismi nazionali ed europei.

Competenza del team e forte spinta del concetto di personalizzazione sono anche in questo caso le parole d'ordine alla base delle proposte finanziarie per le operazioni straordinarie delle aziende, a partire da quelle di acquisizione, che vengono elaborate in un'ottica di relazione a medio lungo termine con la clientela. La Finanza di Impresa di Sparkasse elabora le appropriate strutture di finanziamento di progetti significativi per dimensione e complessità, nei seguenti ambiti: Finanza di Progetto, prevalentemente nei comparti energia e infrastrutture; Finanza per Acquisizioni, organizzando, anche in pool, il finanziamento con le strutture più opportune, in base alle specifiche fattispecie e tenendo conto anche degli obiettivi dei promotori; Operazioni di Finanziamento anche di importo significativo e strutturate in modo personalizzato.

Confermiamo la volontà di essere un'infrastruttura al servizio dell'economia locale nel Nordest, territorio dove sempre di più ci stiamo affermando come interlocutore di riferimento per le piccole e medie imprese



e per i principali operatori economici del territorio, supportandoli nell'attività quotidiana, e garantendo servizi di consulenza specialistica di elevato profilo a sostegno dei progetti di crescita e sviluppo.

**D.** *Aumentano le sfide sul terreno digitale – un settore in evidente fase di evoluzione. Cresce anche nel nostro Paese il ruolo degli operatori non bancari e diventa sempre più aggressiva la concorrenza delle piattaforme digitali che irrompono nei servizi finanziari: come pensate di contrastare questi nuovi concorrenti?*

Innanzitutto bisogna fare una premessa: Se da una parte la pandemia ha incentivato i clienti ad adottare abitudini di usufruire servizi digitali, dall'altra ha portato a rivalutare il valore dell'esperienza fisica, dando impulso, come connubio di queste due tendenze opposte, al concetto "phygital". Sparkasse ha accolto già da subito questa sfida al fine di unire il meglio del mondo fisico e del mondo digitale per offrire una customer experience completa ed integrale.

Siamo fortemente convinti che il digitale debba essere complementare rispetto alla presenza fisica sul territorio rappresentata dalle filiali. I due canali non devono sovrapporsi ma supportarsi a vicenda, mettendo in atto le giuste sinergie.

La nostra ricetta rimane la coniugazione dell'importanza del lavoro

realizzato nelle filiali e l'innovazione realizzata per le nuove soluzioni di gestione della clientela con moderne formule di collegamento a distanza.

Sparkasse ha sviluppato soluzioni versatili per i clienti che cercano un'esperienza in grado di combinare le comodità del digitale con l'importanza del contatto umano. Abbiamo creato Sparkasse Meet che mette a disposizione tutti i vantaggi della comunicazione da remoto, uniti alla professionalità dei nostri specialisti, e abbiamo creato Sparkasse ON, la piattaforma di servizi online della nostra banca, arricchita di molte funzionalità che il cliente può eseguire comodamente da casa, senza dover recarsi in filiale, come attivare polizze assicurative istantanee, ottenere un prestito o un fido in conto corrente oppure aprire online anche un conto

bancario, per citare tre esempi.

La consulenza in videochiamata, la consulenza via chat e la sottoscrizione di prodotti e servizi sono accessibili tramite l'online banking ON. Sceglie il cliente come vivere la banca: può accedere all'online banking da PC, tablet oppure direttamente dal proprio smartphone.

Il perimetro dei processi offerti a distanza da parte di Sparkasse ha avuto, negli ultimi anni un importante ampliamento. Recentemente abbiamo ad esempio aggiunto l'aggregatore di conti corrente. Si tratta di un servizio digitale innovativo, offerto finora soltanto da banche online e da alcune banche nazionali: i clienti possono unire all'interno dell'online

banking di Sparkasse, ON, senza alcun costo aggiuntivo, i conti bancari di cui sono titolari presso altre banche, visualizzarne saldo e movimenti, nonché disporre bonifici SEPA. I clienti hanno quindi la libertà di monitorare e gestire la liquidità disponibile su diversi conti, anche presso altre banche, in un'unica interfaccia, eliminando la necessità di transitare tra diverse piattaforme bancarie.

Tutto questo testimonia la capacità di Sparkasse di voler anticipare il futuro, di essere "sempre un passo avanti", tratto distintivo della nostra banca al fine di sottolineare la competenza, l'affidabilità e un'offerta versatile di soluzioni innovative e servizi tecnologici.

**D.** *I criteri ESG sono entrati prepotentemente alla ribalta anche nel mondo bancario. Come vi state muovendo su questo terreno?*

Ci impegniamo a costruire un futuro più equo e sostenibile per le persone, per l'intera Comunità; per questo motivo abbiamo integrato i principi ESG nel nostro modello di business. Abbiamo recentemente approvato il Piano di sostenibilità 2023-2025 del Gruppo Sparkasse,

caratterizzato da obiettivi e azioni ambiziose; per dare concretezza all'attuazione degli indirizzi strategici e a quanto pianificato.

Stiamo evolvendo l'offerta prodotti. Per i clienti privati, abbiamo recentemente lanciato una campagna specifica per un mutuo per l'acquisto

di case ad alta prestazione energetica oppure per ristrutturazioni con miglioramento di almeno il 30% del fabbisogno energetico o il raggiungimento della classe energetica A. Per le aziende, è attiva una convenzione con la Banca Europea degli Investimenti (BEI) che ha messo a disposizione di Sparkasse un plafond dedicato alle piccole e medie imprese che fanno investimenti per migliorare l'impatto ambientale. Inoltre, stiamo finalizzando gli accordi con SACE e il Fondo Europeo per gli Investimenti (FEI) sempre in ambito "green". Con la garanzia SACE potremo offrire delle condizioni economiche agevolate per le aziende di maggiori dimensioni, che vogliono investire nella sostenibilità contribuendo ad

uno dei sei obiettivi della Tassonomia Europea. Per le piccole e medie imprese sarà disponibile anche la garanzia FEI che allo stesso modo garantisce condizioni agevolate per i clienti che richiedono un finanziamento per progetti green.

Come Gruppo Sparkasse stiamo lavorando al prossimo Piano Industriale 2024-2026, che vedrà la sostenibilità come elemento fondamentale e integrato nel piano stesso. Essendo l'unico Gruppo bancario in Italia con una banca Società Benefit e certificata B-Corp, CiviBank, vogliamo generare un impatto positivo che ci distingua, definendo impegni concreti in ambito ambientale, sociale e di governance.

Per rinnovare o attivare un nuovo abbonamento  
effettuare un **versamento** su:

c/c bancario n. 10187 Intesa Sanpaolo  
Via Vittorio Veneto 108/b- 00187 ROMA  
IBAN IT92 M030 6905 0361 0000 0010 187

intestato a: **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

oppure inviare una **richiesta** a:

**amministrazione@editriceminervabancaria.it**

### **Condizioni di abbonamento ordinario per il 2024**

	<b>Rivista Bancaria Minerva Bancaria bimestrale</b>	<b>Economia Italiana quadrimestrale</b>	<b>Rivista Bancaria Minerva Bancaria + Economia Italiana</b>
Canone Annuo Italia	<b>€ 120,00</b> causale: MBI24	<b>€ 90,00</b> causale: EII24	<b>€ 170,00</b> causale: MBEI24
Canone Annuo Estero	<b>€ 175,00</b> causale: MBE24	<b>€ 120,00</b> causale: EIE24	<b>€ 250,00</b> causale: MBEIE24
Abbonamento WEB	<b>€ 70,00</b> causale: MBW24	<b>€ 60,00</b> causale: EIW24	<b>€ 100,00</b> causale: MBEIW24

L'abbonamento è per un anno solare e dà diritto a tutti i numeri usciti nell'anno.

L'abbonamento non disdetto con lettera raccomandata entro il 1° dicembre s'intende tacitamente rinnovato.

L'Amministrazione non risponde degli eventuali disguidi postali.

I fascicoli non pervenuti dovranno essere richiesti alla pubblicazione del fascicolo successivo.

Decorso tale termine, i fascicoli disponibili saranno inviati contro rimessa del prezzo di copertina.

Prezzo del fascicolo in corso **€ 40,00 / € 10,00** digitale

Prezzo di un fascicolo arretrato **€ 60,00 / € 10,00** digitale

### **Pubblicità**

1 pagina **€ 1.000,00** - 1/2 pagina **€ 600,00**

RIVISTA BANCARIA  
**MINERVA BANCARIA**

**ABBONATI - SOSTENITORI**

ALLIANZ BANK F. A.  
ANIA  
ASSICURAZIONI GENERALI  
ASSOFIDUCIARIA  
ASSONEBB  
ASSORETI  
ASSOSIM  
BANCA D'ITALIA  
BANCA FINNAT  
BANCA IFIS  
BANCA POPOLARE  
DEL CASSINATE  
BANCA PROFILO  
BANCA SISTEMA  
BANCO BPM  
BANCO POSTA SGR  
BLUE SGR

CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO  
CBI  
CONSOB  
Divisione IMI - CIB  
Intesa Sanpaolo  
ERNST & YOUNG  
FONDAZIONE AVE VERUM  
GENTILI & PARTNERS  
IBL BANCA  
INTESA SANPAOLO  
IVASS  
MERCER ITALIA  
NET INSURANCE  
OCF  
OLIVER WYMAN  
VER CAPITAL

RIVISTA BANCARIA  
MINERVA BANCARIA  
ADVISORY BOARD

PRESIDENTE:  
MARCO TOFANELLI, Assoreti

MEMBRI:  
ANDREA BATTISTA, Net Insurance  
NICOLA CALABRÒ, Cassa di Risparmio di Bolzano  
LUCA DE BIASI, Mercer  
VINCENZO FORMISANO, Banca Popolare del Cassinate  
LILIANA FRATINI PASSI, CBI  
LUCA GALLI, Ernst & Young  
GIOVANNA PALADINO, Intesa SanPaolo  
ANDREA PEPE, FinecoBank  
ANDREA PESCATORI, Ver Capital  
PAOLA PIETRAFESA, Allianz Bank Financial Advisors

---

Editrice Minerva Bancaria  
COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

PRESIDENTE  
GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

COMITATO  
CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca  
MARIO COMANA, Luiss Guido Carli  
ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus  
RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata  
MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania  
GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria  
MARCO TOFANELLI, Assoreti

