

GINEVRA DE ROMANIS
MARCO MAFFEI
GIOVANNI VERCILLO PUGLISI
(A CURA DI)

**RIFLESSIONI SULLA
RISK DISCLOSURE
RISULTATI DELLA RICERCA
REALIZZATA
DAL FORUM GOVERNANCE**
da un'idea di EY

Contributi di: Francesco Chiappetta, Marcello Colla,
Donato Iacovone, Marco Maffei, Pietro Manzonetto,
Marco Reboa, Simone Scettri



I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS - Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PIETRO ALESSANDRINI, Università Politecnica delle Marche	GIOVANNI FERRI, Università LUMSA
PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	FRANCO FIORELLI, Università degli Studi "Roma Tre"
PIERFRANCESCO ASSO, Università degli Studi di Palermo	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi del Sannio	EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	GUR HUBERMAN, Columbia University
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	NADIA LINCIANO, CONSOB
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	PINA MURÉ, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	FABIO PANETTA, Banca d'Italia
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi del Molise
RITA D'ECCLESIA, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
GIORGIO DI GIORGIO, LUISS Guido Carli	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
CARMINE DI NOIA, ASSONIME	ALBERTO ZAZZARO, Università Politecnica delle Marche
LUCA ENRIQUES, University of Oxford	

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

Giorgio Di Giorgio (*editor in chief*) - Alberto Pozzolo (*co-editor*)

Mario Stella Richter (*co-editor*) - Domenico Curcio (*assistant editor*)

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA
«FRANCESCO PARRILLO»

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,
GIUSEPPE GUARINO, PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO',
CARLO SALVATORI, MARIO SARCIANELLI, FRANCO VARETTO

I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

GINEVRA DE ROMANIS
MARCO MAFFEI
GIOVANNI VERCILLO PUGLISI
(A CURA DI)

RIFLESSIONI SULLA RISK DISCLOSURE

RISULTATI DELLA RICERCA REALIZZATA DAL

Forum |  **overnance**

da un'idea di  **EY** Building a better
working world

OTTOBRE 2015

Contributi di: Francesco Chiappetta, Marcello Colla,
Donato Iacovone, Marco Maffei, Pietro Manzonetto,
Marco Reboa, Simone Scettri

Quaderni di Minerva Bancaria

- Q. 1 /2013 *La distribuzione dei prodotti finanziari in Italia e in Europa: nuove regole e nuove sfide*
Domenico Curcio, Giorgio Di Giorgio, Giuseppe Zito
- Q. 1/2014 *La regolamentazione dei fondi comuni: una analisi comparata*
Giorgio Di Giorgio e Mario Stella Richter (a cura di)
- Q. 2/2014 *FCHub: dopo l'anno zero*
AA.VV.
- Q. 1/2015 *Invecchiamento della popolazione ed evoluzione dei fabbisogni previdenziali e assistenziali*
Domenico Curcio, Paolo Giordani, Alessandro Pandimiglio
- Q. 2/2015 *Euro e sviluppo del mercato finanziario. La lezione di Luigi Spaventa*
AA.VV.
- Q. 3/2015 *Riflessioni sulla Risk Disclosure. Risultati della ricerca realizzata dal Forum Governance.*
AA.VV.

SOMMARIO

Introduzione di Simone Scettri	5
Abstract.....	9
Executive Summary.....	13
La disclosure sui rischi e i sistemi di enterprise risk management: l'anello mancante di Marco Maffei	27
La dinamica evolutiva del Risk Management e i risultati della Ricerca di Marco Reboa	35
Brevi note in relazione alla ricerca "Risk Disclosure: opportunità per attrarre investitori o fardello regolamentare?" di Francesco Chiappetta	49
Controllo dei rischi e sostenibilità di Marcello Colla	53
Risk Disclosure e decisioni di investimento di Pietro Manzonetto	61
La cultura del rischio ed i nuovi strumenti per una sua consapevole gestione di Donato Iacovone	67
La ricerca	77

Curatori

Ginevra de Romanis, Partner EY

Marco Maffei, Docente di Revisione Aziendale Interna ed Esterna, Università degli Studi di Napoli "Federico II", Membro dell'European Risk Research Network

Giovanni Vercillo Puglisi, Senior Manager EY

Contributi

Francesco Chiappetta, Senior Advisor Governance di Pirelli & C e consigliere di amministrazione di Autogrill

Marcello Colla, Responsabile Area Amministrativa e Responsabilità Sociale d'Impresa, Etica SGR

Donato Iacovone, Amministratore Delegato di EY Italia

Marco Maffei, Docente di Revisione Aziendale Interna ed Esterna, Università degli Studi di Napoli "Federico II", Membro dell'European Risk Research Network

Pietro Manzonetto, Professore di ruolo di Analisi finanziaria, Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, a riposo

Marco Reboa, Docente di Economia Aziendale, Università Carlo Cattaneo di Castellanza

Simone Scettri, Presidente Reconta Ernst & Young, Docente di Corporate Governance e Internal Auditing, Università LUISS Guido Carli

Gruppo di lavoro

Adriana Bruno, Dottore di ricerca in Economia e Direzione delle Aziende Pubbliche, Università degli studi di Salerno

Sara Costanzo, Senior EY

Giuseppe Foti, Docente di Finanza Aziendale, Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano

Claudia Zagaria, Assegnista di Ricerca presso il Dipartimento di Economia, Seconda Università degli Studi di Napoli