

RIVISTA BANCARIA  
MINERVA BANCARIA



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

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Maggio-Giugno 2020

3

# 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	GIOVANNI FERRI, Università LUMSA
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S.C.	FRANCO FIOREDELISI, Università degli Studi "Roma Tre" - <i>co Editor</i>
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	GUR HUBERMAN, Columbia University
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS	MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma - <i>co Editor</i>
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
SRIS CHATTERJEE, Fordham University	NADIA LINCIANO, CONSOB
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	PINA MURÉ, Sapienza - Università di Roma
LAURENT CLERC, Banque de France	FABIO PANETTA, Banca Centrale Europea
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi "Roma Tre"
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
RITA D'ECCLESIA, Sapienza - Università di Roma	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia - <i>co Editor</i>	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
CARMINE DI NOIA, CONSOB	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"
LUCA ENRIQUES, University of Oxford	

### 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, Alfonso Del Giudice, Vincenzo Formisano, Stefano Marzioni, Federico Nucera, Biancamaria Raganelli, Stefania Sylos Labini, Giuseppe Zito.

---

## ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

### PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

### VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

### CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, FABRIZIO D'ASCENZO, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,  
PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,  
PINA MURÈ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO',  
CARLO SALVATORI, MARIO SARVINELLI, FRANCO VARETTO

# RIVISTA BANCARIA

# MINERVA BANCARIA

ANNO LXXVI (NUOVA SERIE)

MAGGIO-GIUGNO 2020 N. 3

## SOMMARIO

*Numero Speciale dedicato alle Assicurazioni (quest editor Stefano Dell'Atti)*

### **Editoriale**

S. DELL'ATTI Le assicurazioni fra innovazione e novità regolamentari ..... 3

### **Saggi**

G. L. CORVINO *Asset Allocation and Private Markets: the Need for a Cash Management Strategy* ..... 9

R. CERRONE *Innovation and Digital Transformation of Insurance Industry: New Perspectives and Business Implications* ..... 35

S. DELL'ATTI *Insurance e sostenibilità: quanto investono*  
S. SYLOS LABINI *le compagnie di assicurazione?* ..... 59  
G. ONORATO

G. DICUONZO *Insurtech: nuove opportunità e sfide per il settore assicurativo*  
F. DONOFRIO *con Blockchain e Smart Contracts* ..... 89  
A. FUSCO

R. BARONE *Innovazione tecnologica e normativa degli intermediari*  
F. PAMPURINI *assicurativi. L'Insurance Distribution Directive*  
A.G. QUARANTA *un anno dopo* ..... 121

### **Interventi**

S. DE POLIS *Le nuove tecnologie digitali applicate alle assicurazioni: il punto di vista del regolatore*..... 147

D. FOCARELLI *Le Assicurazioni italiane e le sfide del nuovo decennio.*  
A. NICELLI *Gli impatti della pandemia Covid-19* ..... 157

### **Rubriche**

L'assicurazione digitale tra dinamiche di mercato e contesto regolatorio  
(A. Battista, M. Siri) ..... 167

Digital Insurance: è qui la disruption?  
(F. Pisapia, C. A. Minasi, F. Baiocchi)..... 181

Il percorso di trasformazione digitale nel settore assicurativo. Il caso Sara Assicurazioni.  
(A. Tosti, M. Brachini) ..... 191

Il modello di servizio della Banca Assicurazione di Intesa Sanpaolo tra innovazione e centralità del cliente  
(N. Fioravanti) ..... 197

'Cura Italia': nelle prime settimane presentate quasi 73.000 richieste di moratoria da parte delle imprese e oltre 162.000 dalle famiglie  
(A. Deledda) ..... 211

Bankpedia: Informazione e scelte di risparmio: ruolo delle distorsioni cognitive  
(C. Oldani)..... 217

### **Recensioni**

G. Pasquino, *Minima Politica – Sei lezioni di democrazia*  
(F. Cucuccio) ..... 227

B. Raganelli, *Partenariato pubblico-privato, concessioni e gestione dei rischi*  
(F. Marconi)..... 229

## 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 cartacea) sul sito della rivista: [www.rivistabancaria.it](http://www.rivistabancaria.it)  
Gli articoli 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 della Rivista. 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 P&B Gestioni Srl, Viale di Villa  
Massimo, 29 - 00161 - Roma -  
Fax +39 06 83700502  
[amministrazione@editriceminervabancaria.it](mailto:amministrazione@editriceminervabancaria.it)

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

Finito di stampare nel mese di giugno 2020 presso Press Up, Roma

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

## **LE ASSICURAZIONI FRA INNOVAZIONE E NOVITÀ REGOLAMENTARI**

STEFANO DELL'ATTI\*

Dalla crisi finanziaria del 2008, i policy makers internazionali lavorano per migliorare la supervisione del mercato assicurativo. Lo sviluppo e l'implementazione di nuove e impegnative misure normative sono destinati a continuare. È un obiettivo condiviso da regolatori e industria assicurativa che tali nuove misure siano efficacemente in grado di tutelare l'interesse dei clienti, innalzare gli standard di qualità dei servizi erogati e aumentare la stabilità del settore, favorendone una equilibrata dinamica di sviluppo.

Numerosi e disparati sono gli ambiti entro cui gli operatori del comparto insurance sono attualmente impegnati ad elaborare e implementare nuove strategie. A partire dall'ambito degli investimenti, nel quale le compagnie, alla ricerca di interessanti profili di rischio-rendimento, affiancano sempre più, ai tradizionali strumenti del mercato pubblico, attività alternative. L'interessante

---

\* Professore Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari, Università di Foggia, stefano.dellatti@unifg.it

contributo di **Giuseppe Corvino** esamina il tema degli investimenti nel 'mercato privato', riferendosi con tale espressione ad una vasta gamma di strategie e veicoli, ognuno caratterizzato da specifici obiettivi, rischi e quadro giuridico di riferimento, e tutti accomunati da un elevato grado di illiquidità. Secondo recenti stime la domanda di investimenti nel mercato privato è cresciuta negli ultimi anni e si prevede che crescerà nei prossimi. Con riferimento a tali investimenti, l'autore propone un approccio pratico che consenta alle compagnie di includere gli investimenti del mercato privato nelle decisioni di allocazione del portafoglio.

Sempre in tema di investimenti, l'attenzione del mondo della finanza è oggi ampiamente rivolta alla sostenibilità. Le compagnie di assicurazione, insieme agli altri intermediari finanziari, rivestono un ruolo centrale in quanto veicolano i risparmi degli investitori privati verso investimenti sostenibili. Di questo tema si occupano **Stefano Dell'Atti, Stefania Sylos Labini e Grazia Onorato** nel tentativo di comprendere il livello di sensibilità, da parte delle compagnie di assicurazione, rispetto agli investimenti sostenibili. Al fine di rispondere a tale quesito, gli autori esaminano un campione di imprese assicurative che hanno aderito ai *Principles for Sustainability Insurance* pubblicati dall'ONU nel 2012. L'ipotesi di partenza è che tali compagnie rappresentino un campione di imprese particolarmente virtuose che adottano prassi avanzate nella gestione di investimenti sostenibili e che siano altrettanto proattive nel fornire un'adeguata informativa al pubblico. I risultati a cui giungono gli autori mettono in luce la particolare attenzione e sensibilità alle tematiche *Environmental, Social, Governance* (ESG) delle compagnie europee, e il persistere di ampie criticità a livello globale, legate alla mancanza di una definizione comune di investimento sostenibile che si traduce in un elevato livello di disomogeneità tra le compagnie e in un inevitabile problema di comparabilità dei dati.

Entro tale contesto di rinnovamento, innumerevoli opportunità provengono da un sapiente uso della tecnologia. L'innovazione tecnologica incide in maniera significativa sulla struttura, sul comportamento e sulla performance delle compagnie assicurative. Le nuove tecnologie creano importanti oppor-

tunità per ridurre i costi e trasformare radicalmente l'esperienza del cliente. Attraverso il significativo aumento dei dati e dell'informazione disponibile, i progressi tecnologici consentono di migliorare l'efficacia e l'efficienza delle attività di prevenzione, mitigazione e monitoraggio dei rischi. Il settore assicurativo vede l'affermazione di nuove startup tecnologiche (c.d. InsurTechs) ed è oggetto anche dell'attenzione dei colossi della tecnologia, alla costante ricerca di opportunità di business. Questo interesse può favorire la creazione di partnership reciprocamente vantaggiose, o, traducendosi in una diretta competizione, mettere sotto pressione i margini di profitto degli assicuratori. La digitalizzazione è un fenomeno osservato con attenzione anche dagli stessi regolatori. Ad esempio, la protezione dei dati e gli algoritmi usati dagli assicuratori sono due aree che richiedono entrambe ulteriore approfondimento da parte delle autorità di regolamentazione, alla luce, rispettivamente, dell'aumento del volume dei dati personali gestiti dagli assicuratori e delle implicazioni in termini di monitoraggio del rischio operativo e di funzionamento dei sistemi di controllo interno delle compagnie.

Il contributo di **Rosaria Cerrone** intende avviare una riflessione sull'impatto che le tecnologie digitali hanno sull'assicurazione oltre che sul contributo che l'assicurazione fornisce allo sviluppo di un'economia digitalizzata. L'autrice analizza la prospettiva del regulator che è chiamato ad avanzare proposte normative che tengano in adeguata considerazione il trade-off tra vantaggi e opportunità di business per il comparto assicurativo e gli svantaggi che potrebbero derivare dall'ingresso di nuovi competitors diretti. Per i regolatori le doppie implicazioni dell'innovazione lo rendono un argomento di fondamentale importanza ma anche stimolante da affrontare e hub e sandbox di innovazione sembrano essere le nuove proposte.

Sempre nell'ambito delle tecnologie di portata innovativa, **Grazia Dicuonzo, Francesca Donofrio e Antonio Fusco** si occupano della blockchain e delle grandissime potenzialità di sviluppo nel contesto dell'insurance. L'utilizzo di smart contracts basati su blockchain dovrebbero consentire di semplificare la riconciliazione dei dati, migliorare l'accuratezza delle informazioni e ridurre il tempo necessario per la loro esecuzione, garantendo trasparenza, guadagni in termini di efficienza e

diminuzione dei costi lungo la catena del valore. Lo studio offre una panoramica delle InsurTech, esaminando i casi d'uso basati su blockchain e smart contracts nel settore assicurativo, per comprendere le applicazioni attualmente sviluppate. Le conclusioni cui giungono gli autori è che nonostante i potenziali benefici, il settore assicurativo non abbia ancora pienamente esplorato tutte le potenzialità della blockchain.

Segue, poi, il contributo di **Raffaella Barone, Francesca Pampurini e Anna Grazia Quaranta** che affronta il tema dell'innovazione, esaminando la Insurance Distribution Directive (IDD). Tale Direttiva disciplina l'attività di distribuzione, innovandone profondamente le dinamiche e delineando l'assetto e le prospettive del mercato assicurativo e di tutti i suoi attori. I tre autori analizzano l'innovazione tecnologica, lo sviluppo di nuovi stili di vita, i modelli di società e l'indebolimento del sistema di welfare. Questi rappresentano i principali fattori che hanno condotto ad una ridefinizione dell'operato delle compagnie assicurative.

Arricchiscono il numero due "Interventi" di esponenti di IVASS E ANIA.

**Stefano De Polis**, Segretario Generale IVASS, passa in rassegna le principali sfide regolamentari che le nuove tecnologie digitali applicate alle assicurazioni comportano: "neutralità" del quadro normativo nella scelta del modello di business; certezza giuridica dei nuovi processi digitali; rispetto di profili etici di non-discriminazione/non-esclusione; correttezza e concorrenzialità del mercato, specie nell'ambito dei gestori dei big data; adeguamento degli ambiti e delle tecniche di supervisione. Dalle analisi emerge che la definizione di un quadro di sviluppo sostenibile e responsabile della "finanza tecnologica" richiede un chiaro indirizzo strategico e il lavoro coordinato di una pluralità di attori a livello europeo e nazionale.

**Dario Focarelli**, Direttore Generale ANIA, e **Antonio Nicelli**, Dirigente Servizio Ricerca e Studi, offrono una panoramica completa dell'evoluzione del settore e si focalizzano poi sull'Impatto del Covid-19 sull'industria assicurativa italiana e in particolare sulle sfide che il settore sta già affrontando. Si



tratta di un più ampio uso delle modalità di collegamento digitale; dell'offerta di maggiore protezione alle persone anziane in un contesto di tassi di interesse "lower for longer"; del sostegno agli investimenti nel contesto della ripresa dalla pandemia e della transizione verde; dello sviluppo di prodotti che coprono il rischio di epidemie. Si tratta di evoluzioni che potranno accrescere la consapevolezza dei rischi e una loro più efficiente gestione. Una prospettiva di grande rilievo considerato l'ampio gap di protezione che caratterizza oggi la situazione italiana.

**Andrea Battista e Michele Siri**, analizzando la 'galassia InsurTech', auspicano un intervento del regolatore nella direzione di considerare l'assicurazione non più come l'offerta di un servizio unico, ma integrata in un prodotto diverso o in un insieme di servizi non assicurativi. Oltre a ciò, propongono un approccio di stima nel tentativo di quantificare il potenziale di sviluppo del business dell'assicurazione digitale.

**Francesco Pisapia, Calo Alberto Minasi e Federica Baiocchi** richiamando alcune esperienze di successo, sviluppatasi non solo a livello internazionale ma anche entro i confini italiani, offrono un'ampia panoramica delle diverse strategie adottate nell'ambito del digital insurance. Il messaggio che emerge è che l'innovazione tecnologica deve affiancare e potenziare il ruolo dell'operatore assicurativo, migliorando la trasparenza e la personalizzazione dell'offerta e rafforzando quelli che rappresentano da sempre i capisaldi del business assicurativo, ossia il rapporto diretto con gli agenti e la fiducia acquisita negli anni da parte dei clienti.

Interessanti spunti provengono dall'intervento di **Alberto Tosti e Marco Brachini** che riportano l'esperienza di Sara Assicurazioni. Il Gruppo Sara ha avviato un percorso di trasformazione digitale che ha come obiettivo quello di orientare la compagnia verso una "full-cloud and data-driven company". Ciò vuol dire sfruttare l'erogazione, via web, di servizi offerti on demand da uno o più fornitori realizzando una infrastruttura che poggia su una architettura informatica distribuita, e organizzare la propria attività operativa basandosi sull'elaborazione dei dati in proprio possesso (big data) così da ricavare in-

formazioni utili a sviluppare il proprio business. L'ambizioso obiettivo che la compagnia si prefigge è quello di sfruttare il progressivo e inarrestabile sviluppo tecnologico e realizzare un modello operativo in grado di generare valore su tutta la catena degli stakeholder.

Completa il numero l'intervista a **Nicola Fioravanti**, responsabile della Divisione Insurance di Intesa Sanpaolo, che illustra a tutto tondo il modello di servizio di bancassicurazione del Gruppo. Si tratta di un importante case study centrato sul funzionamento di tale modello distributivo, operante sia nel ramo vita sia nel ramo danni. Fondamentale è la centralità del cliente, verificata attraverso molteplici forme di contatto diretto. L'innovazione tecnologica e i nuovi requisiti regolamentari sono i punti fermi di questa strategia aziendale.

Emergono da questa raccolta di saggi e interventi con piena evidenza sia gli elementi forti del cambiamento, riassunti nel titolo in "innovazione" e "regolamentazione", sia gli sforzi e l'impegno profusi dalle compagnie assicurative per stare al passo con il progresso e con le continue evoluzioni normative, fermo restando che il percorso intrapreso è ancora lungo.

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

c/c bancario n. 36725 UBI Banca  
Via Vittorio Veneto 108/b - 00187 ROMA  
IBAN IT 47L 03111 03233 000 0000 36725

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

oppure inviare una **richiesta** a:

**amministrazione@editriceminervabancaria.it**

### **Condizioni di abbonamento per il 2020**

	<b>Rivista Bancaria Minerva Bancaria</b> bimestrale	<b>Economia Italiana</b> quadrimestrale	<b>Rivista Bancaria Minerva Bancaria + Economia Italiana</b>
Canone Annuo Italia	<b>€ 100,00</b> causale: MBI20	<b>€ 60,00</b> causale: EII20	<b>€ 130,00</b> causale: MBEII20
Canone Annuo Estero	<b>€ 145,00</b> causale: MBE20	<b>€ 80,00</b> causale: EIE20	<b>€ 180,00</b> causale: MBEIE20
Abbonamento WEB	<b>€ 60,00</b> causale: MBW20	<b>€ 30,00</b> causale: EIW20	<b>€ 75,00</b> causale: MBEIW20

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 **€ 25,00**

Prezzo di un fascicolo arretrato **€ 40,00**

### **Pubblicità**

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

RIVISTA BANCARIA  
**MINERVA BANCARIA**

**ABBONATI - SOSTENITORI**

ALLIANZ BANK  
FINANCIAL ADVISORS S.P.A

ANIA

ARTIGIANCASSA

ASSOFIDUCIARIA

ASSONEBB

ASSORETI

ASSOSIM

BANCA CARIGE SPA

BANCA D'ITALIA

BANCA FINNAT

BANCA IMI

BANCA POPOLARE  
DEL CASSINATE

BANCA PROFILO

BANCA SISTEMA

CBI

CONSOB

C R I F

ERNST & YOUNG

GROUPAMA AM SGR

GRUPPO UNICREDIT

INTESA SANPAOLO

IVASS

MERCER ITALIA

NATIXIS IM

NET INSURANCE

OASI

OCF

OLIVER WYMAN

ORRICK

POSTE ITALIANE

SACE

VER CAPITAL

RIVISTA BANCARIA  
MINERVA BANCARIA

ADVISORY BOARD

PRESIDENTE:

MARCO TOFANELLI, Assoreti

MEMBRI:

ANDREA BATTISTA, Net Insurance

ANTONIO BOTTILLO, Natixis

NICOLA CALABRÒ, Cassa di Risparmio di Bolzano

LUCA DE BIASI, Mercer

LILIANA FRATINI PASSI, CBI

LUCA GALLI, Ernst & Young

ANDREA PEPE, FinecoBank

ANDREA PESCATORI, Ver Capital

PAOLA PIETRAFESA, Allianz Bank Financial Advisors

ALBERICO POTENZA, Groupama Asset Management

---

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

