



PARADIGMA
ricerca e cultura d'impresa

STRUMENTI DERIVATI NELLE IMPRESE E NELLA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE:

dalla patologia alle “*best practice*”

- Nuova regolamentazione
- Superamento del contenzioso
- Responsabilità negli Enti Pubblici
- Strategie delle Banche

Milano, 28 – 29 Maggio 2008

Hotel Principe di Savoia

visitate il nostro sito
www.paradigma.it

PARADIGMA s.r.l. - Via Viotti, 9 - 10121 Torino
Tel. (011) 538.686/7/8/9 r.a. - Fax (011) 5621123-5611117

RELATORI:

Avv. Giancarlo Astegiano	Magistrato della Corte dei Conti Sezione Controllo Lombardia e Sezioni Riunite in Sede di Controllo
Dott. Nicola Benini	Presidente Ifaconsulting
Dott. Lorenzo Bossi	Dottore Commercialista API Industria - Verona
Prof. Avv. F. Caputo Nasseti	Direttore Generale Divisione Global Markets Italia Deutsche Bank
Dott. Matteo Carradori	Partner Ifaconsulting
Dott.ssa Stefania Chiaruttini	Commercialista in Milano Chiaruttini Scandelli Rivolta e Associati
Prof. Cesare Conti	Associato di Finanza Aziendale Università Commerciale “Luigi Bocconi” - Milano
Dott. Davide Corritore	Vice Presidente Consiglio Comunale di Milano
Prof. Flavio Dezzani	Ordinario di Ragioneria Università di Torino
Avv. Pierluigi Fadel	Studio Associato Fadel e Polati
Dott. Francesco Gagliardi	Associate Partner KPMG Advisor Settore Financial Services
Dott. Romolo Isaia	Direttore International Public Finance Fitch Rating
Avv. Dario Loiacono	Loiacono e Associati Avvocato in Milano Londra e New York
Dott. Renato Loiero	Consigliere Parlamentare del Senato della Repubblica Servizio del Bilancio

Prof. Cinzia Motti	Ordinario di Diritto Commerciale Università di Foggia
Prof. Avv. Francesco Mucciarelli	Associato di Diritto Penale Università Commerciale “Luigi Bocconi” - Milano
Prof. Michelangelo Nigro	Associato di Analisi Finanziaria degli Enti Pubblici Università LIUC - Castellanza
Dott. Massimo Pittoni	CFA, Executive Director Lehman Brothers
Prof. Avv. Emanuele Rimini	Ordinario di Diritto Commerciale Università di Milano
Dott. Alfredo Robledo	Sostituto Procuratore della Repubblica - Milano
Dott. Pietro Sganzerla	Responsabile Corporate Desk Credito Emiliano

Al termine di ciascuna relazione seguirà un ampio dibattito durante il quale i partecipanti potranno **formulare domande e quesiti** di loro specifico interesse.

Prima giornata: Mercoledì 28 Maggio 2008

- **Contratti finanziari derivati: dagli strumenti “*plain vanilla*” ai prodotti di ingegnerizzazione finanziaria**
 - Strumenti finanziari derivati: definizioni e classificazioni per tipologia e natura
 - Contratti *plain vanilla*: gli strumenti finanziari come “principi attivi”
 - Contratti con variabili ad impatto non correlato al rischio (“CMS”, “inflazione”, ecc.)
 - I prodotti a strutturazione complessa, opzioni implicite, clausole asimmetriche (“*sticky*”, “*callable*”, “*range accrual*”, “*rainbow*”, “*snowball*”, ecc.)
 - Cenni sugli ABS, CDO, MBO, MBS...il “boom” dei CDS**(Dott. Matteo Carradori)**
- **Le dimensioni quali-quantitative dei derivati in Italia**
 - Criticità storiche e specifiche collegate alla diffusione dei contratti derivati in Italia
 - Lo sviluppo dei contratti O.T.C. e senza mercato attivo presso le imprese non finanziarie
 - Un caso storico: la transazione “collettiva” delle PMI a Verona
 - La diffusione dei derivati presso gli Enti Pubblici: alcune ipotesi di stima sul fenomeno complessivo**(Dott. Nicola Benini)**
(Dott. Lorenzo Bossi)
- **La regolamentazione dei prodotti derivati nella Direttiva MiFID e nelle misure di attuazione**
 - I requisiti per la quotazione dei prodotti derivati in mercati regolamentati
 - L'accesso degli operatori non finanziari ai mercati
 - Le valutazioni di adeguatezza e di appropriatezza nell'investimento in derivati
 - I riflessi del nuovo sistema di classificazione della clientela**(Prof. Cinzia Motti)**
- **Le nuove responsabilità degli intermediari dopo le modifiche del T.U.F.**
 - Diligenza, correttezza e trasparenza quali canoni da osservare nello svolgimento dei servizi di investimento
 - La responsabilità dalla fase precontrattuale a quella di attuazione del rapporto
 - La pronuncia della Suprema Corte di Cassazione, Sezioni Unite, del 19/12/2007 n. 26725
 - La *suitability rule*: i nuovi criteri di adeguatezza e appropriatezza**(Avv. Pierluigi Fadel)**
- **L'esperienza internazionale sui derivati e l'interazione tra diritto italiano e diritto estero**
 - Il diverso significato giuridico di comportamento corretto e trasparente dell'intermediario in Italia e all'estero
 - Le trappole nascoste nella normativa post-MiFID
 - Il contenzioso tra banca ed Enti Locali in Inghilterra, Germania e Stati Uniti

- La questione della validità dei contratti di diritto inglese stipulati con Enti Locali italiani
- L'applicabilità del diritto italiano davanti ai tribunali inglesi
- Azione giudiziaria in Italia relativa a contratti standard inglesi con giurisdizione inglese - Cass. Sez. Un. 3841/2007
- L'alternativa dell'azione giudiziaria a New York
- Il contenzioso relativo alla vendita, strutturazione e gestione di CDO e CDS e al loro inserimento in *sinking funds*

(Avv. Dario Loiacono)

■ La disciplina dei derivati negli Enti Pubblici

- Le norme previste nelle leggi finanziarie, nei decreti attuativi e nelle circolari esplicative
- Le tipologie consentite
- Lo stato delle *disclosures* sulla presenza di derivati nei Bilanci degli Enti

(Dott. Renato Loiero)

■ L' utilizzo dei derivati presso le Imprese non finanziarie e gli Enti pubblici: *risk policy, governance, gestione e disclosure*

- L'utilizzo dei derivati nelle Imprese non finanziarie
- L'utilizzo dei derivati negli Enti pubblici: evoluzione e prospettive
- I presupposti per un utilizzo consapevole dei derivati: *risk policy e governance*
- L'esigenza di un approccio equilibrato tra gestione e *disclosure*

(Prof. Cesare Conti)

(Dott. Pietro Sganzerla)

Seconda giornata: Giovedì 29 Maggio 2008

■ La valutazione a bilancio dei derivati

- I derivati alla luce dei principi contabili nazionali ed internazionali
- I problemi di deducibilità fiscale per le operazioni di negoziazione
- *Fair value option*

(Prof. Flavio Dezzani)

■ I fattori di criticità dell'utilizzo dei derivati presso le Imprese non finanziarie

- La negoziazione di coperture finanziarie efficienti
- La ristrutturazione di coperture finanziarie
- La valutazione comparata dei profili di rischio

(Dott. Francesco Gagliardi)

■ I fattori di criticità dell'utilizzo dei derivati presso le Pubbliche Amministrazioni

- I limiti del sistema contabile dei derivati sul bilancio degli Enti Pubblici – La codifica SIOPE
- Le proposte migliorative per un uso più corretto dei derivati negli Enti Pubblici
- I riflessi degli *Swap* nei comuni in dissesto: il caso Taranto
- L'impatto dei derivati sulla valutazione del merito di credito degli Enti Pubblici

- Le criticità collegate ai contratti derivati: la gestione dei “*sinking fund*” e l'inserimento dei derivati di credito (CDS): i casi di Verona e di Milano

(Prof. Michelangelo Nigro)

(Dott. Romolo Isaia)

(Dott. Davide Corritore)

■ I prodotti derivati: la valutazione delle banche e le strategie di comportamento

- Il ruolo dei derivati nelle strategie delle banche
- L'evoluzione del concetto di cliente qualificato
- L'evoluzione delle tecniche di impiego dei derivati
- I prodotti derivati nella gestione del capitale *institutional*: valutazione dei rischi e delle opportunità
- I prodotti derivati *retail*: dai *bond* ai *certificates*

(Prof. Avv. Francesco Caputo Nasseti)

(Dott. Massimo Pittoni)

■ La gestione del contenzioso e la *best practice* verso gli accordi transattivi

- Gli aspetti di maggior criticità e i *way-out* per favorire gli accordi transattivi
- Le prime fasi del dibattito contenzioso
- Gli orientamenti emergenti dalla giurisprudenza ordinaria e “arbitrale”

(Prof. Avv. Emanuele Rimini)

■ Verifiche, controlli e prime sentenze sui contratti derivati negli Enti Pubblici

- La presenza nei bilanci consuntivi e previsionali
- Le linee guida della Corte dei conti
- Le prime deliberazioni della Corte dei conti
- Il grado di qualifica degli amministratori pubblici
- La *best-practice* per le verifiche da parte dell'Ente Pubblico
- I primi casi sintomatici: da Borgo Priolo a Milano
- Le responsabilità degli amministratori e dei funzionari degli Enti Locali

(Dott. Giancarlo Astegiano)

■ I possibili interventi dell'autorità giudiziaria in materia di derivati

- Gli obblighi informativi alla luce della normativa vigente e le forme di tutela apprestate dal diritto penale
- Ipotesi di truffa contrattuale e altri reati?
- Le prime denunce
- Il caso “Divania”: un caso isolato?

(Prof. Avv. Francesco Mucciarelli)

(Dott. Alfredo Robledo)

■ Le responsabilità correlate degli organi di governance e di controllo

- Il ruolo dei sindaci
- La responsabilità oggettiva delle imprese di investimento
- La responsabilità dei revisori e degli analisti finanziari

(Dott.ssa Stefania Chiaruttini)

NOTE ORGANIZZATIVE:

Sede: Hotel Principe di Savoia
Piazza della Repubblica, 17 - Milano - Tel. 02/62301

Durata: 2 giornate

Data: 28 - 29 Maggio 2008

Orario: 9.00/13.00 - 14.30/18.00

Quota di partecipazione:

2 giornate: € 2.100,00 + IVA 20% per persona.

1 giornata: € 1.300,00 + IVA 20% per persona.

Per gli Enti Pubblici la quota di partecipazione è esente IVA ex art. 14 c. 10 L. 537/93.

La quota di partecipazione è comprensiva di colazioni di lavoro, coffee-breaks, documentazione, materiale didattico.

Modalità di iscrizione:

Versamento anticipato della quota a mezzo bonifico bancario intestato a:

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino
c/o UNICREDIT BANCA D'IMPRESA S.P.A.
FILIALE DI TORINO CENTRO
c/c n° 000001796607 - Cod. A.B.I. 03226
Cod. C.A.B. 01000 - Cod. CIN I
Cod. IBAN IT7210322601000000001796607

ovvero con assegno bancario o circolare intestato a:

PARADIGMA s.r.l. tramite raccomandata assicurata
con rilascio di regolare fattura quietanzata.

Per informazioni ed adesioni telefonare a:

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino
P. Iva 06222110014
Tel. 011/538686/7/8/9 r.a. - Fax 011/5621123 - 5611117
Internet: www.paradigma.it
E-mail: info@paradigma.it

Modalità di disdetta:

Qualora la disdetta pervenga **entro 10 giorni lavorativi (esclusi sabato e domenica) dalla data di inizio della manifestazione**, la quota di iscrizione sarà addebitata per intero.

In qualunque momento l'Azienda potrà sostituire il partecipante.

Ogni partecipante riceverà, all'apertura dei lavori, gli atti del Convegno.

Il materiale didattico sarà costituito dall'insieme delle relazioni consegnate dai Docenti entro i termini stabiliti per la stampa. Tale documentazione costituirà un valido e completo supporto informativo ed un utile mezzo di aggiornamento per il partecipante, l'Azienda ed i Suoi collaboratori.

Si consiglia di provvedere alla prenotazione alberghiera entro e non oltre il **19 Maggio 2008**.

Su richiesta dei partecipanti il servizio potrà essere curato dalla Segreteria Organizzativa **a condizioni privilegiate**.

Prezzo Camera Hotel - per notte (IVA e piccola colazione continentale inclusa)

Hotel Principe di Savoia: Singola: **€ 368,50** Doppia: **€ 478,50**

SCHEDA DI ISCRIZIONE

L'iscrizione si intende perfezionata al momento del ricevimento della presente scheda (fax 011/562.11.23 o 011/561.11.17) regolarmente compilata e sottoscritta per accettazione.

Titolo del Convegno _____

Data _____

Nome _____

Cognome _____

Funzione aziendale _____

Fatturare a: _____

Rag. Sociale _____

Indirizzo _____

Città _____ **CAP** _____ **Prov.** _____

P. IVA o C.F. _____

Per informazioni: _____

Tel. _____ **Fax** _____

E-mail: _____

Data e Firma _____

Modalità di pagamento prescelta:

Bonifico bancario in via anticipata ☐

Assegno bancario o circolare indirizzato a Paradigma
prima dell'inizio del Convegno ☐

Ai sensi dell'art. 1341 c.c. si approva espressamente la clausola relativa alla disdetta come da note organizzative

Data e Firma _____

Informativa Privacy

I dati personali acquisiti tramite il presente modulo sono raccolti per le finalità connesse allo svolgimento del Convegno e trattati con l'ausilio di strumenti elettronici dal personale da noi incaricato (addetti alle attività commerciali, di amministrazione e di segreteria dei Convegni). I suddetti dati potranno essere utilizzati anche per informarLa dei nostri futuri eventi se esprimerà il Suo consenso barrando l'apposita casella.

Titolare del trattamento è Paradigma S.r.l., Via Viotti 9, 10121 Torino, presso cui possono essere esercitati i diritti di cui all'articolo 7 del D. Lgs. n. 196/2003.

Consento l'utilizzo dei dati per informazioni su vostri convegni.

☐ SÌ

☐ NO

Data e Firma _____