

# CUOA FINANCE OSSERVATORIO LEGISLAZIONE & MERCATI



**2° Panel annuale:**

***La matrice della trasparenza: il dividendo delle regole***

**La finanza derivata: l'utilizzo degli strumenti e la conoscenza normativa nelle imprese e nelle banche**



***Esiti dell'indagine conoscitiva condotta da OLM***

***a cura di Emilio Girino***

***Avvocato in Milano, Partner Studio Ghidini, Girino & Associati***

***Membro dell'Osservatorio Legislazione & Mercati***

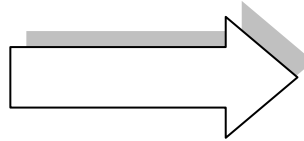
***Villa Valmarana Morosini, Altavilla Vicentina, 26 ottobre 2007***

[www.olm-cuoa.it](http://www.olm-cuoa.it)

# **PREMESSE DI METODO E DATI DEL CAMPIONE**

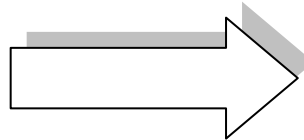
# SCOPO DELL'INDAGINE

**DESTINATARI**



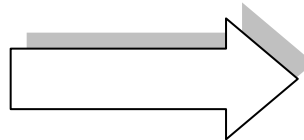
**Indagine indifferentemente  
rivolta a  
banche e imprese**

**OGGETTO**



**Accertamento dello stato di  
conoscenza e di  
“soddisfazione” normativa**

**PREMESSA  
DI METODO**



**Superamento dei preconcetti e  
ricerca delle ragioni di criticità  
attraverso un'analisi  
“intercategoriale”**

# **METODOLOGIA DELL'INDAGINE**

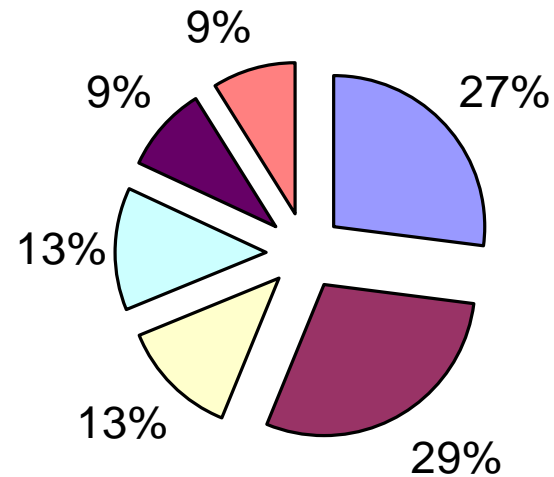
**L'indagine è stata sviluppata attraverso la proposizione di 7 domande (talora adattate in funzione del destinatario) a risposta bloccata e incentrate sui seguenti temi:**

- 1) CONOSCENZA DELLO STRUMENTO DERIVATO**
- 2) IMPIEGO DELLO STRUMENTO**
- 3) RISULTATI APPLICATIVI**
- 4) CONOSCENZA DELLA NORMATIVA**
- 5) ADEGUATEZZA DELLA NORMATIVA**
- 6) RICHIESTA DI ADEGUAMENTO DELLA NORMATIVA**
- 7) STRUMENTI DI MIGLIORAMENTO**

## DATI SUL CAMPIONE

- lancio su 150 fra imprese e banche
- adesione 45 imprese e 10 banche

### Percentuale di ripartizione imprese



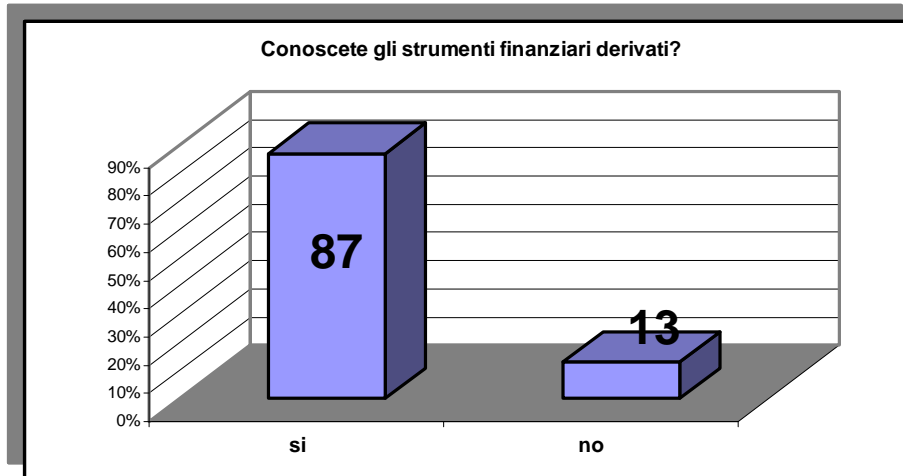
### Classe di fatturato (milioni di euro)

- da 0 a 10
- da 10 a 50
- da 50 a 100
- da 100 a 250
- da 250 a 500
- oltre 500

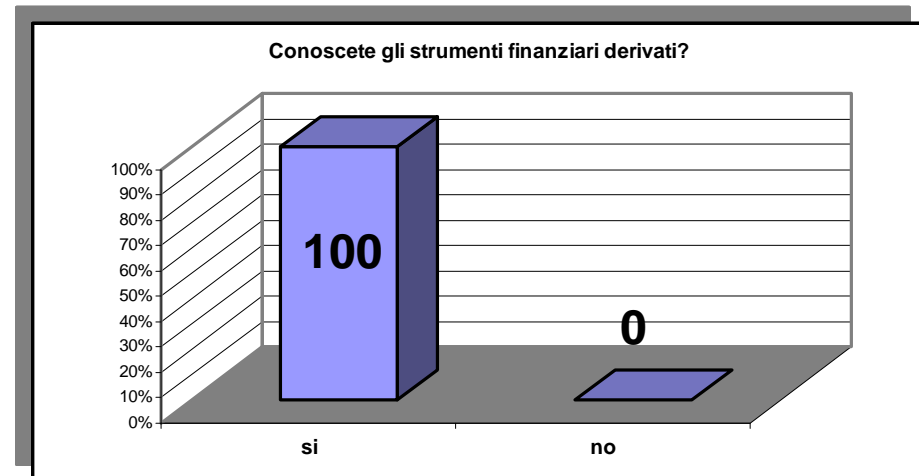
# ANALISI DEGLI ESITI

# 1) CONOSCENZA DELLO STRUMENTO

## Aziende



## Banche



- La conoscenza dello strumento è ampiamente diffusa nel mondo imprenditoriale
- La conoscenza appare verosimilmente circoscritta all'esistenza e alle caratteristiche generali dello strumento

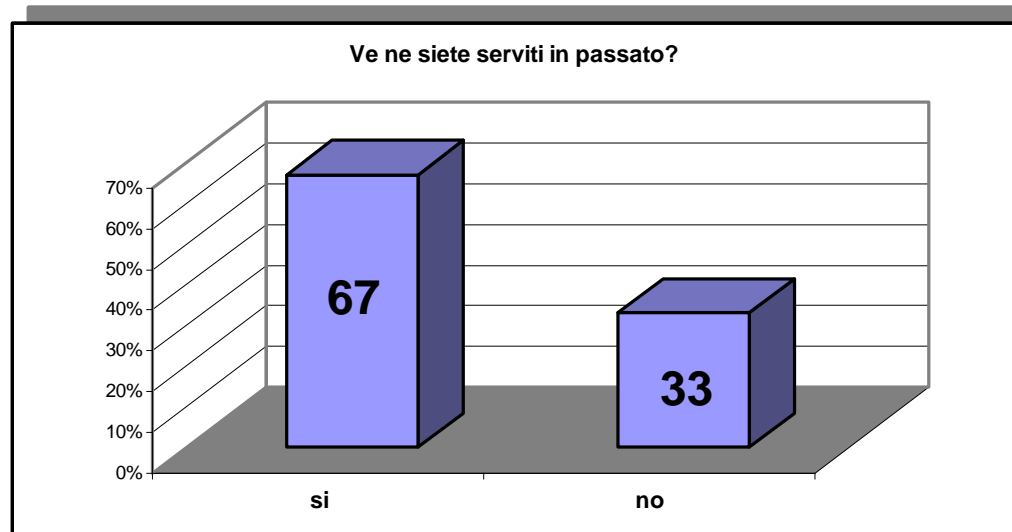
## 2) IMPIEGO DELLO STRUMENTO

**Aziende**

**(uso in generale)**

**Banche**

**(% nozionale sugli impieghi)**

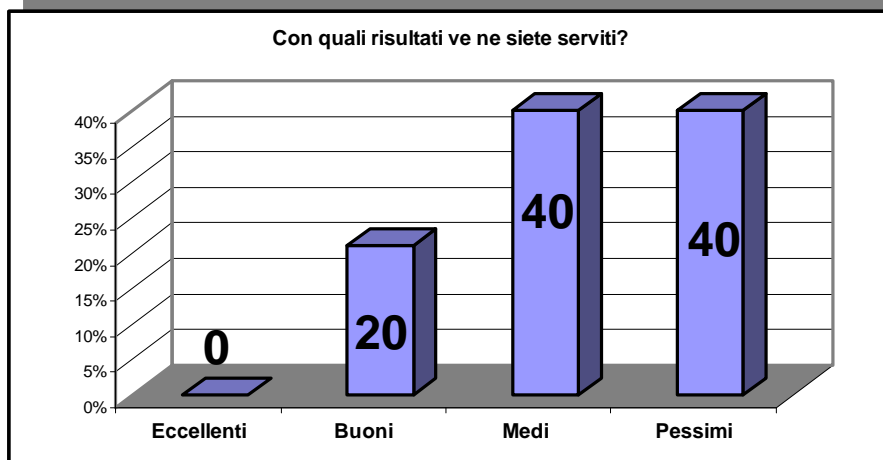


**Non rispondono**

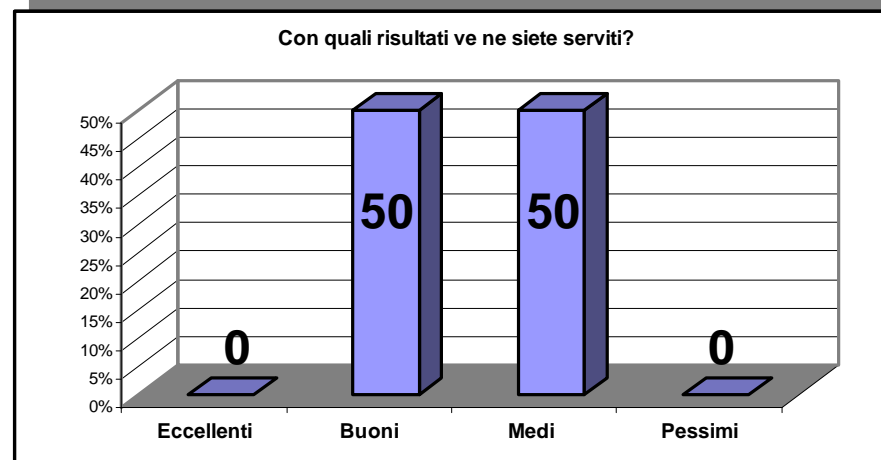
- **L'uso dello strumento derivato coinvolge circa i 2/3 delle imprese del campione**
- **Il derivato continua ad essere utilizzato nonostante le criticità riscontrate**

### 3) RISULTATI APPLICATIVI

#### Aziende



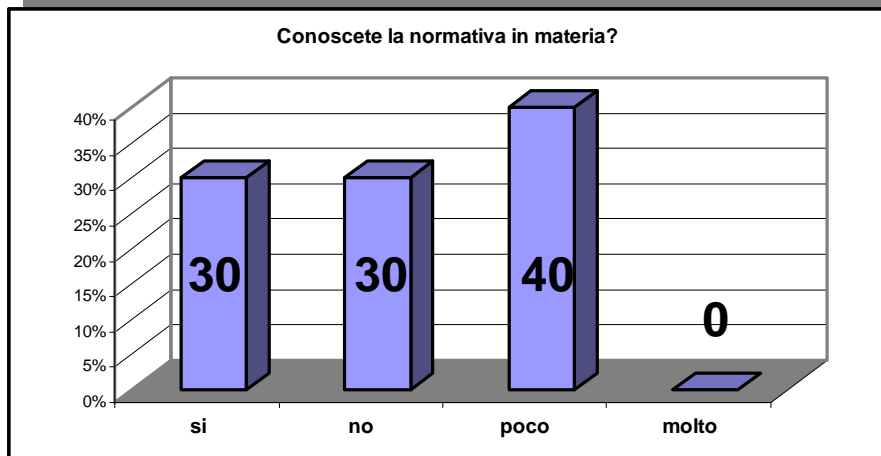
#### Banche



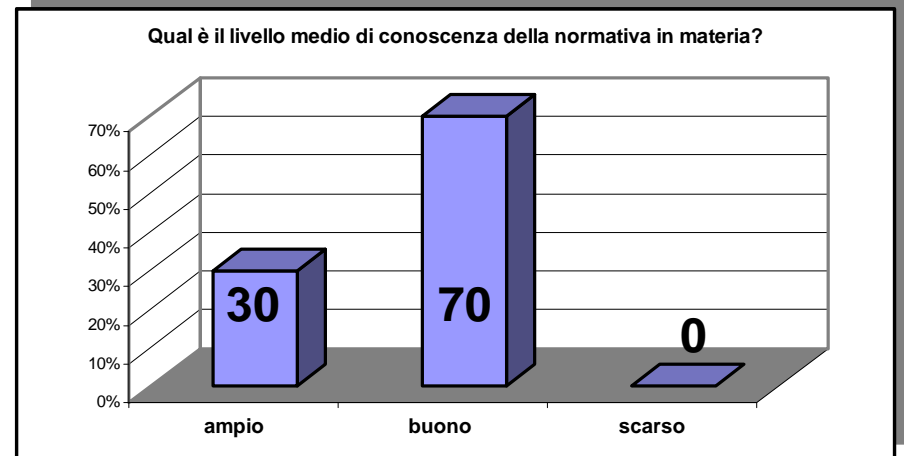
- Il livello di insoddisfazione di risultato coinvolge il 40% delle imprese
- Il livello di soddisfazione di risultato per le banche esprime una parità fra performance buone e medie
- Al risultato pessimo per le imprese non corrisponde un risultato positivo eguale e contrario per le banche (differenze di percezione)

## 4) CONOSCENZA DELLA NORMATIVA

### Aziende



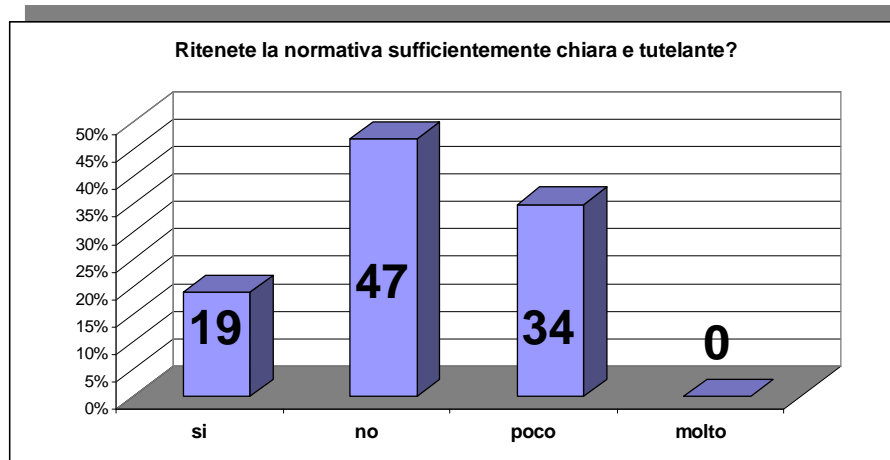
### Banche



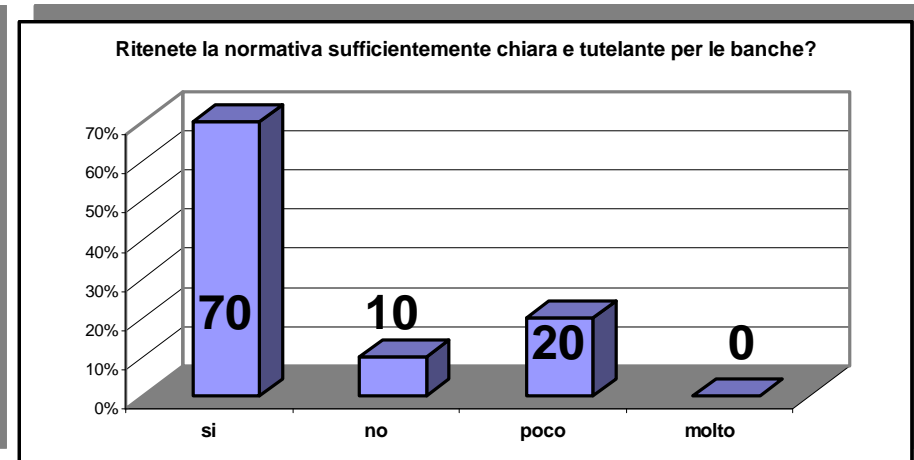
- Alla carenza o alla scarsa conoscenza delle imprese corrisponde una buona conoscenza da parte delle banche
- Alla conoscenza basilare delle imprese corrisponde una quota di conoscenza ampia delle banche
- Asimmetria di bagagli conoscitivi

## 5) ADEGUATEZZA DELLA NORMATIVA

### Aziende



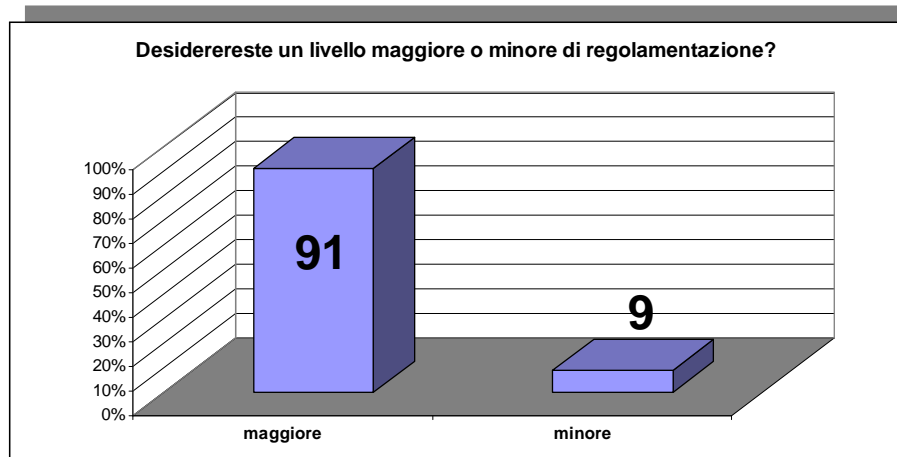
### Banche



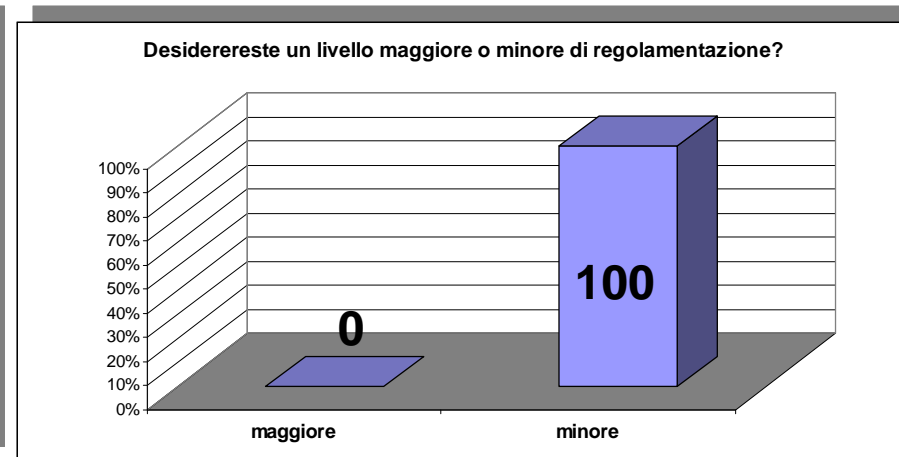
- **Accentuato divario di soddisfazione normativa in relazione al livello di protezione assicurato alle rispettive categorie**
- **Il grado di “consenso normativo” è condiviso “bilateralmente” per il 20% del mercato, quello di “dissenso normativo” per il 30%**
- **Il dialogo è *possibile* per il 20% del mercato, è *assente* per il 30% è *critico* per il 50%**

## 6) RICHIESTA DI ADEGUAMENTO DELLA NORMATIVA

### Aziende



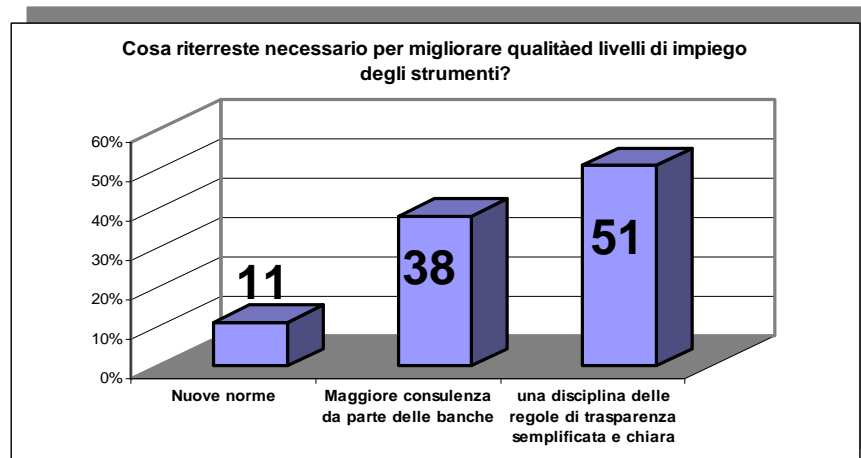
### Banche



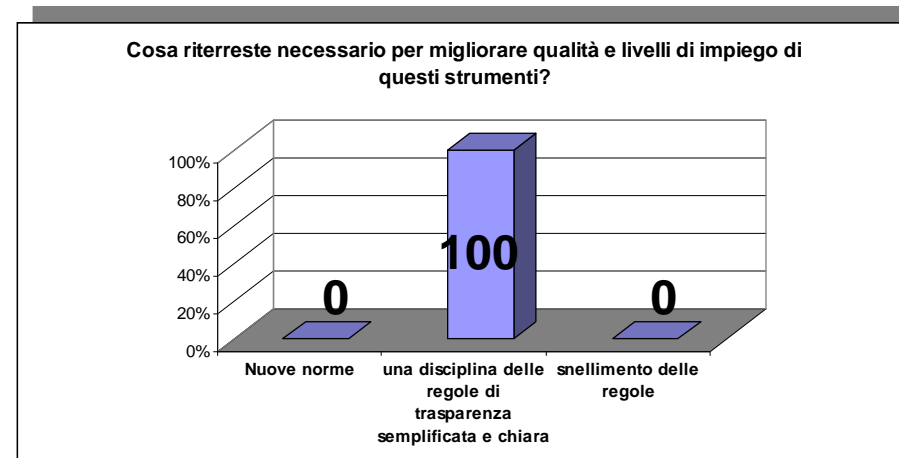
- **Manifesta antitesi di istanza regolamentare quantitativa**
- **Il dialogo riformista si riduce a meno del 10% del mercato**
- **Bisogno diffuso di regolamentazione per le imprese e istanza di deregulation per le banche**

## 7) STRUMENTI DI MIGLIORAMENTO

### Aziende



### Banche



- Riconciliazione parziale di posizioni
- Accentuata richiesta consulenziale da parte delle banche
- Metà mercato condivide la necessità di un miglioramento qualitativo della disciplina in tema di trasparenza