

## **C.V. di Costanza Torricelli**

Professore Ordinario di Metodi matematici dell'economia e delle scienze attuariali e finanziarie

Dipartimento di Economia "Marco Biagi" e Centro Studi Banca e Finanza (CEFIN)

Università di Modena e Reggio Emilia

Ricercatore Associato, Center for Research on Pensions and welfare Policies (CeRP), Torino

██████████ - 41100 Modena

Tel 39-██████████

Skype: ██████████

e-mail ██████████

web [http://www.economia.unimore.it/torricelli\\_costanza/index.htm](http://www.economia.unimore.it/torricelli_costanza/index.htm)

## **STUDI**

1989: Dottorato di Ricerca in Economia Politica, Università di Bologna

1988: M.Phil. in Economics, Department of Economics, University of Warwick (UK)

1984: Laurea in Economia e Commercio (con lode), Facoltà di Economia e Commercio, Università di Modena

## **PREMI E BORSE DI STUDIO**

1991: Premio CLUEB per la pubblicazione della tesi di dottorato dal titolo I MERCATI FUTURES - Teorie, modelli e applicazioni

1989: borsa di studio dell'Ente per gli studi monetari bancari e finanziari "Luigi Einaudi" di Roma per studi all'estero

1986-1988: borsa di studio biennale "L. Jona" dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino per studi all'estero

1986: Univ. di Parma, premio "E. Levi" per la miglior tesi di laurea nel campo della matematica finanziaria ed attuariale, titolo della tesi: "Teoria del Controllo: una Applicazione alla Selezione Ottima di Portafoglio"

## **CURRICULUM ACCADEMICO**

1 settembre 2005-oggi, Professore ordinario SECS S/06, Università di Modena e Reggio Emilia

1 settembre 2001, Professore Straordinario in Metodi matematici dell'economia e delle scienze attuariali e finanziarie (SSD SECS S/06)

1 novembre 1995, Professore Associato confermato (SSD S04B)

1 novembre 1993, trasferimento alla Facoltà di Economia, Università di Modena

1992-93, Professore Associato, Matematica per le Decisioni Economiche e Finanziarie, Univ. Bergamo

1991-92 Borsa di studio post-dottorato, area Scienze Economiche e Statistiche, Univ. Genova

1990-91: "Jean Monnet Fellow", Department of Economics, European University Institute, Firenze

1989-90: professore a contratto di Economia Matematica, Facoltà Scienze Economiche e Bancarie, Univ. Udine

## **VISITING POSITION c/o università estere**

2002 (Spring Term), Department of Economics, Warwick University (UK)

1995, 1996, 1997 (Sommer Semester), Institut für Entscheidungstheorie und Unternehmensforschung,  
Universität Karlsruhe (D)

1989 (Autumn term), Faculty of Economics and Politics, Cambridge University (UK)

#### **ALTRE ATTIVITA'**

- Consigliere di Amministrazione Banca Aletti S.p.A. (da luglio 2014)
- Coordinatore responsabile: Modena-Netspar Conference on Advances in Household Finance, April 2015
- Organizzazione convegni: VIII Convegno annuale AMASES (1984), XVIII Convegno annuale AMASES (1994), XXVIII Convegno annuale AMASES (2004)
- Consulenza per: Fondazione Cassa di Risparmio di Modena, Warrant Group Consulting - Finance Division (Correggio, Reggio Emilia), Meta S.p.A. – Utilities (Modena)

#### **LINGUE CONOSCIUTE**

Inglese, Tedesco, Francese

#### **ASSOCIAZIONI PROFESSIONALI e AFFILIAZIONI**

AMASES -Associazione per la matematica Applicata alle Scienze Economiche ed Attuariali

Membro eletto del Comitato Scientifico dell'AMASES triennio 2005-07 e 2008-2010 (Vice-Presidente), 2009-2010: delegata ai rapporti FIMA (Federazione Italiana Matematica Applicata)

CEFIN (Centro Studi di Banca e Finanza, Università di Modena e Reggio Emilia), Membro della Giunta

ABF - Association for Banking and Finance (Univ. Lugano, CH)

UMI - Unione Matematica Italiana

SIMAI - Società Italiana Matematica e Applicazioni

EWGFM - Euro Working Group on Financial Modelling

AIFIRM - Associazione Italiana Financial Risk Management

IFABS – International Finance and Banking Society

RES – Royal Economic Society

CeRP - Center for Research on Pensions and welfare Policies

#### **INCARICHI ISTITUZIONALI**

2009-oggi: referente corso di Laurea in Economia e Finanza, Dipartimento di Economia "Marco Biagi"

2003-oggi: Responsabile Curriculum Finanza e moneta, Corso di laurea in Scienze Economiche e Sociali

1999-oggi: Componente Commissioni di Facoltà per la riorganizzazione della didattica per le laurea triennale e specialistiche/magistrali

2004: membro Comitato di Area (CAR) 13 – Scienze Economiche e Statistiche per la Valutazione triennale della ricerca (VTR) anni 2001-2003

1998-2001: Componente Commissione di Facoltà per la valutazione dei trasferimenti ai Corsi di Laurea in Econ. e Comm. e in Econ. Pol.

1998-2000: Componente Commissione di Ateneo per la ripartizione fondi dei fondi di ricerca di nomina del Senato Accademico

1997-oggi: Membro vari concorsi da ricercatore e di II e I fascia settore S04B e SECS-S06

## **ATTIVITA' DIDATTICA**

### **a) Corsi di Laurea**

2010-oggi: Risk Management (e Complementi di Risk Management) nel Corso di laurea magistrale in Analisi Consulenza e Gestione finanziaria; Modelli per gli investimenti finanziari nel corso di laurea in Economia e Finanza, Facoltà di Economia, Univ. Modena e Reggio Emilia

2001-2010: Matematica finanziaria, Modelli per gli investimenti finanziari M1 ed M2 nei corsi di laurea triennale, Risk management M1 ed M2, Metodi Computazionali per la finanza nel corso di laurea specialistica in Analisi, consulenza e gestione finanziaria, Facoltà di Economia, Univ. Modena e Reggio Emilia

2009-2010: Matematica finanziaria e cenni di programmazione nel linguaggio R, Corso di Laurea in Matematica, Facoltà di Scienze, Università di Modena e Reggio Emilia  
Facoltà di Economia, Univ. Modena e Reggio Emilia

2005-2008: Introduzione alla Programmazione e Applicazioni per la Finanza (Prodotti Derivati) M2, Facoltà di Economia, Univ. Modena e Reggio Emilia

2005-2006: Introduzione alla Programmazione e Applicazioni per la Finanza (Titoli azionari e Obbl.) M2,  
1996 e 1997: professore a contratto (Lehrauftrag), "Microeconomic Theory of futures markets", ETUFO, Universität Karlsruhe, D

1992-2001 Matematica Generale, Matematica Finanziaria, Matematica Finanziaria I, Matematica Finanziaria II, Facoltà di Economia, Univ. di Bergamo e Univ. Modena e Reggio Emilia

1991-92: corso integrativo di Economia Politica: Teoria dell'Utilità Attesa, Scelte di Portafoglio e Modello CAPM, Facoltà di Econ. e Comm., Univ. Brescia

1989-90: Economia Matematica, Facoltà Scienze Economiche e Bancarie, Univ. Udine

### **b) Corsi di master , Dottorato, Scuole Estive**

2015-16: Household finance: where do we stand?, Scuola di dottorato in Economia, Matematica Applicata, Ricerca Operativa, Università di Bergamo

2014-15: Topics in Household finance, Scuola di dottorato in Economia, Matematica Applicata, Ricerca Operativa, Università di Bergamo

2011-12: Household finance and household portfolios, Scuola di dottorato in Economia, Matematica Applicata, Ricerca Operativa, Università di Bergamo

2004-05 e 2005-2006: Basilea II e i modelli per il rischio di credito, Dottorato di Ricerca in Metodi Computazionali per le Prev. e Dec.Econ. e Fin.(Univ. Bergamo).

2002-03: Corso di perfezionamento Prodotti innovativi e strumenti derivati, Fondazione CUOA, Vicenza

2002-03: Matematica Finanziaria, Master in Gestione dei processi di internazionalizzazione, Facoltà di Economia, Univ. Modena e Reggio Emilia

1998-99: Opzioni, futures e altri titoli derivati, Master per Analisti Finanziari, Profingest, Bologna

1996-97: La valutazione dei titoli derivati sui tassi di interesse, Master per Analisti Finanziari, Profingest, Bologna

giugno 1994: "Futures e volatilità dei prezzi spot", Auronzo, Univ. Venezia, scuola estiva "Teoria e Modelli dei Mercati Finanziari".

1993-94: Teoria del Controllo Ottimo, Dottorato in Scienze economiche e Dottorato in Economia pubblica (Univ. Napoli e Univ. Salerno).

1989-90: Theory of Finance, Master in Finance ed in Economics, Faculty of Economics and Politics, Cambridge Univ. (U.K).

## **ATTIVITA' DI RICERCA**

### **a) Ricerche Finanziarie**

FAR 2014 Università di Modena e Reggio Emilia, responsabile del progetto, "Eterogeneità degli individui e scelte delle famiglie: quali implicazioni per la progettazione e divulgazione di prodotti pensionistici e finanziari?"

Fondazione Cassa di Risparmio Modena 2014: responsabile scientifico, Linea 1 - convegni e congressi internazionali promossi da organizzazioni internazionali, Modena-Netspar conference on Advances in Household Finance

Mopact (Mobilizing the potential of active ageing in Europe), 2014: four year project funded by the European Commission under the Seventh Framework Programme, partecipante

PRIN-COFIN 2007: Coordinatore nazionale del progetto "L'impatto dell'invecchiamento della popolazione su mercati finanziari, intermediari e stabilità finanziaria" in collaborazione con Unità operativa di Bergamo (resp. locale Prof. M. Bertocchi) e Responsabile Unità Operativa Univ. Modena e Reggio Emilia per il progetto "L'invecchiamento della popolazione: nuovi rischi e sfide per le famiglie, le banche e la stabilità finanziaria"

PRIN-COFIN 2005: Coordinatore nazionale del progetto "Il capitale della banca nella gestione del rischio e nelle strategie di investimento" in collaborazione con Unità operativa di Bergamo (resp. locale Prof. V. Moriggia) e Responsabile Unità Operativa Univ. Modena e Reggio Emilia per il progetto "Il capitale della banca nei Pilasti 1 e 2 del Nuovo Schema di Regolamentazione di Basile"

PRIN-COFIN 2001: Responsabile Unità Operativa Univ. Modena e Reggio Emilia per il progetto "La gestione del rischio finanziario: aspetti economici, statistici e computazionali", coord. naz. Prof. Giorgio Szego (Univ. La Sapienza, Roma)

PRIN-COFIN 1999: Responsabile Unità Operativa Univ. Modena e Reggio Emilia per il progetto "Misure e metodologie per il controllo del rischio di attività finanziarie: dal rischio di mercato al rischio di credito", coord. naz. Prof. Giorgio Szego (Univ. La Sapienza, Roma)

MURST 40% - 1996: Responsabile Unità Operativa Univ. Modena per il progetto "Politica monetaria e struttura per scadenza dei tassi di interesse", coord. naz. Prof. Silvana Stefani

MURST 40% - 1995, Responsabile Unità Operativa Univ. Modena per il progetto "Teoria e stima della struttura per scadenza nel caso italiano", coord. naz. Prof. Giorgio Szego (Univ. La Sapienza, Roma)

MURST 40% - 1988, Partecipante Unità operativa Univ. Brescia, "Sviluppi della teoria dell'equilibrio economico generale"; coord. naz. Prof. Aldo Montesano (Univ. Bocconi).

CRUI-DAAD, Programma Vigoni (Scambio ricercatori tra Univ. italiane e tedesche), responsabile italiana, progetto comune "Modelli stocastici per la struttura a termine dei tassi di interesse: un confronto tra Italia e Germania", finanziamento per il 1996 e rinnovo per il 1997

CNR - 1998, responsabile scientifico locale del progetto 98.01406.CT10 "Modelli alternativi per la

valutazione ed il trading dei titoli derivati", coordinatore Prof. Maria Ida Bertocchi (Univ. Bergamo)

CNR -1996-1997, responsabile scientifico progetto singolo 96.01630.CT10 (I anno) e 97.01050.CT10 (II anno) "Teoria e stima della struttura a termine dei tassi di interesse: aspetti economici e finanziari"

CNR - Partecipante (1988-1991) Seminario Permanente di ricerca per lo Studio delle Teorie Generali dell'Economia, Univ. Bologna (Coord.: Prof. S.Zamagni)

Progetti di Ricerca Avanzata (ex-60%) dell'Ateneo di Modena 1997: proponente e responsabile del progetto "La struttura per scadenza dei tassi di interesse: problemi di stima, di pricing e di trading"

Sgs- Banco Popolare Verona e Novara, 2006: "Stress testing" , responsabile CEFIN del progetto.

#### **b) Seminari Accademici e invited lecture**

Dal 1987 ad oggi ha tenuto con continuità seminari di ricerca invitati presso varie università italiane e straniere (Bologna, Bergamo, Brescia, Cagliari, Genova, Milano-Cattolica, Modena e Reggio Emilia, Piacenza-Cattolica, Venezia, Basilea, Friburgo, Karlsruhe, Lugano, Warwick) ed enti di ricerca (Luxembourg Institute of Socio-economic Research-LISER, Prometeia-Bologna), ed istituzioni internazionali (European Central Bank)

Invited plenary speaker, XIV Iberian-Italian Congress of Financial and Actuarial Mathematics, Madrid 2013: "Household finance: where do we stand?"

#### **c) Conferenze nazionali ed internazionali**

Dal 1985 ad oggi partecipa con regolarità a convegni nazionali ed internazionali, fra cui: AFIR Int. Colloquium, Convegni annuali AMASES, European Economic Association Annual Conference, "I mercati dei prodotti derivati: evoluzione, stabilità controllo"(Univ. Ancona), Int. School of Mathematics "G.Stampacchia" (Centro E.Majorana), Recent Advances in Mathematical Finance (Indam-Gnafa), Computing in Economics and Finance (Society of Computational Economics), Int. Conference on Money, Finance, Bank and Insurance(University of Karlsruhe), Quantitative Methods in Finance Conference (Australia), Symposium on the measurement of Market and Credit Risks" (ETH, Switzerland), Finance Conference of the Portuguese Finance Network, Soft Computation for Finance and Economics, Euro Working Group on Commodity and Financial Modelling, SIMAI Conference, Int. Finance Conference (IFC3), Forecasting in Financial Markets, Society for Applied Economic Theory (SAET), Euroframe, The structure of regulation (Financial Market Group, London School of Economics), Mathematical and Statistical Methods for Actuarial Sciences and Finance (MAF), Computational and Financial Econometrics, Insurance Mathematics and Economics (IME), International Finance and Banking Society (IFABS), Munich Center for the Economics of Aging (MEA), CeRP Conference (Torino), Royal Economic Society (RES), Netspar

#### **d) Comitati scientifici convegni internazionali e convegni finanziati**

- IFABS (2012, 2013), EFMA (2013, 2014, 2015, 2016), MAF (2014, 2016)
- Bando 2014 – Linea 1 per il sostegno convegni – Progetto finanziato dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Modena: Modena-Netspar Conference on Advances in Household Finance

**e) Editorial Board:** Politica Economica (Il Mulino)

**f) Attività di referaggio e valutazione per:**

- Progetti ricerca: PRIN, FIRB
- Valutatore DAAD - Deutscher Akademischer Austauschdienst (Servizio Tedesco per lo Scambio Accademico)
- IFABS 2012 Awards Committee : Best PhD Student Paper Award and Best Young Researcher Paper Award
- Riviste: Advances in Data Analysis and Classification, Applied Financial Economics, European Journal of Finance, European Journal of Operational Research, European Journal of Political Economy, Frontiers in Finance and Economics, IEEE Transactions on Fuzzy Systems, International Economic Review, International Journal of Theoretical and Applied Finance, International Review of Financial Analysis, Decisions in Economics and Finance, Giornale degli Economisti, Journal of Banking and Finance, Journal of Business and Economic Statistics, Journal of Economic Dynamics and Control, Journal of Financial Economic Policy, Journal of Futures Markets, Journal of International Money and Finance, Journal of Multinational Financial Management, Proceedings MAF2010, Qualitative Research in Financial markets, The Review of Economic Analysis, Review of Derivatives Research, Revue Finance, Politica Economica – Journal of Economic Policy, Qualitative Research in Financial Markets, Journal of Economic Behavior and Organization, Sustainability

**g) Dottorato, assegni di ricerca**

- Membro Collegio Docenti collegio docenti del dottorato in Lavoro, Sviluppo e Innovazione (Univ. Modena e Reggio Emilia): dal 2013
- Membro Consiglio della Scuola di dottorato in Economia, Matematica Applicata, Ricerca Operativa, Università di Bergamo (Univ. Modena e Reggio Emilia sede consorziata): fino al 2013
- Membro Collegio Docenti della "Scuola di Dottorato in Economia, Matematica Applicata e Ricerca Operativa" (Univ. Bergamo, Univ. Modena e Reggio Emilia sede consorziata): fino al 2013
- Supervisore di varie tesi di Dottorato (Univ. Bergamo)
- Esaminatore esterno di tesi di dottorato (Univ. Trieste, Napoli, Roma-Tor Vergata e City University - Cass Business School)
- Tutor di vari assegni di ricerca e Borse di ricerca e formazione avanzata, SSD SECS S06, Dip. Economia Politica, Univ. Modena e Reggio Emilia.

**SINTESI DEGLI INTERESSI DI RICERCA**

Si è occupata di applicazioni della teoria del controllo ottimo e dei giochi alla finanza, di modelli di equilibrio per i mercati futures, di modelli per la struttura per scadenza dei tassi di interesse, di pricing delle opzioni ed efficienza dei loro mercati. L'attuale ricerca si concentra su: ciclo economico e stabilità finanziaria, sistemi di rating, regolamentazione bancaria, effetti dell'invecchiamento della popolazione sui mercati finanziari, scelte di portafoglio delle famiglie e fragilità finanziaria.

## PUBBLICAZIONI SCIENTIFICHE IN INGLESE

Brunetti M., C. Torricelli, 2016, "Second homes in Italy: every household's dream or (un)profitable investments?", *Housing Studies*, [online](#).

Torricelli C., Urzì Brancati M.C., Santantonio M., 2015, Does homeownership partly explain low participation in supplementary pension schemes?, *Economic Notes*, accepted, October.

Bertocchi M., Moriggia V., Torricelli C., Vitali S., 2015, The pricing of convertible bonds in the presence of structured conversion clauses: the case of Cashes, *Int. J. of Financial Engineering and Risk Management*, 2,2, 73-86.

Prast H., Rossi M.C., Torricelli C., Sansone D., 2015, Do women prefer pink? The effect of a gender stereotypical stock portfolio on investing decisions, *Politica economica - Journal of Economic Policy*, XXXI, 377-420.

Brunetti M., Giarda E., Torricelli C., 2015, Is financial fragility a matter of illiquidity? An appraisal for Italian households, *Review of Income and Wealth*, [forthcoming](#).

Bertocchi M., Torricelli C., 2015, The time dimension of credit risk: modelling issue and regulatory implications, in *Cycles, Growth and the Great Recession*, Cristini A., Fazzari S., Greenberg E. and Leoni R. (Eds.) Routledge, London.

Gianfelice G., Marotta G., C. Torricelli, 2015, A liquidity risk index as a regulatory tool for systemically important banks? An empirical assessment across two financial crises, *Applied Economics*, 47,2, [129-147](#).

Bertocchi G., M. Brunetti, C. Torricelli, 2014, Who holds the purse strings within the household? The determinants of intra-family decision making, *Journal of Economic Behavior and Organization*, 101, 65-86. [[download wp](#)]

Pederzoli C., C. Torricelli, 2013, Efficiency and unbiasedness of corn futures markets: New evidence across the financial crisis, *Applied Financial Economics*, Vol. 23, No. 24, [1853-1863](#).

Pederzoli C., Thoma G., C. Torricelli, 2013, Modelling credit risk for innovative firms: the role of innovation measures, *Journal of Financial Services Research*, August, Volume 44, Issue 1, [111-129](#).

Bertocchi G., Brunetti M., Torricelli C., 2011, "Marriage and other risky assets: a Portfolio Approach", *Journal of Banking and Finance*, Volume 35, Issue 11, November, [2902-2915](#).

M. Brunetti, C. Torricelli, Population age structure and household portfolio choices in Italy, *European Journal of Finance*, Volume 16, Number 6, September 2010, [481-502](#).

C. Pederzoli, C. Torricelli, A Parsimonious Default Prediction Model for Italian SMEs, *Banks and Bank Systems*, VI. 4, 2010, 5-9.

C. Pederzoli, C. Torricelli, S. Castellani, The interaction of financial fragility and the business cycle in determining banks' loan losses: an investigation of the Italian case, *Economic Notes*, 39:3, 2010, 129-146.

M. Brunetti, C. Torricelli, Demographics and asset returns: does the dynamics of population ageing matter?, *Annals of Finance*, Volume 6, March 2010, [193-219](#).

M. Brunetti, C. Torricelli, "The impact of population ageing on household portfolios, Life-cycle allocations and asset returns", in *Optimizing the Ageing, Retirement and Pensions Dilemma*, M. Bertocchi, S.L. Schwartz and W. Ziemba (eds.), Wiley, ISBN: 9780470377345, February 2010.

C. Pederzoli, Torricelli C., Tsomocos D., Rating systems, procyclicality and Basel II: an evaluation in a general equilibrium framework, *Annals of Finance*, Volume 6, January 2010, [33-49](#).

M.Brunetti, C.Torricelli, Economic Activity and Recession Probabilities: information content and predictive power of the term spread in Italy, *Applied Economics*, 41:18, 2009, 2309 - 2322.

V. Moriggia, S. Muzzioli, C. Torricelli, "On the no arbitrage condition in option implied trees" *European Journal of Operational Research*, VI. 193, 1, 212-221, 2009.

G. Bertocchi, M.Brunetti, C.Torricelli, Portfolio choices, Gender and Marital Status, *Rivista di Politica Economica*, 2008, Issue IX-X, 119-153.

S.Castellani, C. Pederzoli, C.Torricelli, Indebtedness, macroeconomic conditions and banks' loan losses: evidence from Italy, in Moriggia V. & Torricelli C. (Eds.), *Bank Capital in risk management and investment strategies*, Esculapio, Bologna, October 2008.

C. Pederzoli, C. Torricelli, Banks' optimal rating systems and procyclicality, *Communications to SIMAI Congress*, VI.2, 2007, ISSN 1827-9015, DOI: 10.1685/CSC06147.

Brunetti, M., Torricelli C., The Population Ageing in Italy: Facts and Impact on Household Portfolios, in "Money, Finance and Demography: The Consequences of Ageing," SUERF Colloquium Volumes, SUERF - The European Money and Finance Forum, Morten Balling & Ernest Gnan & Frank Lierman (eds.), 2007.

V.Moriggia, S.Muzzioli, C.Torricelli, Call and put implied volatilities and the derivation of option implied trees, *Frontiers in Finance and Economics*, VI. 4, N.1, June 2007.

M.Brunetti, C.Torricelli, The internal and cross market efficiency in index option markets: an investigation of the Italian market, *Applied Financial Economics*, 17, 2007, 25-33.

Marotta, G., Pederzoli, C., Torricelli, C., 2006, Forward-looking estimation of default probabilities with Italian data, *Euro-Mediterranean Economics and Finance Review*, 1, 1, 6-19.

C.Pederzoli, C. Torricelli, Capital requirements and Business Cycle Regimes: Forward-looking modelling of Default Probabilities, *Journal of Banking and Finance*, 2, 2005, 3121-3140.

M.Brunetti, C.Torricelli, Put-Call Parity and cross-market efficiency in the Index Options Markets: evidence from the Italian market, *International Review of Financial Analysis*, VI.14, 2005, 508-532.

S.Muzzioli, C.Torricelli, The pricing of options on an interval binomial tree: an application to the DAX index option market, *European Journal of Operational Research*, 163, 2005, 192-200.

S.Muzzioli - C.Torricelli, A multiperiod binomial model for pricing options in a vague world, *Journal of Economic Dynamics and Control*, 28, 2004, 861-887.

D.Mercurio, C.Torricelli, Estimation and arbitrage opportunities for exchange rate baskets, *Applied Economics*, 35, October 2003, 1689-1698.

S.Muzzioli, C.Torricelli, Implied trees in illiquid markets: a Choquet pricing approach, *International Journal of Intelligent Systems*, 17, 6, 2002.

G. Boero, C. Torricelli, "The information in the term structure of interest rates: further results for Germany", *European Journal of Finance*, VI.8, Issue 1, 20-44, 2002.

L.Malaguti, C.Torricelli, The Rational Expectation Dynamics of a Model for the Term Structure and Monetary Policy, *Decisions in Economics and Finance*, VI.24, N.2, November 2001, 137-152.

S. Muzzioli, C. Torricelli, "A model for pricing an option with a fuzzy payoff", *Fuzzy Economic Review*, 6 (1), May 2001.

L. Malaguti, C. Torricelli, 1997, "Monetary policy and the term structure of interest rates: a generalisation of McCallum (1994) two-period model", ed. C.Hipp, *Geld, Finanz, Banken und Versicherung*, VWW Karlsruhe.



G. Boero, C. Torricelli, "A comparative evaluation of alternative models of the term structure of interest rates", *European Journal of Operational Research*, vl. 93, n.1, 205-223, August 1996.

C.Torricelli: "Futures Market and Spot Price Volatility: a Model for a Storable Commodity", 1994, *European Journal of Political Economy*, vol.10, 339-355.

A. Bassetti, C. Torricelli: "Optimal Portfolio Selection as a Solution to an Axiomatic Bargaining Game", 1992, ed. G. Feichtinger, *Dynamic Economic Models and Optimal Control*, Amsterdam, Elsevier Publisher.

A.Bassetti, C.Torricelli: "Optimal Portfolio Selection as a Bargaining Game", 1991, eds. R.P.Hamalainen e H.Ehtamo, *Springer Verlag Lectures Notes in Control and Information Sciences*, vol.II, *Dynamic Games in Economic Analysis*, Heidelberg, Springer Verlag.

C.Torricelli: "A Survey in the Theory of Futures Markets", *Ricerche Economiche*, 4(1989).

## LIBRI E CONTRIBUTI IN ITALIANO

Brunetti M., Giarda E., Torricelli C., 2012, Illiquidità dei portafogli e fragilità finanziaria delle famiglie italiane, Approfondimento, Prometeia, luglio.

A cura di Costanza Torricelli: S. Benninga, Modelli finanziari - La finanza con Excel 2° ed. italiana, con CD-Rom, settembre 2010, ISBN – 978883866637-7, <http://www.ateneonline.it/schede/benninga.asp>

Bonollo M., Morandi D., Pederzoli C., Torricelli C., 2007, "Model risk e tecniche di controllo dei market parameter. L'esperienza di Banco Popolare", CEFIN Working Papers, N. 5.

C. Torricelli: varie voci redatte per *Enciclopedia di Repubblica*, UTET, 2003.

C. Torricelli: voci redatte per *l'Enciclopedia dell'Economia dell'Impresa*, volume *Economia Politica*, UTET, maggio 1994: Capital Asset Pricing Model(CAPM), Credito, Futures Markets, Intermediazione Finanziaria, Mercati a termine, Mercati Finanziari, Teorie delle Opzioni.

C.Torricelli: "*I MERCATI FUTURES - Teorie, modelli e applicazioni*", Bologna, 1992, CLUEB.

G. Ricci - C.Torricelli : "*Strumenti matematici per le decisioni finanziarie*", Collana di Argomenti di Matematica Applicata, 1992, Bologna, PATRON.

## EDITORIALI

Seconde case: sogno di una vita o investimento sbagliato? (con Marianna Brunetti), *Ingenere* 04/06/2015

Shock di reddito, come reagiscono le donne (con massimo Baldini e Cesira Urzi), *Ingenere*, 22/01/2015

Serie A: quanto conta un allenatore (con Luca Mirtoleni e Cesira Urzi), *La voce*, 15/09/2014

Portafoglio "di marca" per donne che investono (con Henriette Prast e Mariacristina Rossi), *Ingenere* 24/04/2014

La bolla dei mutui subprime e il fallimento Lehman Brothers: quali lezioni per i portafogli delle famiglie, IFANEWS.it, 11/10/2012

Poca liquidità nei portafogli degli italiani (con Marianna Brunetti e Elena Giarda), *La Voce*, 31/08/2012

Are married women less risk averse? If so, why? (with Graziella Bertocchi and Marianna Brunetti), *VOX*, 13/03/2010.

## MEDIA

- Intervista su "La finanza familiare", TRC TV, Modena 27 aprile 2015
- La nuova sfida per l' economia: finanza familiare e i diritti dei cittadini, 08/04/2015 Prima Pagina Reggio Pagina 21
- La finanza familiare al centro dell' attenzione di Unimore che vi dedica una due giorni di convegno a Modena, 07/04/2015 Bologna2000 e Sassuolo2000
- Docenti universitari spiegano la "finanza familiare", 07/04/2015 Gazzetta di Modena Pagina 11
- La bolla dei mutui subprime e il fallimento di Lehman Brothers, video, La finanza in piazza, Salice Terme 14 settembre 2012
- "Why wealthy women don't invest like men would", Marina Ashade, The Globe and Mail, 26/11/2012.
- "Quando il buon partito è lei", Maria Novella De Luca, 21/06/2012
- "Chi dice donna dice business", Ildegarda Ferraro, Misurare la comunicazione, 16/05/2011
- "Automobili, mutui e azioni in famiglia decide la donna", Vera Schiavazzi, La Repubblica, 08/11/2010
- "Le italiane? Più prudenti degli uomini", Mo. D., Il Sole 24 ore, 31/07/2010

## WORKING PAPER RECENTI

Gallo G., C. Torricelli, A. van Soest, 2016, Individual heterogeneity and pension choices: How to communicate an effective message?, DEMB Working Paper Series N. 80, March.  
[http://merlino.unimo.it/campusone/web\\_dep/wpdemb/0080.pdf](http://merlino.unimo.it/campusone/web_dep/wpdemb/0080.pdf)

Pederzoli C., C. Torricelli, 2015, Systemic risk measures and macroprudential stress tests - An assessment over the 2014 EBA exercise, Cefin WP N. 54, July.  
[http://www.cefin.unimore.it/new/wp-content/uploads/2015/07/Cefin\\_WP\\_54.pdf](http://www.cefin.unimore.it/new/wp-content/uploads/2015/07/Cefin_WP_54.pdf)  
 submitted

Brunetti M., C. Torricelli, 2015, "Second homes: households' life dream or (wrong) investment?", Cefin WP N. 52, May. [http://www.cefin.unimore.it/new/wp-content/uploads/2015/05/Cefin\\_WP\\_52.pdf](http://www.cefin.unimore.it/new/wp-content/uploads/2015/05/Cefin_WP_52.pdf).  
 Revised version "Second homes in Italy: every household's dream or (un)profitable investments?", *Housing Studies*, accepted

Santantonio M., Torricelli C., M.C. Urzi Brancati, 2014, Does homeownership partly explain low participation in supplementary pension schemes?, Cefin WP N. 48, September.  
[http://www.cefin.unimore.it/?q=webfm\\_send/226](http://www.cefin.unimore.it/?q=webfm_send/226)  
 accepted *Economic Notes*

Torricelli C., M.C. Urzi Brancati, L. Mirtoleni, 2014, Should football coaches wear a suit? The impact of skill and management structure on Serie A Clubs' performance, Cefin WP N. 46, July.  
<http://www.cefin.unimore.it/?q=node/518>

Baldini M., C. Torricelli, M.C. Urzi Brancati, 2014, Family ties: occupational responses to cope with a household income shock, CAPP WP N. 113, Cefin WP N. 45, April.  
<http://ideas.repec.org/s/mod/cappmo.html>, [http://www.cefin.unimore.it/?q=webfm\\_send/213](http://www.cefin.unimore.it/?q=webfm_send/213)  
 revise and resubmit

Autorizzo il trattamento dei miei dati personali ai sensi del Dlgs 196 del 30 giugno 2003

Modena, 24 maggio 2016

