C.V. di Costanza Torricelli
Professore Ordinario (SSD SECS S/06 – 13/D4)
Metodi matematici dell'economia e delle scienze attuariali e finanziarie
Referente di Ateneo per la Didattica nell'area delle scienze sociali
Dipartimento di Economia "Marco Biagi" e Centro Studi Banca e Finanza (CEFIN)
Università di Modena e Reggio Emilia
Viale Berengario, 51 – 41100 Modena
e-mail
web https://unimore.unifind.cineca.it/get/person/014401

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

CORSO DI 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, Facoltà di Economia e Commercio, Università di Modena

BORSE DI STUDIO E PREMI

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"

VISITING POSITION

2002 (Spring Term), Department of Economics, Warwick University (UK)
1995, 1996, 1997 (Sommer Semester), Insitut für Entscheidungstheorie und Unternehmensforschung, Universität Karlsruhe (D)
1989 (Autumn term), Faculty of Economics and Politics, Cambridge University (UK)

CARICHE SOCIALI E ATTIVITA' PROFESSIONALI

- agosto 2025-oggi: Presidente Fondazione Banco San Geminano e San Prospero (luglio 2019-oggi: Consigliere)
- maggio 2024-oggi, Kairos Partners SGR
    - Consigliere di Amministrazione,
    - Presidente Comitato Rischi,
    - Membro Comitato Remunerazioni
- marzo 2023-oggi, Anima Holding S.p.A.
    - Consigliere di Amministrazione,
    - Presidente Comitato Rischi e Sostenibilità,
    - Membro Comitato Parti Correlate.
- aprile 2023-oggi, Anima Alternative SGR S.p.A.
    - Consigliere di Amministrazione
- gennaio 2017-aprile 2023, BANCO BPM S.p.A.
    - Consigliere di Amministrazione,
    - Presidente Comitato Parti Correlate (da aprile 2020).
- gennaio 2017-marzo 2020, BANCO BPM S.p.A.
    - Vicepresidente Comitato Controllo interno e rischi,
    - Membro del Comitato Parti Correlate,
    - Membro Comitato Erogazioni liberali (fino novembre 2019).
- luglio 2014-marzo 2017, Aletti & C. Banca di investimento mobiliare S.p.A.
    - Consigliere di Amministrazione,
    - Membro Comitato Parti Correlate.
- Consulenza:
    - 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

CEFIN (Centro Studi di Banca e Finanza, Università di Modena e Reggio Emilia), Direttore

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

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)

INCARICHI ISTITUZIONALI UNIVERSITARI

2025-oggi: Referente di Ateneo per la Didattica nell'area delle scienze sociali

2022-2025: Referente di Dipartimento di Unimore Sport Exellence

2021-oggi: Referente di Ateneo per GrEnFin (Greening Energy markets and Finance, University of Bologna)
2023-2025: membro Commissione didattica di Dipartimento
2019-2025: Referente di Dipartimento Unimore Sostenibile
2022-2024: Referente di Dipartimento per Pari Opportunità
2009-2020: Presidente/referente corso di Laurea in Economia e Finanza, Dipartimento di Economia "Marco Biagi"
2003-2011: Responsabile Curriculum Finanza e moneta, Corso di laurea in Scienze Economiche e Sociali
1999-2003: Componente Commissioni di Facoltà/Dipartimento per la riorganizzazione della didattica per le lauree 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 (anche RTD-A/B) e di II e I fascia settore S04B e SECS-S06

ATTIVITA' DIDATTICA

a) Corsi di Laurea

2020-oggi: Corso Competenze Trasversali su Sostenibilità-Unimore, Modulo Temi di economia e finanza sostenibile
2010-oggi: Risk Management (e Complementi di Risk Management) nel Corso di laurea magistrale in Analisi Consulenza e Gestione finanziaria (da a.a. 25-26 LM Finanza e Management); 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 Finanziate

- The Observatoire de l'Epargne Européenne (OEE), 2023, How to foster the role of households in financing the energy transition and the move towards a sustainable economy, principal Investigator
- FAR 2024: La performance ESG di Unimore: una visione globale e multidimensionale della sostenibilità per gli stakeholders coinvolti (PI Maddalena Cavicchioli)
- FAR 2023, La performance ESG delle Università: metodi e strumenti data-driven per un assessment multidimensionale della sostenibilità, (PI Sara Giovanna Mauro)
- PRIN 2022, Insurance and Finance for Sustainable and Inclusive Growth (IFSIG), Responsabile Unità Modena e Reggio Emilia (con Università Sapienza Roma e Università Napoli Federico II Coordinatore nazionale), research years 2023-2024
- FAR 2021, Social bonds as a tool for social innovation, Responsabile Progetto
- 2017, Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto, Imprese cooperative e "welfare attivo" per l'occupazione: dalla teoria della finanza ad impatto sociale alla possibile costruzione di un "social bond" in Trentino, Advisor scientifico, responsabile del progetto Prof. Riccardo Salomone (Università di Trento)
- FAR 2016 Università di Modena e Reggio Emilia, responsabile del progetto, "Household financial choices and poverty in a behavioral perspective"

- 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/panel

Recenti:

- Milano, Borsa Italiana 12 febbraio 2026, Panel su Digital competences and technologies for better governance and board decision maiking, Conferenza annuale sulla Corporate Governance organizzata da Assonime con OECD, "*The new frontiers for Corporate Governance*”
- Università di Napoli, 21 ottobre 2022, Congresso Mathesis, Finanza sostenibile: prospettive e sfide (modellistiche)
- Università di Trento, 19 April 2022, Conclusions on Sustainable Finance, Final Conference ean Monnet Project“Financial Innovation For Active Welfare Policies” (FI4AWP)
- Università di Bologna, 11 aprile 2022, Does the market price greenness? Empirical results on a sample of Euro Green Bond, GrEnFin
- Fondazione Collegio Universitario Luciano Fonda, Trieste 22 marzo 2021, "Socially Responsible Investments: strumenti, approcci e problemi di pricing”, conferenza invitata
- XIV Iberian-Italian Congress of Financial and Actuarial Mathematics, Madrid 2013: Invited plenary speaker, “Household finance: where do we stand?”

c) Conferenze nazionali ed internazionali

Recenti:

- June 2025, EFMA, Athens, The role of households in financing the move towards a sustainable economy: results from a survey in the Netherlands
- May 2025, International Pension Workshop, Lisbon: How to foster the role of households in financing the energy transition and the move towards a sustainable economy?
- April 2025, Attirer les particuliers vers l’Investissement Socialement Responsible et financer ainsi la transition verte?, Observatoire de l'Epargne Européenne, Paris: The role of households in financing the move towards a sustainable economy: results from a lab-in-the-field experiment in Italy
- September 2024, Workshop on Household Finance, Collegio Carlo Alberto, Torino: How to foster the role of households infinancing the energy transition and the move towards a sustainable economy?
- December 2023, CFE Network CMStatistics, HTW Berlin 2023, ESG compliant optimal portfolios: The impact of ESG constraints on portfolio optimization in a sample of European stocks
- March 2023, International Atlantic Economic Conference in Rome 22-25 March 2023, ESG compliant optimal portfolios
- March 2023, 4th International Conference “ESG and FinTech innovations: emerging risks or business opportunities for financial intermediaries?”, ESG dimensions in screening strategies:
- Impact on portfolio performance in periods of financial distress
- October 2022, Congresso Mathesis, Finanza sostenibile: prospettive e sfide modellistiche (invited)
- September 2022, IFABS, Social Bonds and the Social premium

- June 2022, EAERE 2022 Annual Conference Preconference Workshop on “Green Bonds and Environmental Finance” The market price of greenness: A factor pricing approach for Green Bonds
- May 2022, Progetto Jean Monnet “Financial Innovation For Active Welfare Policies” (FI4AWP) Convegno Occupazione, lavoro e welfare nella transizione sostenibile, Conclusive remarks (invited)
- April 2022, Does the market price greenness? Empirical results on asample of Euro Green Bond, GrEnFIn-2022-Umbrella Organization Meeting University of Bologna, Prometeia (invited)
- June 2021, 27th Int. Conference Computing in Economics and Finance, A pricing model for Green Bonds: an analysis on Euro Green Bonds
- May 2021, Climate Exp0, A factor pricing approach for Green Bonds: an analysis on Euro Green Bonds

d) d) Comitati scientifici convegni internazionali e convegni finanziati

- European Financial Management Association - EFMA (2013-oggi)
- International Finance and Banking Sociaty - IFABS (2012, 2013,2022),
- Mathematical and Statistical Methods for Actuarial Science and Finance - MAF (2014-oggi)
- Organizzazione convengo internazionale: Modena-Netspar Conference on Andvances in Household Finance, 9-10 April 2015 http://www.economia.unimore.it/site/home/ricerca/modena-netspar-conference-on-advances-in-household-finance.html
- Organizzazione convegni nazionali: VIII Convegno annuale AMASES (1984), XVIII Convegno annuale AMASES (1994), XXVIII Convegno annuale AMASES (2004)
- NOTTE EUROEPA DEI RICERCATORI (in collaborazione coi Dottorandi del Dipartimento)
    - 2019: Fra percezione e realtà. Un viaggio dal lavoro, ai redditi, alla ricchezza.
    - 2018: Il benessere economico-finanziario delle famiglie tra percezioni e fake-news.
    - 2022: Il mantra della sostenibilità in economia e finanza.

e) Editorial Board: Politica Economica (Il Mulino)

f) Attività di referaggio e valutazione per:

- Valutatore VQR 2015-19
- 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
- Referee per numerose riviste scientifiche internazionali

g) Dottorato, assegni di ricerca

- Membro Collegio Docenti collegio docenti del dottorato in Lavoro, Sviluppo e Innovazione (Univ. Modena e Reggio Emilia): dal 2013, supervisore Tesi di Dottorato
- 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, La Sapienza, City University - Cass Business School) e tesi M.Phil. (University of Mauritius)
  - 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

La ricerca più recente si concentra su: sustainable and impact finance, scelte economico finanziarie delle famiglie e fragilità finanziaria (household finance), geopolitical risk in finanza.
Si è occupata di: sistemi di rating e regolamentazione di Basilea, effetti dell'invecchiamento della popolazione sui mercati finanziari, pricing delle opzioni ed efficienza dei loro mercati, ciclo economico e stabilità finanziaria, modelli per la struttura per scadenza dei tassi di interesse, modelli di equilibrio per i mercati futures, applicazioni della teoria del controllo ottimo e dei giochi alla finanza.

PUBBLICAZIONI

Bertelli B., Brunetti M., Torricelli C., Zoli M., 2026, Nudging households' sustainable investments: results from a pilot lab-in-the-field experiment in two Italian cities, *Socio-Economic Planning Sciences*, vl. 104, 102405.

Bertelli B., Boero G., Torricelli C., 2025, The market price of greenness: a factor pricing approach for Green and Conventional Bonds, *Annals of Finance*, Volume 21, pages 317–350.

Bertelli B., Kocollari U., Merzi L., Torricelli C., 2025, The Role of Circular Economy in Reducing Corporate Default Probability: Insights from Recent Research, *Current Opinion in Environmental Sustainability*, 75, 101555.

Bertelli B., Torricelli C., 2025, Sustainable optimal stock portfolios: What relationship between sustainability and performance?, *European Journal of Operational Research,* Volume 323, Issue 1, 16 May 2025, Pages 323-340

Torricelli C., Pederzoli C., Ferrari F., 2025, Climate Stress Test: bad (or good) news for the market? An Event Study Analysis on Euro Zone Banks, *Annals of Finance*, Volume 21, pages 1–17.

Brunetti, M., Giarda, E. & Torricelli, C., 2024, Financial Fragility Across Europe: Is it the Household or the Country that Matters?. *Soc Indic Res*. 176, 799–850.

Bertelli, B., & Torricelli, C., 2024. The trade-off between ESG screening and portfolio diversification in the short and in the long run. *Journal of Economics and Finance*, 48(2), 298-322.

Torricelli C., Pellati E., 2023, Social Bonds and the "Social Premium", *Journal of Economics and Finance*, 47, 600-619.

Pederzoli C., C. Torricelli, 2021, An assessment of the Fundamental Review of the Trading Book: The capital requirement impact on a stylised financial portfolio, *International Journal of Banking, Accounting and Finance* (IJBAAF), 12,4, 389-403.

Basiglio S., M. Rossi, R. Salomone, C. Torricelli, 2020, Saving with social impact: evidence from Trento province, *Sustainability*, 12, 8363.

Baldini M., G. Gallo, C. Torricelli, 2020, The scars of scarcity in the short run: an empirical investigation across Europe, *Economia Politica*, 37, 1033–1069.

Rossi M.C., Sansone D., A. van Soest, C. Torricelli, 2019, Household preferences for Socially Responsible Investments, *Journal of Banking and Finance*, 105, 107-120.

Gallo G., C. Torricelli, A. van Soest, 2018, Individual heterogeneity and pension choices Evidence from Italy, *Journal of Economic Behavior and Organization,* 148, 260-281.

Baldini M., C. Torricelli, M.C. Urzì Brancati, 2018, Family ties: occupational responses to cope with a household income shock, *Review of Economics of the Household*, 16 (3), 809-832.

Pederzoli C., C. Torricelli, 2017, Systemic risk measures and macroprudential stress tests - An assessment over the 2014 EBA exercise, *Annals of Finance*, 13 (3), 237-251.

Brunetti M., C. Torricelli, 2017, "Second homes in Italy: every household's dream or (un)profitable investments?", *Housing Studies*, 32 (2), 168-185.

Brunetti M., Giarda E., Torricelli C., 2016, Is financial fragility a matter of illiquidity? An appraisal for Italian households, *Review of Income and Wealth,* 62 (4), 628–649

Torricelli C., Urzì Brancati M.C., Santantonio M., 2016, Does homeownership partly explain low participation in supplementary pension schemes?, *Economic Notes*, 45 (2), 179-203 .

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.

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.

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, Volume16, Number 6, September 2010, 481-502.

C. Pederzoli, C. Torricelli, A Parsimonious Default Prediction Model for Italian SMEs, *Banks and Bank Systems*, Vl. 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*, Vl. 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, Vl.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, Vl. 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*, Vl.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*, vl.8, Issue 1, 20-44, 2002.

L.Malaguti, C.Torricelli, The Rational Expectation Dynamics of a Model for the Term Structure and Moneatry Policy, *Decisions in Economics and Finance*, Vl.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*, VVW 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).

BOOK REVIEW

C. Torricelli, 2020, Collected Works of Marida Bertocchi by Rita L. D'Ecclesia, Stavros A. Zenios, and William T. Ziemba (ed.), World Scientific Publishing (2019)*, Quantitative Finance*, 20 (5), 721-722.

https://www.tandfonline.com/eprint/ZQTVDYWS2ZKHPRBGBZBB/full?target=10.1080%2F14697688.2020.1743347&

IN ITALIANO

Brunetti B., Bertelli B., Torricelli C., Zoli M., 2025, COME STIMOLARE GLI INVESTIMENTI IN TITOLI ESG DEI CLIENTI BANCARI ITALIANI, in ASVIS Rapporto di Primavera 2025, pag. 76

Torricelli, Pederzoli C., Ferrari F., 2024, Gli stress test climatici della BCE sulle banche: quale informazione per il mercato?, Anteo n. 125 Prometeia SIM, Febbraio.

Torricelli C., 2023, Finanza sostenibile: un nuovo mantra?, Periodico di Matematiche, 99, 37-46.

Rossi M.C., Salomone R., Torricelli C. (Eds.), 2023, FINANZA SOSTENIBILE PER IL LAVORO E PER IL WELFARE, Percorsi Economia / Diritto, Il Mulino, Bologna, ISBN 978-88-15-38692-2

Gambardella D., Rossi M.C., Torricelli C., Salomone R., 2023, Gli strumenti di finanza sociale come leva di innovazione per le politiche pubbliche, in Rossi M.C., Salomone R., Torricelli C. (Eds.), FINANZA SOSTENIBILE PER IL LAVORO E PER IL WELFARE, Percorsi Economia / Diritto, Il Mulino, Bologna, ISBN 978-88-15-38692-2.

Basiglio S., Rossi M.C., Torricelli C., Salomone R., 2023, Il risparmio a impatto sociale: nuove evidenze dopo una survey in Trentino, in Rossi M.C., Salomone R., Torricelli C. (Eds.), FINANZA SOSTENIBILE PER IL LAVORO E PER IL WELFARE, Percorsi Economia / Diritto, Il Mulino, Bologna, ISBN 978-88-15-38692-2.

Torricelli C., Pellati E., 2022, Social Bond: un mercato in forte espansione, Anteo n. 116 Prometeia SIM, April.

C. Torricelli, 2020, Social Finance, Glossario delle disuguaglianze sociali, Fondazione Ermanno Gorrieri per gli studi sociali, http://www.disuguaglianzesociali.it/glossario/?idg=87

C. Torricelli, 2020, Green Finance, Glossario delle disuguaglianze sociali, Fondazione Ermanno Gorrieri per gli studi sociali, http://www.disuguaglianzesociali.it/glossario/?idg=88

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 contollo 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.

EDITORIALS

Risparmiare pensando alla collettività (con Mariacristina Rossi), Ingenere 22/05/2017

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 Urzì), Ingenere, 22/01/2015

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

Portafoglio "di marca" per donne che investono (con Henriette Prast e Mariacristina Rossi), Ingenere24/04/2014

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

Dieci anni fa falliva Lehman Brothers, GR1 Economia, Radio Rai, 19 settembre 2018

Mopact International Workshop: a journalist's view, Giovanna Guzzetti, CeRP

http://www.cerp.carloalberto.org/mopact-international-workshop-journalists-view/

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 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

TERZA MISSIONE – iniziative divulgative (RECENTI)

- Fondazione Ermanno Gorrieri, Finanziarizzare il Welfare, 22 novembre 2024
- Festival della Memoria, Educazione finanziaria e indipendenza economica: un percorso per superare divari di genere, 26 maggio 2024
- Presentazione del volume Rossi M.C., Salomone R., Torricelli C. (Eds.), 2023, FINANZA SOSTENIBILE PER IL LAVORO E PER IL WELFARE, Percorsi Economia / Diritto, Il Mulino, Bologna, ISBN 978-88-15-38692-2, Dipartimento Economia Marco Biagi, Modena 1 marzo 2024

WORKING PAPERS RECENTI

Beatrice B., Torricelli C., 2026, Geopolitical risk in financial markets: an analysis of commodity hedging and stock returns in Europe, Working Paper CEFIN N. 101, February.

Bertelli B., Di Lorenzo E., Roviello A., Torricelli C., 2025, Who (and why) is still afraid of Reverse Mortgages? Results from survey in Italy, Working Paper CEFIN N. 100, May.
Revised version submitted to an International Journal

Brunetti M., Bertelli B., Torricelli C., Zoli M., 2025, The role of households in financing the move towards a sustainable economy: results from a lab-in-the-field experiment in Italy, Working Paper CEFIN N. 98, April.
Revised version published *Socio-Economic Planning Sciences* 2026

Torricelli C., Torelli A., 2024, Different approaches to integrate sustainability in corporate valuation, Working Paper CEFIN N. 95, Agosto.

Bertelli B., Kocollari U., Merzi L., Torricelli C., 2024, Circularity and Default Probabilities: an empirical investigation based on the 3R principles, Working Paper CEFIN N. 94, Maggio.
Revised version submitted to an International Journal

Bertelli B., Torricelli C., 2022, ESG screening strategies and portfolio performance: how do they fare in periods of financial distress?, Working Paper CEFIN N. 87, June.
Revised version published *Journal of Economics and Finance* 2024

Torricelli C., Ferrari F., 2022, Climate Stress Test: bad (or good) news for the market? An Event Study Analysis on Euro Zone Banks, Working Paper Cefin N.86, May.
Revised version published *Annals of Finance* 2024

Torricelli C., Pellati E., 2022, Social Bonds and the "Social Premium", Working Paper Cefin N.83, April.
Revised version published *Journal of Economics and Finance* 2023

Bertelli B., Torricelli C., 2022, ESG compliant optimal portfolios: The impact of ESG constraints on portfolio optimization in a sample of European stocks, Working Paper CEFIN N. 88, October.
Revised version published *European Journal of Operational Research 2025*

Bertelli B., Boero G., Torricelli C., 2021, The market price of greenness: a factor pricing approach for Green Bonds, Working Paper Cefin N.83, June.
Revised version accepted *Annals of Finance*, 2025

Brunetti M., Giarda E., Torricelli C., 2020, Financial fragility across Europe and the US: The role of portfolio choices, household features and economic-institutional setup, Working Paper Cefin N.81, April
Revised version accepted *Social Indicator Research* 2024

Modena, febbraio 2026

La sottoscritta autorizza il trattamento dei dati personali secondo quanto previsto dal d. lgs 196/2003 e dal GDPR 679/16



C.V. of Costanza Torricelli

Current Academic Position

Full Professor in Quantitative Methods for Economics and Finance
Department of Economics and CEFIN (Centre for Research in Banking and Finance)
Teaching Coordinator for the Social Sciences Area of the University of Modena and Reggio Emilia
University of Modena and Reggio Emilia
Research Associate Center for Research on Pensions and welfare Policies (CeRP), Turin
Viale Berengario, 51 41121 Modena, ITALY

web https://unimore.unifind.cineca.it/get/person/014401

Studies

- Ph.D. in Economics, University of Bologna, Italy
- M.Phil. in Economics, University of Warwick, U.K.
- Degree in Business Economics (with highest honours), University of Modena, Italy

Past academic positions

- 1993-2001, Associate Professor in Financial Mathematics, Univ. of Modena and Reggio Emilia
- 1992-93, Associate Professor in Financial Mathematics, University of Bergamo
- 1991-92: Post-doc, University of Genova
- 1990-91: "Jean Monnet Fellow", Department of Economics, European University Institute, Florence
- 1989-90: Adjunct Professor of Mathematical Economics, University of Udine

Visiting Positions

- 2002 (Spring Term), Department of Economics, Univsersity of Warwick, U.K.
  1995 (Sommer Semester), Insitut für Entscheidungstheorie und Unternehmensforschung, Universität Karlsruhe, Germany
- 1996 (Sommer Semester), Insitut für Entscheidungstheorie und Unternehmensforschung, Universität Karlsruhe, Germany
- 1997 (Sommer Semester), Insitut für Entscheidungstheorie und Unternehmensforschung, Universität Karlsruhe, Germany
- 1989 (Autumn term), Faculty of Economics and Politics, University of Cambridge, U.K.

Non-academic positions/activities

- July 2025-today, Chairman Bank Charitable Foundation, Banco San Geminano e San Prospero, Modena, (Director since 2019).
- May 2024-today, Kairos Partners SGR, Board of Directors
  - Director
  - Risk Committee, Memeber
  - Remuneration Committee, Member
- March 2023-today, Anima Holding S.p.A., Board of Directors
  - Director
  - Internal Controls & Risks Committee, Chairman

    - Related-Parties Committee, Member
- April 2023, Anima Alternative Sgr S.p.A., Board of Directors
    - Director
- January 2017-April 2023, BANCO BPM S.p.A., Board of Directors
    - Director
    - Related-Parties Committee, Chairman (from April 2020)
- January 2017-March 2020, BANCO BPM S.p.A., Board of Directors
    - Internal Controls & Risks Committee, Member & Deputy Chairman
    - Related-Parties Committee, Member
    - Charitable Donations Committee, Member
- July 2014-April 2017, Aletti & C. Banca di investimento mobiliare S.p.A. (Private & Investment Bank), Board of Directors
    - Director,
    - Related-Parties Committee, Member.
- Consultancies:
    - Fondazione Cassa di Risparmio di Modena,
    - Warrant Group Consulting - Finance Division (Correggio, Reggio Emilia),
    - Meta S.p.A. – Utilities (Modena)

Grants and awards

- 1991: CLUEB Publisher award for the best Ph.D. Thesis, Bologna, Italy
- 1989: grant for post-grad studies abroad, "Luigi Einaudi" Institute ofr Monetary and banking studies, Rome
- 1986-1988: two-year grant for post-grad studies abroad "L. Jona", San Paolo Bank, Turin
- 1986: Univ. di Parma, "E. Levi" award for the best M.Phil. Dissertation

Languages

Italian (mother tongue), English, German, French

Professional Associations & Affiliations

- Director CEFIN (Centre for Research in Banking and Finance), University of Modena and Reggio Emilia, Italy
- Research Associate, Center for Research on Pensions and welfare Policies (CeRP), University of Turin, Italy
- AMASES (Italian Applied Mathematics Association), Scientific Committee,
    - Member (2005-2007)
    - Deputy Chairman (2008-2010)

Other academic activities

- Member of the Council of the Ph.D. programme in Labour, Development and Innovation, University of Modena and Reggio Emilia
- 2009-2020 Director of the Degree in Economics and Finance

- Member of the Editorial Board "Politica Economica" (Il Mulino, Bologna)
- Member of the examining board of various public examinations for academic lecturer, associate and full professor
- European Researcher Nights, University of Modena and Reggio Emilia, September 2018, September 2019

Teaching

2020-toady: Sustainable Economics and Finance Module, University of Modena e Reggio Emilia

2001-today: Financial Mathematics, Theory of Finance, Derivatives, Risk management, Computational Methods in Finance, University of Modena e Reggio Emilia

2004- 2012: Risk management, Ph. D. in Computational Methods for Financial and Economic Forecasting and Decisions of the University of Bergamo

1996 e 1997: Microeconomic Theory of futures markets, Universität Karlsruhe, D

1992-1995: Financial Mathematics, University of Bergamo

1991-92: Microeconomic Theory of futures markets, University of Brescia

1989-90: Mathematical Economics, University of Udine

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

Funded research projects (by funder)

The Observatoire de l'Epargne Européenne (OEE)
2023, How to foster the role of households in financing the energy transition and the move towards a sustainable economy, principal Investigator

University of Modena & Reggio Emilia
- 2024: La performance ESG di Unimore: una visione globale e multidimensionale della sostenibilità per gli stakeholders coinvolti (PI Maddalena Cavicchioli)
- 2023: La performance ESG delle Università:metodi e strumenti data-driven per un assessment multidimensionale della sostenibilità (PI Sara Giovanna Mauro)
- 2021 Principal Investigator "Social bonds as a tool for social innovation"
- 2016 Principal Investigator "Household financial choices and poverty in a behavioral perspective"
- 2014 Principal Investigator "Individual heterogeneity and household choices: which implications for pension and financial products?"
- 1997 Principal Investigator "The term structure of interest rates: theoretical and empirical issues"

Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto
2017, Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto, Cooperative firms and "active welfare" for employment: froma social impact finance to setting up a social bond in Trentino, Participant, University of Trento

Fondazione Cassa di Risparmio Modena
2014, Principal Investigator, Modena-Netspar conference on Advances in Household Finance

European Commission
2014-2018 Mopact (Mobilizing the potential of active ageing in Europe), four-year project under the Seventh Framework Programme, partecipante

Ministero dell'Università e della Ricerca Scientifica

PRIN 2022 (research years 2023-2024): , Insurance and Finance for Sustainable and Inclusive Growth (IFSIG), Responsabile Unità Modena e Reggio Emilia (with Università Sapienza Roma & Università Napoli Federico II as PI)

PRIN-COFIN 2007 (research years 2008-2010): National supervisor research project "The impact of population ageing on financial markets, intermediaries and financial stability"

PRIN-COFIN 2005 (research years 2006-2007): National supervisor research project "Bank capital in risk management and in investment strategies"

PRIN-COFIN 2001 (research years 2002-2004): head Univ. Modena Research Unit "Financial risk management: economic, statistic and computational issue", National supervisor Prof. Giorgio Szego(Univ. La Sapienza, Roma)

PRIN-COFIN 1999 (research years 2000-2001): head Univ. Modena Research Unit "Measures and methodologies for controlling financial asset risks: from market to credit risk", National supervisor Prof. Giorgio Szego(Univ. La Sapienza, Roma)

MURST 40% - 1996: head Univ. Modena Research Unit "Monetary policy and the term structure of interest rates", National supervisor : Prof. Silvana Stefani (University of Brescia)

MURST 40% - 1995, head Univ. Modena Research Unit "The Italian term structure of interest rates", National supervisor Prof. Giorgio Szego (Univ. La Sapienza, Roma)

MURST 40% - 1988, Partecipant, Univ. Brescia Research Unit, "Developments of theGeneral Equilibrium Theory"; National supervisor Prof. Aldo Montesano (Univ. Bocconi).

Deutscher Akademischer Austauschdienst CRUI-DAAD
CRUI-DAAD, Vigoni Programme (Exchange programme Italy-Germany), head of the Italian unit, " Stochastic models of the term structure of interest rates: an empirical comparison between Italy and Germany", 1996 renewed for 1997

Consiglio Nazionale delle Ricerche (CNR)
CNR - 1998, head Univ. Modena Research Unit 98.01406.CT10 "Alternative models for pricing and trading derivatives", National supervisor Prof. Maria Ida Bertocchi (Univ. Bergamo)

CNR -1996-1997, head Univ. Modena Research Unit 96.01630.CT10 and 97.01050.CT10 "The term structure of interest rates: financial and macroeconomic issues"

CNR - Partecipant (1988-1991) Permanent Seminar on General Equilibrium Theories, Univ. Bologna (National supervisor : Prof. S.Zamagni)

Sgs- Banco Popolare Verona e Novara, 2006: "Stress testing", Principal Investigator Centro Studi Banca e Finanza (Unimore)

Conference organization & participation

- Organizing Modena-Netspar Conference on Advances in Household Finance, 9-10 April 2015 http://www.economia.unimore.it/site/home/ricerca/modena-netspar-conference-on-advances-in-household-finance.html funded by awarded Grant for international conferences (Fondazione cassa di Risparmio di Modena)
- Scientific Committee:
  - European Financial Management conference (2013-2023)
  - Mathematical and Statistical Methods for Actuarial Science and Finance (2014, 2016, 2018, 2020, 2022)
  - Iternational Finance & Banking Association conference (2012, 2013)
  - Amases annual conference (1994, 2004, 2005-10)
- Regularly attending conference presenting papers, ost recent presentations:
  - May 2021, Climate Exp0, A factor pricing approach for Green Bonds: an analysis on Euro Green Bonds
  - June 2021, 27th Int. Conference Computing in Economics and Finance, A pricing model for Green Bonds: an analysis on Euro Green Bonds
- Most recent invited conference
  - Università di Napoli, 21 ottobre, Congresso Mathesis, Finanza sostenibile: prospettive e sfide (modellistiche)
  - Università di Trento, 19 April 2022, Conclusions on Sustainable Finance, Final Conference ean Monnet Project"Financial Innovation For Active Welfare Policies" (FI4AWP)
  - Università di Bologna, 11 aprile 2022, Does the market price greenness? Empirical results on a sample of Euro Green Bond, GrEnFin
  - Fondazione Collegio Universitario Luciano Fonda, Trieste 22 marzo 2021, "Socially Responsible Investments: strumenti, approcci e problemi di pricing"

Refereeing

- Research projects: PRIN, FIRB (Italian University Ministry)
- Grants: 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
- Referee for manny international scientific Journals

Recent and current research interests

Sustainable and impact finance, Household finance, Geopolitical risk in financial markets, Rating systems and banking regulation, population ageing and its impact on financial markets.

Publications

Bertelli B., Brunetti M., Torricelli C., Zoli M., 2026, Nudging households' sustainable investments: results from a pilot lab-in-the-field experiment in two Italian cities, *Socio-Economic Planning Sciences*, *Socio-Economic Planning Sciences*, vl. 104, 102405.

Bertelli B., Boero G., Torricelli C., 2025, The market price of greenness: a factor pricing approach for Green and Conventional Bonds, *Annals of Finance*, Volume 21, pages 317–350.

Bertelli B., Kocollari U., Merzi L., Torricelli C., 2025, The Role of Circular Economy in Reducing Corporate Default Probability: Insights from Recent Research, *Current Opinion in Environmental Sustainability*, 75, 101555.

Bertelli B., Torricelli C., 2025, Sustainable optimal stock portfolios: What relationship between sustainability and performance?, *European Journal of Operational Research,* Volume 323, Issue 1, 16 May 2025, Pages 323-340

Torricelli C., Pederzoli C., Ferrari F., 2025, Climate Stress Test: bad (or good) news for the market? An Event Study Analysis on Euro Zone Banks, *Annals of Finance*, Volume 21, pages 1–17.

Brunetti, M., Giarda, E. & Torricelli, C., 2024, Financial Fragility Across Europe: Is it the Household or the Country that Matters?. *Soc Indic Res*. 176, 799–850.

Bertelli, B., & Torricelli, C. 2024. The trade-off between ESG screening and portfolio diversification in the short and in the long run. *Journal of Economics and Finance*, 48(2), 298-322.

Torricelli C., Pellati E., 2023, Social Bonds and the "Social Premium", *Journal of Economics and Finance*, 47, 600-619.

Pederzoli C., C. Torricelli, 2021, An assessment of the Fundamental Review of the Trading Book: The capital requirement impact on a stylised financial portfolio, International Journal of Banking, Accounting and Finance (IJBAAF), 12,4, 389-403.

Basiglio S., M. Rossi, R. Salomone, C. Torricelli, 2020, Saving with social impact: evidence from Trento province, *Sustainability*, 12, 8363.

Baldini M., G. Gallo, C. Torricelli, 2020, The scars of scarcity in the short run: an empirical investigation across Europe, *Economia Politica*, 37, 1033–1069.

Rossi M.C., Sansone D., A. van Soest, C. Torricelli, 2019, Household preferences for Socially Responsible Investments, *Journal of Banking and Finance*, 105, 107-120.

Gallo G., C. Torricelli, A. van Soest, 2018, Individual heterogeneity and pension choices Evidence from Italy, *Journal of Economic Behavior and Organization,* 148, 260-281.

Baldini M., C. Torricelli, M.C. Urzì Brancati, 2018, Family ties: occupational responses to cope with a household income shock, *Review of Economics of the Household*, 16 (3), 809-832.

Pederzoli C., C. Torricelli, 2017, Systemic risk measures and macroprudential stress tests - An assessment over the 2014 EBA exercise, *Annals of Finance*, 13 (3), 237-251.

Brunetti M., C. Torricelli, 2017, "Second homes in Italy: every household's dream or (un)profitable investments?", *Housing Studies*, 32 (2), 168-185.

Brunetti M., Giarda E., Torricelli C., 2016, Is financial fragility a matter of illiquidity? An appraisal for Italian households, *Review of Income and Wealth,* 62 (4), 628–649

Torricelli C., Urzì Brancati M.C., Santantonio M., 2016, Does homeownership partly explain low participation in supplementary pension schemes?, *Economic Notes*, 45 (2), 179-203 .

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.

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.

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*, Volume16, Number 6, September 2010, 481-502

C. Pederzoli, C. Torricelli, A Parsimonious Default Prediction Model for Italian SMEs, *Banks and Bank Systems*, Vl. 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*, Vl. 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*, Vl.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,* Vl. 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*, Vl.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*, vl.8, Issue 1, 20-44, 2002.

L.Malaguti, C.Torricelli, The Rational Expectation Dynamics of a Model for the Term Structure and Moneatry Policy, *Decisions in Economics and Finance*, Vl.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*, VVW 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).

IN ITALIAN

Brunetti B., Bertelli B., Torricelli C., Zoli M., 2025, COME STIMOLARE GLI INVESTIMENTI IN TITOLI ESG DEI CLIENTI BANCARI ITALIANI, in ASVIS Rapporto di Primavera 2025, pag. 76

Torricelli C., 2023, Finanza sostenibile: un nuovo mantra?, Periodico di Matematiche, 99, 37-46.

Rossi M.C., Salomone R., Torricelli C. (Eds.), 2023, FINANZA SOSTENIBILE PER IL LAVORO E PER IL WELFARE, Percorsi Economia / Diritto, Il Mulino, Bologna, ISBN 978-88-15-38692-2 .

Gambardella D., Rossi M.C., Torricelli C., Salomone R., 2023, Gli strumenti di finanza sociale come leva di innovazione per le politiche pubbliche, in Rossi M.C., Salomone R., Torricelli C. (Eds.), FINANZA SOSTENIBILE PER IL LAVORO E PER IL WELFARE, Percorsi Economia / Diritto, Il Mulino, Bologna, ISBN 978-88-15-38692-2 .

Torricelli C., Pellati E., 2022, Social Bond: un mercato in forte espansione, Anteo Prometeia SIM, April.

Torricelli C., Green finance, 2020, Glossario delle disuguaglianze sociali, Fondazione Ermanno Gorrieri, http://www.disuguaglianzesociali.it/glossario/?idg=88

Torricelli C., Social finance, 2020, Glossario delle disuguaglianze sociali, Fondazione Ermanno Gorrieri, http://www.disuguaglianzesociali.it/glossario/?idg=87

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 contollo 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.

BOOK REVIEW

C. Torricelli, 2020, Collected Works of Marida Bertocchi by Rita L. D'Ecclesia, Stavros A. Zenios, and William T. Ziemba (ed.), World Scientific Publishing (2019), *Quantitative Finance*, 20 (5), 721-722.

https://www.tandfonline.com/eprint/ZQTVDYWS2ZKHPRBGBZBB/full?target=10.1080%2F14697688.2020.1743347&

EDITORIALS

Risparmiare pensando alla collettività (con Mariacristina Rossi), Ingenere 22/05/2017

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 Urzì), Ingenere, 22/01/2015

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

Portafoglio "di marca" per donne che investono (con Henriette Prast e Mariacristina Rossi), Ingenere24/04/2014

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

Dieci anni fa falliva Lehman Brothers, GR1 Economia, Radio Rai, 19 settembre 2018

Mopact International Workshop: a journalist's view, Giovanna Guzzetti, CeRP

http://www.cerp.carloalberto.org/mopact-international-workshop-journalists-view/

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

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 PAPERS (most recent)

Beatrice B., Torricelli C., 2026, Geopolitical risk in financial markets: an analysis of commodity hedging and stock returns in Europe, Working Paper CEFIN N. 101, February.

Bertelli B., Di Lorenzo E., Roviello A., Torricelli C., Who (and why) is still afraid of Reverse Mortgages? Results from survey in Italy, Working Paper CEFIN N. 100, May.
Revised version submitted to an International Journal

Brunetti M., Bertelli B., Torricelli C., Zoli M., 2025, The role of households in financing the move towards a sustainable economy: results from a lab-in-the-field experiment in Italy, Working Paper CEFIN N. 98, April.
Revised version published *Socio-Economic Planning Sciences* 2026

Torricelli C., Torelli A., 2024, Different approaches to integrate sustainability in corporate valuation, Working Paper CEFIN N. 95, Agosto.

Bertelli B., Kocollari U., Merzi L., Torricelli C., 2024, Circularity and Default Probabilities: an empirical investigation based on the 3R principles, Working Paper CEFIN N. 94, Maggio.
Revised version submitted to an International Journal

Bertelli B., Torricelli C., 2022, ESG screening strategies and portfolio performance: how do they fare in periods of financial distress?, Working Paper CEFIN N. 87, June.
Revised version published *Journal of Economics and Finance* 2024

Torricelli C., Ferrari F., 2022, Climate Stress Test: bad (or good) news for the market? An Event Study Analysis on Euro Zone Banks, Working Paper Cefin N.86, May.
Revised version published *Annals of Finance* 2024

Torricelli C., Pellati E., 2022, Social Bonds and the "Social Premium", Working Paper Cefin N.83, April.
Revised version published *Journal of Economics and Finance* 2023

Bertelli B., Torricelli C., 2022, ESG compliant optimal portfolios: The impact of ESG constraints on portfolio optimization in a sample of European stocks, Working Paper CEFIN N. 88, October.
Revised version published *European Journal of Operational Research 2025*

Bertelli B., Boero G., Torricelli C., 2021, The market price of greenness: a factor pricing approach for Green Bonds, Working Paper Cefin N.83, June.
Revised published *Annals of Finance* 2025

Brunetti M., Giarda E., Torricelli C., 2020, Financial fragility across Europe and the US: The role of portfolio choices, household features and economic-institutional setup, Working Paper Cefin N.81, April
Revised version published *Social Indicator Research* 2024

Modena, February 2026

Autorizzo il trattamento dei miei dati personali presenti nel curriculum vitae ai sensi del Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196 e del GDPR (Regolamento UE 2016/679).

