



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI BRESCIA

DIPARTIMENTO DI ECONOMIA E MANAGEMENT

Alla c.a.
prof. Giuseppe Bertoli
Direttore
Dipartimento di Economia e
Management

dem@cert.unibs.it

**LABORATORI E OSSERVATORI DI RICERCA
AFFERENTI AL DIPARTIMENTO DI ECONOMIA E MANAGEMENT**

RELAZIONE ATTIVITA' ANNUALE

▪ **Denominazione del Laboratorio/Osservatorio di Ricerca**

Osservatorio sulla Regolamentazione Bancaria e Finanziaria

▪ **Responsabili scientifici**

Prof. Luigi Ardizzone
Prof. Pierpaolo Ferrari

▪ **Componenti**

Comitato direttivo:

- Guido Abate (Professore associato di Economia degli intermediari finanziari nell'Università degli Studi di Brescia);
- Luigi Ardizzone (Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università degli Studi di Brescia) – co-coordinatore;
- Pierpaolo Ferrari (Professore ordinario di Economia degli intermediari finanziari nell'Università degli Studi di Brescia) – co-coordinatore;
- Chiara Picciau (Professore associato di Diritto commerciale nell'Università degli Studi di Brescia);
- Giulio Sandrelli (Professore associato di Diritto commerciale nell'Università degli Studi di Brescia);
- Roberto Savona (Professore ordinario di Economia degli intermediari finanziari nell'Università degli Studi di Brescia).



Via San Faustino 74B
25122 Brescia
BS (Italy)

T +39 030 2988701-2
dem@cert.unibs.it
www.dem.unibs.it

Comitato scientifico

- Barbara Alemanni (Professore ordinario di Economia degli intermediari finanziari nell'Università degli Studi di Genova);
- Filippo Annunziata (Professore ordinario di Diritto dell'economia nell'Università Bocconi di Milano);
- Ignazio Basile (Professore ordinario di Economia degli intermediari finanziari nell'Università degli Studi di Brescia);
- Maria Debora Braga (Professore ordinario di Economia degli intermediari finanziari nell'Università della Valle d'Aosta);
- Vincenzo Capizzi (Professore ordinario di Economia degli intermediari finanziari nell'Università del Piemonte Orientale);
- Paolo Giudici (Professore ordinario di Diritto commerciale nella Libera Università di Bolzano);
- Marco Lamandini (Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università degli Studi di Bologna);
- Daniele Maffei (Professore ordinario di Diritto privato nell'Università degli Studi di Brescia)

▪ Descrizione dell'attività svolta e risultati ottenuti nell'anno 2025

Le attività scientifiche svolte dall'Osservatorio nell'anno 2025 comprendono: *i*) l'organizzazione di seminari a carattere scientifico riguardanti temi collegati alla regolamentazione bancaria e finanziaria, *ii*) la pubblicazione di *working papers* riguardanti temi collegati alla regolamentazione bancaria e finanziaria e *iii*) la partecipazione in qualità di relatore di membri dell'Osservatorio a conferenze e seminari riguardanti temi collegati alla regolamentazione bancaria e finanziaria. Le attività sono di seguito indicate; più ampi riferimenti ad esse sono disponibili sul sito istituzionale dell'Osservatorio (www.orbf.unibs.it).

I - Organizzazione di seminari a carattere scientifico

- Venerdì 23 maggio 2025 – LA *GAMIFICATION* DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI. In occasione del quaderno giuridico n. 32 della Consob.

Presentazione del quaderno giuridico Consob n. 32 (avente quale coautore un membro dell'Osservatorio ossia Giulio Sandrelli) alla presenza sia di esponenti dell'Autorità (Prof. Gianfranco Trovatore e Dott. Dario Colonnello) sia del mondo accademico (Prof.ssa Concetta Brescia Morra; Prof.ssa Claudia Sandei; Prof. Giulio Sandrelli; Prof. Niccolò Casnici; Prof. Andrea Perrone).

L'evento è stato accreditato per il riconoscimento dei crediti formativi presso gli Ordini professionali.

II - Pubblicazione di *working papers*

- F. ANNUNZIATA & E. COMPAGNONI, *Regulating Money Market Funds in the US and in the EU. Open issues and new perspectives* (1/2025).

ORBF Legal Paper 1/2025, 17.01.2025

Abstract: This paper examines the regulatory architecture governing money market funds (MMFs) in the United States and the European Union, adopting a comparative and functional perspective that situates MMFs as “special” mutual funds combining investment-fund features with money-like characteristics. After reconstructing the historical evolution of US regulation—from the adoption of Rule 2a-7 to the 2023 amendments prompted by the COVID-19 market turmoil—the analysis contrasts it with the EU framework established by Regulation (EU) 2017/1131, highlighting both convergences and persistent divergences in regulatory design. Particular attention is devoted to unresolved issues within the European MMF regime, including the role of credit ratings and internal credit assessments, the prudential function of “know-your-customer” policies, stress-testing obligations, and the categorical prohibition of external support. The paper argues that these differences reflect not only distinct historical trajectories but also deeper systemic and institutional choices concerning financial stability and the boundary between banking and asset management. Finally, building on the functional parallels between MMFs and certain crypto-assets, the paper explores the extent to which the prudential logic embedded in the MMFR could inform future developments in the regulation of electronic money tokens and asset-referenced tokens under MiCAR, especially in addressing liquidity risk and run-like dynamics at scale.

Il *paper* è in corso di pubblicazione nella Rivista *European Company Case Law* (ECCL).

III - Partecipazione dei membri dell'Osservatorio ad eventi esterni in qualità di relatore (con le *slides* messe a disposizione sul sito)

- L. ARDIZZONE, *Profili interpretativi della disciplina*.
29 ottobre 2025 – Parità di genere e diritto societario
(Biblioteca Ambrosoli, Palazzo di Giustizia – Milano)
- L. ARDIZZONE, *Golden power e diritto societario: prescrizioni e veto*.

26 settembre 2025 – XXXVIII Convegno di studio su *Golden Power* e Autorità di vigilanza: rapporti tra Stato e mercato.
(Courmayeur)

- L. ARDIZZONE, *L'evoluzione normativa degli adeguati assetti con riferimento a istituti di credito*.
17 settembre 2025 – Gli assetti adeguati con riferimento alle società pubbliche, agli istituti di credito, nonché alle associazioni e alle fondazioni del terzo settore
(Biblioteca Ambrosoli, Palazzo di Giustizia – Milano)

Brescia, 23 marzo 2026

L. Ardizzone