

RIVISTA INTERNAZIONALE DI SCIENZE ECONOMICHE E COMMERCIALI

RISEC

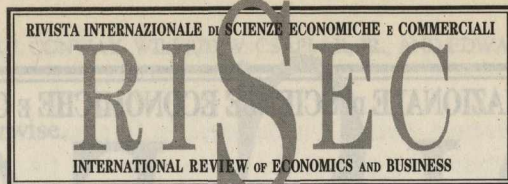
INTERNATIONAL REVIEW OF ECONOMICS AND BUSINESS

Volume XLVII, 2000

CONTENTS

UNDER THE AUSPICES OF BOCCONI UNIVERSITY AND THE UNIVERSITY OF MILAN

CEDAM



(a quarterly journal founded by Giovanni Demaria with Tullio Bagliotti)

EDITOR

ALDO MONTESANO (Bocconi University, Milan)

EDITORIAL BOARD

ACHILLE AGNATI (University of Padua) - GIOVANNI BELLONE (University of Padua)
- GIUSEPPE BOGNETTI (University of Milan) - DAVIDE CANTARELLI (University of Padua)
- MICHEL DE VROEY (Catholic University of Louvain) - FRANCO DONZELLI (University of Milan)
- MICHELE GRILLO (Catholic University of Milan) - ANTON MUSCATELLI (University of Glasgow)
- PIER LUIGI PORTA (University of Milan) - DOMENICO SARTORE (University of Venice)
- PIERO TEDESCHI (University of Padua)

Managing Editor: ANNA BAGIOTTI CRAVERI

Editorial Office: Via P. Teuliè 1, 20136 Milano (Italy) - Tel. & Fax: +39-02-58317434 - E-mail: risc@tin.it

ADVISORY BOARD

MAURICE ALLAIS (Ecole Nationale Supérieure des Mines, Paris) - MARIO ARCELLI (Luiss, Rome) - HENRI BARTOLI (University of Paris) - WILLIAM J. BAUMOL (Princeton University) - MARTIN J. BECKMANN (Technische Universität München) - MARK BLAUG (University of Exeter) - FINN FØRSUND (Oslo University) - WILLIAM D. GRAMPP (University of Chicago) - LENNART HJALMARSSON (Göteborg University) - ARNALDO MAURI (University of Milan) - HISAO ONOE (Kobe University) - ALBERTO QUADRIO CURZIO (Catholic University, Milan) - ROBERTO RUOZI (Bocconi University, Milan) - ROBERT M. SOLOW (M.I.T., Cambridge, MA) - SERGIO STEVE (University of Rome) - ROBERT SUGDEN (University of East Anglia) - MARIO TALAMONA (University of Milan) - BASIL YAMEY (London School of Economics) - STEFANO ZAMAGNI (University of Bologna)

Subscription rates: Italy, Lire 220.000 (€ 113,62). (postage included); Abroad: Lire 320.000 (€ 165,27). (postage included, surface mail).

For subscriptions, advertisement rates, sample copies, back volumes, claims for missing issues, and any other information, correspondence should be addressed to: CEDAM Spa - Via Jappelli 5 - 35121 PADOVA (Italy) - Tel. +39-049-8239111 - Fax +39-049-8752900 - Postalgiro: account No. 205351 - Internet: <http://www.cedam.com> - E-mail: info@cedam.com

Direttore responsabile: Aldo Montesano - Autorizz. Tribunale di Treviso N. 113 del 22-10-54



Rivista associata all'Unione della Stampa Periodica Italiana

NUOVA GRAFICA LEONELLI - Villanova di Castenaso (Bo)

ARTICLES

AFXENTIOU P.C. and SERLETIS A. – Redistribution and Stabilization Functions of the Canadian Federal Government	Page 129
— and SERLETIS A. – The Maastricht Criteria: Convergence and Economic Benefits	» 513
BAGLIONI A. – Liquidity Cost and Interest Rate Spread in an Oligopoly Model of the Banking Sector	» 559
BAHARUMSHAH A.Z. – <i>see</i> HABIBULLAH M.S., BAHARUMSHAH A.Z. and MOHAMED A.	» 619
CARMIGNANI F. – The Representation of the Political System in the Political-Economy Literature: A Critical Survey	» 353
CARNEGLIA U. – The Schumpeterian Economy and Trade	» 217
CHLETOS M., KOLLIAS C. and MANOLAS G. – The Relationship Between Wages, Productivity and Labour Demand in Greece: An Error Correction Approach	» 95
CONWAY P.J., CSAPLAR W.W., Jr., and TOWER E. – How to Encourage Exports Without a Budgetary Cost: Comment on Wang and Tsai	» 701
CSAPLAR W.W., Jr., <i>see</i> CONWAY P.J., CSAPLAR W.W., Jr., and TOWER E.	» 701
DEMOPOULOS G.D. and KAPOPOULOS P.T. – Government Borrowing and Expectational Core Inflation: Evidence from Greece . .	» 491
DHESI A.S. – Factors Influencing Post-School Choice: Some Data from India	» 451
FAN C. and FAN L.-S. – Human Resource Development in Transition Economies	» 15
FAN L.-S. – <i>see</i> FAN C. and FAN L.-S.	» 15
FANTI L. – Endogenous Preferences and Chaotic Price Fluctuations . .	» 33
FODELLA G. – Forming the European Human Resources Apt to Deal with Eastasia: A High Priority Task	» 1
FOUGÈRE M. and MÉRETTE M. – An Econometric Examination of the Impact of Population Ageing on Personal Savings in Canada	» 145

FOUSEKIS P. and PANTZIOS C.J. – Public Infrastructure and Private Economic Performance: Alternative Measures with an Application to Greek Agriculture	Page 111
GANGOPADHAYAY P. and VAROUFAKIS Y. – Central Bank Independence and the Value of Ambiguity: A Reputational Game Between a Central Bank, the Government and Commercial Banks	» 531
HABIBULLAH M.S., BAHARUMSHAH A.Z. and MOHAMED A. – Is There Scope for Portfolio Diversification in Asean Equity Markets?	» 619
HO Y., SRANGE R. and PIESSE J. – An Empirical Examination of Risk, Return, and Equilibrium in the Hong Kong Equity Market	» 625
HONDROYIANNIS G. – Temporal Causality and Macroeconomic Activity: Empirical Evidence from Greece	» 473
HU F.-N., Kholdy S. and SOHRABIAN A. – International Transmission of Stock Market Movements: Evidence from the Asian Financial Crisis	» 603
KAPOPOULOS P.T. – <i>see</i> DEMOPOULOS G.D. and KAPOPOULOS P.T.	» 491
KHOLDY S. – <i>see</i> HU F.-N., Kholdy S. and SOHRABIAN A.	» 603
KOHN R.E. – Abatement and the Pollution Haven	» 255
KOLLIAS C. – <i>see</i> CHLETOS M., KOLLIAS C. and MANOLAS G. ...	» 95
KOTLOVE B. – Attitudes in Transition from Beijing and Moscow ..	» 439
KWIATKOWSKY E. and TOKARSKI T. – Employment Structure and Employment Flexibility in Poland in Transition	» 317
LANZA A. and PIGLIARU F. – Tourism and Economic Growth: Does Country Size Matter?	» 77
LEGRENZI G. – The Long-run Relationship Between Public Sector Size and Economic Growth: Income Elasticity and Causality of the Italian General Government Expenditure (1861-1998)	» 415
LODDE S. – Education and Growth: Some Disaggregate Evidence from the Italian Regions	» 267
LUCIANO E. – Fulfillment of Regulatory Requirements on VaR and Optimal Portfolio Policies	» 579
LYROUDI K.C. – <i>see</i> SUBENIOTIS D.N. and LYROUDI K.C.	» 679
MANOLAS G. – <i>see</i> CHLETOS M., KOLLIAS C. and MANOLAS G. ...	» 95
MÉRETTE M. – <i>see</i> FOUGÈRE M. and MÉRETTE M.	» 145

MIRUCKI J. – Editorial Preferences towards <i>Industrial Organization</i> in Selected Journals	Page 167
MISTRI M. – Pattern Recognition and Consumer Learning	» 55
MODESTE N.C. – The Impact of Budget Deficits on Long-term Interest Rates in Jamaica, 1964-1996: An Application of the Error Correction Methodology	» 667
MOHAMED A. – see HABIBULLAH M.S., BAHARUMSHAH A.Z. and MOHAMED A.	» 619
PANTZIOS C.J. – see FOUSEKIS P. and PANTZIOS C.J.	» 111
PAPAPETROU E. – The Inflation-Productivity Causal Relationship: Evidence from Greece	» 651
PARK D. – A Note on Convergence and the Intercountry Gini Coefficient	» 87
PIESSE J. – see HO Y., STRANGE R. and PIESSE J.	» 625
PIGLIARU F. – see LANZA A. and PIGLIARU F.	» 77
PILLARISSETTI J.R. – Economic Reform, Overlapping Property Rights, and Polarization in the Real Estate Market	» 235
RUGINA A.N. – The Concept of Social and Economic Justice: Why Are We Not Successful in Analysis and Practice?	» 177
SELL F.L. – Is There a Policy of Optimal Wage and Income Differentiation? A Note from a Macroeconomic Perspective	» 391
SERLETIS A. – see AFXENTIOU P.C. and SERLETIS A.	» 129
——— – see AFXENTIOU P.C. and SERLETIS A.	» 513
SOHRABIAN A. – see HU F.-N., Kholdy S. and SOHRABIAN A. ...	» 603
STRANGE R. – see HO Y., STRANGE R. and PIESSE J.	» 625
SUBENIOTIS D.N. and LYROUDI K.C. – Testing a Dynamic Safety First Model of Bank Portfolio Behaviour on Greek Data	» 679
TOKARSKI T. – see KWIATKOWSKI E. and TOKARSKI T.	» 317
TOWER E. – see CONWAY P.J., CSAPLAR W.W., Jr., and TOWER E.	» 701
TSAI P.-L. – see WANG Y.-T. and TSAI P.-L.	» 405
TSOUNIS N. – Testing the Heckscher-Ohlin Theory in the Trade Between Greece and the E.U.	» 295
VAROUFAKIS Y. – see GANGOPADHAYAY P. and VAROUFAKIS Y. ...	» 531
WANG Y.-T. and TSAI P.-L. – A Note on the Brander-Spencer Rent-Shifting Thesis	» 405

REFEREES

A. Agnati, M. Antonioli, G. Arachi, L. Becchetti, G. Bellone, A. Beltratti, M. Bianca, G. Brunello, D. Cantarelli, G. Cassese, O. Chillemi, B. Chizzolini, B. Di Bernardo, R. Fiorentini, G. Fodella, C. Frateschi, B. Gui, W.G. Huff, G. Impicciatore, L. Malfi, G. Marseguerra, M. Mistri, A. Montesano, A. Muscatelli, P. Natale, A. Opocher, F. Panunzi, V. Peragine, F. Pigliaru, D. Porrini, P.L. Porta, V. Rebba, E. Rettore, P.L. Sacco, D. Sartore, L. Stanca, P. Tirelli, E. Tower, G. Weber, A. Zanardi.

GUIDELINES FOR SUBMISSION OF MANUSCRIPTS

– Manuscripts are considered for publication provided they are original i.e. unpublished, contributions and not simultaneously offered to another journal. Rejected manuscripts are not returned.

– Manuscripts (three copies), single sided, double-spaced, in standard English, should be sent to: Editorial Office RISEC – Via Teuliè 1 – 20136 Milano (Italy) – Tel. & Fax: +39-02-58317434.

– The standard length is no more than eight thousand words. Overlong papers will be rejected without consideration.

– Titles should be short and clear.

– An abstract no longer than 100 words must be appended to the manuscript as well as no more than 3 keywords and the relevant JEL classification number(s).

– Footnotes should be avoided as much as possible. If used, they should be kept short at the bottom of each page and numbered consecutively throughout the text.

– Footnotes and references should substantially follow the standard of the *American Economic Review*. The “References” section includes only authors cited in the paper.

– Bibliographical references should be carefully checked and complete with respect to the year, publisher and place of publication for books; title, journal name, year, volume, pages for journal references.

– Authors are responsible for the accuracy of data, punctuation, references, and for checking the proofs. Once a paper is accepted and the final version is sent to the printer no changes can be made.

– For typography (capitalization, italics, etc.) of the text and equations, please, refer to a *recent* issue of this journal.

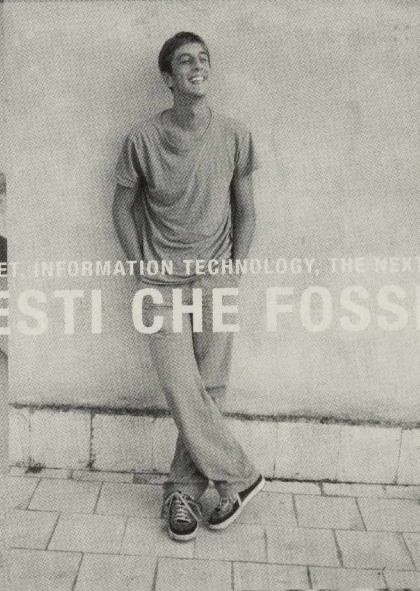
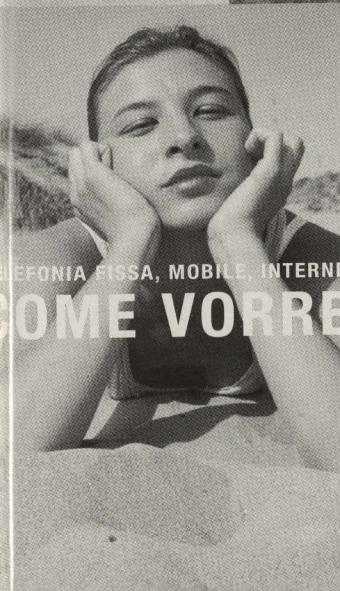
– After the manuscript has been accepted and all the revisions, if any, have been included, contributors must send, together with the final version of the manuscript in duplicate, a computer diskette in Word for Windows 7: IBM compatible, display-style formulas written with equation editor, numbers and Greek letters in roman, letters used as mathematical symbols (*a*, *b*, *x*, *y*) in italics, font Times New Roman, 11 pt.; page size: width 12 cm, length 18 cm. The final manuscript must be identical with the diskette.

– Tables, figures and charts should be numbered consecutively throughout the text and included in the diskette. If this is not possible, they must be provided in high-quality camera-ready form and be suitable for reduction to the size of the journal. Lines, numbers and symbols of the figures must be bold enough to be read even when reduced to the desired size.

– Submission is free. For each article 50 offprints are provided free of charge.

– All copyrights in the published materials remain the sole and exclusive property of the publisher.

– RISEC is abstracted/indexed/surveyed in: Current Contents/Social and Behavioral Sciences, Econlit, Index of Economic Articles, IBSS (International Bibliography of the Social Sciences), IBZ (International Bibliography of Periodical Literature), IBZ-CD-ROM, International Political Science Abstracts, Institute for Scientific Information, The Genuine Article, PAIS Select, PAIS International in Print, Social Sciences Citation Index, Uncover.



TELEFONIA FISSA, MOBILE, INTERNET, INFORMATION TECHNOLOGY, THE NEXT THING.
COME VORRESTI CHE FOSSE IL FUTURO?



TELECOM
ITALIA

www.telecomitalia.it

Asian Survey

A BIMONTHLY REVIEW OF CONTEMPORARY ASIAN AFFAIRS

Widely Used and Quoted by Academics, Government and
Military Officials, Business Executives, and Journalists

For over 35 years, academics, government specialists, business executives, journalists, and students have relied on *Asian Survey* to provide them with information and analysis on a broad spectrum of current issues in Asia. There simply is no better bimonthly review available.

Vol. XL, No. 2, March/April 2000

HAGEN KOO • The Dilemmas of Empowered Labor in Korea: Korean Workers in the Face of Global Capitalism

GERALD A. McBEATH • Restructuring Government in Taiwan

XIAOMING HUANG • Managing Fluctuations in U.S.-China Relations: World Politics, National Priorities, and Policy Leadership

WU XINBO • The Security Dimension of Sino-Japanese Relations: Warily Watching One Another

ANUPAM SRIVASTAVA • India's Growing Missile Ambitions: Assessing the Technical and Strategic Dimensions

PHILIP ANDREWS-SPEED AND SERGEI VINOGRADOV • China's Involvement in Central Asian Petroleum: Convergent or Divergent Interests?

ANNUAL SUBSCRIPTION RATES

Individual: US\$64; Students: US\$38; Institutions: US\$150

Single Current and Back Issues: US\$18; Institutions: US\$28

(Orders outside North America, please add US\$20.)

UNIVERSITY OF CALIFORNIA PRESS

Subscriptions to: Journals Division, 2000 Center Street, Suite 303, Berkeley, CA 94704-1223
510/643-7154; FAX: 510/642-9917, Email: journals@ucpress.ucop.edu
www.ucpress.edu/journals





MONETA GOLD. LA PIÙ PREZIOSA DELLA FAMIGLIA.

Moneta Gold è la carta più preziosa della famiglia Moneta, la linea di carte di credito proposta da Cariplo. Moneta Gold è la carta di credito dedicata a chi ha bisogno di uno strumento di spesa che offra i servizi più avanzati e un'assistenza completa in qualunque luogo. Moneta Gold infatti è multifunzione, è accettata in tutto il mondo, prevede un'articolata copertura assicurativa e ha la capacità di spesa più alta di tutta la famiglia Moneta. In più, un privilegio unico: il Numero Oro riservato ai titolari, attivo tutti i giorni 24 ore su 24, per informarsi sugli esclusivi servizi della carta e avere un aiuto sempre e dovunque.

ÉCONOMIES ET SOCIÉTÉS

Série «Histoire économique quantitative», AF, n° 26

Tome XXXIV, n° 3, mars 2000

Directeurs de la Série: J.-C. Toutain, Louis Fontvieille, Albert Broder

- J.-C. DELAUNAY Les transformations structurelles des grandes firmes juridiques américaines depuis les années 1960
- L. FONTVIEILLE Mesure du produit de l'éducation et comparaisons intertemporelles
- J.-P. DOMIN Évolution et croissance de longue période du système hospitalier français (1803-1993)
- C. DIEBOLT Le système d'invalidité et de vieillesse en Allemagne avant la Première Guerre mondiale
- É. BOSSERELLE,
M.-N. JUBÉNOT,
G. RASSELET Une note sur la dynamique de longue période des prix aux États-Unis au XIX^e siècle
- M.-P. FONTOURA,
N. VALÉRIO Relations économiques externes et croissance de longue durée au Portugal entre 1840 et 1980: une visée de longue portée
- C. DIEBOLT Revue des livres:
- Selected Cliometric Studies on German Economic History*, de J. Komlos et S. Eddie
- Moderne Wirtschaftsgeschichte. Eine Einführung für Historiker und Ökonomen*, de G. Ambrosius, D. Petzina et W. Plumpe
- Money and Output in Modern Greece: 1858-1938*, de G.C. Kostelenos

Costruiamo
intese
su un terreno
fertile.
La nostra
esperienza.



Essere sempre vicini alla gente, interpretare le esigenze del territorio, contribuire con competenza e impegno alla realizzazione e allo sviluppo di iniziative importanti e durature.

E' questo che fa della BAPR una grande banca, che cresce sulla sua esperienza, sulla innovazione e sulla fiducia dei suoi clienti.

Una banca che, da oltre 100 anni, ha contribuito alla nascita e alla crescita di migliaia di attività e aziende, ha fornito a migliaia di professionisti, lavoratori e famiglie, servizi e soluzioni concrete.

E' questo il nostro stile di fare banca.



**BANCA AGRICOLA
POPOLARE DI RAGUSA**

GRUPPO BANCARIO BANCA AGRICOLA POPOLARE DI RAGUSA

ÉCONOMIES ET SOCIÉTÉS

Série «Économie du travail », AB, n° 21

Tome XXXIV, n° 4, avril 2000

Directeurs de la Série: Henri Bartoli, François Michon

- | | |
|--------------------------|---|
| P. UGHETTO | Problématiques hétérodoxes du travail en économie: quel avenir? |
| S. MOREL | Le <i>workfare</i> et l'insertion: une application du cadre théorique commonsien |
| M. BÉRAUD | Des formes particulières d'emploi aux formes particulières de chômage: le cas des demandeurs qui exercent des activités professionnelles réduites |
| Y. L'HORTY,
A. PARENT | RMI et flexibilité sur le marché du travail |
| I. SANDILLON | Rigidités sur le marché du travail et taux de chômage d'équilibre |
| B. BERTHE | Le salarié est-il partisan du moindre effort?
Pour une critique de l'exclusivité du principe de minimisation de l'effort |
| M. LALLEMENT | Règles, institutions et relations de travail: portée et actualité de la sociologie de la rationalisation de Max Weber |
| J.C. NEFFA | Revue des livres:
<i>Repenser le développement, en finir avec la pauvreté</i> , de Henri Bartoli, éd. UNESCO et Economica - Paris |

Les Presses de l'ISMÉA

Dal 1888 la banca di chi vive e lavora in Campania



41 filiali al vostro servizio

 **BANCA
DI CREDITO
POPOLARE**

Sulla scia del vostro futuro

Sede Sociale e Direzione Generale: Torre del Greco
Corso Vittorio Emanuele, Palazzo Vallelonga · Tel. 081 849 91 11 · Fax 081 849 14 87

Il Pensiero Economico Moderno

Anno XX

Luglio-Settembre 2000

N. 3

ARTICOLI: *A. Fazio*: Economia e globalizzazione - *P. Roggi*: Una soluzione politica alla crisi del debito internazionale - *A. Palazzo*: Continuo e discontinuo: analisi storica ed analisi sociologica - *L. Pucci*: New Economy: la riscoperta del peso e del luogo - *C. E. Gentilucci*: Profilo biografico inedito di Enrico Barone

OSSERVATORIO: *M. Santillo*: Lo Strega e gli Alberti: storia di un'industria dell'Italia meridionale - *S. Trucco*: Antonino Zichichi presiederà il II Convegno nazionale degli Economisti dell'ambiente

LE OPERE E I GIORNI - I LIBRI

Direzione, Redazione e Amministrazione: Via della Fortezza, 1 - Pisa

Studi economici e sociali

Rivista di vita economica - Centro Studi "G. Toniolo"

Anno XXXV

Luglio - Settembre 2000

Fasc. III

ARTICOLI: *A. Fazio*: Prospettive dell'economia italiana - *G. M. Gros-Pietro*: La competitività del sistema Paese - *A. Spiccianni*: Per un diritto italiano del lavoro - *F. Bortot*: Risorse umane e mobbing

NOTE E RASSEGNE: *G. Canali*: Lo sviluppo rurale in Agenda 2000 - *R. Brundu*: Il Censis e la situazione sociale del Paese

NOTE ECONOMICHE

Direzione, Redazione e Amministrazione: Piazza G. Toniolo, 2 - Pisa

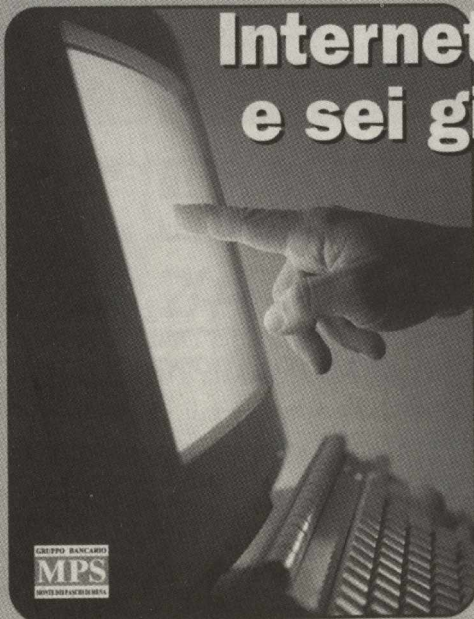
GLI INVESTIMENTI MIGLIORI SI FANNO MIXANDO I FONDI MIGLIORI. AL MONDO

Richiedete la guida gratuita ai vantaggi delle gestioni multimanager
alle filiali, al numero verde 800-012811 o sul sito www.lineattiva.it

G P F
SELEZIONE

BANCA POPOLARE DI BERGAMO
CREDITO VARESINO

Internet Banking BT e sei già in Banca!



Navighi in rete?
Approda in Banca
Toscana
direttamente da
casa, dalla sede di
lavoro o da una
qualsiasi
postazione
Internet.

Tutti i giorni, a
qualsunque ora, con
il servizio Internet
Banking di Banca
Toscana potrai
effettuare una
grande quantità di
operazioni,
senza dover
andare in banca.

Le operazioni disponibili
sono le seguenti:

OPERAZIONI INFORMATIVE

- Saldo del conto corrente
- Ultimi movimenti effettuati
- Condizioni applicate al conto corrente
- Stato degli assegni
- Lettura dossier titoli
- Lettura quotazioni borsa

OPERAZIONI DISPOSITIVE

- Bonifici
- Giroconti
- Pagamento effetti
- Compravendita titoli (commissioni 1,90 x mille)



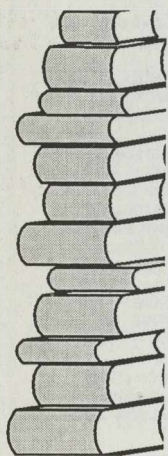
BANCA TOSCANA

www.bancatoscana.it

banking
internet

CEDAM

Novità



AZIONE JEAN MONNET
Università degli Studi di Verona

DALLA COMUNITÀ ECONOMICA
EUROPEA VERSO
L'UNIONE EUROPEA:
PROBLEMI E PROSPETTIVE
PER IL FUTURO

Volume 5

A cura di
GIORGIO SAVIO

pp. 330

ISBN 88-13-22380-3

L. 45.000 (€ 23,24)

Contributi di: Cristina Nardi Spiller, Paola Dongili, Angelo Ferro, Carlofilippo Frateschi, Maria Grazia Totola, Daniela Zamboni, Giovanni Tondini, Federico Perali, Angelo Zago, Paolo V. Dolci, Bruno Rossignoli.

IN VENDITA NELLE MIGLIORI LIBRERIE, PRESSO I NOSTRI AGENTI
E SUL SITO www.cedam.com

In banca quando wwwuoi!



www.bancodisicilia.it

**l'agenzia virtuale
del Banco di Sicilia**

Per informazioni e assistenza



Con il Banco di Sicilia adesso potete entrare in banca dal vostro computer in modo sicuro e conveniente, giorno e notte, ovunque voi siate, per:

- operare in borsa sul mercato italiano
- disporre bonifici su qualsiasi banca ed effettuare giroconti
- pagare bollette, rate di mutuo, ricevute bancarie...
- avere tutte le informazioni sui vostri conti correnti e sui vostri dossier titoli
- richiedere la consegna di carnet di assegni direttamente a casa vostra
- prenotare valuta estera e assegni circolari

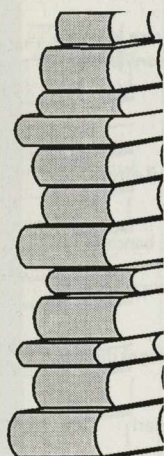
In più con BdS 24ore avrete

l'abbonamento gratuito ad Internet di



CEDAM

Novità



STUDI DI RAGIONERIA E DI ECONOMIA
Collana diretta da Giuseppe Catturi

2

PIERRE DI TORO

GOVERNANCE, ETICA E CONTROLLO

pp. XIV-410

ISBN 88-13-22689-6

L. 49.000 (€ 25,31)

Il volume esamina gli assetti azionari e quelli di governo interno alle società, scendendo nell'etica delle decisioni di governance e soffermandosi sul controllo e sull'affidabilità della circolazione della conoscenza nelle imprese. Dopo aver trattato di controllo « di diritto » e « di fatto », « noccioli duri » e patti parasociali, *public company* e *golden share*, offerte pubbliche, meccanismi di *proxy* e *buy-back* azionari, il libro discute lo scenario della *corporate governance* in Italia (con le peculiarità date da dimensioni aziendali, diffusione dei gruppi, economia mista, quadro normativo, ruolo della concertazione, funzione e prospettive degli intermediari finanziari), comparandolo con l'evoluzione e la situazione attuale dei contesti statunitense, britannico, tedesco, giapponese, francese, belga. Entrando nel piano dell'*accountability*, il testo presenta quindi l'autodisciplina degli organi di governo societario (nomina, competenze, autonomia, responsabilità, remunerazione e stock-options, insider trading) alla luce del codice della Borsa italiana. Introduce quindi nel merito dell'etica delle scelte di governo operate dagli organi societari di vertice, applicando approcci deontologici e teleologici ai temi dell'efficienza aziendale, del market egalitarianism, della redistribuzione del valore, della trasparenza e della disclosure dell'informativa societaria, della responsabilità degli amministratori nelle relazioni con gli stockholders.

IN VENDITA NELLE MIGLIORI LIBRERIE, PRESSO I NOSTRI AGENTI
E SUL SITO www.cedam.com



ALLEANZA ASSICURAZIONI

Società per Azioni con Sede e Direzione Generale in Viale Luigi Sturzo, 35 - 20154 Milano
Cap. Soc. € 423.171.162,5 int. vers. - Reg. Imp. Milano n. 60220 - Tribunale MI, C.C.I.A.A. n. 12885
Cod. Fisc. n. 01834870154 - Part. IVA 01312950155 - Tel. (02) 62.96.1 - Fax 653.718

UN ALLEATO FORTE PER LA TUA PENSIONE INTEGRATIVA E I TUOI INVESTIMENTI FINANZIARI

RELAZIONE SEMESTRALE 2000

- ◆ Il risultato netto consolidato cresce a 505,1 miliardi contro i 590,9 miliardi dell'intero 1999. Il risultato netto civilistico a 433,2 miliardi (+15% a termini omogenei).
- ◆ La nuova produzione cresce più del mercato a 1.211,9 miliardi (+26%); il volume premi complessivo sale a 2.943,6 miliardi (+14,9%).
- ◆ La nuova produzione in premi annui (300,4 miliardi) conferma la ricerca di una continua creazione di valore di portafoglio.
- ◆ L'incidenza dei costi in ulteriore, forte contrazione (dal 13,3% all'11,8%).

Il Consiglio d'Amministrazione dell'Alleanza Assicurazioni S.p.A. si è riunito in data 13 settembre 2000 sotto la Presidenza del Dott. Sandro Salvati ed ha esaminato l'attività del primo semestre che ha chiuso con un **risultato netto di 433,2 miliardi**. A termini omogenei l'incremento di periodo è pari al 15%, tenuto conto che il risultato del 1999 (543,2 miliardi) era stato positivamente influenzato per 166,5 miliardi dal principio contabile relativo al trattamento delle imposte anticipate e differite nel tempo.

- ◆ La nuova produzione è complessivamente ammontata a 1.211,9 miliardi (961,8 miliardi), con un incremento del 26%.
- ◆ I premi unici hanno concorso per 911,5 miliardi (635,1 miliardi).
- ◆ I premi e accessori sono ammontati a 2.943,6 miliardi (2.576,6 miliardi) con un incremento pari al 14,9%, valutato a termini omogenei.
- ◆ I premi del lavoro diretto sono risultati 2.928,9 miliardi (+15%), quelli del lavoro indiretto 14,2 miliardi. Sono stati ceduti in riassicurazione 793,4 miliardi: il rapporto di conservazione è salito al 72,9% rispetto al 69,8% al 31.12.99.
- ◆ Le somme pagate agli assicurati sono risultate pari a 880,4 miliardi (822,7 miliardi). I contratti giunti a maturazione sono stati pari a 474,8 miliardi (484,3 miliardi), i riscatti a 335,5 miliardi (266,3 miliardi).
- ◆ I costi di direzione, di agenzia e di produzione sono stati di 348 miliardi (323,6 miliardi) e la loro incidenza rispetto ai premi incassati è ulteriormente scesa all'11,8% rispetto al 13,3% di fine 1999. L'incremento è pari al 3,7%, tenuto conto che per gli investimenti riferiti al "Progetto Vita di Gruppo" era già stato appostato un apposito fondo "oneri di reingegnerizzazione" nel corso del 1999.
- ◆ Gli investimenti hanno raggiunto i 30.004,9 miliardi (27.466,8 miliardi al 31.12.1999) con un incremento del 9,2%, ripartiti come segue: obbligazioni 49,1%, fondi comuni 16%, partecipazioni 15,6%, immobili 7,2%, liquidità 6,1%, investimenti classe "D" 4%, mutui 1,9%.
- ◆ I proventi ordinari e profitti da alienazione sono ammontati a 1.584,3 miliardi (+24,9%) e sono stati destinati per il 23,2% al servizio della riassicurazione, per il 30% alle riserve tecniche e per il 46,8% a favore del conto economico. Le minusvalenze, al netto delle riprese di valore, sono state pari a 180,1 miliardi. Complessivamente le plusvalenze non contabilizzate del portafoglio azionario e obbligazionario sono 1.524,5 miliardi (1.366 miliardi al 31.12.1999).

Il risultato complessivo del semestre è ampiamente in linea con gli obiettivi globali della Compagnia che nel suo tradizionale rigore gestionale, persegue la ricerca di un crescente livello di profittabilità, congiuntamente ad un deciso sviluppo della raccolta premi.

La strategia si è sviluppata secondo le due linee di segmentazione del mercato: massima raccolta nelle polizze previdenziali di lunga durata e, contemporaneamente, spinta nella vendita delle polizze di investimento nella forma Unit. Questo ha consentito di ottenere nel periodo un lusinghiero risultato nella creazione di valore di portafoglio.

Una gestione dinamica delle opportunità offerte dall'andamento dei mercati borsistici internazionali, ha consentito di ottenere un rilevante apporto dei profitti realizzati dall'attività di compravendita ordinaria.

L'andamento della gestione tecnica e i favorevoli risultati della gestione finanziaria sinora conseguiti, lasciano prevedere un risultato complessivo di fine esercizio superiore al 1999 in termini omogenei.

CEDAM

Novità

FABIO ACCORINTI
GIOVANNI CONTI
GENNARO PUCCI

RISCHI FINANZIARI: ANALISI E MODELLI DI VALUTAZIONE

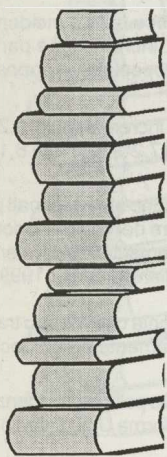
pp. XX-290

ISBN 88-13-22583-0

L. 48.000 (€ 24,79)

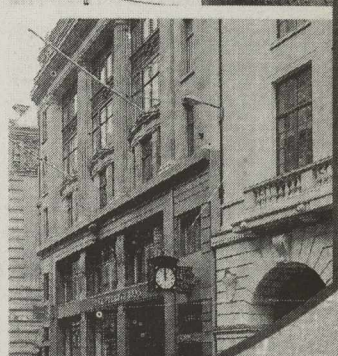
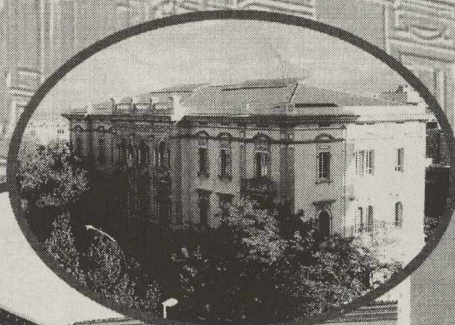
L'integrazione e la globalizzazione dei mercati finanziari, l'introduzione di nuovi prodotti e dei conseguenti strumenti operativi e modelli di gestione del rischio rendono sempre più dinamico il processo di adeguamento delle strutture societarie atte a garantire l'efficienza di tutto il sistema. Le crisi finanziarie verificatesi negli ultimi anni hanno evidenziato la forte interdipendenza tra i mercati, acuendo, nelle situazioni di panico, i movimenti delle variabili di rischio e le correlazioni tra le medesime. Ne è derivata per l'intermediario l'esigenza di rivisitare l'organizzazione interna al fine di perfezionare i sistemi di controllo e di monitoraggio dei rischi finanziari. In effetti, il modello VaR che viene analizzato nel dettaglio, è espressione delle tecniche più innovative di controllo dei rischi a livello nazionale ed internazionale. Il volume, che si presenta in forma estremamente concreta e tecnica, mira, dunque, a risolvere il problema finanziario (tipico di ogni impresa) nella sua valutazione e controllo esplicitando i vari possibili strumenti finanziari e offrendo adeguati schemi matematici a sostegno ed esemplificazione.

Specificatamente, la trattazione fornisce innanzitutto l'*iter* in cui si è andato definendo il bisogno di queste tecniche, in seguito offre agli operatori il quadro teorico in cui inserire la problematica aziendale.



IN VENDITA NELLE MIGLIORI LIBRERIE, PRESSO I NOSTRI AGENTI
E SUL SITO www.cedam.com

Banco di Sardegna



Presidenza e Direzione Generale: Sassari, Viale Umberto, 36

SITO INTERNET www.bancosardegna.it

BancoVine

In Banca con un click

Numero Verde
800 463 999



servizi bancari online

MULTITRADE

Tutti i crediti speciali

CO

@casa

EuroStar

La cabina del camion è la casa del camionista. Ora, grazie a Iveco e alla tecnologia del call centre IBM, è una dolce casa. Attraverso il Client Centre Iveco, 950.000 camionisti possono accedere al soccorso stradale, chiedere assistenza, ottenere indirizzi di officine e concessionari e altre vitali informazioni. Ovunque in Europa. 24 ore al giorno. Per tutti loro ottenere l'aiuto necessario è facilissimo: basta un colpo di telefono. Lo stesso potrebbe essere per i vostri clienti. Chiedete a IBM. Adesso. Visitate il sito ibm.com/e-business/it

IBM

Iveco Client Centre è una soluzione e-business IBM