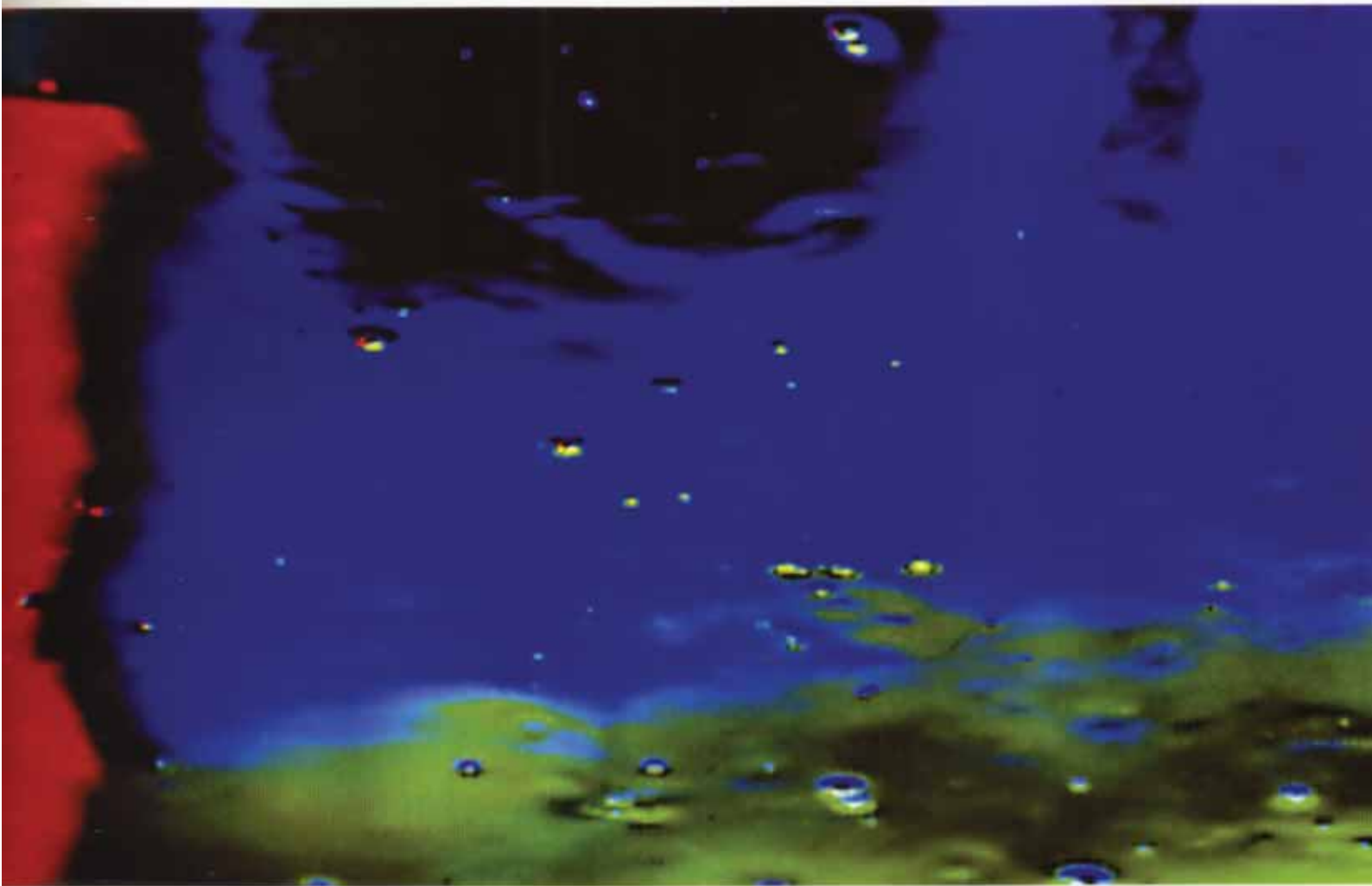


Risk Italia

CURRENCIES • INTEREST RATES • EQUITIES • COMMODITIES • CREDIT



I migliori operatori in derivati a livello mondiale

Regione Lazio e Comune di Roma alle prese con la gestione del rischio

Le nuove tendenze nella cartolarizzazione

Il trading delle commodities e delle correlazioni

Weather derivatives: una strada percorribile?

Enel e gestione della volatilità dei prezzi

Un modello per l'individuazione dell'insider trading

risk waters group

Editor Dwight Cass
 (e-mail: dcass@riskwaters.com)
Technical Editor Nicholas Dunbar
 (e-mail: ndunbar@riskwaters.com)
Corporate Editor Rob Dwyer
 (e-mail: rdwyer@riskwaters.com)
Supplements Editor Ellen Leander
 (e-mail: eleander@riskwaters.com)
Staff Writers Navroz Patel, Gallagher Polyn
Editor, Risk News (www.risknews.net)
 Christopher Jeffery
Reporters John Ferry, Paul Lyon
Researchers Naomi Humphries, Sarraz Thind
Contributing Editor Clive Davidson

Managing Editor Clare Beesley
Director, Editorial Services Celia Mather
Chief Subeditor Jonathan Lloyd
Subeditor Gary Fox
Production Director Guy Eve
Production Manager Robert Bennett
Head of Design Simon Bogle

Editor-in-Chief Peter Field
Editorial Director Matthew Crabbe

Publishing Director Celine Connell
 (e-mail: cconnell@riskwaters.com)
Advertising Director Simon Abrams
Advertising Manager Eric Hersant
Associate Publisher, Risk Foreign Language Editions Peter Petkov
Advertising Sales Satpal Dhanna
 (e-mail: advert@riskwaters.com)
Business Manager, Asia-Pacific Lawrence Bell
Business Manager, North America Nat Knight

Marketing Director Rory Brown
Subscription enquiries Claire Hazeltine,
 tel +44 (0)20 7484 9778; fax +44 (0)20 7484 9797
Conference enquiries Lucie Deathridge,
 tel +44 (0)20 7484 9898; fax +44 (0)20 7484 9800

Head Office Risk Waters Group, Haymarket House,
 28-29 Haymarket, London, SW1Y 4RX, UK
 Tel +44 (0)20 7484 9700; fax +44 (0)20 7930 2238
US & Canada Office Risk Waters Group,
 270 Lafayette Street, Suite 700, New York, NY 10012, USA
 Tel (212) 925 6990; fax (212) 925 7585
Asia & Pacific Office Risk Waters Group,
 Unit 601B, Sixth Floor, Kinwick Centre,
 32 Hollywood Road, Central, Hong Kong, SAR China
 Tel (852) 2545 2710; fax (852) 2545 7317

Directors Peter Field (Chairman and Chief Executive),
 Steve Clifford, Celine Connell, Michael Frost,
 Tony Gibson, Dennis Waters, CC Wilkins

RISK (ISSN 0952-8776) is published monthly (12 times a year) by Risk Waters Group Ltd. Annual subscription: £560/US\$870/€950. Back issues: subscribers £80/US\$60/€68; non-subscribers £45/US\$70/€77. PERIODICALS POSTAGE PAID AT RAHWAY, NJ. US mailing agent: Mercury Airfreight International, 2323 Randolph Avenue, Avenel, NJ 07001. Postmaster: send address changes to Risk Magazine, c/o Mercury Airfreight International, 2323 Randolph Avenue, Avenel, NJ 07001. Printed in the UK by The Grange Press, Southwick, West Sussex.
 © Risk Waters Group Ltd, 2002. Tutti i diritti riservati. La pubblicazione o ristampa, la memorizzazione elettronica, la riproduzione e l'adattamento totale o parziale con qualsiasi mezzo (compresi i microfilm e le copie fotografiche) devono essere autorizzate per iscritto dai possessori del copyright. Risk è un marchio registrato presso l'Ufficio Brevetti americano.



risk waters group

L'innovazione si incontra con la regolamentazione

Nata quasi quindici anni fa, la rivista *Risk* è cresciuta vigorosamente insieme al mercato dei derivati OTC, cui è in gran parte dedicata. Fin dal suo esordio, la rivista si è distinta non solo per l'ampio spazio riservato ai derivati, ma anche per la capacità di offrire in un'unica sede articoli dal taglio più giornalistico, prodotti dal suo staff, e contributi tecnici, scritti da analisti quantitativi e risk manager attivi sul mercato. Agli inizi degli anni '90, quando si era ormai affermata come principale rivista del settore, *Risk* ha saputo seguire la rapida evoluzione dei prodotti derivati esotici offrendo un ambito in cui gli analisti potevano discutere i loro nuovi modelli di option pricing. Negli anni la rivista ha mantenuto inalterato l'elevato livello di qualità e indipendenza dei propri referece, seguendo nel contempo l'evoluzione degli interessi dei suoi lettori e delle sfide cui sono confrontati gli operatori in derivati. Oggi possiamo forse affermare che il "periodo d'oro" dell'innovazione in derivati appartiene al passato. A fronte di tale evoluzione *Risk* ha ampliato il proprio focus tecnico diventando anche il forum



in cui le autorità di vigilanza possono presentare agli operatori i propri modelli e strumenti sempre più sofisticati. In questo numero di *Risk Italia* - il terzo - troverete un buon esempio a riguardo. L'articolo a pagina 50, *Insider Trading All'esame di Probabilità*, scritto da Marcello Minenna della Consob, presenta un nuovo modello che può essere utilizzato dai regolatori per individuare istanze di insider trading da parte dei dealer. Spesso ci sentiamo dire dalle grandi banche che le autorità di vigilanza non hanno i mezzi per giudicare i modelli complessi utilizzati per gli scambi e la gestione del rischio. A prescindere dai suoi meriti intrinseci, l'articolo di Minenna contribuisce a smentire tale preconcetto.

Matthew Crabbe
 Editorial Director, Risk Waters Group

| | |
|--|--|
| | Cover: "Untitled7" by L. Ferrante |
| | Contact: Art for Offices The galleries, 15 Dock Street, London E1 6JL T: +44 (0)20 7481 1337 F: +44 (0)20 7481 3425 |

L'edizione italiana di Risk è stata curata da Damio Maldussi e Raffaella Rojatti

Risk Conferenze: programma

Advanced CREDIT RISK measurement and modelling techniques
 September 19-20, London (www.risktraining.com/crm)

Effective management and measurement of OPERATIONAL RISK
 September 30-October 1, London (www.risktraining.com/operation2002)

ALM 2002

October 17-18, Paris (www.risk-conferences.com/alm2002euro)

Credit Risk Summit 2002

October 22-23, London (www.risk-conferences.com/creditrisk2002euro)

Weather Risk 2002 Europe

October 24-25, London (www.risk-conferences.com/weather2002euro)

For further information, please call the Customer Services hotline on +44 (0)20 7484 9898, fax +44 (0)20 7484 9800 or e-mail us at conf@riskwaters.com

Risk Waters Group reserves the right to change the events and dates advertised in this calendar