

Cuoa, 15 dicembre 2008

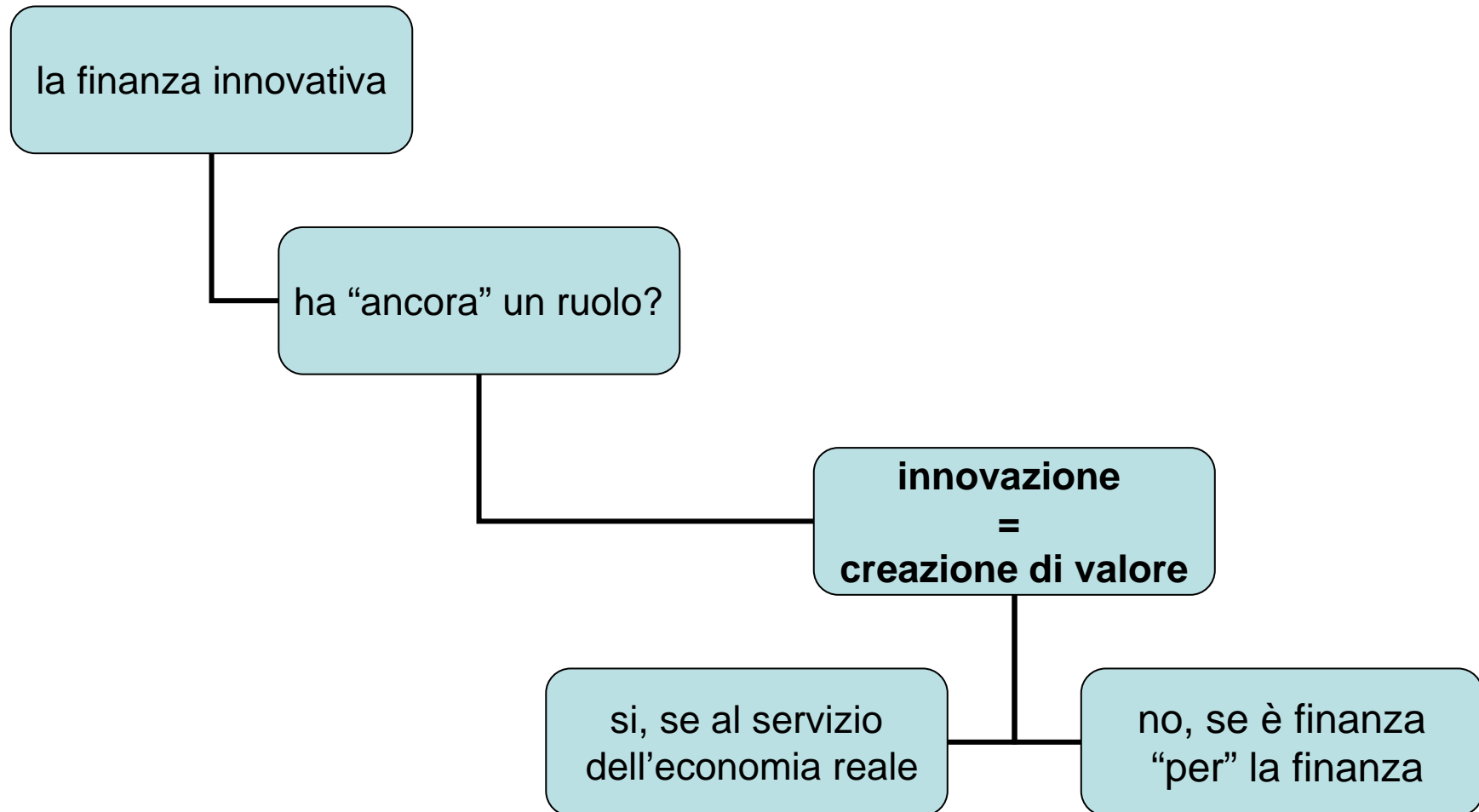
# AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

## **Francesco M. Renne**

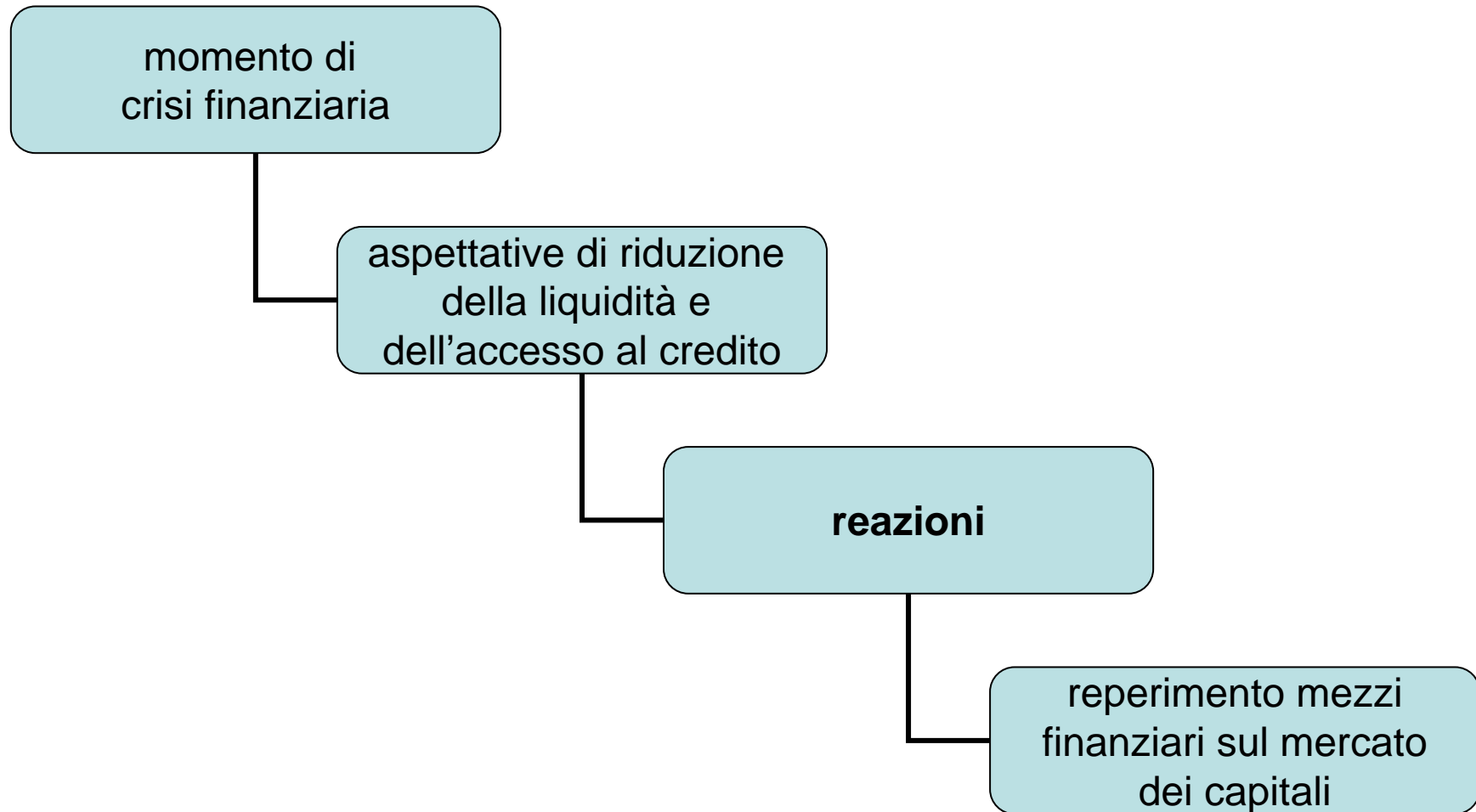
presidente commissione di studio sulla Finanza Innovativa del Consiglio Nazionale  
Dottori Commercialisti ed Esperti contabili;  
docente fondazione CUOA – centro universitario organizzazione aziendale - e  
coordinatore del comitato scientifico dell'Osservatorio Legislazione & Mercati.



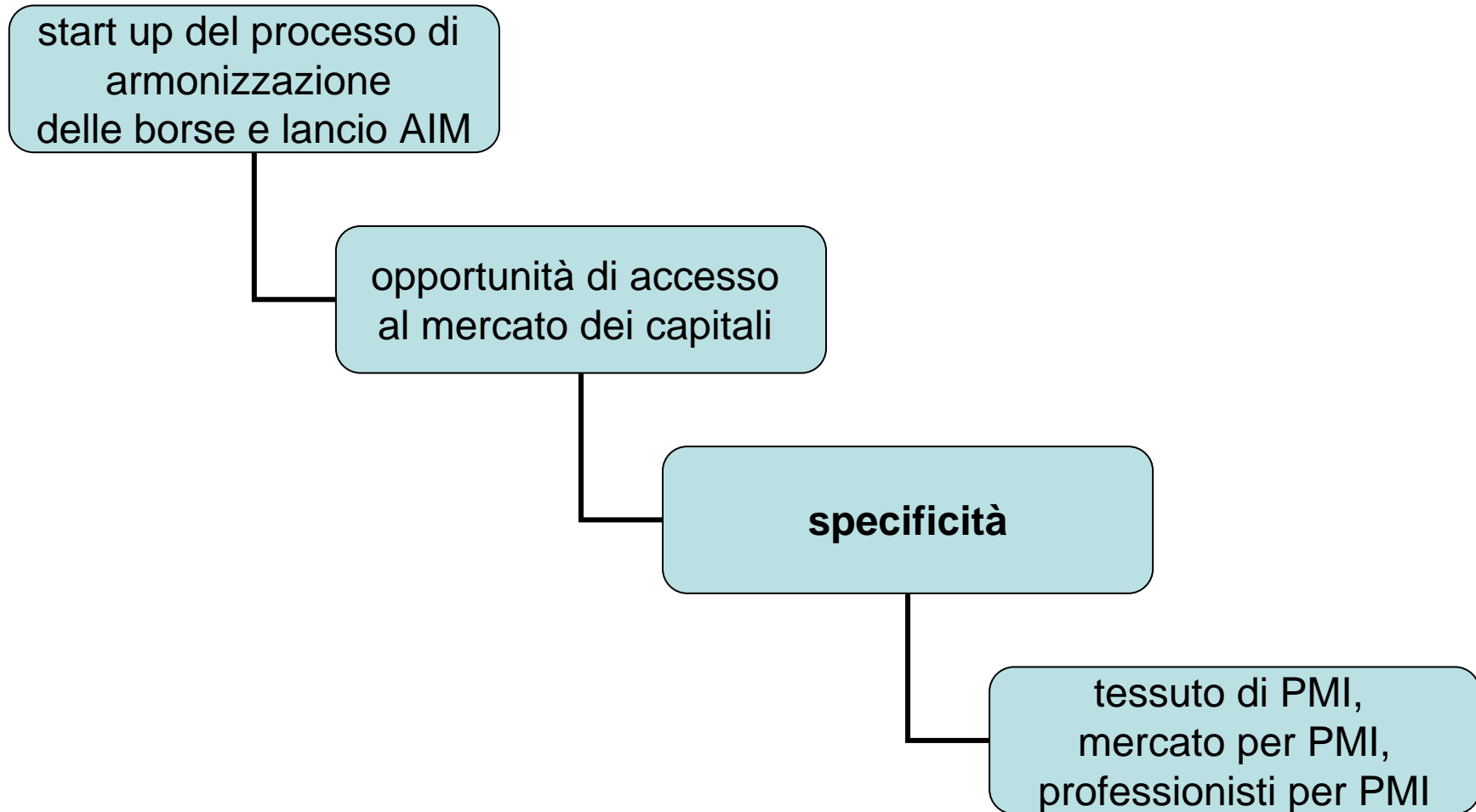
## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



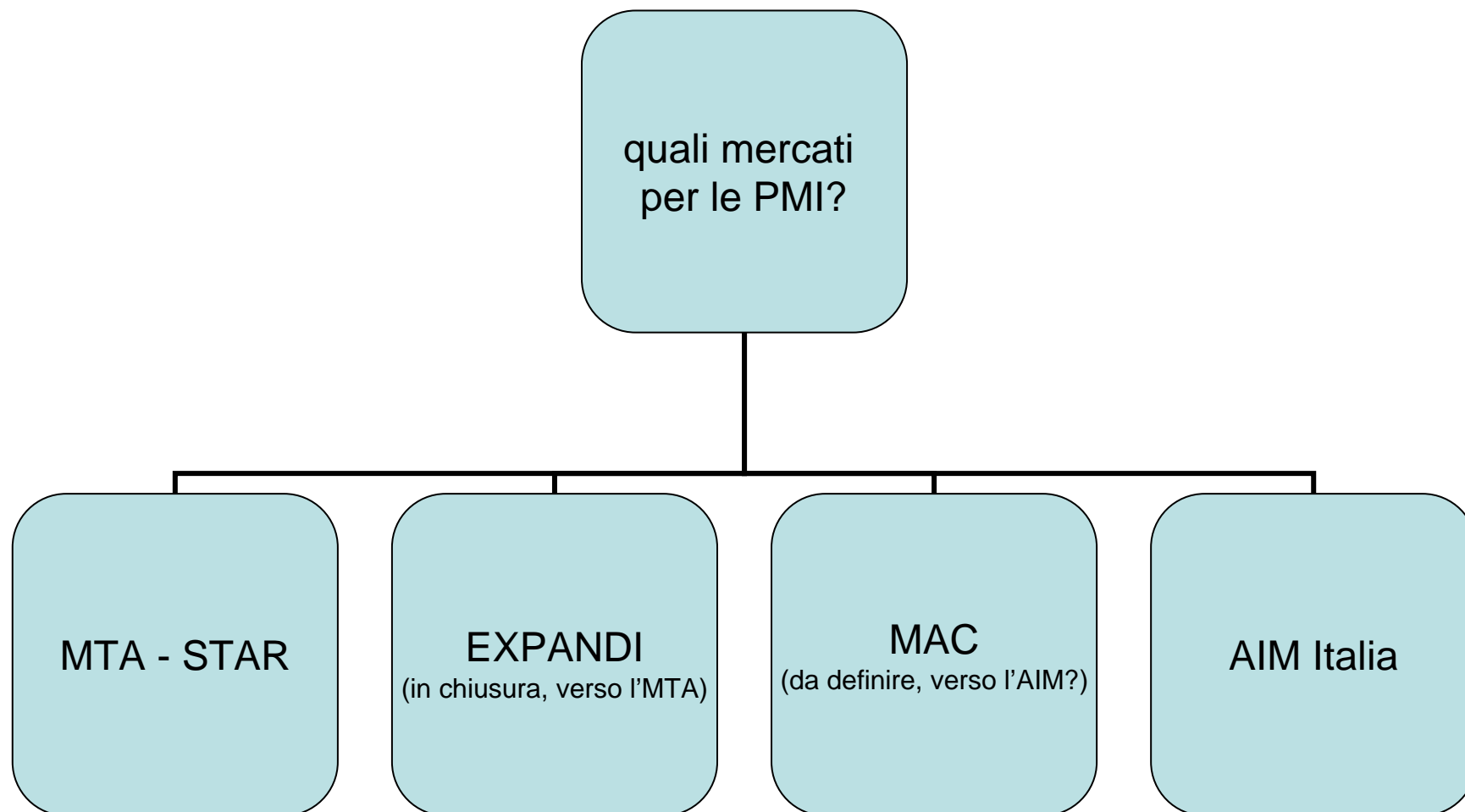
## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



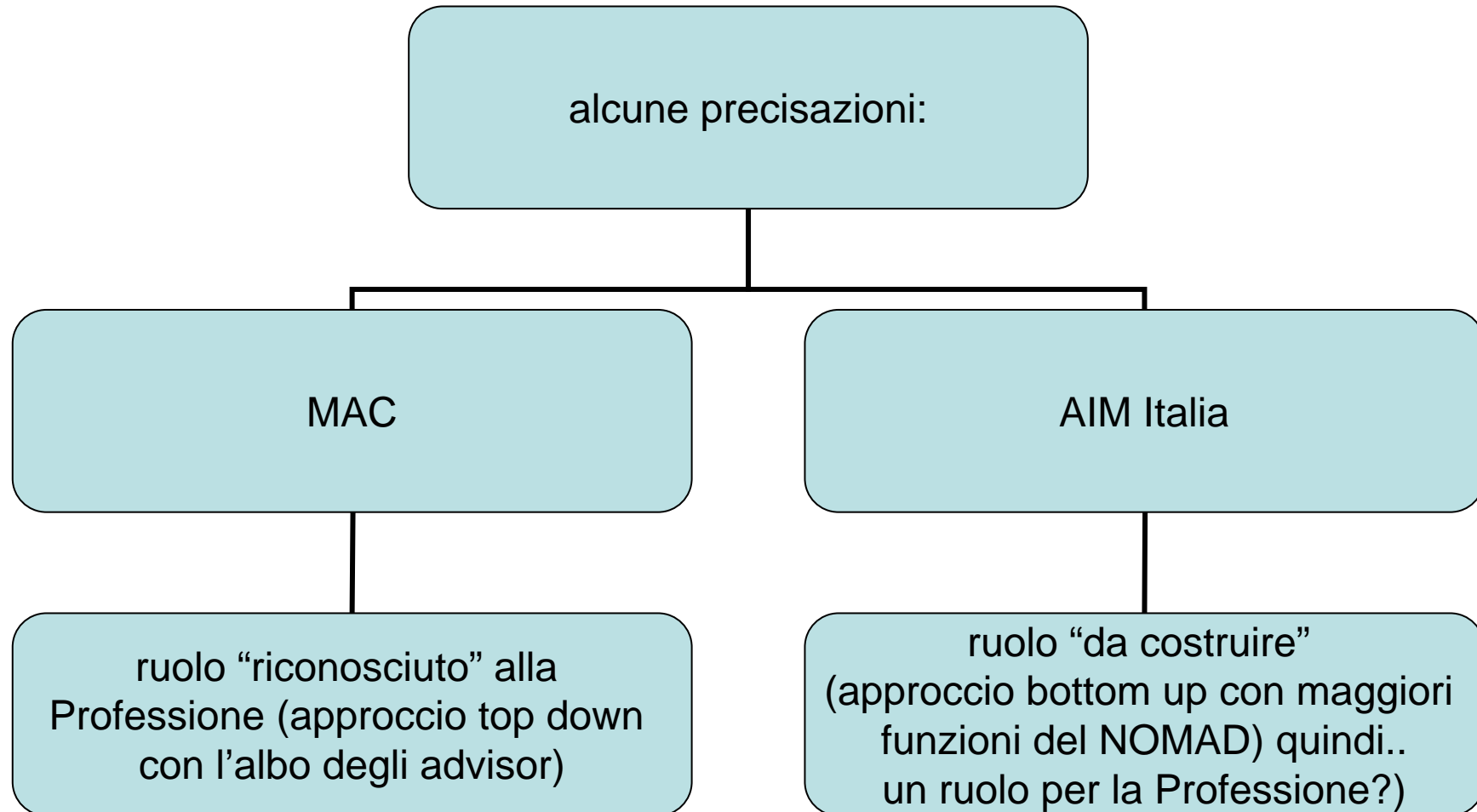
## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

- Come si sta muovendo la Professione?
- trasmettendo la forza di un messaggio – peraltro già “latente” nei fatti e negli accadimenti economici – teso a far percepire la nostra Professione sempre più “al centro” del contesto economico-finanziario, anche quello più sofisticato.

## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

- **Quale ruolo per il Commercialista?**
- esiste un ruolo centrale, al di là delle specifiche funzioni bilancistiche e fiscali, che la figura del commercialista – se ben preparato – può esplicitare “in borsa” sia nell’interesse delle aziende e sia nell’interesse dei risparmiatori (e quindi del mercato, e quindi di interesse Pubblico), e ciò essenzialmente in tre fasi: una *propedeutica*, una *funzionale* ed una *accessoria*.

## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

- **Interfaccia culturale..**
- una fase *propedeutica*: cultura d'impresa e preparazione alla governance aziendale ed alla trasparenza dell'informativa di bilancio "trasmessa" tramite il commercialista, attraverso anche il ruolo specifico di analisi dei costi/opportunità della quotazione ed il ruolo di advisor nella quotazione (MAC) e di interfaccia operativo con il NOMAD (AIM Italia);

## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

- ..competenze tecniche..
- una fase *funzionale*: attraverso il ricoprire incarichi sociali quali Collegio sindacale, quali membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione (soprattutto se nominati dalle liste di minoranza ed a tutela quindi degli investitori) e anche quali membri degli Organismi di Vigilanza ai sensi della L. 231/2001 (funzione, questa, a contenuto sempre più aziendalistico, oltre che legale);

## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

- ..innovazione di contenuti..
- una fase *accessoria*: attraverso le competenze tecniche che qualificano la Professione quale attrice nelle valutazioni di investimento (analisi finanziarie, per le aziende e per i privati) anche nel “nuovo” contesto MIFID.

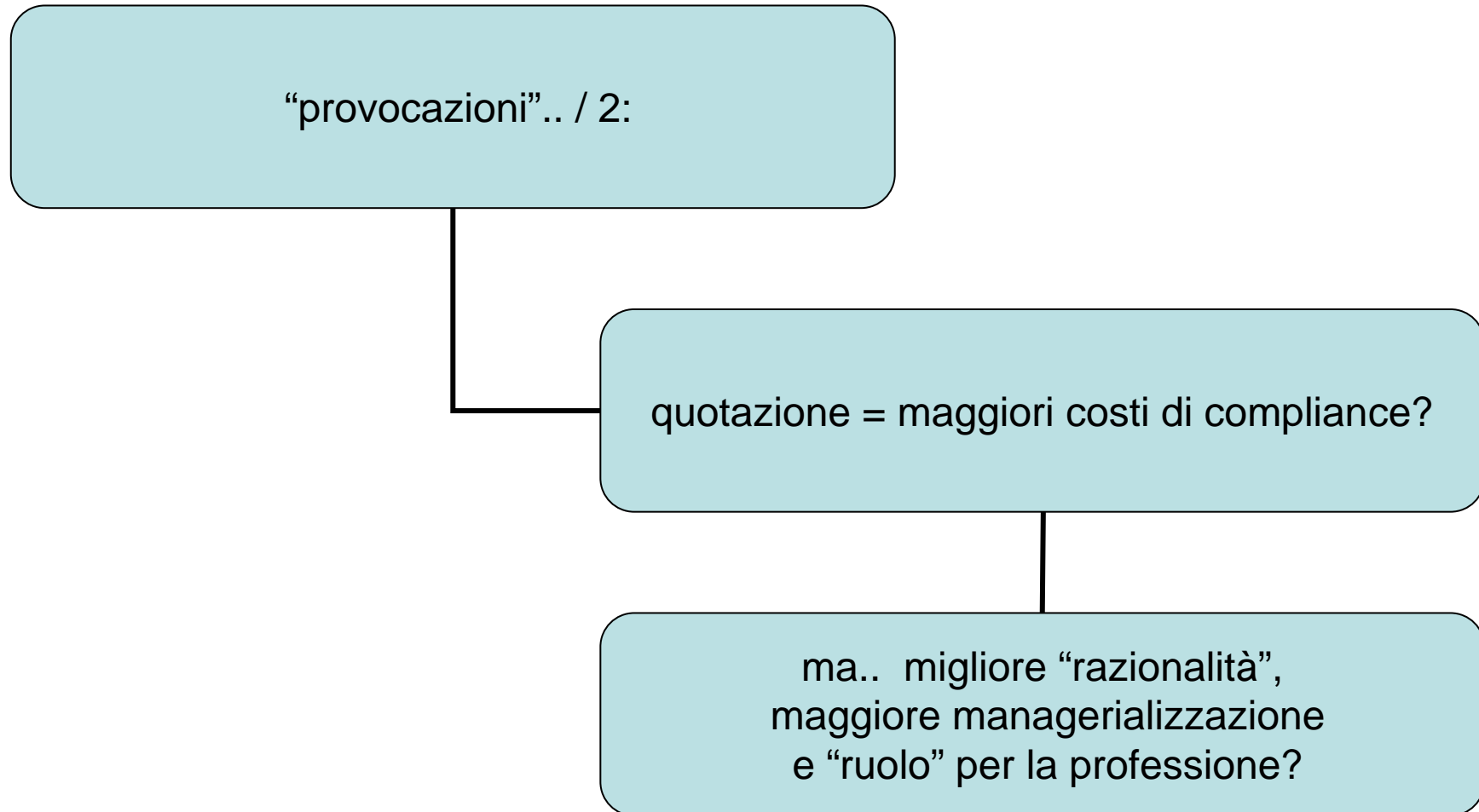
## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

alcune “provocazioni” sulla quotazione.. / 1:

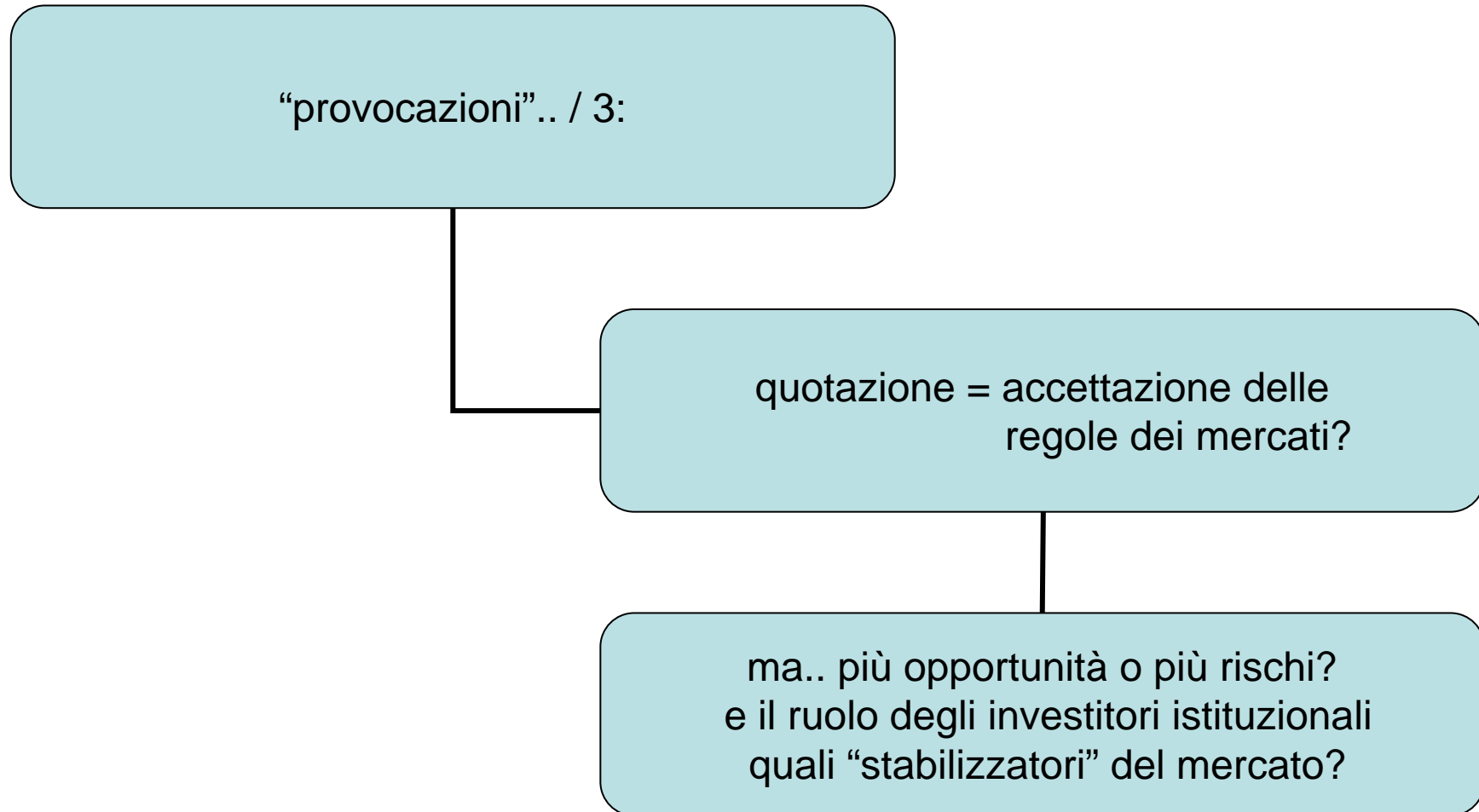
quotazione = maggiore trasparenza?

ma.. qualità o quantità dell'informazione?

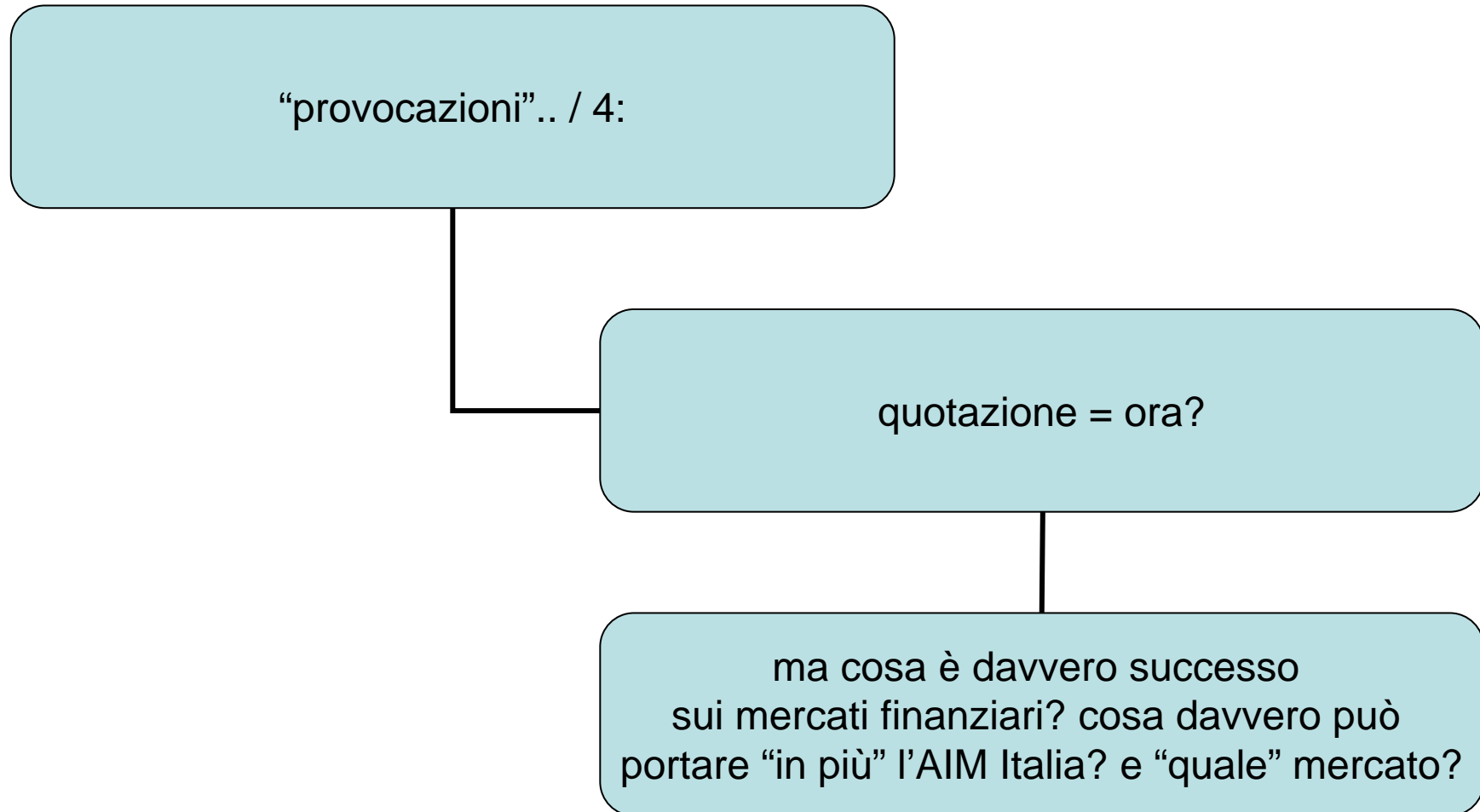
## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

- Cause od effetti?

- Gli effetti della crisi (crollo delle borse, panic selling, sentimento di sfiducia generale da parte dei risparmiatori, effetto “amplificatore” dei media) sono la “conseguenza” di “qualcosa”, non la “causa” in sé.
- Le “ricette” prospettate sono di tre tipi: (i) a volte semplici tecniche di “limitazione dei danni sistemici” (i cd. fondi di garanzia) che non agiscono sulle cause, (ii) a volte tecniche di intervento errate in quanto non agiscono in alcun modo sulle “cause”, (iii) a volte tecniche di prevenzione e generazione di maggiore efficienza dei mercati (liquidità nel sistema, evoluzione della normativa).
- Le quotazioni dipendono infatti, a prescindere dai criteri contabili adottati, da “valutazioni” degli investitori (più o meno professionali) che sono strettamente correlate alla qualità oggettiva degli attivi, alle attese future e al rischio di annacquamento dei dati patrimoniali.

## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

- Cosa dovrà cambiare?
- La definizione dei modelli di rating, sia quelli “esterni” ai mercati che quelli finanziari ex Basilea 2, che appaiono oggi essere sotto osservazione da un lato perché considerati “opachi” e dall’altro perché “naturalmente” prociclici.
- I conflitti di interesse, soprattutto in ordine alla decorrelazione tra “fabbrica prodotti” e rete distributiva “retail” ma anche in relazione al “ruolo” delle banche d'affari cd. universali e a quello delle agenzie di rating.
- Il sistema di risk management e i modelli quantitativi previsionali sui mercati, oggi entrambi sotto accusa per inefficienza operativa i primi e per un eccesso di “effetto imitativo” senza valore aggiunto i secondi.

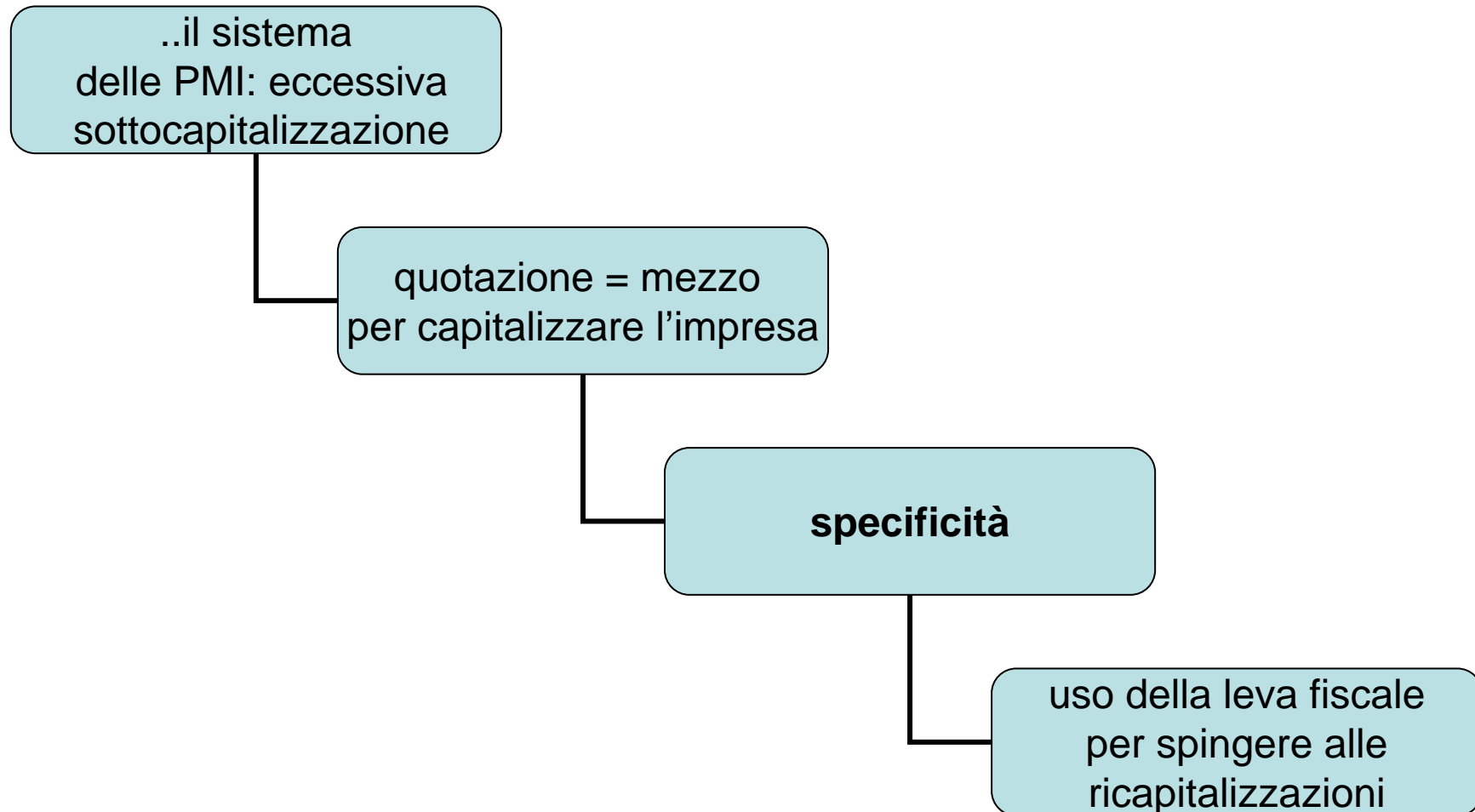
## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

- **Cosa ci dobbiamo aspettare?**
- Un maggiore coordinamento delle autorità di vigilanza, almeno a livello Eurozona e con il mondo anglosassone, e probabilmente una revisione dell'impianto regolamentare di Basilea 2 in relazione a taluni rischi operativi quali quello di controparte e di concentrazione.
- Una revisione dei principi contabili, solo in parte già effettuata (in relazione al cd. mark to market, seppur in alcuni aspetti discutibile) che probabilmente delineerà uno scenario di riferimento un tema di trasparenza diverso da quello attuale.
- Una (ulteriore) provocazione: se vi sarà un'unica Autorità di vigilanza nell'Eurozona (che peraltro ha retto meglio del sistema anglosassone) vuol dire che andiamo verso un "unico mercato"?

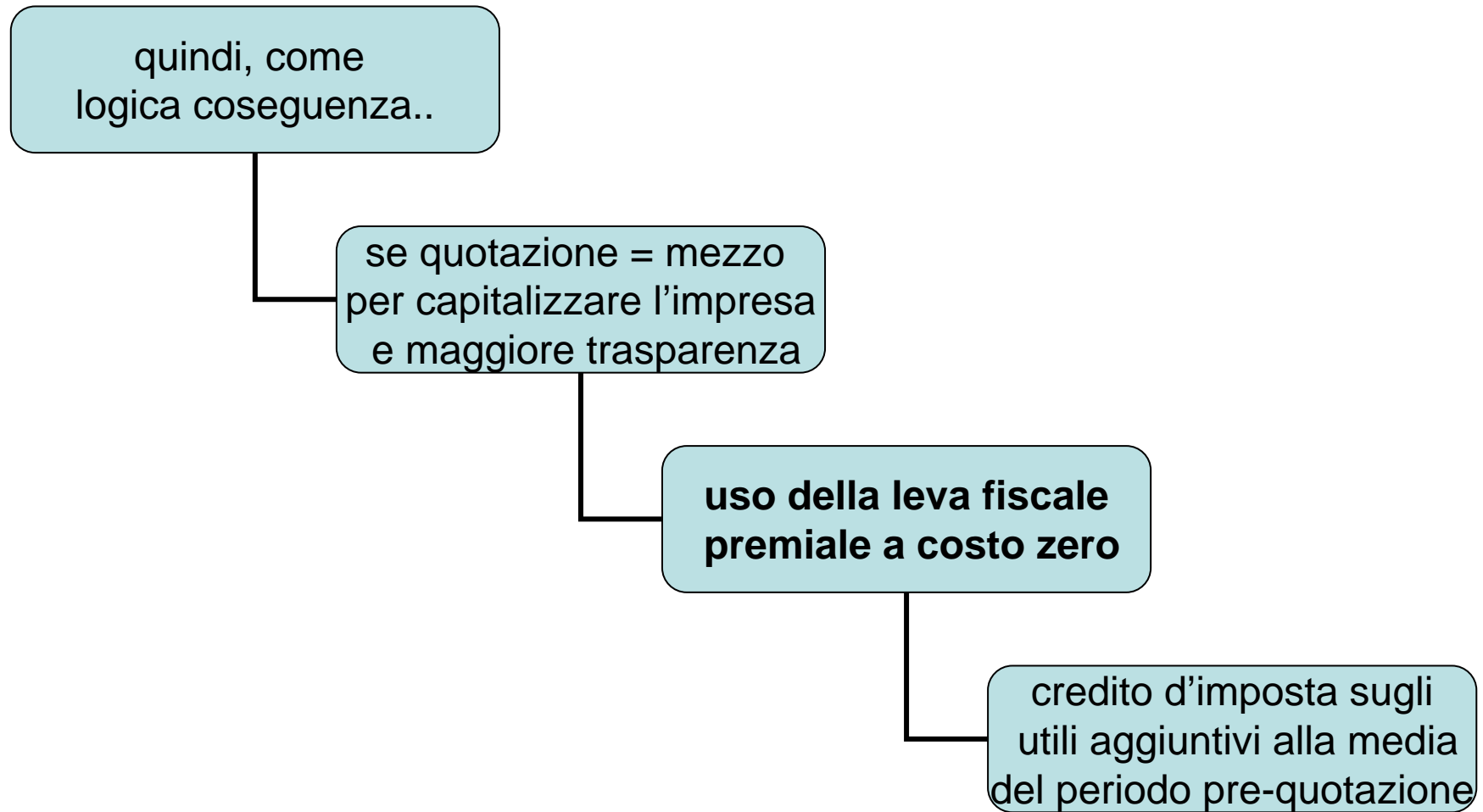
## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

- Quindi, un mercato PER le PMI? Si se ne si comprende l'importanza..
- in termini di regolamentazione e compliance ad hoc.
- in termini di liquidità.
- in termini di “spessore” degli scambi.
- in termini di “popolazione” quotata.
- in termini di “competitività” del sistema Paese.. quindi..

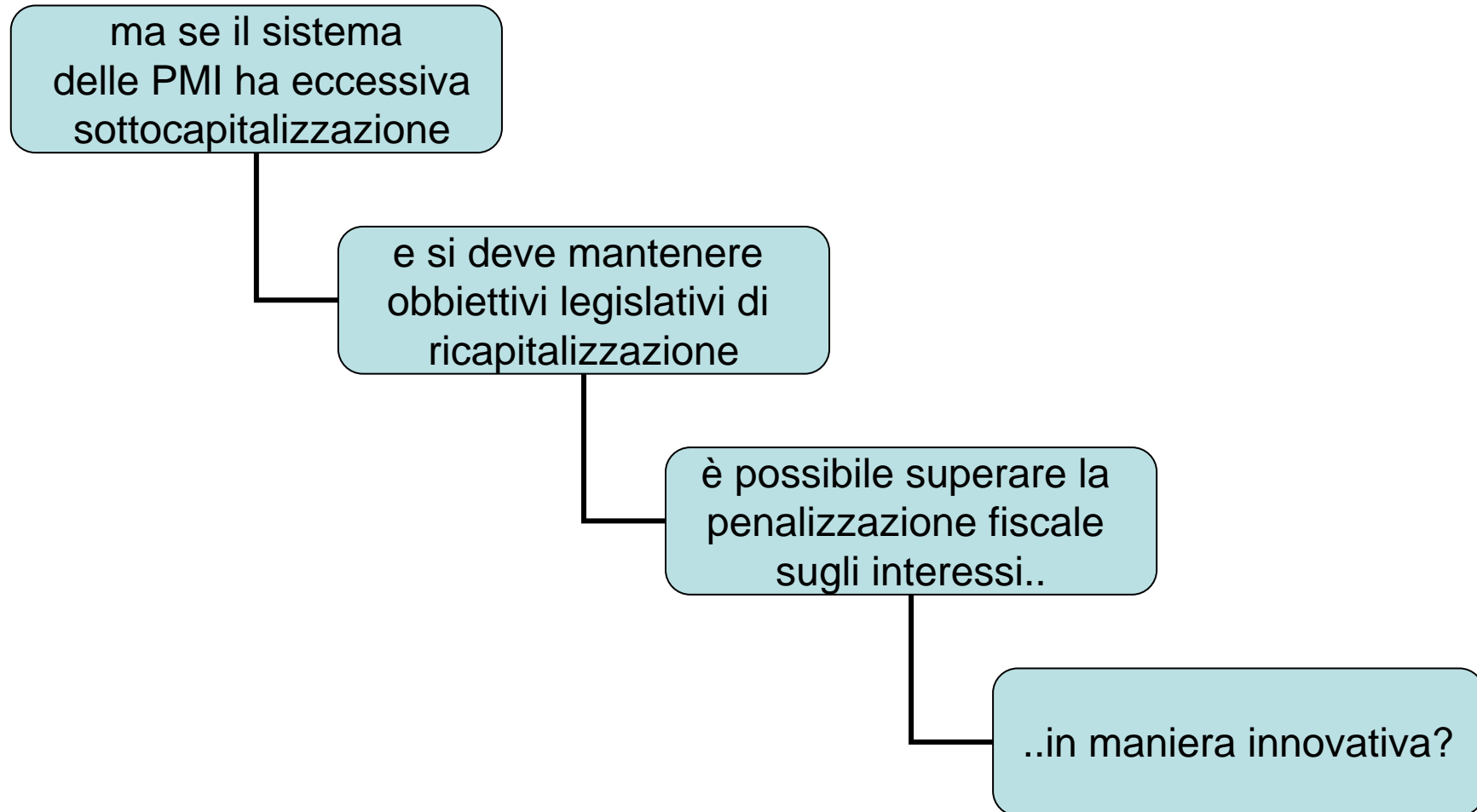
## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive



## AIM Italia: il ruolo del Commercialista, scenari e prospettive

