

# Andrea Beltratti

---

FULL PROFESSOR

**Financial Markets**

**ANDREA.BELTRATTI@UNIBOCCONI.IT**

---

## Biografia

Andrea Beltratti è Professore Ordinario del Dipartimento di Finanza presso l'Università Bocconi. Dal 2004 al 2008 è stato Prorettore per l'area undergraduate dell'Università Bocconi, mentre dal 2000 al 2004 è stato Direttore del corso di Laurea in Economia Politica (CLE) e del corso di Laurea in Discipline Economiche e Sociali (DES). Dal 2016 è Academic Director dell'Executive Master in Finance.

Le sue ricerche si concentrano su quattro aree principali: mercati azionari, banche, rischio e corporate governance. È autore di numerosi libri e articoli. I suoi lavori sono stati pubblicati su importanti riviste quali il Journal of Financial Economics, Journal of Econometrics, Journal of Monetary Economics e Oxford Economic Papers. All'inizio degli anni novanta è stato coautore di due paper pubblicati con Robert J. Shiller, Premio Nobel per l'Economia nel 2013.

Ha condotto numerosi progetti di ricerca, formazione e consulenza per primari gruppi internazionali sia in ambito industriale che finanziario. È stato Teaching Assistant alla Yale University, Visiting Scholar alla London School of Economics e all'Università di Melbourne e Visiting Professor a Stanford. È Presidente di Eurizon capital dal 2012, e tra il 2010 e il 2012 è stato Presidente del Consiglio di Gestione di Intesa Sanpaolo. Ha fatto parte del Comitato esecutivo dell'ABI, e attualmente presiede la Fondazione per l'Educazione Finanziaria. A livello internazionale, è membro del Consiglio di Amministrazione di EFAMA (European Fund and Asset Management Association) e del Consiglio di Amministrazione di Alfunds Bank, e Presidente della BSI Gamma Foundation.

Andrea ha conseguito la Laurea in Economia presso l'Università di Torino e un Ph.D. in Economia presso la Yale University.

## Ambito di insegnamento

Portfolio Management

Financial Institutions

Financial Markets & Instruments

---

## ARTICOLI SU RIVISTA SCIENTIFICA

BELTRATTI A., BEZZECCHI A., COMINELLI B., GRILLO M.

**Largo al proptech come leva di crescita**

Economia & Management, 2022, no. 4, pp.30-34

BELTRATTI A., BEZZECCHI A., MAZZANTI A., RICCIARDI P.

**Le nuove logiche di riequilibrio territoriale**

Economia & Management, 2022, no. 4, pp.40-44

BELTRATTI A., BEZZECCHI A., ABBADESSA M., ALBERTINI PETRONI D., DELLA POSTA G., RUCKSTUHL A.

**Le opportunità di rigenerazione urbana**

Economia & Management, 2022, no. 4, pp.11-18

BELTRATTI A., BEZZECCHI A., ADDUCI P., DE ALBERTIS R.

**Nuove esigenze abitative e risposte del mercato**

Economia & Management, 2022, no. 4, pp.35-39

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Nuove esigenze sociali al centro del living**

Economia & Management, 2022, no. 4, pp.27-29

BELTRATTI A., BEZZECCHI A., COTICONI S., SERRINI R., TEDESI L., TURRI L.

**Rigenerazione sostenibile e finanza green**

Economia & Management, 2022, no. 4, pp.19-26

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Real Estate sostenibile ed Esg. Il valore della certificazione ambientale**

Bancaria, 2021, vol.1, pp.41-48

BELTRATTI A., BEZZECCHI A., CASELLI S., LINGUANTI V.

**L'impatto in Italia dell'M&A internazionale - The Impact in Italy of International M&A**

Economia & Management, 2020, no. 1, pp.98-100

BELTRATTI A., STULZ R. M.

**Why is contagion asymmetric during the European sovereign crisis?**

Journal of International Money and Finance, 2019, vol.99, pp.102081

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Comportamenti degli investitori ed educazione finanziaria: Che cosa ne pensano gli intermediari finanziari?**

Bancaria, 2019, vol.75, no. 4, pp.26-41

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Dati, modelli e real estate: Nuove frontiere per l'immobiliare e le banche**

Bancaria, 2019, vol.75, no. 9, pp.89-96

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Investor centricity e business model nell'asset wealth management**

Bancaria, 2019, vol.75, no. 2, pp.76-83

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Alle origini della business transformation**

Economia & Management, 2018, no. 3, pp.51-56

BELTRATTI A., BOCK J.

**BDCs: The Most Important Commercial Lenders You've Never Heard About**

The Journal of Alternative Investments, 2018, vol.20, no. 4, pp.8-20

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Il Value at Risk per lo stress test delle valutazioni di portafoglio immobiliare**

Economia & Management, 2018, no. 5, pp.145-159

BELTRATTI A., BEZZECCHI A., CASELLI S.

**Le acquisizioni internazionali aumentano gli utili? Evidenza dall'M&A delle imprese italiane tra il 2004 e il 2015**

Piccola Impresa / Small Business, 2018, vol.2, pp.14-33

BELTRATTI A., BENETTON M., GAVAZZA A.

**The role of pre-payment penalties in mortgage loans**

Journal of Banking & Finance, Settembre, 2017, vol.82, pp.165-179

BELTRATTI A.

**Stock market efficiency in China: Evidence from the split-share reform**

The Quarterly Review of Economics and Finance, Maggio, 2016, vol.60, pp.125-137

BELTRATTI A., PALADINO G.

**Bank leverage and profitability. Evidence from a sample of international banks**

Review of Financial Economics, 2015, vol.27, pp.46-57

BELTRATTI A., PALADINO G.

**Is M&A different during a financial crisis? Evidence from the European banking sector**

Journal of Banking & Finance, 2013, vol.37, no. 12, pp.5394-5405

BELTRATTI A., SPEAR N., SZABO M.

**The value relevance and timeliness of write-downs during the financial crisis of 2007-2009**

The International Journal of Accounting, 2013, vol.48, no. 4, pp.467-494

BELTRATTI A., STULZ R.

**The credit crisis around the globe: Why did some banks perform better?**

Journal of Financial Economics, 2012, vol.105, no. 1, pp.1-17

BELTRATTI A., BORTOLOTTI B., CACCAVAIO M.

**The stock market reaction to the 2005 split share structure reform in China**

Pacific Basin Finance Journal, 2012, vol.20, no. 4, pp.543-560

BELTRATTI A., MORANA C.

**International house prices and macroeconomic fluctuations**

Journal of Banking & Finance, 2010, vol.34, no. 3, pp.533-545

BELTRATTI A., CORVINO G.

**Why are Insurance Companies Different? The Limits of Convergence Among Financial Institutions**

The Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice, 2008, vol.33, no. 3, pp.363-388

BELTRATTI A., MORANA C.

**Aggregate hedge funds flows and returns**

Applied Financial Economics, 2008, vol.18, pp.1755-1764

BELTRATTI A., MORANA C.

**Comovements in international stock markets**

Journal of International Financial Markets, Institutions & Money, 2008, vol.18, pp.31-45

BELTRATTI A., CORVINO G.

**Potential Drawbacks of Price-based Accounting in the Insurance Sector**

The Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice, 2007, vol.32, no. 2, pp.163-177

BELTRATTI A., MORANA C.

**Does the stock market affect income distribution? Some empirical evidence for the US**

Applied Economics Letters, 2007, vol.14, no. 2, pp.99-104

BELTRATTI A., COLLA P.

**A portfolio-based evaluation of affine term structure models**

Annals of Operations Research, 2007, vol.151, no. 1, pp.193-222

MORANA C., BELTRATTI A.

**Estimating long memory in the mark-dollar exchange rate with high frequency data**

Applied Financial Economics Letters, 2006, vol.2, no. 6, pp.361-364

MORANA C., BELTRATTI A.

**Structural breaks and common factors in the volatility of the Fama–French factor portfolios**

Applied Financial Economics, 2006, vol.16, no. 14, pp.1059-1073

BELTRATTI A., MORANA C.

**Breaks and persistency: macroeconomic causes of stock market volatility**

Journal of Econometrics, 2006, vol.131, no. 1-2, pp.151-177

BELTRATTI A.

**Capital market equilibrium with externalities, production and heterogeneous agents**

Journal of Banking & Finance, 2005, vol.29, no. 12, pp.3061-3073

BELTRATTI A., MORANA C.

**Statistical benefits of value-at-risk with long memory**

The Journal of Risk, 2005, vol.7, no. 4, pp.21-45

BELTRATTI A.

**The Complementarity between Corporate Governance and Corporate Social Responsibility**

The Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice, 2005, vol.30, no. 3, pp.373-386

MORANA C., BELTRATTI A.

**Structural change and long-range dependence in volatility of exchange rates: either, neither or both?**

Journal of Empirical Finance, 2004, vol.11, no. 5, pp.629-658

BELTRATTI A., LAURANT A., ZENIOS S. A.

**Scenario modelling for selective hedging strategies**

Journal of Economic Dynamics and Control, 2004, vol.28, no. 5, pp.955-974

BELTRATTI A., DI TRIA M.

**The Cross-section of Risk Premia in the Italian Stock Market**

Economic Notes, 2002, vol.31, no. 3, pp.389-416

MORANA C., BELTRATTI A.

**The effects of the introduction of the euro on the volatility of European stock markets**

Journal of Banking & Finance, 2002, vol.26, no. 10, pp.2047-2064

BELTRATTI A., MORANA C.

**Deterministic and Stochastic Methods for Estimation of Intra-day Seasonal Components with High Frequency Data**

Economic Notes, 2001, vol.30, no. 2, pp.205-234

MORANA C., BELTRATTI A.

**Central bank interventions and exchange rates: an analysis with high frequency data**

Journal of International Financial Markets, Institutions & Money, 2000, vol.10, no. 3-4, pp.349-362

BELTRATTI A., MORANA C.

**Computing value at risk with high frequency data**

Journal of Empirical Finance, 1999, vol.6, no. 5, pp.431-455

BELTRATTI A., CONSIGLIO A., ZENIOS S. A.

**Scenario modeling for the management of international bond portfolios**

Annals of Operations Research, 1999, vol.85, pp.227-247

BELTRATTI A., BAGLIANO F.

**Stock Returns, the Interest rate and Inflation in The Italian Stock Market: A Long-Run perspective**

Giornale degli Economisti e Annali di Economia, 1997, vol.56, pp.139-167

CHICHILNISKY G., BELTRATTI A., HEAL G.

**The Green Golden Rule**

Economics Letters, 1995, vol.49, no. 2, pp.175-179

BELTRATTI A., SHILLER R. J.

### **Stock prices and bond yields**

Journal of Monetary Economics, 1992, vol.30, no. 1, pp.25-46

BELTRATTI A., SHILLER R.

### **Actual and Warranted Relations Between Asset Prices**

Oxford Economic Papers, 1991, vol.45, no. 3, pp.387-402

---

## MONOGRAFIE AD ALTA DIVULGAZIONE

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

### **Asset/Wealth Management NeXT**

Egea, Milano, Italia, 2020

---

## CURATELE DI OPERE COLLETTANEE

BELTRATTI A., BEZZECCHI A. (A CURA DI)

### **Business Next. Non è solo questione di tecnologie**

Egea, Milano, Italia, 2018

---

## LIBRI DI TESTO

BELTRATTI A.

### **Stock Prices and Expected Returns**

Egea, Milano, Italia, 2024

BELTRATTI A.

### **Investimenti finanziari**

Egea, Milano, Italia, 2021

---

## CONTRIBUTI IN VOLUME, CAPITOLI O SAGGI SCIENTIFICI

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

### **Competenze e nuove professioni in Finanza** in *Manager del Futuro*

E. Baglieri (a cura di), Egea, chap. 5, pp.77-93, 2022

BEZZECCHI A., BELTRATTI A.

### **Banks NeXT** in *Business Next. Non è solo questione di tecnologie*

A.Beltratti, A.Bezzecchi (a cura di), Egea, chap. 14, pp.223-232, 2018

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

### **Business model transformation in banking** in *Business Next. Non è solo questione di tecnologie*

A.Beltratti, A.Bezzecchi (a cura di), Egea, chap. 8, pp.171-192, 2018

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

### **Che cos'è la business transformation e che cosa ne pensa il C-suite?** in *Business Next. Non è solo questione di*

## ALTRO

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Transition finance, sostenibilità e IA**

2024, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**L'IA e il futuro del lavoro in finanza**

2024, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Case green: l'impatto economico e ambientale dell'abitare sostenibile**

2024, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Cfo e intelligenza artificiale: l'evoluzione parte da lontano**

2024, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Business innovation e finanza per la sostenibilità**

2023, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**REIstat: un indice di prezzo per il settore residenziale italiano**

2023, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Il Built-to-Rent come soluzione per la next (re)generation**

2023, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Il PNRR e la finanza per la sostenibilità**

2023, Economia & Management Plus, Milano, Italia

---

## ARTICOLI SU QUOTIDIANI NAZIONALI/INTERNAZIONALI

BELTRATTI A.

**Una situazione con tassi di interesse reali superiori a zero è un segnale di salute e non di debolezza**

Milano Finanza, 14 Ottobre, 2023

BELTRATTI A.

**Lo scenario: che cosa accadrà fra inflazione, crisi cinese e guerra**

Pluralia, 3 Settembre, 2023

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Perché l'ambiente piace ai mercati**

Economia de Il Corriere della Sera, 27 Agosto, 2020

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Se il rendimento cresce fuori dalla Borsa**

Economia de Il Corriere della Sera, 7 Ottobre, 2019

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Aziende a scuola di cambiamento**

Economia de Il Corriere della Sera, 20 Novembre, 2017

BELTRATTI A.

**Tre sfumature di Nobel**

lavoce.info, 17 Ottobre, 2013

---

## CASI PUBBLICATI IN COLLANE INTERNAZIONALI

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Business Strategy in Private Real Estate. Prelios: From UTP (Unlikely to Pay) to UTP Manager**

2021, The Case Centre, Gran Bretagna

BEZZECCHI A., BELTRATTI A.

**Sustainable Real Estate Development: Structuring a Tender for an Urban Regeneration Project - Arexpo Case Study**

2019, The Case Centre, Gran Bretagna

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Tod's Acquisition of Roger Vivier: M&A in the Luxury Sector**

2019, The Case Centre, Gran Bretagna

---

## NOTE DI RICERCA O BREVI ARTICOLI SU RIVISTA

BELTRATTI A., BEZZECCHI A., FERRARI D.

**L'infrastruttura del futuro? I car parking per la mobilità sostenibile**

2021, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Alla ricerca del benessere misurando la sostenibilità**

2021, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Real Estate e sostenibilità: one size does not fit all**

2021, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**ESG per l'asset/wealth management e il real estate**

2020, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Politica economica, finanza e real estate**

2020, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**L'importanza dei big data per il real estate**

2020, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Il mondo che verrà**

2020, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**La creazione di valore nell'asset/wealth management**

2020, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Real data for real estate**

2019, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**REflexibility, REgeneration, REmodelling**

2019, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Cosa si chiede oggi al wealth manager**

2019, Economia & Management Plus, Milano, Italia

BELTRATTI A., BEZZECCHI A.

**Dare voce all'asset management**

2019, Economia & Management Plus, Milano, Italia

---

## WORKING PAPERS

BELTRATTI A., STULZ R.

**Bank sovereign bond holdings, sovereign shock spillovers, and moral hazard during the European crisis**

2015, NBER Working Paper, Cambridge, MA, Stati Uniti d'America

BELTRATTI A., BENETTON M., GAVAZZA A.

**The role of pre-payment penalties in mortgage loans**

2015, CEPR - Centre for Economic Policy Research

BELTRATTI A., BORTOLOTTI B., CACCAVAIO M.

**Stock market efficiency in China: Evidence from the split-share reform**

2014, Temi di Discussione, Italia

---