

THE “CAPITAL GAINS” CASE: A CALL FOR REGULATION FOR THE BLURRED VALUE OF FOOTBALL PLAYERS

by Maxence Franceschi* – Vincenzo Giuffrè**

ABSTRACT: From November 2020 to April 2021, several Italian football clubs have been facing financial investigations by the Italian Football Federation for potential account manipulation from March 2019 to March 2021. Clubs allegedly inflated the transfer fees paid for the acquisition or disposal of football players' rights to boost their balance sheet. The Federal Court of Appeal ruled the case on appeal on 27 May 2022, and the present article analyse the motivations of the judge, more specifically its discussion over the concept of value applied to football players' rights, the absence of a regulatory framework to control the amount paid by clubs for these rights, and the call for regulation addressed to football stakeholders. Following the appeal lodged by the Federal Prosecutor, on 20 January 2023 the Federal Court of the Italian Football Association sanctioned the Juventus football club with 15 (fifteen) points deduction from the current Serie A standings and a sports ban for 11 managers. The present article is aimed at identifying the possible regulatory interventions to frame the determination of the transfer fees paid by clubs for the acquisition of players' rights.

Da novembre 2020 ad aprile 2021, diverse società calcistiche italiane sono state oggetto di indagini finanziarie da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per una potenziale manipolazione dei bilanci da marzo 2019 a marzo 2021. I club avrebbero aumentato i costi di trasferimento per l'acquisizione o la cessione dei diritti dei calciatori al fine di incrementare le poste del proprio bilancio. La Corte d'Appello Federale ha deciso il caso il 27 maggio 2022 e il presente articolo analizza le motivazioni del giudice, in particolare la discussione sul concetto di valore applicato ai diritti dei calciatori, l'assenza di un quadro normativo per controllare l'importo pagato dai club per questi diritti e la richiesta di regolamentazione rivolta agli stakeholder del calcio. A seguito del ricorso del procuratore federale, il 20 gennaio 2023 la Corte di Appello della Federazione Italiana Giuoco Calcio ha sanzionato la società calcistica Juventus con 15 (quindici) punti di penalizzazione da conteggiare nel campionato italiano 2022-2023 e con una serie di inibizioni 11 suoi dirigenti. Il presente articolo si propone quindi di individuare i possibili interventi normativi per inquadrare la determinazione dei corrispettivi di trasferimento pagati dai club per l'acquisizione dei diritti dei calciatori.

* Centre de Droit et d'Economie du Sport, University of Limoges (France) and Foot Mercato, Lyon (France), e-mail: franceschi@cdes.fr, <https://orcid.org/0000-0003-4629-7797>.

** DLA Piper, Milan (Italy), e-mail: vincenzo.giuffre@dlapiper.com.

Keywords: *Plusvalenze/Capital gains – Football Players' Value – Capital Gains – Regulation – Value Theory.*

Valore dei calciatori – Plusvalenze – Regolamentazione – Teoria del valore.

JEL Codes: D46, K2, L83, M40, M48

SUMMARY: Introduction – 1. The price and value distinction – 2. The different ideas and measurements of value – 3. The assessment of market value – 4. The limits of the market approach – 5. The capital gains issue and the lack of legal basis for player rights' valuation in Italy – 6. The warning signs and the figures of assets manipulation – 7. A retrospective two-condition triggering – 8. A mathematical calculation and a political debate – Conclusion