

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA



www.rivistabancaria.it

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Gennaio-Aprile 2023

1-2

RIVISTA BANCARIA MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	CARMINE DI NOIA, OCSE
ELENA BECCALI, Università Cattolica del S. Cuore	LUCA ENRIQUES, University of Oxford
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S. Cuore	GIOVANNI FERRI, LUMSA
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	FRANCO FIORELLI, Università degli Studi "Roma Tre" - <i>co Editor</i>
PAOLA BONGINI, Università di Milano Bicocca	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	GUR HUBERMAN, Columbia University
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
ENRICO MARIA CERVELLATI, Link Campus University	CLEMENS KOOL, Maastricht University
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS	MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma - <i>co Editor</i>
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
SRIS CHATTERJEE, Fordham University	NADIA LINCiano, CONSOB
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	PINA MURÉ, Sapienza - Università di Roma
LAURENT CLERC, Banque de France	FABIO PANETTA, Banca Centrale Europea
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi "Roma Tre"
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
RITA D'ECCLÉSIA, Sapienza - Università di Roma	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia - <i>co Editor</i>	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

GIORGIO DI GIORGIO (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

Direttore Responsabile: Giovanni Parrillo

Comitato di Redazione: Francesco Baldi, Peter Cincinelli, Simona D'Amico, Alfonso Del Giudice, Paola Fersini, Vincenzo Formisano, Igor Gianfrancesco, Stefano Marzioni, Federico Nucera, Biancamaria Raganelli, Stefania Sylos Labini, Giuseppe Zito

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

SOCI ONORARI

GIUSEPPE DI TARANTO, ANTONIO FAZIO, ANTONIO MARZANO, MARIO SARACINELLI

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTE

GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

FABRIZIO D'ASCENZO, ANGELO DI GREGORIO, PAOLA LEONE, FRANCESCO MINOTTI,
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO', FRANCO VARETTO

RIVISTA BANCARIA

MINERVA BANCARIA

ANNO LXXIX (NUOVA SERIE)

GENNAIO-APRILE 2023 N. 1-2

SOMMARIO

Editoriale

G. DI GIORGIO	Sostenibilità del debito tra crescita e regole di aggiustamento fiscale	3 - 8
---------------	---	-------

Saggi

F. BALDI		
A. PANDIMIGLIO	I fondi di investimento in infrastrutture sostenibili:	
M. PARCO	una classificazione empirica	
C.M. ROMANO	degli orientamenti "ESG"	9 - 65
A. FORTE	Moratorie e prestiti con garanzia statale nel corso della crisi pandemica: differenze tra Paesi europei	67 - 102

Contributi

C. AMENDOLA		
S. LA BELLA	<i>Digital transformation in banking:</i>	
M. SAVASTANO	un'analisi empirica delle attuali sfide	
A. GENNARO	e prospettive del settore bancario in Italia	103 - 142

Interventi

R. CESARI	Inflazione e assicurazioni	143 - 155
-----------	----------------------------------	-----------

Rubriche

La trasformazione digitale nei servizi finanziari. Gli intermediari e l'ecosistema Fintech (R. Ferretti, R. Baiocchi)	157 - 164
Le nuove procedure di sovraindebitamento alla luce del codice della crisi di impresa e dell'insolvenza (F. Cantiello)	165 - 175
Bankpedia: <i>Helicopter Money</i> (F. D'Angelo)	177 - 191

Recensioni

G. La Malfa, <i>Keynes l'eretico - Vita e opere del grande economista che ha cambiato l'Occidente</i> (F. Cucuccio)	193 - 195
--	-----------

RIVISTA BANCARIA - MINERVA BANCARIA

Rivista Bancaria - Minerva Bancaria è sorta nel 1936 dalla fusione fra le precedenti Rivista Bancaria e Minerva Bancaria. Dal 1945 - rinnovata completamente - la Rivista ha proseguito senza interruzioni l'attività di pubblicazione di saggi e articoli in tema di intermediazione bancaria e finanziaria, funzionamento e regolamentazione del sistema finanziario, economia e politica monetaria, mercati mobiliari e finanza in senso lato.

Particolare attenzione è dedicata a studi relativi al mercato finanziario italiano ed europeo.

La Rivista pubblica 6 numeri l'anno, con possibilità di avere numeri doppi.

Note per i collaboratori: *Gli articoli ordinari possono essere presentati in italiano o in inglese e devono essere frutto di ricerche originali e inedite. Ogni articolo viene sottoposto alla valutazione anonima di due referee selezionati dal Comitato Scientifico, ed eventualmente da un membro dello stesso.*

Gli articoli accettati sono pubblicamente scaricabili (fino alla pubblicazione del numero successivo) sul sito della rivista: www.rivistabancaria.it

*Gli articoli di norma non dovranno superare le 35 cartelle stampa e dovranno essere corredati da una sintesi in italiano e in inglese, di massimo 150 parole. Per maggiori indicazioni sui **criteri redazionali** si rinvia al sito della Rivista.*

La Rivista ospita anche, periodicamente, interventi pubblici, atti di convegni patrocinati dalla Rivista stessa, dibattiti, saggi ad invito e rubriche dedicate. Questi lavori appaiono in formato diverso dagli articoli ordinari.

La responsabilità di quanto pubblicato è solo degli autori.

Gli autori riceveranno in omaggio una copia della Rivista

Gli articoli possono essere sottomessi inviando una email al seguente indirizzo: redazione@rivistabancaria.it

Istituto di Cultura Bancaria “Francesco Parrillo”

L'Istituto di Cultura Bancaria è un'associazione senza finalità di lucro fondata a Milano nel 1948 dalle maggiori banche dell'epoca allo scopo di diffondere la cultura bancaria e di provvedere alla pubblicazione di *Rivista Bancaria - Minerva Bancaria*. La Rivista è stata diretta dal 1945 al 1974 da Ernesto d'Albergo e poi per un altro trentennio da Francesco Parrillo, fino al 2003. In questo secondo periodo, accanto alla trattazione scientifica dei problemi finanziari e monetari, la rivista ha rafforzato il suo ruolo di osservatorio attento e indipendente della complessa evoluzione economica e finanziaria del Paese. Giuseppe Murè, subentrato come direttore dal 2003 al 2008, ha posto particolare accento anche sui problemi organizzativi e sull'evoluzione strategica delle banche. Nel 2003, l'Istituto di Cultura Bancaria è stato dedicato alla memoria di Francesco Parrillo, alla cui eredità culturale esso si ispira.

Editrice Minerva Bancaria srl

DIREZIONE E REDAZIONE Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma
redazione@rivistabancaria.it

AMMINISTRAZIONE EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.
presso P&B Gestioni Srl, Viale di Villa
Massimo, 29 - 00161 - Roma -
amministrazione@editriceminervabancaria.it

Autorizzazione Tribunale di Milano 6-10-948 N. 636 Registrato

Proprietario: Istituto di Cultura Bancaria “Francesco Parrillo”

Spedizione in abbonamento postale - Pubblicazione bimestrale - 70% - Roma

Finito di stampare nel mese di marzo 2023 presso Press Up, Roma

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

DIGITAL TRANSFORMATION IN BANKING: UN'ANALISI EMPIRICA DELLE ATTUALI SFIDE E PROSPETTIVE DEL SETTORE BANCARIO IN ITALIA

CARLO AMENDOLA*

SIMONE LA BELLA**

MARCO SAVASTANO***

ALESSANDRO GENNARO****

Sintesi

La rivoluzione alla quale stiamo assistendo, nota come trasformazione digitale o Industria 4.0, ha come principale obiettivo la completa trasformazione della catena del valore, tramite l'utilizzo delle nuove tecnologie abilitanti e la digitalizzazione dell'intero apparato organizzativo. Gli effetti di queste nuove tecnologie sono spesso dirompenti e, sebbene conferiscano benefici e vantaggi competitivi qualificabili, molte imprese si trovano spesso impreparate ad affrontare questa rivoluzione.

Il presente lavoro ha come obiettivo quello di analizzare e comprendere come la trasformazione digitale – e tutti gli aspetti ad essa collegati, dai cambiamenti nel paradigma di produzione industriale, agli effetti economici e sociali, fino alla trasformazione radicale della realtà aziendale così come noi la conosciamo – impatti sul mondo bancario.

Attraverso una indagine empirica, che coinvolge aziende del settore bancario operanti sul territorio nazionale, il presente studio indaga come le realtà che operano in ambito finanziario si stanno digitalizzando, quanti investimenti e fondi dedicano in ricerca e innovazione, i benefici che ne derivano e anche i principali problemi e sfide

* Professore associato di Tecnologie per l'industria 4.0 - Dipartimento di Management - Sapienza Università di Roma - carlo.amendola@uniroma1.it

** Professore Straordinario di Scienza delle finanze - Dipartimento di Scienze Economiche e Aziendali - Università degli Studi G. Marconi - s.labella@unimarconi.it

*** Ricercatore TD di Digital Innovation and Quality Management - Dipartimento di Management - Sapienza Università di Roma - marco.savastano@uniroma1.it

**** Professore associato di Finanza Aziendale - Dipartimento di Scienze Economiche e Aziendali - Università degli Studi G. Marconi - a.gennaro@unimarconi.it

riscontrate nella trasformazione dei processi a seguito dell'adozione delle nuove tecnologie. Dall'analisi effettuata si evidenzia la crescente consapevolezza che le aziende del settore hanno della digitalizzazione e dei potenziali benefici derivanti dal nuovo paradigma. L'esigenza di integrare canali fisici e online ha portato alla progressiva evoluzione di format e strategie tradizionali. Ma se da un lato i benefici ottenibili dalle tecnologie digitali sono percepibili in diverse aree di attività, permangono ancora delle criticità legate prevalentemente al reperimento di risorse umane altamente qualificate e ai costi elevati delle attrezzature.

Digital transformation in banking: an empirical analysis of current challenges and perspectives of the Italian banking sector – Abstract

By analysing the history of the economic evolution, it can be observed how all the industrial revolutions have led to great economic, social and cultural growth.

The revolution we are witnessing, known as digital transformation or Industry 4.0, has its main focus in the complete transformation of the value chain, through the use of new enabling technologies and the digitalisation of the entire organizational apparatus. The effects of these innovative technologies are often disruptive and, although they confer qualifiable competitive benefits and advantages, many companies often find themselves unprepared to face this revolution.

This work aims to analyse and understanding how digital transformation, and all the aspects connected to it, from the changes in the industrial paradigm, to the economic and social effects, up to the radical transformation of the company as we know it, impact on the banking world.

Through an empirical survey, which involves companies in the banking sector operating on the national territory, this study investigates how the companies from the financial sector are going through the digitalisation process, how many investments and funds they dedicate to research and innovation, the resulting benefits, challenges and opportunities encountered in the implementation of new technologies for the modernization of the entire organizational system. The analysis carried out shows the growing awareness of companies operating in the sector about the digitalisation process and the potential benefits deriving from this new paradigm. The need to integrate physical and online channels has led to the progressive evolution of traditional formats and strategies. If on the one hand the benefits that can be obtained from digital technologies are perceptible in various areas of activity, there are still some criticalities linked mainly to the procurement of highly qualified human resources and the high costs of equipments.

Parole chiave: Trasformazione digitale, Industria 4.0, Servizi finanziari, Fintech, Electronic Banking, Multi-Channel Retailing.

Codici JEL: G10; G21; G23; L86; O33.

Keywords: Digital transformation; Industry 4.0; Financial Services; Fintech; Electronic Banking; Multi-Channel Retailing.

Per rinnovare o attivare un nuovo abbonamento
effettuare un **versamento** su:

c/c bancario n. 10187 Intesa Sanpaolo
Via Vittorio Veneto 108/b- 00187 ROMA
IBAN IT92 M030 6905 0361 0000 0010 187

intestato a: **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

oppure inviare una **richiesta** a:

amministrazione@editriceminervabancaria.it

Condizioni di abbonamento ordinario per il 2023

	Rivista Bancaria Minerva Bancaria bimestrale	Economia Italiana quadrimestrale	Rivista Bancaria Minerva Bancaria + Economia Italiana
Canone Annuo Italia	€ 120,00 causale: MBI23	€ 90,00 causale: EII23	€ 170,00 causale: MBEI23
Canone Annuo Estero	€ 175,00 causale: MBE23	€ 120,00 causale: EIE23	€ 250,00 causale: MBEIE23
Abbonamento WEB	€ 70,00 causale: MBW23	€ 60,00 causale: EIW23	€ 100,00 causale: MBEIW23

L'abbonamento è per un anno solare e dà diritto a tutti i numeri usciti nell'anno.

L'abbonamento non disdetto con lettera raccomandata entro il 1° dicembre s'intende tacitamente rinnovato.

L'Amministrazione non risponde degli eventuali disguidi postali.

I fascicoli non pervenuti dovranno essere richiesti alla pubblicazione del fascicolo successivo.

Decorso tale termine, i fascicoli disponibili saranno inviati contro rimessa del prezzo di copertina.

Prezzo del fascicolo in corso **€ 40,00 / € 10,00** digitale

Prezzo di un fascicolo arretrato **€ 60,00 / € 10,00** digitale

Pubblicità

1 pagina **€ 1.000,00** - 1/2 pagina **€ 600,00**

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA

ABBONATI - SOSTENITORI

ALLIANZ BANK F. A.	CBI
ANIA	CONSOB
ASSICURAZIONI GENERALI	DEA CAPITAL REAL ESTATE SGR
ASSOFIDUCIARIA	Divisione IMI - CIB
ASSONEBB	Intesa Sanpaolo
ASSORETI	ERNST & YOUNG
ASSOSIM	GENTILI & PARTNERS
B CAPITAL PARTNERS	IBL BANCA
BANCA ALETTI	INTESA SANPAOLO
BANCA D'ITALIA	INVESTIRE SGR
BANCA FINNAT	IVASS
BANCA POPOLARE DEL CASSINATE	MERCER ITALIA
BANCA PROFILO	NET INSURANCE
BANCA SISTEMA	OCF
BLUE SGR	OLIVER WYMAN
CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO	POSTE ITALIANE
	VER CAPITAL

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA
ADVISORY BOARD

PRESIDENTE:
MARCO TOFANELLI, Assoreti

MEMBRI:
ANDREA BATTISTA, Net Insurance
ANTONIO BOTTILLO
NICOLA CALABRÒ, Cassa di Risparmio di Bolzano
LUCA DE BIASI, Mercer
LILIANA FRATINI PASSI, CBI
LUCA GALLI, Ernst & Young
GIOVANNA PALADINO, Intesa SanPaolo
ANDREA PEPE, FinecoBank
ANDREA PESCATORI, Ver Capital
PAOLA PIETRAFESA, Allianz Bank Financial Advisors
ALBERICO POTENZA, Groupama Asset Management

Editrice Minerva Bancaria
COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

PRESIDENTE
GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

COMITATO
CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca
MARIO COMANA, Luiss Guido Carli
ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus
RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata
MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania
GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria
MARCO TOFANELLI, Assoreti

