

RIVISTA BANCARIA  
**MINERVA BANCARIA**



[www.rivistabancaria.it](http://www.rivistabancaria.it)

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Settembre-Dicembre 2023

5-6

# 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	GUR HUBERMAN, Columbia University
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma - <i>co Editor</i>
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	NADIA LINCiano, CONSOB
ENRICO MARIA CERVELLATI, Link Campus University	PINA MURÈ, Sapienza - Università di Roma
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS	PIERLUIGI MURRO, UNIVERSITÀ LUISS - GUIDO CARLI, ROMA
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	FABIO PANETTA, Banca d'Italia
SRIS CHATTERJEE, Fordham University	ANDREA POLO, UNIVERSITÀ LUISS - GUIDO CARLI, ROMA
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi "Roma Tre"
LAURENT CLERC, Banque de France	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
RITA D'ECCELESIA, Sapienza - Università di Roma	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"
STEFANO DELL'ATTI, Università di Bari Aldo Moro - <i>co Editor</i>	

### 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

ANTONIO FAZIO, ANTONIO MARZANO, MARIO SARCINELLI

### PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHERINI

### VICE PRESIDENTE

GIOVANNI PARRILLO

### CONSIGLIO

FABRIZIO D'ASCENZO, ANGELO DI GREGORIO, PAOLA LEONE, FRANCESCO MINOTTI,

PINA MURÈ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO', FRANCO VARETTO

In copertina: "Un banchiere e sua moglie" (1514) di Quentin Metsys (Lovanio, 1466 - Anversa, 1530), Museo del Louvre - Parigi.

# RIVISTA BANCARIA MINERVA BANCARIA

ANNO LXXIX (NUOVA SERIE)

SETTEMBRE-DICEMBRE 2023 N. 5-6

*Special issue dedicated to Mutual Financial Institutions*

## SOMMARIO

### *Editoriale*

- J. KRIŠTO *Leading with purpose in times of crises: the role of mutual insurance and cooperative banks* ..... 3 - 8

### *Saggi*

- F. SCHUH *Mutual Insurance in Germany – Still A Success Story?* .... 9 - 49
- I. PEJKOVIĆ *The role of cognitive dimension of bridging social capital in development of mutual insurances* ..... 51 - 75
- M. M. ŽAJA  
B. T. SJAUS  
I. JURČEVIĆ *The perception of life insurance and pension product possibilities in the Republic of Croatia* ..... 77 - 109
- S. SHAIK *The role of mutual & cooperative banks in contemporary society*..... 111 - 136
- I. KLINAC  
R. ERCEGOVAC  
P. P. BIŠKUPEC *Lessons from lending sensitivity of EU public development and systemically important banks* ..... 137 - 159

### *Rubriche*

- Il sistema dei rischi dei fondi pensione: una lettura “aziendalistica”  
(*R. Cocozza*) ..... 161 - 174
- Il contributo dell’Istituto per il Credito Sportivo per lo sviluppo sostenibile dei settori Sport e Cultura  
(*B. Quintieri, L. Torchio*) ..... 175 - 190
- Corporate governance* sostenibile e responsabilità degli amministratori  
(*F. Di Silvestre*) ..... 191 - 199
- Rischi finanziari legati ai rischi climatici: mitigazione del rischio  
(*C. Giliberto*) ..... 201 - 211
- Bankpedia:  
Lo scopo mutualistico negli intermediari finanziari:  
banche cooperative e mutue assicuratrici  
(*E. Lanciano, G. Santilli*) ..... 213 - 219

### *Recensioni*

- F. Tutino, *Dalla parte del debito. Finanza globale e disuguaglianze sociali*  
(*G. Parrillo*) ..... 221 - 223
- Elenco dei Referees 2023 ..... 225 - 226
- Indice dell’annata 2023 ..... 227 - 229

## 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](http://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](mailto: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](mailto:redazione@rivistabancaria.it)

AMMINISTRAZIONE            EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.  
presso PtsClas, Viale di Villa Massimo, 29  
00161 - Roma  
[amministrazione@editriceminervabancaria.it](mailto: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 dicembre 2023 presso Press Up, Roma

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

# THE ROLE OF COGNITIVE DIMENSION OF BRIDGING SOCIAL CAPITAL IN DEVELOPMENT OF MUTUAL INSURANCES

INGRID PEJKOVIĆ \*

## Abstract

Scholars mainly investigate the interconnection between social capital and cooperatives in general. Nevertheless, prior literature neither distinguishes between different types of social capital and different types of cooperatives, nor examines the correlation between them. Consequently, the paper aims to explore the role of one specific type of social capital, i.e., the cognitive dimension of bridging social capital (trust and cooperative norms), in mutual insurances. This is achieved by exploring theoretical and empirical findings referred to their interconnectedness. Under a game theory framework, it is suggested that mutual insurers can choose among multiple possible cooperative strategies to success. Furthermore, generalized trust can play a dual role for their long-term stability: firstly, it must be an indispensable feature of every successful mutual insurance; secondly, the idea of insurance is directly related to the concept of delaying of gratification, which is greater in environments with higher levels of generalized trust.

---

\* mag. oec., PhD Candidate at Catholic University of Croatia, iomerzo@unicath.hr

## ***Il ruolo della dimensione cognitiva del capitale sociale relazionale nello sviluppo delle mutue assicuratrici – Sintesi***

*Gli studiosi indagano principalmente l'interconnessione tra capitale sociale e cooperative in generale. Tuttavia, la letteratura precedente non distingue tra diversi tipi di capitale sociale e diversi tipi di cooperative, né esamina la correlazione tra loro. Di conseguenza, il contributo si propone di esplorare il ruolo di un tipo specifico di capitale sociale, la dimensione cognitiva del capitale sociale ponte (trust e norme cooperative), nelle mutue assicuratrici. Ciò si ottiene esplorando i risultati teorici ed empirici riferiti alla loro interconnessione. Nel quadro della teoria dei giochi, si suggerisce che le mutue assicuratrici possano scegliere tra molteplici possibili strategie cooperative per raggiungere il successo. Inoltre, la fiducia generalizzata può svolgere un duplice ruolo per la loro stabilità a lungo termine: in primo luogo, deve essere una caratteristica indispensabile di ogni mutua assicurazione di successo; in secondo luogo, l'idea di assicurazione è direttamente correlata al concetto di differimento della gratificazione, che è maggiore in ambienti con livelli più elevati di fiducia generalizzata.*

**Parole chiave:** Cooperative; Mutue assicuratrici; Capitale sociale; Teoria dei giochi

**Codici JEL:** G22; G40; G52.

**Keywords:** Cooperatives; Mutual insurances; Social capital; Game theory.

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 2024**

	<b>Rivista Bancaria Minerva Bancaria bimestrale</b>	<b>Economia Italiana quadrimestrale</b>	<b>Rivista Bancaria Minerva Bancaria + Economia Italiana</b>
Canone Annuo Italia	<b>€ 120,00</b> causale: MBI24	<b>€ 90,00</b> causale: EII24	<b>€ 170,00</b> causale: MBEI24
Canone Annuo Estero	<b>€ 175,00</b> causale: MBE24	<b>€ 120,00</b> causale: EIE24	<b>€ 250,00</b> causale: MBEIE24
Abbonamento WEB	<b>€ 70,00</b> causale: MBW24	<b>€ 60,00</b> causale: EIW24	<b>€ 100,00</b> causale: MBEIW24

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.  
ANIA  
ASSICURAZIONI GENERALI  
ASSOFIDUCIARIA  
ASSONEBB  
ASSORETI  
ASSOSIM  
B CAPITAL PARTNERS  
BANCA ALETTI  
BANCA D'ITALIA  
BANCA FINNAT  
BANCA POPOLARE  
DEL CASSINATE  
BANCA PROFILO  
BANCA SISTEMA  
BANCO POSTA SGR  
BLUE SGR

CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO  
CBI  
CONSOB  
Divisione IMI - CIB  
Intesa Sanpaolo  
ERNST & YOUNG  
GENTILI & PARTNERS  
IBL BANCA  
INTESA SANPAOLO  
INVESTIRE SGR  
IVASS  
MERCER ITALIA  
NET INSURANCE  
OCF  
OLIVER WYMAN  
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

