

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA



www.rivistabancaria.it

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Luglio-Agosto 2024

4

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 MURÉ, 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 "Roma Tre" |
| GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund | MARTI SUBRAHMANYAM, New York University |
| RITA D'ECCLÉSIA, 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, Serena Gallo, Igor Gianfrancesco, Saverio Giorgio, Stefano Marzoni, Federico Nucera, Biancamaria Raganelli, Stefania Sylos Labini, Giuseppe Zito

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

SOCI ONORARI

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 LXXX (NUOVA SERIE)

LUGLIO-AGOSTO 2024 N. 4

SOMMARIO

Editoriale

| | | |
|---------------|---|-------|
| | Cambia la rotta! Le banche centrali riducono i tassi di interesse per sostenere le economie in affanno..... | 3 - 6 |
| G. DI GIORGIO | | |

Saggi

| | | |
|---|--|--------|
| D. PIATTI C. CATTANEO G. BASSANI P. CINCINELLI | Asimmetria di costo nelle banche di Credito Cooperativo: confronto tra banche <i>Less Significant</i> | 7 - 42 |
|---|--|--------|

Contributi

| | | |
|-------------|---|---------|
| G. BOCCUZZI | Il Meccanismo Europeo di Stabilità (MES): un'opportunità, non un vincolo | 43 - 98 |
|-------------|---|---------|

Saggi - Sezione giovani

| | | |
|---------------|--|----------|
| E. MONTELEONE | Exploring the transmission mechanism of monetary policy: the portfolio rebalancing channel. Empirical evidence from US stocks..... | 99 - 145 |
|---------------|--|----------|

Rubriche

| | |
|---|-----------|
| Finanza: la parità di genere non è un'opzione (<i>Intervista a Paola Pietrafesa</i>) | 147 - 154 |
| L'Intelligenza Artificiale nella gestione di portafoglio: l'approccio AI-Assisted di Banca Profilo (<i>F. Candeli, M. Palandri</i>) | 155 - 164 |
| La disciplina del Fit and Proper: regole stringenti o semplice buonsenso? Le nuove sfide della Corporate Governance negli Intermediari Finanziari (<i>A. Malinconico</i>) | 165 - 175 |
| Il debito pubblico resta il problema. Governo: rischio fabbisogno a 125 mld per fine anno (<i>G. Gennaccari, G. G. Santorsola</i>)..... | 177 - 186 |
| Bankpedia: Emergency Liquidity Assistance (<i>M. Nucera</i>)..... | 187 - 194 |

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 PtsClas, 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 settembre 2024 presso Press Up, Roma

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

ASIMMETRIA DI COSTO NELLE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO: CONFRONTO TRA BANCHE LESS SIGNIFICANT

DOMENICO PIATTI*
CRISTIANA CATTANEO*
GAIA BASSANI*
PETER CINCINELLI*

Sintesi

L'articolo studia il comportamento dei costi totali e del costo del personale nel sistema bancario Italiano al variare dei ricavi. L'analisi è svolta su un campione di banche Italiane *Less Significant* (tra cui le Banche di Credito Cooperativo, BCC) durante il periodo temporale 2006-2019. I risultati mostrano un comportamento asimmetrico dei costi totali nelle banche *Less Significant*, in particolare più pronunciato nelle BCC. L'asimmetria nel costo del personale risulta, invece, evidente solo nelle BCC. Inoltre, l'asimmetria dei costi totali e del costo del personale varia significativamente in presenza di diversi livelli di rischio di credito. In particolare, mentre nelle BCC l'asimmetria nei costi totali si evidenzia a prescindere dai livelli del rischio di credito, nelle banche *Less Significant* non BCC, essa si manifesta solo a fronte di bassi livelli di tale rischio. Con riferimento all'impatto dell'efficienza, l'analisi empirica ha evidenziato che le banche più efficienti, siano esse BCC o meno, riescono

* Dipartimento di Scienze Aziendali, Università degli Studi di Bergamo. Corresponding Author: domenico.piat-
ti@unibg.it
Desideriamo ringraziare il Co-Editor, Domenico Curcio, e due Referee anonimi per i commenti e i suggerimen-
ti che hanno notevolmente contribuito a migliorare la presentazione dell'articolo.

a contrastare e neutralizzare l'asimmetria dei costi totali, ma non necessariamente quella del costo del personale.

Sticky Costs in Italian Mutual Banks: A Comparison Among Less Significant Banks – Abstract

In this paper, we investigate cost and labour stickiness in the Italian banking system. The analysis is based on a sample of Italian less significant banks (including mutual banks, BCC) during the 2006–2019 time period. We find that, less significant banks exhibit an asymmetric behaviour in total costs, particularly BCC, for which labour cost asymmetry is observable as well. The cost asymmetry is also sensitive to a higher level of credit risk and to a lower level of cost efficiency.

Parole chiave: Asimmetria dei costi; Banche di Credito Cooperativo; Banche Less Significant; Efficienza; Rischio di Credito.

Codici JEL: G21; M41.

Keywords: *Sticky cost; Mutual Banks; Less Significant Banks; Efficiency; Non-Performing Loans.*

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

| | Rivista Bancaria Minerva Bancaria bimestrale | Economia Italiana quadrimestrale | Rivista Bancaria Minerva Bancaria + Economia Italiana |
|---------------------|---|---|--|
| Canone Annuo Italia | € 120,00 causale: MBI24 | € 90,00 causale: EII24 | € 170,00 causale: MBEI24 |
| Canone Annuo Estero | € 175,00 causale: MBE24 | € 120,00 causale: EIE24 | € 250,00 causale: MBEIE24 |
| Abbonamento WEB | € 70,00 causale: MBW24 | € 60,00 causale: EIW24 | € 100,00 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. | CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO |
| AMF ITALIA | CBI |
| ANIA | CONSOB |
| ASSICURAZIONI GENERALI | Divisione IMI - CIB |
| ASSOFIDUCIARIA | Intesa Sanpaolo |
| ASSONEBB | ENVENT CAPITAL PARTNERS |
| ASSORETI | ERNST & YOUNG |
| BANCA D'ITALIA | FONDAZIONE AVE VERUM |
| BANCA FINNAT | INTESA SANPAOLO |
| BANCA IFIS | ISTITUTO PER IL CREDITO SPORTIVO |
| BANCA POPOLARE DEL CASSINATE | IVASS |
| BANCA PROFILO | MEDIOCREDITO CENTRALE |
| BANCA SISTEMA | MERCER ITALIA |
| BANCO BPM | NET INSURANCE |
| BANCO POSTA SGR | OCF |
| | VER CAPITAL |

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA
ADVISORY BOARD

PRESIDENTE:
MARCO TOFANELLI, Assoreti

MEMBRI:
ANDREA BATTISTA, Net Insurance
NICOLA CALABRÒ, Cassa di Risparmio di Bolzano
LUCA DE BIASI, Mercer
VINCENZO FORMISANO, Banca Popolare del Cassinate
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

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

