

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA



www.rivistabancaria.it

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Settembre-Dicembre 2024

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 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)

SETTEMBRE-DICEMBRE 2024 N. 5-6

SOMMARIO

Editoriale

- S. DELL'ATTI La redditività bancaria in Italia: strategie e modelli di business alla sfida dei cambiamenti di mercato, tra rischi ed opportunità 3 - 6

Saggi

- M. ONADO L'equilibrio delle banche: tra dimensioni, modelli societari e proporzionalità delle regole 7 - 37
- E. BECCALLI L'eterogeneità dei modelli organizzativi mutualistici in Europa. Quali impatti su efficienza e redditività 39 - 59
- G. BIRINDELLI
A. QUAS
M. RANCAN
D. VANDONE Banche e principi UNEP FI: essere sostenibili conviene? 61 - 85
- B. BRUNO
I. MARINO Il nesso tra dimensione e performance nelle banche commerciali europee. Un'analisi empirica 87 - 137
- L. FACCINCANI
M. RUTIGLIANO Note critiche sull'utilizzo del cost-income ratio come indicatore dell'efficienza operativa delle banche . 139 - 174
- S. SYLOS LABINI Strategia e redditività nelle banche: come coniugare il back to basics con l'innovazione e la sostenibilità 175 - 197

Rubriche

- Breve profilo accademico e professionale del prof. Antonio Dell'Atti (1940-2023) 199 - 201
- L'evoluzione dei criteri ESG: Un percorso attraverso la sostenibilità finanziaria e la corporate governance (F. Longarini, A. Adinolfi) 203 - 216
- Bankpedia:
Buy Now Pay Later (BNPL) (E. A. Graziano) 217 - 223
- Elenco dei Referees 2024 225 - 226
- Indice dell'annata 2024 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

*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 gennaio 2025 presso Press Up, Roma

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

**LA REDDITIVITÀ BANCARIA IN ITALIA:
STRATEGIE E MODELLI DI BUSINESS
ALLA SFIDA DEI CAMBIAMENTI
DI MERCATO, TRA RISCHI
ED OPPORTUNITÀ**

STEFANO DELL'ATTI*

Il presente numero speciale raccoglie una serie di contributi sul tema della redditività delle banche. Tema, questo, da sempre oggetto di analisi da parte di accademici, autorità di vigilanza e *practitioner* e tornato ultimamente di moda a fronte dell'evoluzione della regolamentazione diventata via via più stringente anche per i nuovi vincoli di natura prudenziale e dei cambiamenti del contesto economico e finanziario di riferimento, a sua volta influenzato dalle differenti fasi di politica monetaria attuate dalla BCE, in risposta, prima, alle note crisi di natura finanziaria e più recentemente all'emergenza pandemica e al ritorno dell'inflazione.

* Ordinario di Economia degli intermediari finanziari, Università degli Studi di Bari Aldo Moro, stefano.dellatti@uniba.it

La redditività è un obiettivo strategico per le banche, condizione essenziale per la sopravvivenza, la crescita e il raggiungimento dei necessari equilibri finanziari e patrimoniali. Essa è fortemente condizionata da alcune variabili di mercato, che incidono sul processo decisionale degli intermediari e spingono gli stessi a ricercare nuove leve strategiche e a rivedere e adeguare i modelli di business con l'obiettivo di accrescere il valore per gli azionisti e gli altri stakeholders.

Le banche hanno dovuto ripensare le proprie scelte strategiche ed organizzative, in un contesto reso complesso anche dalle sfide poste dai nuovi paradigmi tecnologici, con la digitalizzazione dei processi e lo sviluppo delle applicazioni, in ambito bancario e finanziario, dell'intelligenza artificiale, dalla pressione competitiva esercitata da nuovi operatori che, non essendo classificabili come intermediari finanziari, non sono soggetti ad analoghe forme di regolamentazione e di vigilanza e, non da ultimo, dall'orientamento sempre più marcato verso la sostenibilità.

Questo numero speciale di Rivista Bancaria – Minerva Bancaria (RBMB) accoglie, in aggiunta ai contributi selezionati a seguito di una *call for papers*, due articoli ricevuti, su specifico invito del sottoscritto, da parte di Marco Onado ed Elena Beccalli. A loro desidero porgere un sentito ringraziamento.

Il saggio di Marco Onado analizza le condizioni di equilibrio delle banche, discutendone tanto la dimensione interna, relativa all'efficienza e alla redditività, quanto quella esterna, collegata all'efficienza con cui l'intermediario esercita la sua funzione allocativa. Il lavoro propone riflessioni sui modelli proprietari e sulle dimensioni aziendali, nella prospettiva della configurazione ottimale del sistema finanziario e della relativa regolamentazione. Il contributo si propone di ripercorrere gli eventi più significativi che hanno caratterizzato il sistema finanziario fino ai nostri giorni, esaminando anche le sfide ancora aperte, mettendoli, poi, in relazione con il percorso universitario e di ricerca scientifica seguito da Antonio Dell'Atti.

Il contributo di Elena Beccalli si occupa di fornire una disamina sui modelli di banche mutualistiche in Europa, indagando la relazione presente tra

efficienza ed eterogeneità tra i modelli cooperativi presenti nei vari paesi. L'analisi si concentra sull'esame di due modelli organizzativi prevalenti: la struttura a "network" e quella "integrata". Le evidenze empiriche a cui giunge l'Autrice mettono in risalto che le banche cooperative europee, con un modello caratterizzato da un minor grado di integrazione, mostrano migliori risultati nell'efficienza lato costi e nel potere di mercato, a differenza di quelle maggiormente integrate che presentano una peggiore efficienza lato costi, ma si distinguono per una redditività superiore.

Nel presente numero figurano, poi, ulteriori quattro articoli pervenuti a seguito della *call for papers*.

Il primo di essi, di Giuliana Birindelli, Anita Quas, Michela Rancan e Daniela Vandone, analizza la relazione tra l'adesione ai Principi UNEP FI e la performance economica delle banche sottoscrittrici. Un tema, questo, dove la letteratura esistente risulta essere limitata e che ha visto le Autrici impegnate nell'acquire dal sito UNEP FI le informazioni sulle banche (EU 27) che, nel periodo 2007-2021, hanno aderito ai Principi promossi dalle Nazioni Unite, in particolare dall'United Nations Environment Program Finance Initiative (UNEP FI). Dopo aver applicato un Propensity Score Matching per avere un campione bilanciato di banche (aderenti e non), le Autrici hanno testato la relazione evidenziando l'assenza di un significativo collegamento anche dopo la sottoscrizione dell'Accordo di Parigi.

Il saggio di Brunella Bruno e Immacolata Marino esamina un campione di banche europee orientate all'intermediazione creditizia tradizionale, per cogliere i legami tra dimensione e performance. Le Autrici giungono alla conclusione che l'appartenenza ad una determinata classe dimensionale non aumenta la probabilità di essere top performer, ma che i principali fattori, indipendentemente dalla classe dimensionale, che incidono sul livello di redditività sono rappresentati dalla qualità del credito e dall'efficienza.

Lorenzo Faccincani e Michele Rutigliano, partendo dall'esame del Cost-Income Ratio (CIR), metrica questa che da sempre ha consentito alle banche di valutare l'efficienza operativa, svolgono un'analisi critica di tale metodologia

che spesso conduce ad esprimere giudizi parziali o addirittura errati. Gli Autori, ricorrendo a dati di bilanci consolidati delle banche significative italiane dal 2020 al 2023, suggeriscono l'utilizzo di altri indici ottenuti rapportando i costi operativi al totale attivo, al patrimonio netto contabile e al Common Equity Tier 1.

L'ultimo contributo, di Stefania Sylos Labini, tratteggia il tema della redditività delle banche alla luce dei vari modelli di business che si sono nel tempo susseguiti e della necessaria tendenza alla diversificazione che, negli anni, ha rappresentato un driver rilevante per conseguire risultati economici in altre aree di attività diverse da quella dell'intermediazione creditizia tradizionale. L'Autrice arriva alla conclusione che la teoria del *back to basics* possa essere la strategia vincente, percorribile dalle banche italiane, da conciliare con le sfide poste dalla sostenibilità e dalla digitalizzazione. Il saggio prende anche in rassegna una letteratura molto ampia sul tema della redditività che negli anni ha rappresentato uno dei filoni di studio e di ricerca più investigato in Italia e all'estero. Taluni di essi, sebbene datati, rivestono tutt'ora una valenza significativa.

Il presente numero speciale è *dedicato alla memoria di Antonio Dell'Atti*, Professore Emerito nell'Università degli Studi di Bari Aldo Moro, scomparso nel maggio 2023, il quale tra i suoi interessi scientifici ha dedicato saggi e monografie al tema della redditività delle banche. Si veda il suo profilo nelle rubriche di questo numero.

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 2025

	Rivista Bancaria Minerva Bancaria bimestrale	Economia Italiana quadrimestrale	Rivista Bancaria Minerva Bancaria + Economia Italiana
Canone Annuo Italia (<i>print</i>)	€ 120,00	€ 90,00	€ 170,00
Canone Annuo Estero (<i>print</i>)	€ 175,00	€ 120,00	€ 250,00
Abbonamento WEB	€ 70,00	€ 60,00	€ 100,00
Canone Annuo Italia (<i>print + web</i>)	€ 160,00	€ 120,00	€ 250,00
Canone Annuo Estero (<i>print + web</i>)	€ 210,00	€ 150,00	€ 320,00

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

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 (annata precedente) **€ 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
AMF ITALIA	CONSOB
ANIA	Divisione IMI - CIB
ASSICURAZIONI GENERALI	Intesa Sanpaolo
ASSOFIDUCIARIA	ENVENT CAPITAL PARTNERS
ASSONEBB	ERNST & YOUNG
ASSORETI	FONDAZIONE AVE VERUM
BANCA D'ITALIA	INTESA SANPAOLO
BANCA FINNAT	ISTITUTO PER IL CREDITO SPORTIVO E CULTURALE
BANCA IFIS	IVASS
BANCA POPOLARE DEL CASSINATE	MARZOTTO VENTURE ACCELERATOR
BANCA PROFILO	MEDIOCREDITO CENTRALE
BANCA SISTEMA	MERCER ITALIA
BANCO BPM	NET INSURANCE
BANCO POSTA SGR	OCF
CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO	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

