

RIVISTA BANCARIA

MINERVA BANCARIA



www.rivistabancaria.it

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Maggio-Agosto 2015

Tariffa Regime Libero:-Poste Italiane S.p.a.-Spedizione in abbonamento Postale-70%-DCB Roma

3-4

RIVISTA BANCARIA MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PIETRO ALESSANDRINI, Università Politecnica delle Marche

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia

PIERFRANCESCO ASSO, Università degli Studi di Palermo

EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia

CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi del Sannio

FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia

ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"

ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna

NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank

N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University

MARIO COMANA, LUISS Guido Carli

GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund

RYTA D'ECCLÉSIA, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"

GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund

STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia

GIORGIO DI GIORGIO, LUISS Guido Carli

CARMINE DI NOIA, ASSONIME

LUCA ENRIQUES, University of Oxford

GIOVANNI FERRI, Università LUMSA

FRANCO FIORELISI, Università degli Studi "Roma Tre"

LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo

FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano

EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia

GUR HUBERMAN, Columbia University

AMIN N. KHALAF, Ernst & Young

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"

NADIA LINCIANO, CONSOB

PINA MURÈ, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"

FABIO PANETTA, Banca d'Italia

ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi del Molise

ZENO ROTONDI, Unicredit Group

ANDREA SIRONI, Università Bocconi

MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"

MARTI SUBRAHMANYAM, New York University

ALBERTO ZAZZARO, Università Politecnica delle Marche

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

GIORGIO DI GIORGIO (*editor in chief*) - Alberto Pozzolo (*co-editor*)

Mario Stella Richter (*co-editor*) - Domenico Curcio (*assistant editor*)

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA

«FRANCESCO PARRILLO»

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,
GIUSEPPE GUARINO, PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,

PINA MURÈ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO,
CARLO SALVATORI, MARIO SARCINELLI, 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 LXXI (NUOVA SERIE)

MAGGIO-AGOSTO 2015 N. 3-4

SOMMARIO

Editoriale

- G. DI GIORGIO L'assicurazione dei depositi e il completamento dell'Unione Bancaria 3

Saggi

- F. BALDI,
G. MURANO Il finanziamento del capitale circolante delle piccole e medie imprese mediante emissione di cambiali finanziarie: opportunità o vincolo? 7
- G. FERRI,
P. MURRO,
Z. ROTONDI Il ruolo delle garanzie creditizie in Italia: l'evidenza proveniente dall'indagine sui Confidi UniCredit-CASMEF LUISS Guido Carli 47
- G. CHESINI,
E. GIARETTA Le reti di imprese e il loro finanziamento 73

Rubriche

- Il Rating Confidi in Unicredit
(*E. Giovannini*) 111
- Il ruolo delle garanzie Confidi. Tendenze in atto tra crisi e segnali di ripartenza.
(*R. Remondi*) 117
- Garanzie: mutualità e innovazione al centro dell'Agenda
(*A. Carpinella*) 121
- La valutazione del merito creditizio 2.0: innovare per competere
(*C. Chiacchierini, A. Fischetti, V. Perrone*) 125
- The Case for Considering Senior, Secured Floating-Rate Bank Loans
(*Franklin Floating Rate Debt Group*) 147
- Le nuove prospettive di investimento per le compagnie assicurative.
L'erogazione del credito.
(*Intervista ad Andrea Battista - A.D. Eurovita Assicurazioni*) 157
- Credito alle famiglie: nel 2014 cala ancora l'importo medio erogato ma il 2015 si apre con segnali di ripresa
(*D. Battistelli, G. Costantino*) 163
- Bankpedia: Microcredito (*D. D'Angelo*) 169

Recensioni

- L. Becchetti - G. Florio, *Dio e Mammona. Dialogo tra un economista e un bibliista su economia, etica e mercato* (*L. Paliotta*) 179

Presidente del Comitato Scientifico: Giorgio Di Giorgio

Direttore Responsabile: Giovanni Parrillo

Comitato di Redazione: Eloisa Campioni, Mario Cataldo, Giovanni Nicola De Vito, Vincenzo Formisano, Stefano Marzoni, Biancamaria Raganelli, Giovanni Scanagatta, Giuseppe Zito

e.mail: redazione@rivistabancaria.it - amministrazione@rivistabancaria.it

Amministrazione: presso P&B Gestioni Srl, Viale di Villa Massimo, 29 - 00161 - Roma -
tel. +39 06 45437321 - fax +39 06 45437325

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

ISSN: 1594-7556

La Rivista è accreditata AIDEA e SIE

Econ.Lit

LE RETI DI IMPRESE E IL LORO FINANZIAMENTO

GIUSY CHESINI*
ELISA GIARETTA**

Sintesi

Le reti di imprese sono forme di aggregazione che consentono alle imprese partecipanti di mettere in comune delle attività e delle risorse, allo scopo di migliorarne l'utilità, nell'ottica di rafforzare la competitività dell'attività imprenditoriale.

Le reti di imprese stanno assumendo un ruolo di crescente importanza per l'innovazione tecnologica, la crescita sui mercati esteri, l'ottimizzazione del know-how, l'attività di ricerca e sviluppo e la realizzazione di sinergie organizzative, consentendo in particolare alle imprese di aggregarsi senza perdere la propria autonomia.

Dopo una descrizione degli aspetti più rilevanti della disciplina giuridica italiana sulle reti di imprese, il presente lavoro si propone di indagare se le imprese che appartengono a delle reti presentano migliori condizioni di finanziamento e maggiore redditività. A questo scopo, si è creato un database di oltre 4.000 imprese italiane che hanno sottoscritto un contratto di rete nel periodo 2009-2012, e lo si è confrontato con un campione di controllo. Successivamente si sono analizzate le caratteristiche dei contratti di rete che comportano migliori performance per le imprese in rete.

I risultati delle analisi dimostrano che le imprese che appartengono a una rete godono di condizioni finanziarie migliori. In particolare, le imprese appartenenti a reti di piccole dimensioni presentano migliore redditività e più favorevoli condizioni finanziarie.

* Università degli Studi di Verona, Dipartimento di Economia Aziendale, giusy.chesini@univr.it

** Università degli Studi di Verona, Dipartimento di Economia Aziendale, elisa.giaretta@univr.it

Business networks and their financing– Abstract

Business networks are forms of aggregation that allow companies to pool assets and resources in order to improve the functioning of these activities and to strengthen the competitiveness of their business.

Business networks are becoming increasingly important in order to pursue technological innovation, growth in foreign markets, optimization of know-how, sharing of the investments in R&D and achievement of organizational synergies; in particular allowing firms to join these networks without losing their autonomy.

Following a description of the main aspects of the recent Italian legislation of the network contract, this paper aims to check whether or not firms that belong to networks present more favourable financing conditions and higher profitability.

For this purpose, we created a database of more than 4,000 Italian firms that have signed a network contract in the period 2009-2012, comparing them with a control sample of non-networked firms.

Then we investigated the characteristics of network contracts that involve the best performance for networked firms.

We found that the firms that belongs to network contracts have better financial conditions. In particular, firms belonging to small networks present higher profitability and better funding conditions.

JEL Classification: G30, G32, G34, G21, G24, L14.

Keywords: Business networks, Funding, Rating, Italian enterprises.

Parole chiave: Reti di imprese, Finanziamento, Rating, Imprese italiane.

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

c/c bancario n. 36725 UBI - Banco di Brescia
Via Vittorio Veneto 108/b - 00187 ROMA
(IBAN IT94U 03500 03205 000 0000 36725)

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

oppure inviare una richiesta a:

amministrazione@rivistabancaria.it

Condizioni di abbonamento per il 2015

Canone annuo Italia € 100,00 - Estero € 145,00

Prezzo di un fascicolo € 25,00

Abbonamento web € 60,00

Prezzo di un fascicolo arretrato € 40,00

Abbonamento sostenitore

Pubblicità

1 pagina € 650,00 - 1/2 pagina € 480,00

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.

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

La versione on line della rivista è curata da S. Marzioni

AMMINISTRAZIONE: EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.
presso P&B Gestioni Srl, Viale di Villa Massimo, 29 - 00161 - Roma -
Tel. +39 06 45437321- Fax +39 06 45437325
e.mail: amministrazione@rivistabancaria.it

(Pubblicità inferiore al 70%)

Autorizzazione Tribunale di Milano 6-10-948 N. 636 Registrato
Proprietario: Istituto di Cultura Bancaria "Francesco Parrillo", Milano

Gli articoli firmati o siglati rispecchiano soltanto il pensiero dell'autore e non impegnano la Direzione della Rivista.

Per le recensioni, i libri vanno inviati in duplice copia alla Direzione.

È vietata la riproduzione degli articoli e note senza preventivo consenso della Direzione.