RIVISTA BANCARIA

MINERVA BANCARIA

www.rivistabancaria.it

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Luglio-Ottobre 2016

4-5

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

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
Rita D'Ecclesia, 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, CONSOB
Luca Enriques, University of Oxford
Giovanni Ferri, Università LUMSA
Franco Fiordelisi, 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 Muré, 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)* - Domenico Curcio *(co-editor)*
Alberto Pozzolo *(co-editor)* - Mario Stella Richter *(co-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 LXXII (NUOVA SERIE) LUGLIO-OTTOBRE 2016 N. 4-5

SOMMARIO

Editoriale

G. DI GIORGIO — Le scelte di investimento delle famiglie italiane tra tassi negativi e crisi di fiducia 3

Saggi

S. ESPOSITO DE FALCO, A. BILOTTA, N. CUCARI — La competitività delle banche italiane tra struttura di governance e performance: un'analisi empirica 7

E. D'APOLITO, V. PACELLI — Cosa influenza i prezzi dei titoli azionari delle banche in tempo di crisi? Un'indagine a livello internazionale 31

A. QUINTILIANI — Il ruolo degli intangibles d'impresa nei sistemi di valutazione del merito creditizio 55

F. ROSSI — Corporate Governance, Risk-Tasking and Firm Performance: Evidence from Italy 109

Interventi per l'inaugurazione dell'aula "F. Parrillo", Sapienza Un. di Roma

La scomparsa del Presidente Ciampi 153

C. A. CIAMPI — Messaggio per l'inaugurazione dell'aula 155

E. GAUDIO — Intervento del Rettore della Sapienza 159

S. DE POLIS — La tutela dei depositi bancari nel quadro dell'Unione Bancaria Europea 163

P. LEONE — La risoluzione delle crisi bancarie. Dal *bail- out* al *bail- in*: due strutture di pensiero a confronto 177

F. TUTINO — Fiducia nelle Banche, *bail-in*, tutela del risparmio: un approccio sistemico di lungo periodo 191

Rubriche

I servizi Bancari per i cittadini stranieri in Italia *(Intervista a Ramzi Hijazi)* 201

Asset Allocation Mercer 2016: principali evidenze ed implicazioni per gli Investitori Istituzionali *(L. De Biasi)* 207

Prosegue il trend di riduzione dei tassi di default delle imprese italiane. Stabile l'Outlook per il 2017 *(P. Bono, R. Mantovani)* 215

Bankpedia: Pragmatismo e vitalità della analisi economica *(A. Marzano)* 221

Recensioni

G. Amari, F. de Finetti (a cura di), *Bruno de Finetti, un matematico tra utopia e riformismo (L. Paliotta)* 227

G. Pasquino, *"La Costituzione in trenta lezioni" (F. Cucuccio)* 231

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 Marzioni, 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 83700502
Spedizione in abbonamento postale - Pubblicazione bimestrale - 70% - Roma
ISSN: 1594-7556 **La Rivista è accreditata AIDEA e SIE** **Econ.Lit**

IL RUOLO DEGLI INTANGIBLES D'IMPRESA NEI SISTEMI DI VALUTAZIONE DEL MERITO CREDITIZIO*

ANDREA QUINTILIANI**

Sintesi

Obiettivi. Il paper si pone l'obiettivo di fornire linee guida ed indirizzi pratici finalizzati a configurare auspicabili modelli di rating in cui il peso degli intangibles sia opportunamente e correttamente valorizzato e tengano conto anche dei contesti territoriali in cui l'impresa opera. **Metodologia.** Muovendo dall'analisi della letteratura sul tema delle risorse immateriali nel governo dell'impresa e dalla lettura dei principali contributi dottrinali sul ruolo degli intangibles nei sistemi di rating interno bancari, vengono individuati gli interventi utili per pervenire ad un sistema di rating capace di comprendere e valorizzare il patrimonio immateriale d'impresa. **Risultati.** Il lavoro propone, alla luce delle esigenze imposte dalla crisi, strumenti idonei a migliorare l'affidabilità dei sistemi di rating dedicati alle PMI. **Limiti della ricerca.** Le argomentazioni e le proposte di intervento sui modelli di rating bancario non sono state sottoposte a verifica empirica (attività di testing). **Implicazioni pratiche.** Il paper si propone quale strumento di lavoro e di riflessione per ogni singolo operatore bancario e per ogni imprenditore. **Originalità del lavoro.** Il lavoro si caratterizza per l'originalità delle soluzioni proposte nel contesto di evoluzione del rapporto tra banche e imprese.

---

* Una versione preliminare dell'articolo è stata presentata al XXXVII Convegno Nazionale AIDEA, che si è tenuto a Piacenza il 10-11-12 settembre 2015, e successivamente sottoposta per la pubblicazione alla Rivista.

** Ricercatore T.D. di Economia e Gestione delle Imprese (SECS-P/08), Università Telematica Pegaso, Dipartimento di Scienze Giuridiche ed Economiche, Piazza Trieste e Trento, 48 – 80132, Napoli. Tel. 081.1913.75.00, Email: andrea.quintiliani@unipegaso.it.

The Role of Intangibles in Credit Risk Evaluation Systems – Abstract

Objectives. *The aim of this paper is to provide guidelines to set internal rating systems able to appropriately capture the importance of intangibles and to take into account the characteristics of the area where the firm works.* ***Methodology***. *After a careful analysis of academic and practitioners studies, the paper identifies useful interventions for the construction of a rating system that can correctly appreciate enterprise's intangible resources.* ***Findings***. *In the light of the requirements imposed by the economic recession, the paper proposes instruments to improve the reliability of the credit risk evaluation system for the SMEs.* ***Research limits***. *The arguments and proposals for action on bank rating models have not been subjected to empirical testing.* ***Practical implications***. *This paper is intended to stimulate discussion within the research community and among users of research: entrepreneurs and banking institutions.* ***Originality of the study***. *The work is characterized by the originality of the solutions proposed in the context of the evolution of the relationship between banks and enterprises.*

JEL Classification: G21, G24, G28, G32, D21.

Keywords: internal rating system, intangible, soft information, credit risk, SME.

Parole chiave: sistema di rating interno, intangibile, informazione qualitativa, rischio di credito, PMI**.**

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)

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

oppure inviare una richiesta a:

amministrazione@rivistabancaria.it

Condizioni di abbonamento per il 2016

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

Rivista bimestrale. 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 -
Fax +39 06 83700502
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.

Segui Editrice Minerva Bancaria su: in

Finito di stampare nel mese di settembre 2016 presso Press Up, Roma