

La finanza per la crescita delle imprese

Idee per la crescita, 22 Febbraio 2013

Fabiano Schivardi

LUISS e EIEF

L'importanza di offrire prodotti differenziati

- Crescita in Italia bloccata da metà anni novanta
- Nuovo contesto competitivo: globalizzazione, moneta forte, ICT
 - Vecchio modello competitivo basato su prodotti standardizzati con competizione di prezzo insostenibile
- Necessità di offrire **prodotti differenziati**
 - Investimenti in tecnologia, marchio, rete distributiva ...
- Centralità del **capitale immateriale**

Corporate governance, finanza e management

- Investimenti immateriali:
 1. Sono rischiosi
 - Ruolo capitale di rischio rispetto a credito bancario
 2. Richiedono competenze manageriali specifiche
 - Necessità di apporti manageriali esterni alla famiglia
 3. Richiedono ingenti risorse finanziarie
 - Dimensione e capitalizzazione
- Caratteristiche troppo poco presenti nelle nostre imprese
- Ruolo degli operatori finanziari di equity

Proprietà e finanza

Struttura proprietaria e finanziaria delle imprese in sette paesi europei, 2008

	AUT	FRA	GER	HUN	ITA	SPA	UK
Quota di imprese:							
<i>A controllo estero</i>	12.8	10.3	6.3	19.8	4.1	4.5	12.2
<i>Con Venture capital nel capitale</i>	2.2	1.9	1.3	0.9	0.5	1.0	5.7
Quota di debito bancario su finanziamento totale	87.0	78.7	83.9	82.9	87.5	86.4	65.2

Fonte: The Global Operations of European Firms, Navaretti Bugamelli Schivardi

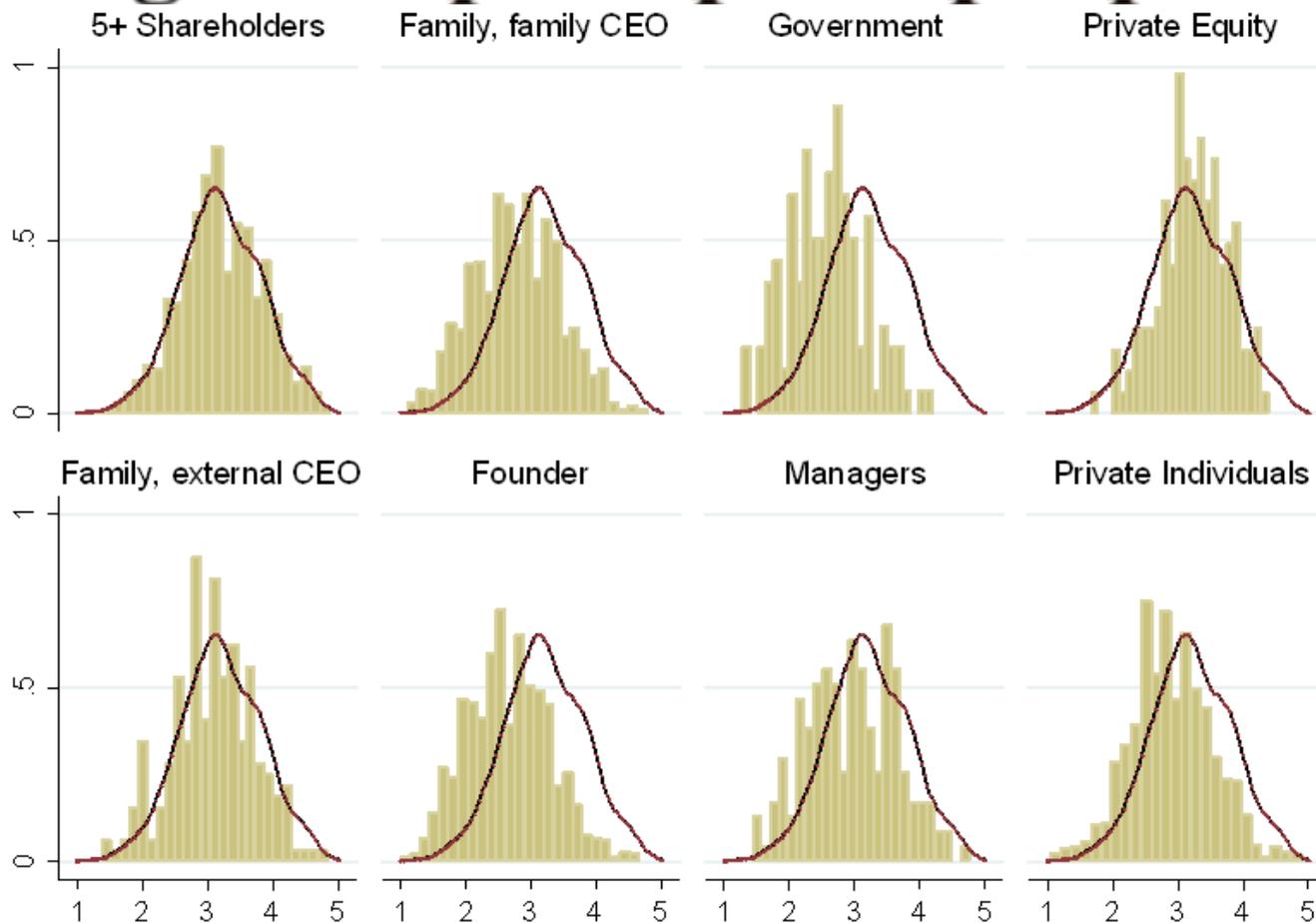
Proprietà e controllo

Tavola 8 – Quota di imprese a proprietà e gestione familiare
(in percentuale)

	imprese di proprietà familiare	<i>solo imprese familiari:</i>	
		CEO di famiglia	management di famiglia
Francia	80,0	62,2	25,8
Germania	89,8	84,5	28,0
Italia	85,6	83,9	66,3
Spagna	83,0	79,6	35,5
Regno Unito	80,5	70,8	10,4

Fonte: Bugamelli et al, Banca d'Italia, su dati EFIGE

Evidenza internazionale su pratiche manageriali per tipo di proprietà



Fonte: WMS (world management survey), 21 paesi

Accrescere l'offerta di equity

- Operatori finanziari di equity possono sia fornire capitali di rischio sia “instillare” competenze manageriali
- Problema di domanda: imprenditori restii ad aprire il controllo
- Ma crisi potrebbe rappresentare una opportunità unica per “ribilanciare” il nostro sistema finanziario
- Banche concordi

Obiettivo: raccogliere idee di policy

- Due presentazioni: Bottazzi e Gervasoni
- Sei brevi interventi programmati
- Ampio spazio alla discussione
- Su www.ideeperlacrescita.it disponibile scheda per strutturare il contributo, che verrà postato sul sito