

Scenario, nuove regole e rapporto banca-impresa

IBM Finance Forum 2011

Andrea Beltratti

Università Bocconi e Presidente del Consiglio di Gestione, Intesa Sanpaolo

Outline

- Scenario
- Basilea III
- Banca e impresa
- Il CFO

Lo scenario

- Forte connessione internazionale causata da commercio internazionale e prezzo di materie prime e beni alimentari
- Le eredità del passato: mondo bipolare. Alcuni hanno molte attività reali e debiti finanziari, altri hanno poco di entrambi

GEU

- Mantenere livelli di vita nel contesto di sempre maggiore competitività internazionale
- Mantenere coesione sociale nel contesto di sempre maggiore disuguaglianza di reddito e ricchezza
- Ridurre quota del debito rispetto al prodotto

GEU

- Unica possibilità è far salire il prodotto, gestendo le complessità poste dalla competizione internazionale
- GIP in Europa è l'esempio

BRIC-Frontiera

- Far salire il capitale privato e sociale mantenendo il bilanciamento dell'economia ed evitando surriscaldamento
- Diffondere il modello di sviluppo a quote crescenti della popolazione

Gli intermediari finanziari

- La materia prima da gestire è molta
- Stanno tornando in posizione di salute dopo le perdite della crisi finanziaria
- Impatto crescente della regolamentazione e della vigilanza, del tutto comprensibile alla luce delle criticità evidenziate nella crisi

Le nuove regole

- Le nuove regole impongono requisiti maggiori di capitale da realizzare entro il 2019
- Esiste però una relazione stretta tra debito pubblico e struttura del capitale delle banche tra paesi
- Le nuove regole guardano anche alla liquidità
- Clausole azione collettiva e bail-in...attività senza rischio?

Regole e crisi

- Sono coerenti con esperienza della crisi?
- Il capitale da solo non è servito a molto
- Occorreva combinazione di capitale, liquidità, solidità, prudenza
- Le regole sono importanti, ma la gestione complessiva resta l'elemento cruciale
- I mercati stessi sembrano avere avuto difficoltà a capire che cosa stava per succedere

Bottom and top quartile performance during crisis



Key differences



Capitale proprio e banca

- Il valore della banca dipende da come è gestito l'attivo
- La scelta del capitale riguarda il finanziamento del passivo
- Varie teorie su ruolo dell'equity: disciplina nel contesto di informazione asimmetrica, migliore gestione dell'attivo
- Benchmark: valore della banca indipendente da rapporto tra equity e debito
- Variazioni di redditività controbilanciate da variazioni del rischio

Basilea III

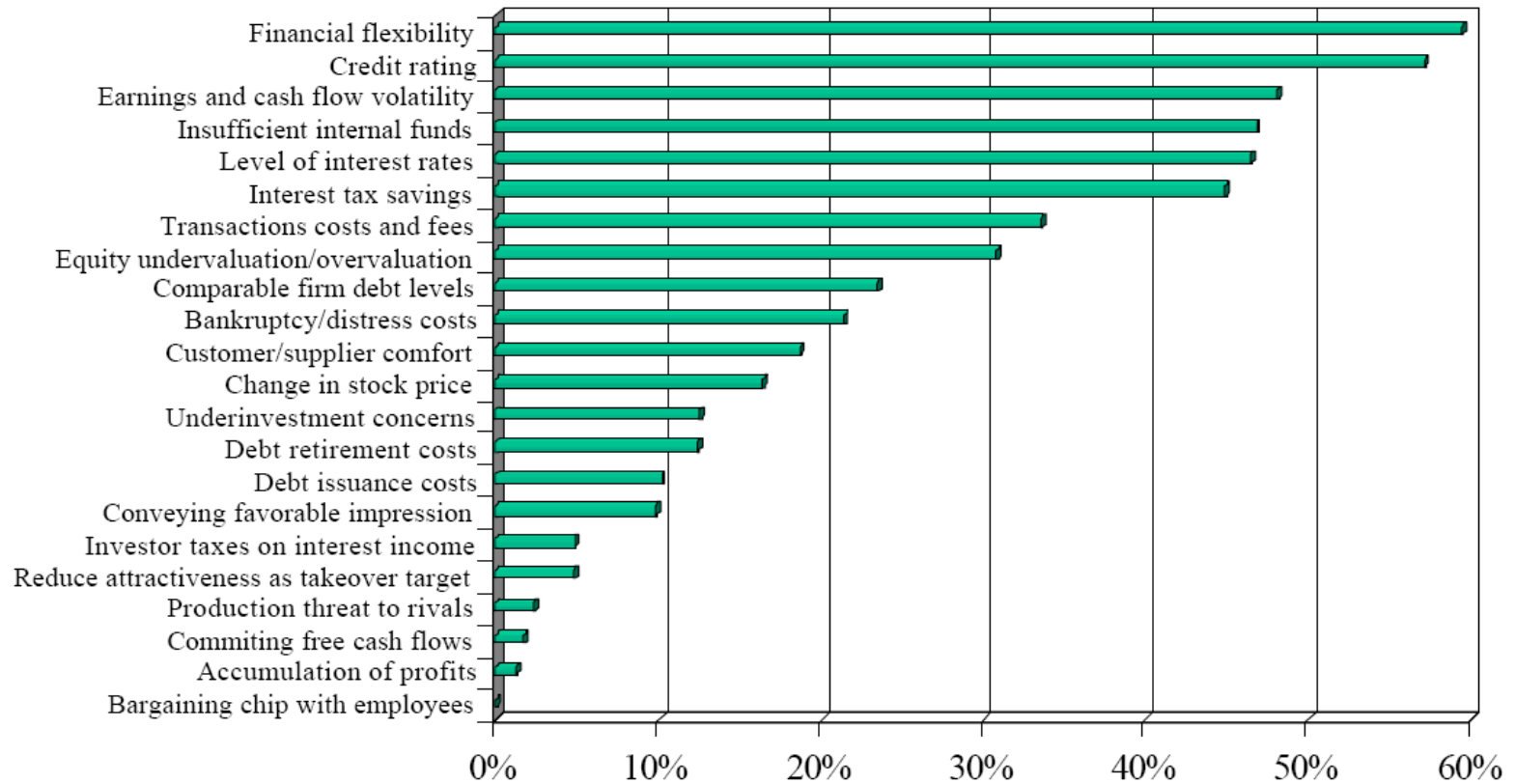
- In sostanza non cambia i criteri di ponderazione con cui si calcolano i RWA
- L'aumento del patrimonio fa salire il costo del credito per le aziende se si ignora l'effetto stabilizzatore associato alla riduzione del rischio
- Restano seri problemi sul significato delle ponderazioni di rischio e sulla loro confrontabilità internazionale
- L'aumento di patrimonio delle banche non elimina i rischi di altra natura (shock produttività, ambientali, geo-politici, debito pubblico, materie prime...)

Il ruolo del CFO

- E' sempre stato centrale in azienda con attenzione a una molteplicità di fattori

Survey, 2000

Debt policy factors



Percent of CFO's identifying factor as important or very important

CFO dopo la crisi

- Ruolo accresciuto dalla crisi
- La posizione di liquidità è cruciale nelle aziende non solo nelle banche
- Nel 2008 in USA ci fu un forte aumento dei prestiti causato dalla domanda precauzionale da parte delle aziende
- La posizione finanziaria vincola in maniera cruciale le possibilità dell'azienda

CFO e crisi, survey 2010

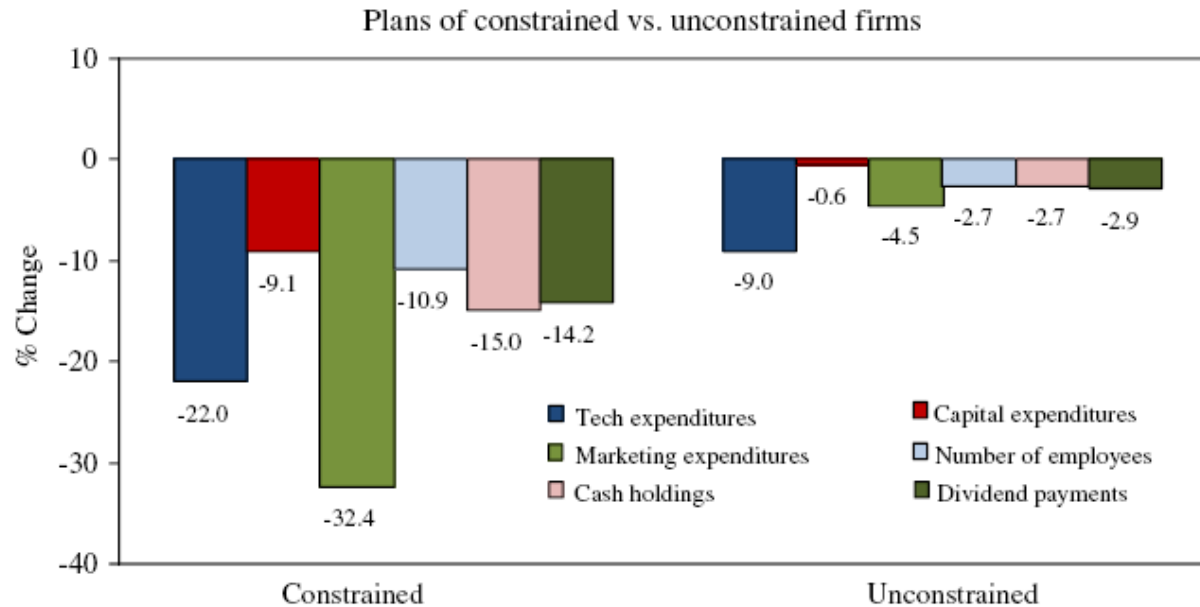


Fig. 2. This figure displays U.S. firms' planned changes (% per year) in technology expenditures, capital expenditures, marketing expenditures, total number of domestic employees, cash holdings, and dividend payments as of the fourth quarter of 2008 (crisis peak period). The data are taken from the 2008Q4 U.S. survey. The sample excludes non-financial, governmental, and non-profit organizations. Responses are averaged within sample partitions based on the survey measure of financial constraint.

CFO in azienda

- Capacità di interagire con CDA
- Capacità di interagire con altri chief in azienda
- Capacità di lavorare nell'ambito dei piani strategici e sorvegliarne la realizzazione

Il valore del CFO

- Lo scorso 9 febbraio, il CFO di Wells Fargo annunciò le sue dimissioni, a sorpresa

Il valore del CFO

- Lo scorso 9 febbraio, il CFO di Wells Fargo annunciò le sue dimissioni, a sorpresa
- Il titolo scese del 3%

Conclusioni

- La crisi finanziaria è stata un punto di svolta ma le trasformazioni strutturali sono appena iniziate
- Basilea III non porta modifiche sostanziali nel rapporto tra banca e impresa ma mira soprattutto a rinforzare le banche dal punto di vista del patrimonio
- Il CFO ha un ruolo più importante che mai nell'ambiente economico, anche nella prospettiva futura