



COLLEGIO GHISLIERI

Scuola di politica

15 febbraio 2008

CAPITALISMO ITALIANO

MERCATO AZIONARIO: DIMENSIONI E FLOTTANTE

COUNTRY	Market Cap Weight	COUNTRY	Flottante
United States of America	44.6%	Great-Britain	97%
Japan	11.9%	United States of America	95%
Great-Britain	10.1%	Australia	89%
France	5.5%	Ireland	89%
Germany	3.8%	Switzerland	87%
Canada	3.7%	Netherlands	85%
Switzerland	3.3%	Canada	83%
Australia	2.6%	Finland	81%
Italy	2.3%	Germany	80%
Spain	2.3%	Japan	78%
Netherlands	1.8%	New Zealand	76%
Sweden	1.4%	Sweden	76%
Hong Kong	1.3%	Spain	74%
Belgium	0.9%	France	74%
Finland	0.7%	Italy	65%
Norway	0.7%	Greece	64%
Singapore	0.7%	Denmark	59%
Denmark	0.6%	Singapore	59%
Austria	0.5%	Belgium	59%

CARATTERISTICHE MERCATO AZIONARIO

Settori di riferimento: monopoli di fatto

- **Energia, gas, telefonia, banche e assicurazioni = 90%**
- **Industria, tecnologia, turismo, design = 10%**
- **No piccole - medie imprese nord est**

CAPITALISMO DA RENDITA

Struttura proprietaria: bassa contendibilità

- **Patti di sindacato:** Rcs, Mediobanca, Pirelli, Fiat, Capitalia, Unipol
- **Piramidi Societarie:** Telecom Italia caso unico al mondo

CAPITALISMO BLINDATO E SENZA CAPITALI

AZIONISTI DI RIFERIMENTO: IL RUOLO DELLE BANCHE

Principali azionisti di riferimento

- **Stato** (Eni, Enel, Snam, Finmeccanica)
- **Banche** (Generali, Alleanza, Telecom, RCS, Pirelli, Fiat)

Banche

- **Controllo di molte società quotate**
- **Principale fonte di finanziamento**
- **Monopolio collocamento azioni e obbligazioni**
- **Monopolio Gestione del Risparmio**

SISTEMA BANCOCENTRICO

DI CHI SONO LE BANCHE?

GRUPPI ESTERI

Allianz, Credit Agricole, BNP, Santander, Credit Suisse

FONDAZIONI

IntesaSan Paolo, Carige, Monte Paschi, CR Firenze, Popolare Milano

GRUPPI INDUSTRIALI

Fiat/San Paolo e Mediobanca, Pirelli/Capitalia e Mediobanca, Della Valle/Mediobanca e BNL, Caltagirone/Monte Paschi, Berlusconi e Doris in Mediolanum

**PARTECIPAZIONI INCROCIATE BANCA - IMPRESA: CONFLITTO
DI INTERESSE NELL'ALLOCAZIONE DEL CREDITO**

BANCA / IMPRESA + EDITORIA

Alcuni quotidiani nazionali appartengono a gruppi industriali o banche

Corriere: Intesa, Mediobanca, Capitalia, Fiat, DellaValle, Telecom

Sole 24 ore: Confindustria

La Stampa: Fiat

*Nessuno di questi soggetti economici ha interessi diretti nell'editoria:
perché acquistano partecipazioni?*

***ECONOMIA DI RELAZIONI: CONFLITTO DI INTERESSI
PATOLOGICO***

***CASI PIU' EVIDENTI: OPA Telecom, Gestione Tronchetti Provera,
OPA BNL***

CAPITALISMO ITALIANO VS ESTERO

Globalizzazione = crescita profitti record = fenomeno globale

- riduzione costo del lavoro
- riduzione costo del capitale
- rivoluzione tecnologica (aumento produttività)
- diffondersi cultura di mercato

Massiccia redistribuzione del reddito da lavoro a capitale

Anomalie Capitalismo Italiano

- profitti da rendita vs profitti da concorrenza e produttività
- sistema fiscale che ha favorito la rendita vs il lavoro
- no cultura di mercato
- no democrazia economica

CAPITALISMO “AUTOREFERENZIALE”

SEGNALI DI CAMBIAMENTO

Internazionalizzazione + globalizzazione

- **concorrenza sui mercati internazionali**
- **qualità del servizio**

Fusioni e aggregazioni

- **banche pronte a competere sui mercati internazionali**
- **Settore industriale indietro con eccezioni (Luxottica, Geox, Tod's)**

Banche: ingresso di operatori esteri impone un cambiamento

- **Servizi di banca tradizionale (anche se sino ad oggi concorrenza al contrario...)**
- **Gestione del risparmio (primo asset del paese) = rivoluzione**

PROPOSTE per un CAPITALISMO NORMALE

- **Ridurre partecipazioni incrociate e incidere sulle attuali forme proprietarie (patti di sindacato e scatole cinesi)**
- **Disincentivare la partecipazioni nei media di gruppi industriali o banche**
- **Incentivare forme proprietarie ad azionariato diffuso (Public Company) e Fondi Pensione = democrazia economica**
- **Massiccia opera di liberalizzazione del settore dei servizi pubblici e finanziari**
- **Ripensare il modello integrato Banca – SGR – Distribuzione nella gestione del risparmio**

Testi Consigliati

- **Capitalismo Opaco**, 2005, Guido Rossi
- **L'affer Telecom. Il caso politico-finanziario più clamoroso della seconda repubblica**, Saggi, 2002, G: Oddo, G. Pons
- **Il Baco del Corriere**, 2006, Mucchetti
- **Primo tempo. Olivetti, Telecom, Piaggio: una storia privata di 10 anni di capitalismo italiano**, 2006, Roberto Colaninno e Rinaldo Gianola