



POLITECNICO
MILANO 1863
SCHOOL OF MANAGEMENT

AIPB ASSOCIAZIONE
ITALIANA
PRIVATE
BANKING



Intermonte

Economia reale e Private Banking: cosa è cambiato in Italia negli ultimi anni

Giancarlo Giudici
(Politecnico di Milano – School of Management)

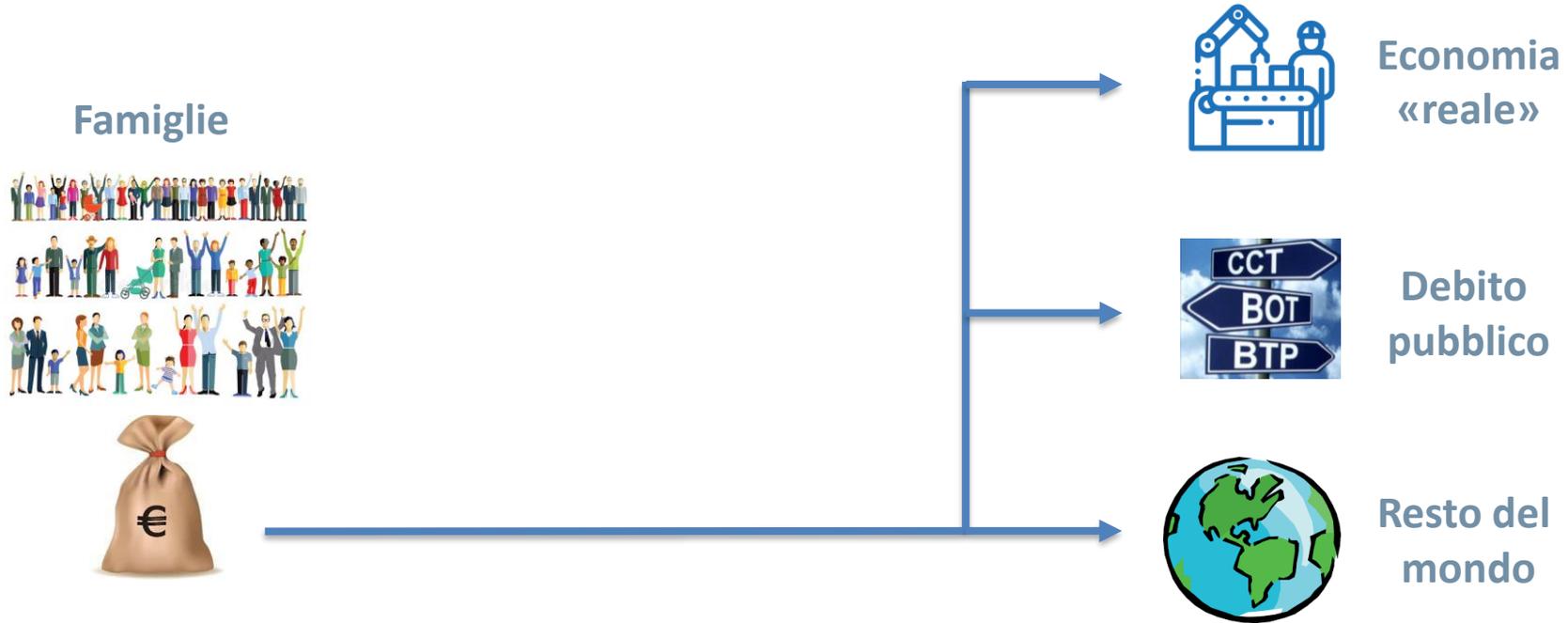
Obiettivo del lavoro

La ricerca intende misurare il contributo, diretto e indiretto, che le diverse categorie di soggetti istituzionali presenti sul mercato del capitale (Famiglie, banche, fondi, assicurazioni, ...) apportano al finanziamento dell'Economia "reale", verificando cosa è cambiato negli ultimi 6 anni.

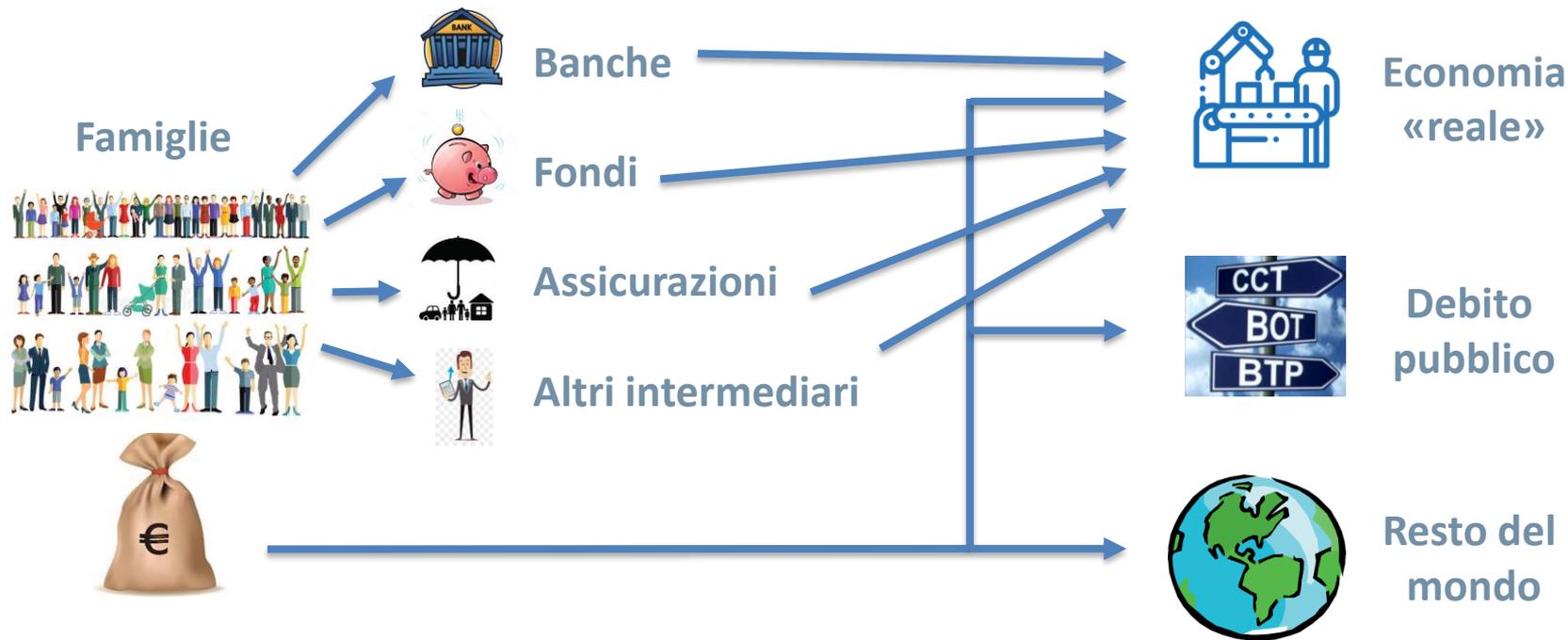
Ma cosa intendiamo per **Economia "reale"**?

*«Gli investimenti di qualsiasi tipo, anche attraverso titoli di debito, azioni o strumenti ibridi, siano essi privati o negoziati su listini borsistici (regolamentati e non), siano essi detenuti direttamente, attraverso un mandato di gestione o attraverso la detenzione di parti di OICR, diretti verso **imprese di capitale residenti in Italia, di qualsiasi dimensione, dedite alla manifattura, all'agricoltura e all'erogazione di servizi, escludendo tuttavia il macro-settore finanziario (banche, assicurazioni e compagnie finanziarie)**»*

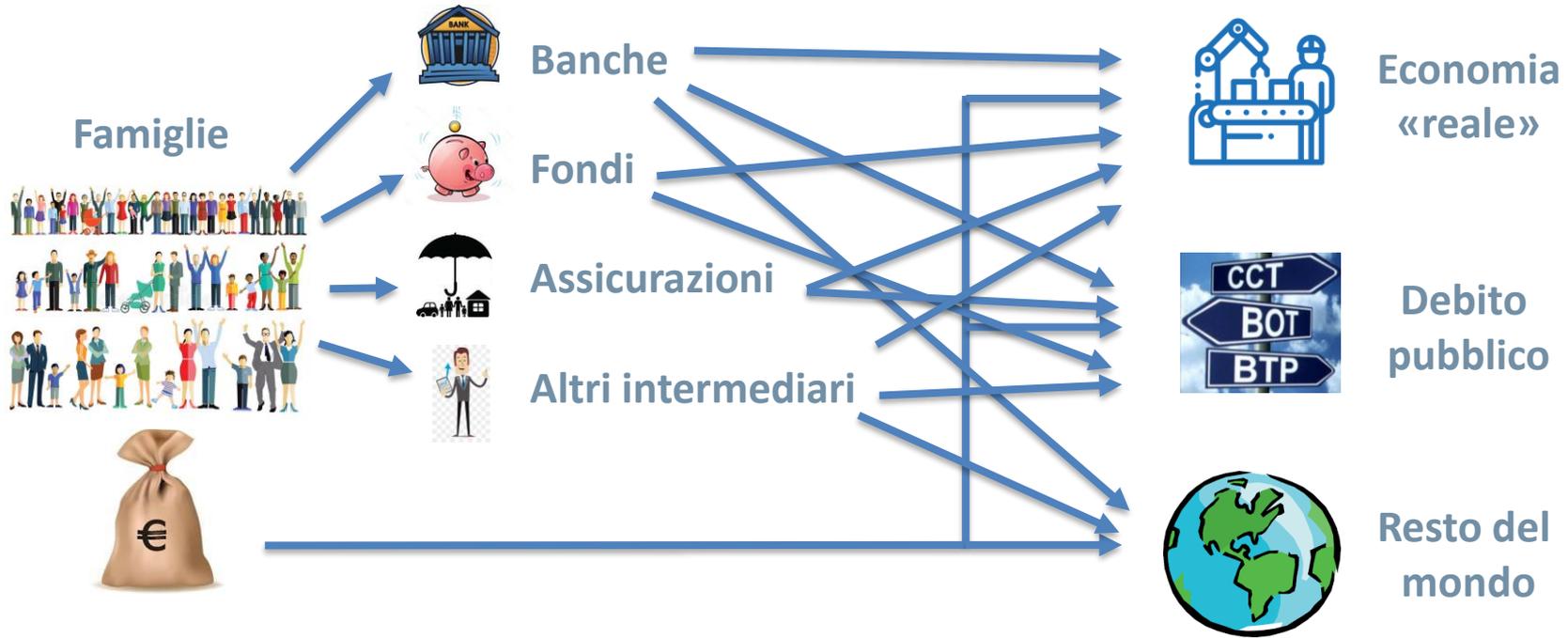
La metodologia (1/2)



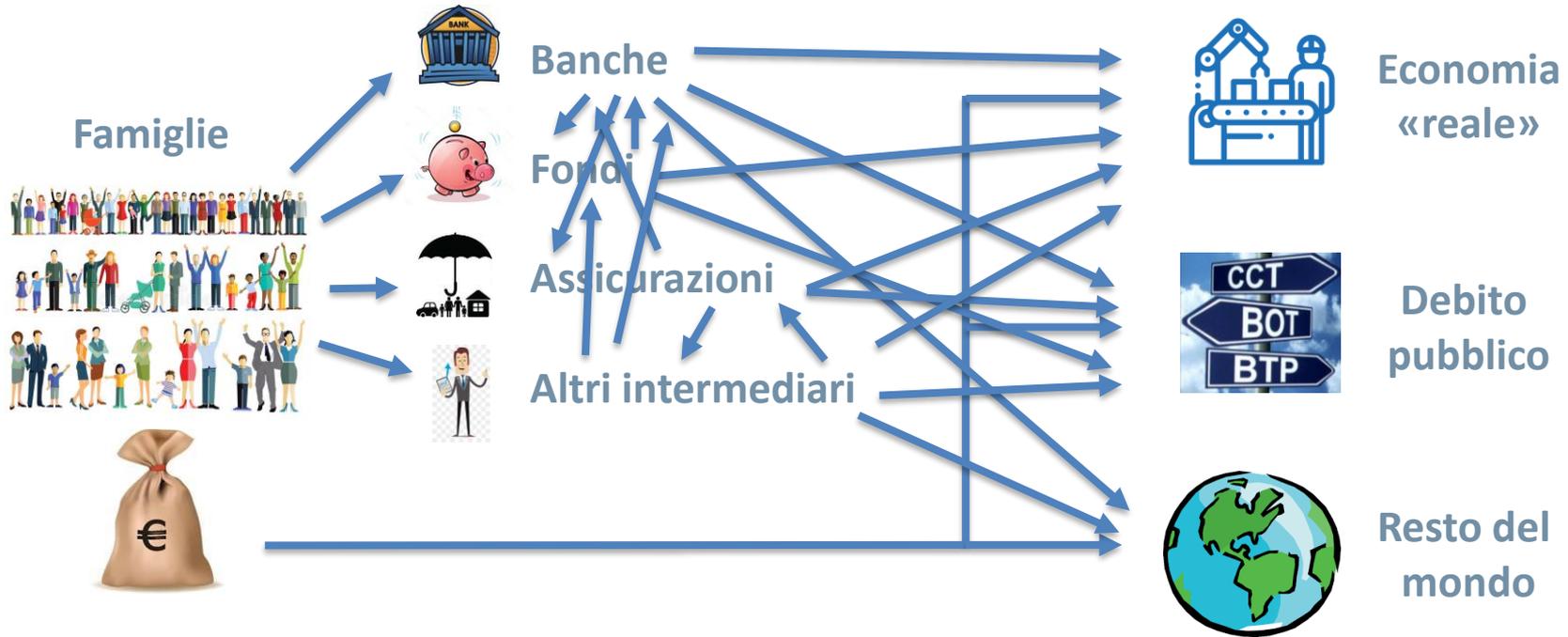
La metodologia (1/2)



La metodologia (1/2)



La metodologia (1/2)



La metodologia (2/2)

- ✓ I modelli matriciali sviluppati da **Leontief** consentono di risolvere il problema.
- ✓ **Base di partenza:** Conti Finanziari (Banca d'Italia) integrati da fonti secondarie
- ✓ **Confronto fra la situazione 'fotografata' a fine 2018 vs. fine 2024**
- ✓ Focus sul **contributo specifico del Private Banking** (grazie alla partecipazione di AIPB e ai dati forniti da Morningstar)

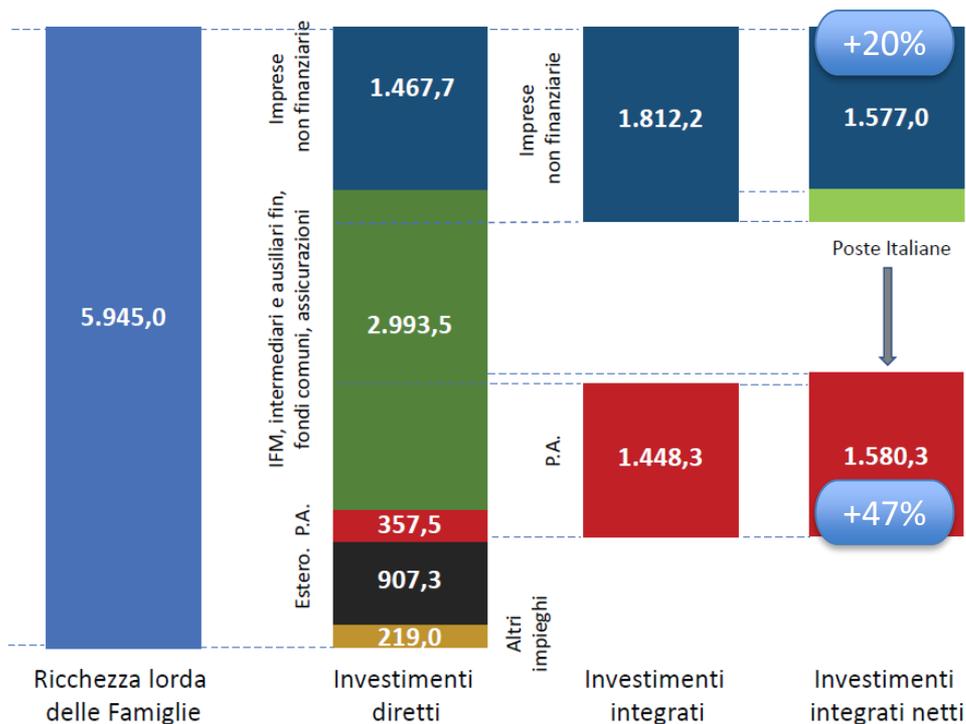
La ricchezza finanziaria delle famiglie a fine 2024...



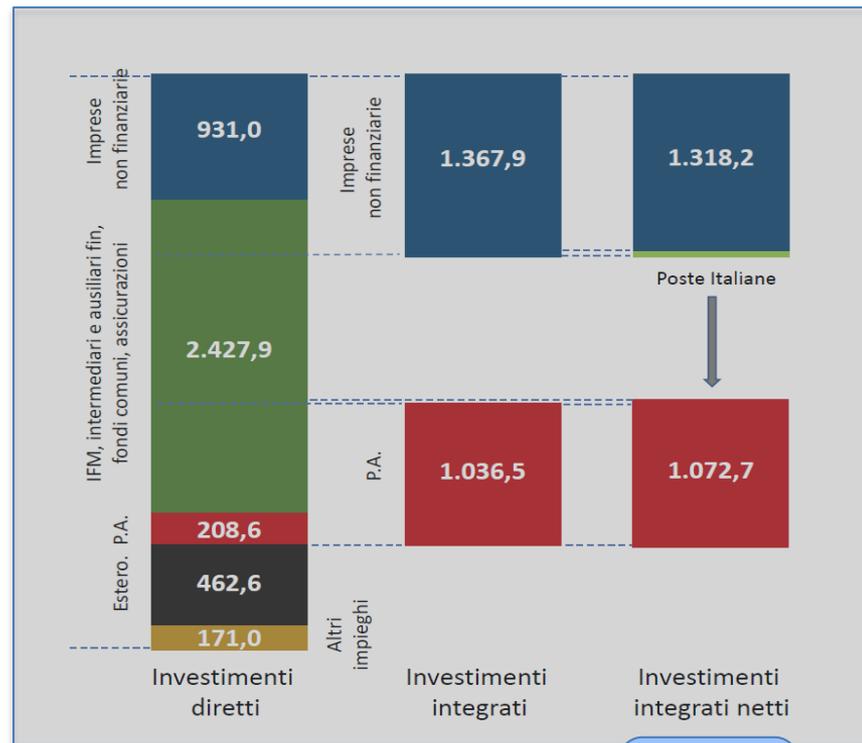
... e come le imprese E.R. erano finanziate, sempre a fine 2024



I risultati dell'analisi 'integrata' (valori in € miliardi)



2024



2018

Gli impieghi da / verso l'estero

(valori in € miliardi)	31/12/2018		31/12/2024	
	Su estero	Da estero	Su estero	Da estero
Famiglie	462,6	-	907,3 (+444,7 +96%)	-
Altri settori	1.719,2	2.585,5	2.474,2 (+755,0 +44%)	3.261,6 (+676,1 +26%)
TOTALE	2.181,8	2.585,5	3.381,5 (+1.199,7 +55%)	3.261,6 (+676,1 +26%)

Chi finanzia l'Economia Reale e il debito pubblico

(valori in € miliardi)	31/12/2018		31/12/2024	
	Società non finanziarie	Debito pubblico	Società non finanziarie	Debito pubblico
Istituzioni finanziarie monetarie (banche)	789,1	1.075,9	685,7 (-103,4 -13%)	1.250,1 (+174,2 +16%)
Intermediari e ausiliari finanziari (SIM, SICAV, SGR...)	233,7	59,5	454,3 (+220,6 +94%)	79,0 (+19,5 +33%)
Fondi comuni	18,1	54,0	36,6 (+18,5 +102%)	49,6 (-4,4 -8%)
Assicurazioni e fondi pensione	69,9	324,8	87,3 (+17,4 +25%)	263,0 (-61,8 -19%)
Poste Italiane (stima)	5,5	110,1	8,6 (+3,1 +56%)	132,0 (+21,9 +20%)
TOTALE	1.116,3	1.624,3	1.272,5 (+156,2 +14%)	1.773,7 (+149,4 +9%)

Takeaways

- **Incremento** del valore delle risorse investite nell'**Economia Reale italiana**, ma:
 - ✓ *Legato soprattutto alla **maggiore patrimonializzazione delle imprese non quotate***
 - ✓ *Per le società quotate, **al netto dell'effetto 'indici di mercato' il saldo è negativo***
 - ✓ ***Potenziale ancora inespresso sulle obbligazioni corporate***
 - ✓ ***Liquidità improduttiva sui conti è cresciuta***
 - ✓ *Il risparmio è stato **canalizzato in misura relativamente maggiore sul debito pubblico***
 - ✓ *Il **saldo con l'estero** (flussi in ingresso – flussi in uscita) è **peggiorato***



POLITECNICO
MILANO 1863
SCHOOL OF MANAGEMENT

AIPB ASSOCIAZIONE
ITALIANA
PRIVATE
BANKING



Intermonte

Grazie

Giancarlo Giudici
(Politecnico di Milano – School of Management)