

Fondatori e Banchieri

Pavia, 25 Settembre, 2013

Tito Boeri and Luigi Guiso
Università Bocconi e EIEF

Carriere e governance

- Come ri-fondazione comun-ista dei politici influenza la governance delle banche e ha bruciato miliardi di patrimonio pubblico
- La transumanza dalle fondazioni alle banche
- Chi sono, cosa fanno, quanto sono pagati e quanto durano in carica i banchieri italiani
- Come separare le carriere

La politica nelle Fondazioni

f **R**
D B

Fondazione	Consiglieri con Carriera Politica	%
CariFossano	6 su 8	75%
CrCuneo	5 su 7	71%
CariAlessandria	5 su 8	62%
Fondazione Mps	14 su 24	60%
CrModena	4 su 7	58%
CariBiella	4 su 7	57%
Cariplo	5 su 9	55%
CariAsti	5 su 9	55%
CassaMarca	6 su 12	50%
Carito	5 su 11	45%
CariGorizia	2 su 7	30%
Caribo	3 su 12	25%
CariParma	1 su 5	25%
Ente Cassa di Risparmio di Firenze	2 su 13	15%
Fondazione Banco di Sicilia	1 su 8	12%

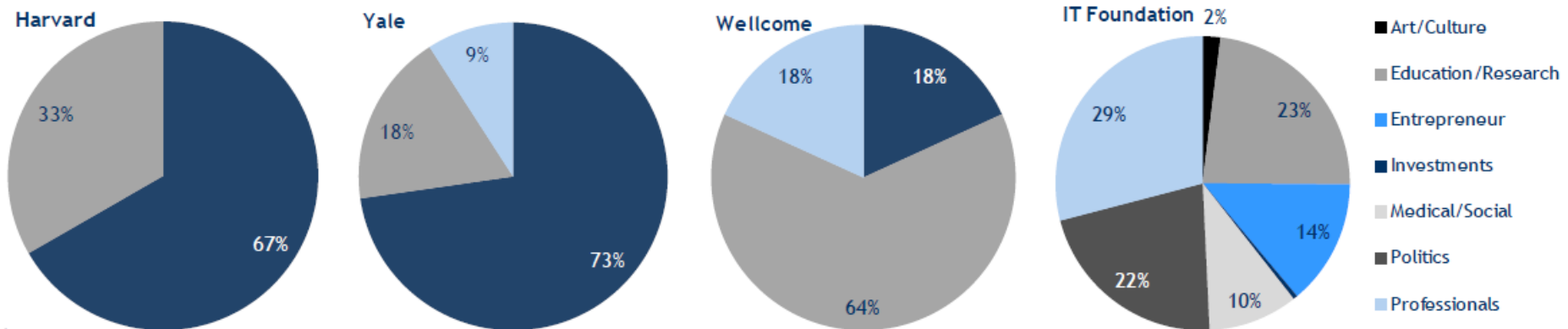
Fonte: Ministero dell'Interno e Organi amministrativi delle Fondazioni

Il non-profit non significa politica!^f **R** **D** **B**

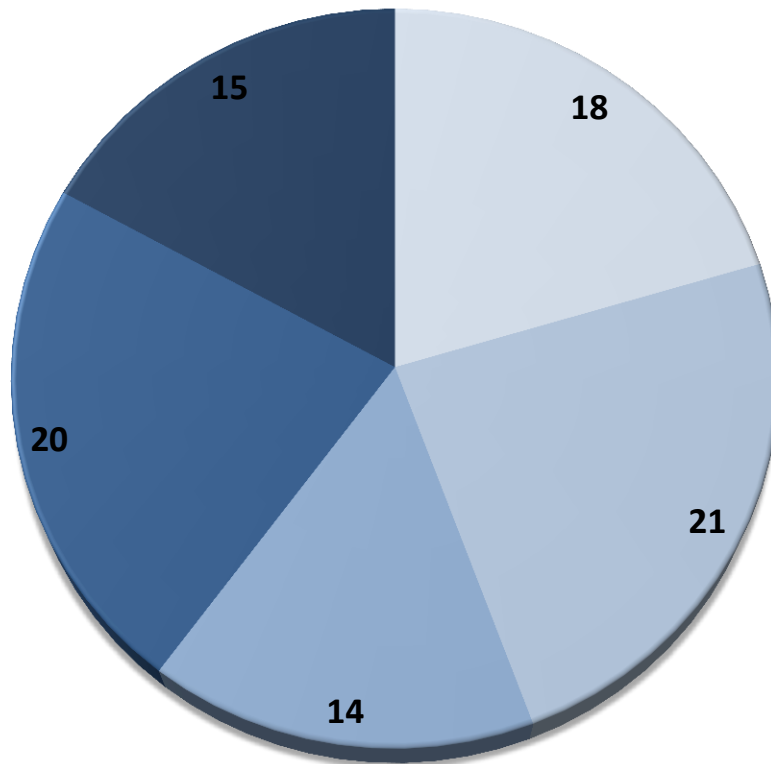
USA: board fondazioni. Nessun politico, solo 3 profili

1. Asset managers
2. Docenti e ricercatori
3. Professionals

Chart 102 – Board member distribution by expertise, 2010



Controllo fondazioni su banche



- Foundation with no stake of the saving bank
- Foundation with <5% stake of the saving bank
- Foundation with stake of the saving bank between 5% and 20%
- Foundation with stake of the saving bank between 20% and 50%
- Foundation with >50% stake of the saving bank

Fondazioni bancarie: incidenza della partecipazione conferitaria (in % del totale attivo)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Totale	25,1%	25,9%	32,4%	40,7%	42,5%	39,9%	39,6%
Piccole	47,4%	47,2%	47,4%	44,7%	36,8%	36,3%	31,9%
Medio-Piccole	29,6%	29,9%	29,3%	27,6%	29,4%	25,7%	27,8%
Medie	30,9%	28,9%	31,8%	32,9%	36,0%	36,6%	38,6%
Medio-Grandi	24,4%	25,2%	27,3%	30,4%	30,6%	28,9%	23,7%
Grandi	24,2%	25,3%	33,1%	43,3%	45,5%	42,8%	43,2%

Fondazioni bancarie: incidenza spese organi statutari (in % del totale dei proventi)

f R
D B

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Totale	1,4%	1,3%	1,9%	2,1%	2,6%	4,1%	3,1%
Piccole	6,3%	6,5%	6,9%	7,0%	8,2%	-27,2%	8,1%
Medio-Piccole	6,2%	5,9%	7,5%	5,4%	6,3%	8,6%	7,4%
Medie	3,0%	3,4%	3,8%	4,1%	4,7%	8,2%	5,9%
Medio-Grandi	3,0%	3,0%	3,1%	3,7%	4,4%	4,7%	3,8%
Grandi	0,9%	0,8%	1,2%	1,4%	1,8%	2,9%	2,2%
Nord-Ovest	1,0%	1,0%	1,9%	1,5%	1,9%	3,4%	1,8%
Nord-Est	1,5%	1,3%	2,0%	2,0%	2,8%	4,5%	3,3%
Centro	1,4%	1,6%	1,4%	2,8%	2,9%	4,1%	6,3%
Sud	5,3%	5,4%	5,1%	5,6%	6,3%	7,1%	6,5%

Fonte: Abi

10 anni di ri-fondazione

(Durata massima incarichi)

f **R**
D B

Da Statuti delle Fondazioni	Compagnia San Paolo	Cassa di Risparmio di Torino	Cassa di risparmio di PD e RO	CARIPLO	Fondazione Monte dei Paschi di Siena	Cassa di risparmio di VR, VI, BN e AN
	8	8	10	6	8	10
Mandato	4 anni	4 anni	5 anni	3 anni	4 anni	5 anni
Possibilità di ri-elezione	Si, solo una volta	Si, solo una volta	Si, solo una volta	Si, solo una volta	Si, solo una volta	Si, solo una volta
Il mandato decade contemporaneamente con il decadimento del CDA	Si	No	Si	No	Si	Si

Fonte: A. Filtri, Italian Banking Foundations, Mediobanca Securities

Poltrone e fondazioni

- Evidenza di relazione positiva fra numero di fondazioni interessate da aggregazioni bancarie e numero di posti nei consigli delle banche conferitarie
- Esempio di Intesa-San Paolo: banca delle fondazioni (15). CS con 19-21 membri. ACRI come “coordinamento della loro azione”
- Massimizzazione share-holder o chair-holder value?

La transumanza

- Esempio: Patto di sindacato tra Fondazione Banco di Sardegna e BPER
- Fondazione si impegna a non scendere sotto il 20% e garantisce diritto di prelazione a BPER
 - Non può vendere (senza consenso BPER a soggetti bancari/finanziari)
- Ovvì i vantaggi di BPER, quali quelli della fondazione? passaggio del presidente della Fondazione BS alla presidenza del Banco Sardegna e anche un posto nel CDA della BPER. Alla fondazione va un politico PD che non è stato ricandidato (Antonello Cabras)

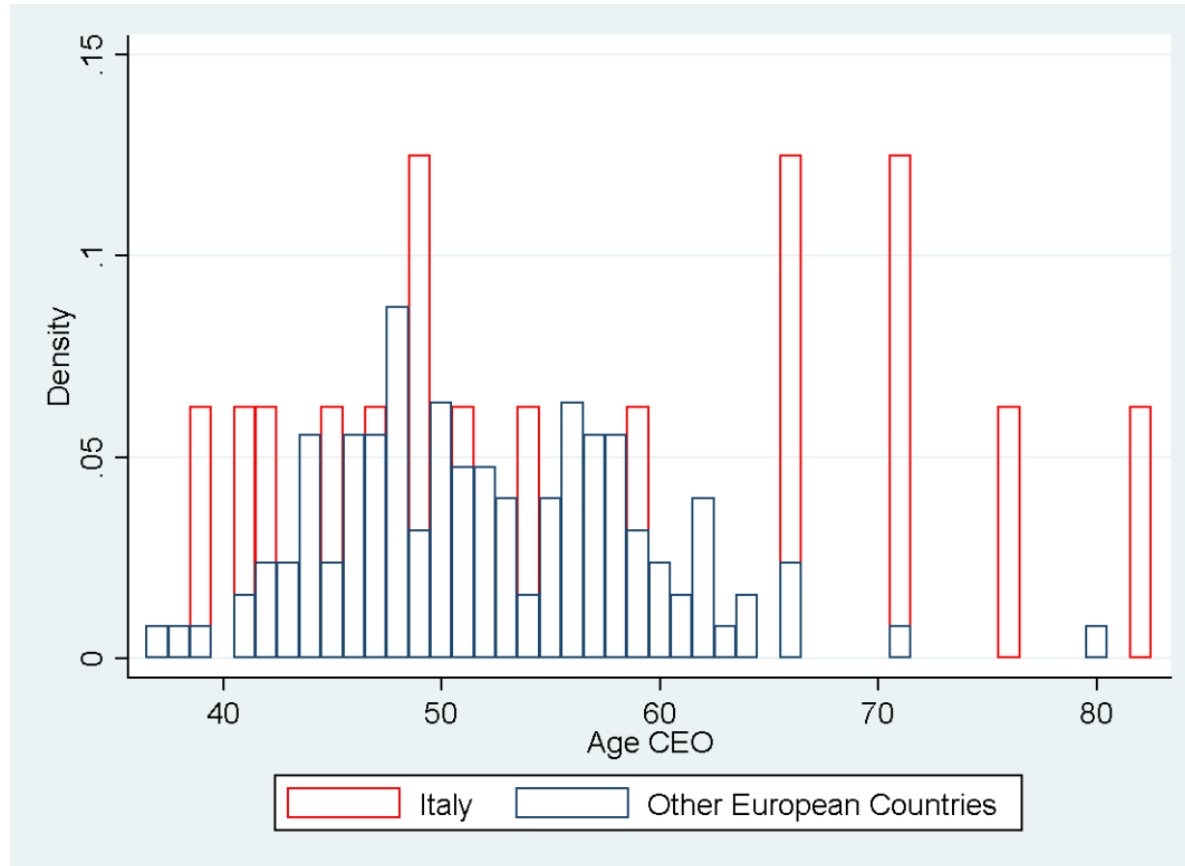
Chi sono i banchieri italiani?

f R
D B

- Caratteristiche-competenze
- Rapporti con la politica
- Tenure
- Salari
- Relazione con dimensione-performance
- Sulla base di (poche) informazioni disponibili

Più avanti con gli anni (AD)

f R
D B



	Media	Mediana
Italia	56.8	52.5
Altri Stati Europei	52.2	51

Meno istruiti

(Laureati nei cda banche)

f **R**
D **B**

ITALIA	
Banco Popolare	75%
Intesa San Paolo	78%
Monte dei Paschi di Siena	83%
Unicredit	100%

US	
Bank of America	100%
Citigroup	100%
Goldman Sachs	100%
HSBC	94%
JP Morgan & Chase	100%

Meno economisti

(Laureati in economia nei CdA)

f **R**
D B

ITALIA	
Banco Popolare	54%
Intesa San Paolo	56%
Monte dei Paschi di Siena	58%
Unicredit	40%

US	
Bank of America	61%
Citigroup	67%
Goldman Sachs	69%
HSBC	65%
JP Morgan & Chase	55%

Giuristi non sottorappresentati **f R**

(Laureati in giurisprudenza nei CdA) **D B**

ITALIA	
Banco Popolare	13%
Intesa San Paolo	0%
Monte dei Paschi di Siena	8%
Unicredit	35%

US	
Bank of America	0%
Citigroup	8%
Goldman Sachs	15%
HSBC	24%
JP Morgan & Chase	18%

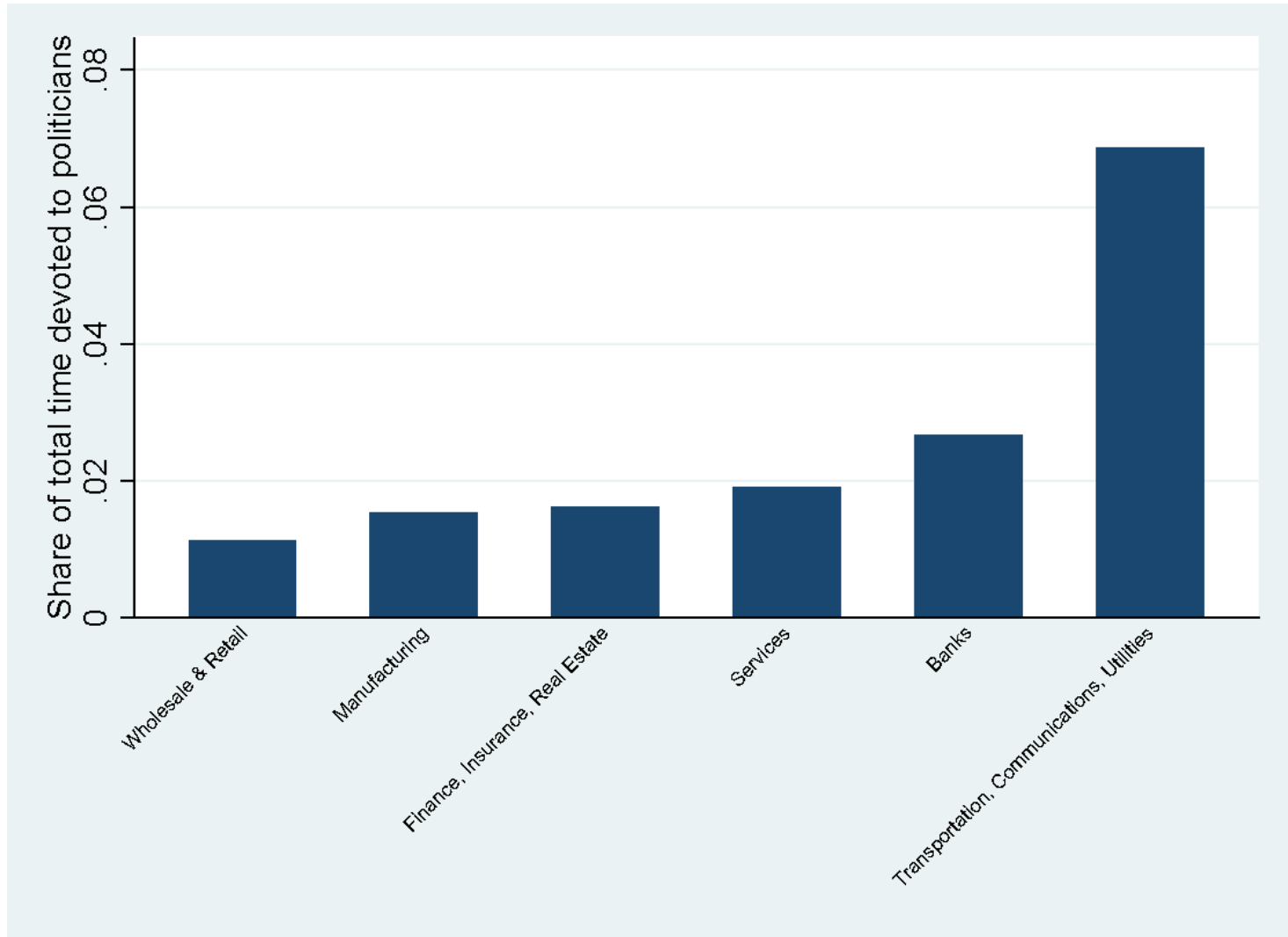
Multi politici

f R
D B

Banca	Membri CDA con Carriera Politica Elettiva	%
Banco Popolare	5 su 24	22%
Intesa San Paolo	1 su 9	11%
Monte dei Paschi di Siena	1 su 12	8%
Unicredit	4 su 20	20%

Fonte: lavoce.info

% di tempo dedicato da AD a politici^f **R** **D** **B**



Pagati di più (AD)

f R
D B

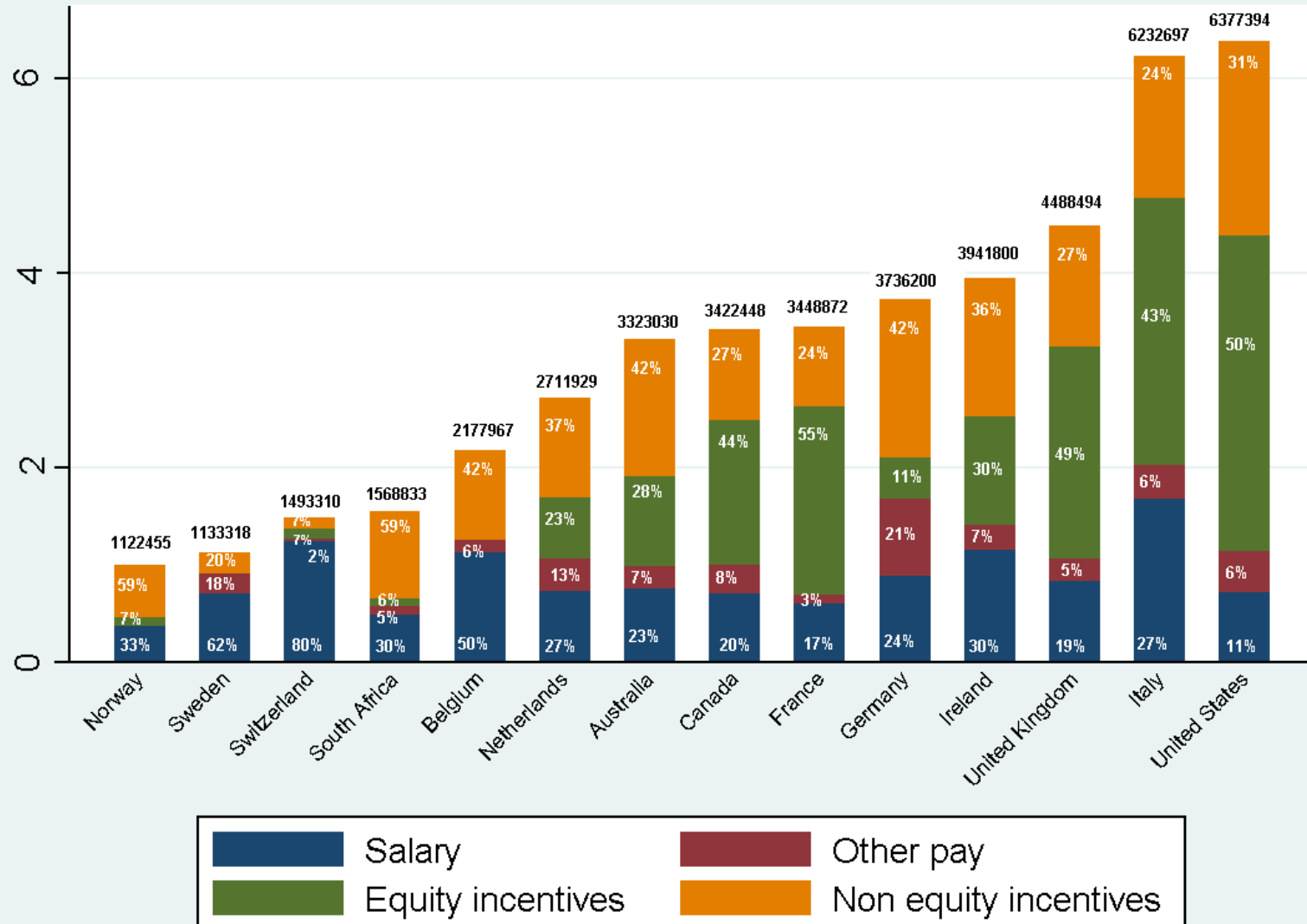
	Sample Firms	Total Pay (USD)		Average Composition of Total Pay			
		Average	Median	Base Salary	Equity Incentives	Non Equity Incentives	Other
Australia	28	3,323,030	2,361,455	23%	28%	42%	7%
Belgium	6	2,177,967	1,116,500	50%	0%	42%	6%
Canada	28	3,422,448	2,010,850	20%	44%	27%	8%
France	22	3,448,872	2,011,500	17%	55%	24%	3%
Germany	15	3,736,200	4,109,000	24%	11%	42%	21%
Ireland	5	3,941,800	3,881,000	30%	30%	36%	7%
Italy	23	6,232,697	3,464,627	27%	43%	24%	6%
Netherlands	14	2,711,929	1,033,500	27%	23%	37%	13%
Norway	4	1,122,455	1,119,169	33%	7%	59%	0%
South Africa	14	1,568,833	1,590,420	30%	6%	59%	5%
Sweden	10	1,133,318	1,052,137	62%	0%	20%	18%
Switzerland	4	1,382,436	1,493,309	80%	7%	7%	2%
United Kingdom	77	4,488,494	3,012,000	19%	49%	27%	5%
United States	252	6,377,394	3,287,754	11%	50%	31%	6%

20 September, 2010

Fonte: Banks Annual Reports, BoardEx; ExecuComp

18

Soprattutto con equity



Incentivi poco correlati a scala e performance

f R
D B

Dependent variable: log total pay	Italy	All but Italy	US	Other OECD	Europe	Other European
log_sales	0.404* (0.154)	0.363*** (0.025)	0.480*** (0.033)	0.436*** (0.03)	0.273*** (0.042)	0.259*** (0.044)
Constant	8.893*** (2.312)	9.671*** (0.356)	8.255*** (0.474)	8.734*** (0.434)	10.787*** (0.600)	10.963*** (0.630)
N	22	474	248	318	151	129

Dependent variable: log salary	Italy	All but Italy	US	Other OECD	Europe	Other European
log_sales	0.08 (0.114)	0.155*** (0.014)	0.148*** (0.017)	0.146*** (0.016)	0.172*** (0.027)	0.161*** (0.026)
Constant	12.946 (1.707)	11.170*** (0.197)	11.300*** (0.239)	11.295*** (0.235)	11.104*** (0.381)	11.176*** (0.367)
N	23	479	252	322	153	130

Dependent variable: log equity incentives		All but Italy	US	Other OECD	Europe	Other European
log_sales		0.404*** (0.043)	0.501*** (0.061)	0.486*** (0.057)	0.323*** (0.073)	0.291*** (0.074)
Constant		8.386*** (0.633)	7.283*** (0.892)	7.251*** (0.835)	9.464*** (1.068)	9.853*** (1.075)
N		321	184	232	76	73

Carriere molto lunghe

Durata in posizioni da AD,Presidente,Vice-presidente o DG

Giovanni Bazoli	27 anni	Intesa Sanpaolo	1986-2013
Lucio Rondelli	19 anni	Unicredit	1971-1989
Leo Solari	19 anni	Unicredit	1971-1989
Fabrizio Palenzona	19 anni	Unicredit	1995-2013
Giovanni Benvenuto	17 anni	Banco Popolare	1989-2005
Alessandro Profumo	17 anni	Unicredit	1994-2010
Desiderio Zoncada	15 anni	Banco Popolare	1991-2005
Lino Venini	15 anni	Banco Popolare	1981-1996
Roberto Di Tieri	12 anni	Banco Popolare	1981-1992
Siro Lombardini	11 anni	Banco Popolare	1995-2004
Cajo Enrico Balossini	11 anni	Banco Popolare	1982-1992
Corrado Passera	10 anni	Intesa Sanpaolo	2002-2011

Fonte: dati raccolti dalle edizioni del Calepino di Mediobanca dal 1981 al 2012

I banchieri US più longevi

f R
D B

HSBC	John Bond	14 anni	1993-2006
JP Morgan & Chase (and former The Chase Manhattan Corporation)	William B. Harrison, Jr.	14 anni	1999-2013
Bank of America	Ken Lewis	10 anni	2001-2010
Goldman Sachs	Henry Paulson	9 anni	1998-2006

Fondazioni e ABI

(Provenienza presidenti)

f **R**
D B

	Carriera Politica/Enti Pubblici	Carriera in Fondazioni	Carriera in Banche
Silvio Golzio (1978-1983)	Assessore provinciale nella giunta del Comitato di liberazione nazionale (CLN); Consigliere provinciale e consigliere comunale a Torino nel primo e nel secondo Consiglio elettivo; DG IRI; CD RAI		
Giannino Parravicini (1984-1987)			Presidente Banco di Sicilia
Piero Barucci (1987-1991)			Presidente MPS
Tancredi Bianchi (1991-1998)			Presidente credito Bergamasco
Maurizio Sella (1998-2006)			AD Sella Holding Banca SPA
Corrado Faissola (2006-2010)			DG Istituto Bancario Sanpaolo di Torino; AD+DG Banca Provinciale della Lombardia
Giuseppe Mussari (2010-2013)		Presidente Fondazione MPS	Presidente MPS
Antonio Patuelli (2013-oggi)	Parlamentare per due legislature	Vice Presidente ACRI	Presidente Cassa di Risparmio di Ravenna

Questioni aperte

- Quali padroni veri delle banche?
- Da politica a banche tramite ri-fondazioni: e ritorno?
- Specificità italiane nelle carriere e nei compensi: problema di governance o culturale (stili di management)? Banche (e fondazioni) con politici sono diverse dalle altre.
- Diluizione fondazioni nelle banche servirà a garantire separazione carriere?

Non solo a parole

- *“There is a strong need to redefine, in an organic rather than haphazard way, the role of the public sector in the production of many services, both nationally and locally, that could be delivered more efficiently by market players.”*
- Giuseppe Mussari, Agosto 2012