

OLTRE L'ORIZZONTE  
Sfide attuali e futuri possibili  
per le Piccole Medie  
Banche italiane

# Il contributo della banca alla crescita economica: fra dimensione e specializzazione

Giampaolo Gabbi

*SDA Professor of Finance - Università Bocconi*

Convegno  
PMBi  
24 e 25 novembre

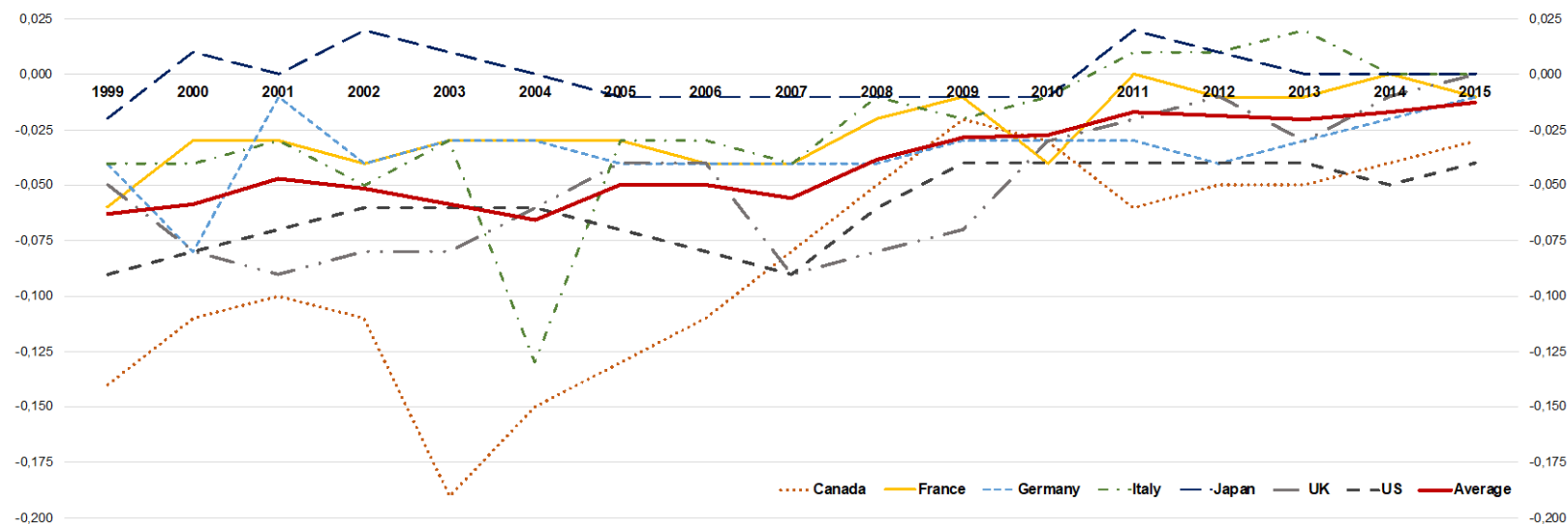
23  
duemila

Centro Congressi Kursaal  
San Marino

# TENDENZA DEL GRADO DI CONCORRENZA BANCARIA

La deregolamentazione negli anni '80 negli Stati Uniti ha scatenato una serie di fusioni e acquisizioni nel settore bancario, con molte banche ampliando le loro attività e presenza geografica. Anche dopo la crisi finanziaria mondiale e la crisi bancaria del 2023, il settore bancario USA continua a consolidarsi. Nel frattempo, l'evoluzione del settore bancario europeo è stata influenzata dalla prima direttiva bancaria del 1977, con fusioni e acquisizioni negli anni '90 e 2000. La crisi finanziaria globale ha poi rallentato le fusioni transfrontaliere, mentre il processo di consolidamento si è esteso ad altre regioni.

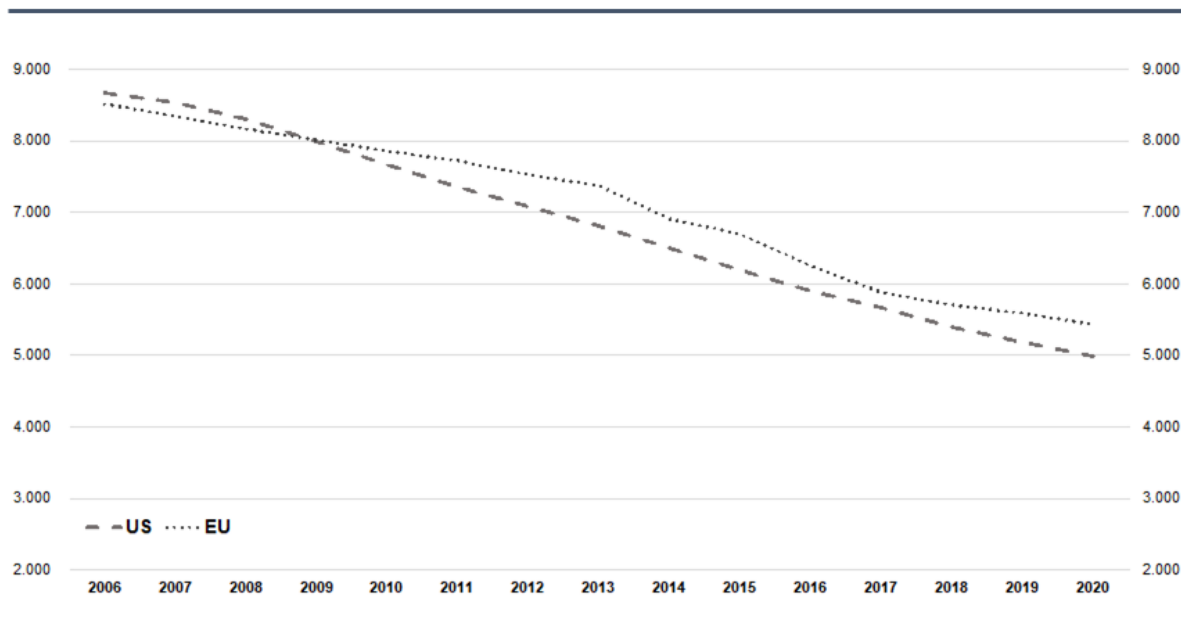
L'andamento dell'indicatore di concorrenza bancaria (Boone index) mostra, in media, una progressiva diminuzione del grado di concorrenza nel settore bancario, in linea con la tendenza osservata nella riduzione del numero di banche e nell'aumento della concentrazione.



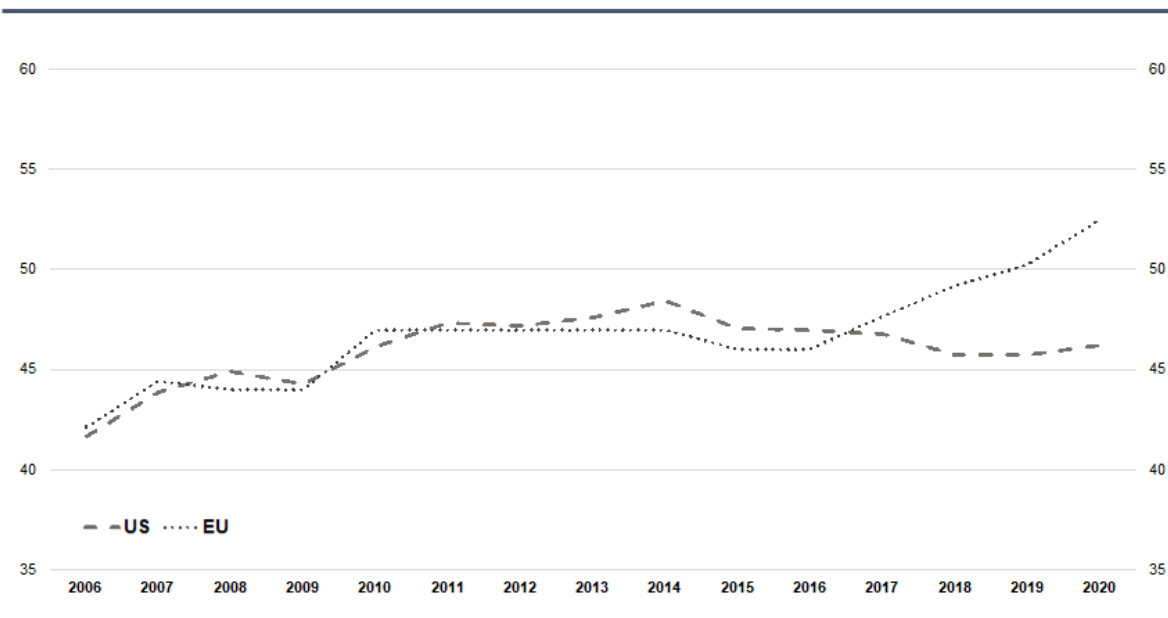
# TENDENZA ALLA CONCENTRAZIONE NEGLI STATI UNITI E NELL'UE

- Il processo di concentrazione bancaria è continuato anche dopo la crisi finanziaria globale.
- La crisi bancaria del 2023 potrebbe esacerbare la debole redditività osservata in alcuni sistemi bancari, incentivando un'ulteriore ristrutturazione e consolidamento del settore.

**Numero di banche negli USA e nell'UE  
(2006-2020)**



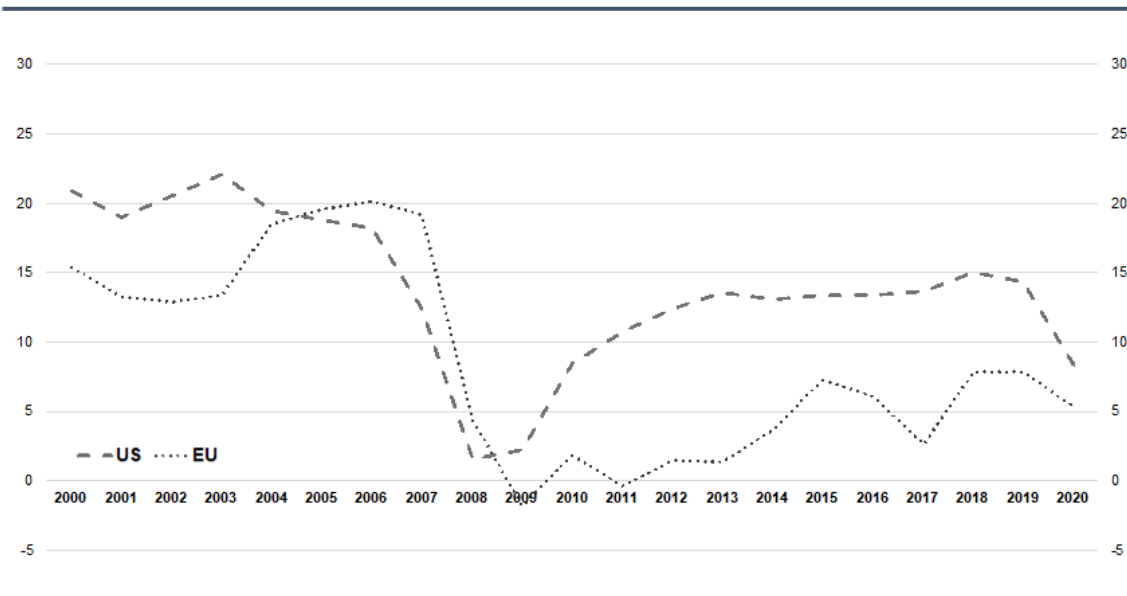
**Quota di mercato delle cinque banche più grandi (CR5) in USA e UE  
(2006-2020)**



# ANDAMENTO DELLA REDDITIVITÀ E DELL'EFFICIENZA NEGLI STATI UNITI E NELL'UE

- Il diverso livello di efficienza operativa si riflette sulla redditività delle banche, in termini di rapporto tra reddito ante imposte e patrimonio netto medio annuo (ROE) e attività totali medie annue (ROA), che rimangono lontani dai livelli pre-crisi e più bassi per le banche dell'UE.
- Considerando che il costo del capitale medio delle banche è intorno al 10%, il settore non è più riuscito a creare valore, soprattutto nell'UE.

**Return on Equity (ROE) in USA e EU  
(2000-2020)**



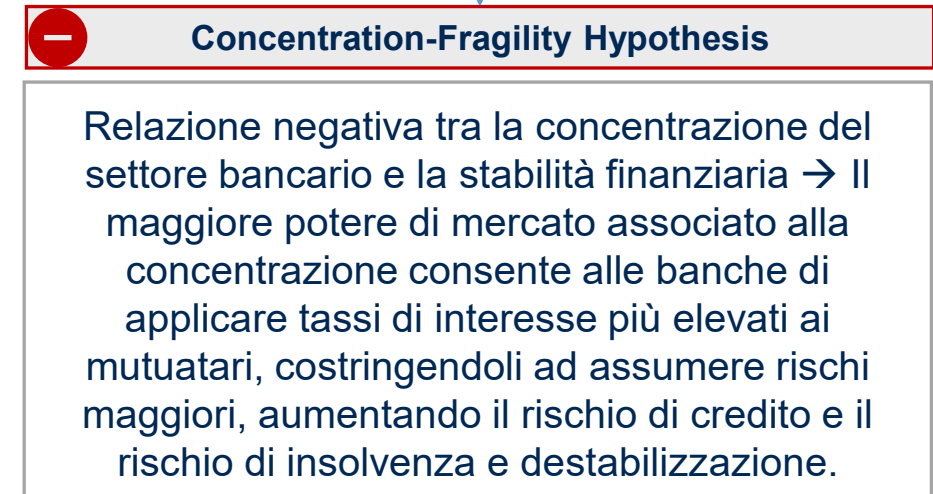
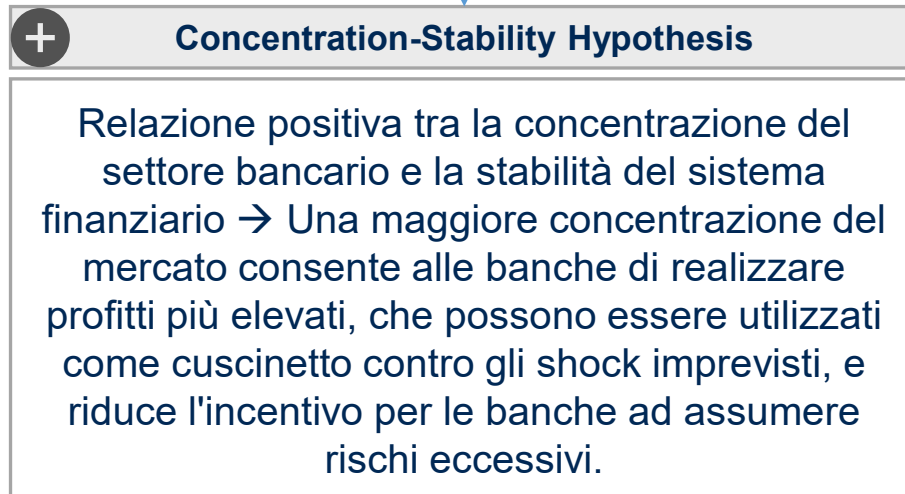
**Return on Assets (ROA) in USA e EU  
(2000-2020)**



# CONSOLIDAMENTO, CONDIVISIONE DEI RISCHI E STABILITÀ FINANZIARIA

Secondo la BCE "... in termini di stabilità finanziaria, le fusioni e acquisizioni transfrontaliere potrebbero dare un valido contributo alla risoluzione dei prestiti non performanti (NPL) e aumentare la diversificazione. I nuovi meccanismi di vigilanza unica e di risoluzione unica, nonché il quadro normativo post-crisi, sono stati concepiti per attenuare i potenziali timori di "too-big-to-fail" associati alle fusioni e acquisizioni transfrontaliere, per affrontare le sfide che esse possono porre alla risoluzione delle crisi bancarie e per contenere i rischi di contagio transfrontaliero".

Il consolidamento del settore bancario è guidato non solo dalla ricerca di una maggiore efficienza e redditività, ma anche dall'obiettivo di migliorare la condivisione dei rischi e la stabilità finanziaria del sistema.



# LA CRESCITA ECONOMICA, L'INNOVAZIONE E L'EFFICIENZA

- Per analizzare e valutare i possibili effetti della struttura del sistema bancario sul contesto socioeconomico, sono state utilizzate una serie di variabili dipendenti come proxy dell'economia reale:
- Crescita del PIL, il grado di innovazione, l'efficienza operativa e l'accesso al credito delle PMI.

Variabili dipendenti		Variabile	Definizione	Periodo	Fonte
	1	GDPPCGR	Tasso di crescita del prodotto interno lordo (PIL) pro capite	1995-2019	World Bank (World Development Indicators)
	2	Innovation	Il numero totale di brevetti concessi in un settore e in un paese all'anno	1981-2019	World Bank (WIPO Statistics Database)
	3	Efficiency or Cost-to-Income Ratio	Costi operativi totali della banca in percentuale dei ricavi netti da interessi e degli altri proventi operativi (ricavi totali)	1997-2019	World Bank (World Development Indicators)
	4	SLSMEs oppure Share of Loans to SME	Quota di prestiti alle piccole e medie imprese sul totale dei prestiti della banca alle imprese	2007-2017	OECD (Financing SMEs and Entrepreneurs)

# DATI DELLE STIME ECONOMETRICHE

Modello stimato	Relazione studiata	Periodo	Paesi	# Obs.
Modello 1	<u>Struttura del settore bancario e crescita economica</u>	1997-2019	162	3,263
Modello 2	<u>Struttura e innovazione del settore bancario</u>	1981-2019	112	102,095
Modello 3	<u>Struttura ed efficienza operativa del settore bancario</u>	1995-2019	162	3,414
Modello 4	<u>Struttura del settore bancario e finanziamenti alle PMI</u>	2007-2019	42	457

# MERCATO BANCARIO E SVILUPPO ECONOMICO. CAMPIONE GLOBALE

## Risultati empirici

Dependent variable: GDPPCGR or GDP per capita (growth rate)	Explanatory variables: Market Power measure											
	Concentration Ratio (CR <sub>3</sub> )				Boone Indicator				Deposit Concentration			
Covariates	I	IV	VII	X	II	V	VIII	XI	III	VI	IX	XII
Degree of Market Power	-0.006*** (0.002)	-0.007*** (0.002)	-0.008*** (0.002)	-0.012*** (0.002)	-0.008* (0.004)	-0.008* (0.005)	-0.007 (0.004)	-0.016*** (0.004)	-0.005*** (0.002)	-0.003*** (0.002)	-0.007*** (0.002)	-0.018*** (0.002)
Inflation		-0.003 (0.010)	-0.013 (0.011)	-0.026*** (0.014)		0.043*** (0.013)	0.033* (0.014)	0.026 (0.006)		-0.022 (0.015)	-0.034** (0.015)	-0.028 (0.004)
International Trade		0.007*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.007*** (0.001)		0.007*** (0.002)	0.008*** (0.002)	0.007*** (0.002)		0.005*** (0.001)	0.007*** (0.002)	0.006*** (0.001)
Gov. Expenditures		-0.010*** (0.002)	-0.008*** (0.002)	-0.006*** (0.002)		-0.014*** (0.002)	-0.012*** (0.002)	-0.012*** (0.003)		-0.011*** (0.002)	-0.005** (0.002)	-0.007*** (0.002)
Bank Net Interest Margin			0.005*** (0.001)	0.004*** (0.001)			0.004*** (0.001)	0.005*** (0.001)		0.005*** (0.001)	0.007*** (0.001)	
Bank Z-score			-0.003** (0.001)	-0.003** (0.001)			-0.001 (0.001)	-0.002 (0.002)		-0.002 (0.001)	-0.002** (0.001)	
Credit Market Regulation				0.009** (0.005)				0.006 (0.001)				0.005*** (0.001)
Regulatory Quality				-0.018 (0.011)				-0.007 (0.001)				0.013 (0.014)
Period	1997-2019	1997-2019	1998-2019	1998-2019	1997-2015	1997-2015	1998-2015	1998-2015	1995-2019	1995-2019	1998-2019	1998-2019
Year Fixed Effect	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
No of Observations	3,263	2,902	2,888	2,670	2,517	2,202	2,195	1,981	2,673	2,487	2,399	2,390
R <sup>2</sup>	0.080	0.156	0.163	0.211	0.082	0.162	0.166	0.180	0.115	0.147	0.167	0.202

\* Statistical significance at the 10% level

\*\* Statistical significance at the 5% level

\*\*\* Statistical significance at the 1% level

- Mercati bancari caratterizzati da una maggiore concentrazione si accompagnano mediamente a una minore crescita economica.
- Livelli elevati di consolidamento attraverso fusioni si associano a tassi di interesse più alti, a un aumento della percentuale di famiglie più povere e a una maggiore incidenza di criminalità (Garmaise e Moskowitz, 2006).
- La concentrazione bancaria può generare effetti negativi su famiglie, imprese ed economia in generale (DeYoung, Evanoff e Molyneux, 2009; Buch e Delong, 2019; Berger, Molyneux e Wilson, 2020).



# MERCATO BANCARIO E INNOVAZIONE. CAMPIONE GLOBALE

Dependent variable:  
Innovation

Explanatory variables:  
Market Financial Development and Market Power measures

Covariates	<div>Concentration Ratio (CR<sub>3</sub>)</div> <div>Boone Indicator</div> <div>Deposit Concentration</div>						
	I	II	III	IV	V	VI	VII
Stock Market Weight x R&D	-0.048*** (0.018)	-0.046** (0.023)	-0.020 (0.028)	-0.065** (0.027)	-0.019 (0.029)	-0.043 (0.023)	-0.046 (0.030)
Credit Market Weight x R&D	0.161*** (0.031)	0.226*** (0.045)	0.356*** (0.075)	0.352*** (0.050)	0.439*** (0.077)	0.338*** (0.046)	0.409*** (0.072)
Degree of Market Power x R&D		0.049 (0.101)	0.067 (0.117)	-0.245 (0.151)	-0.495** (0.198)	-0.221*** (0.064)	-0.017 (0.124)
Bank Net Interest Margin x R&D			-0.010 (0.082)		-0.011 (0.087)		-0.008 (0.078)
Credit Market Regulation x R&D			-1.152*** (0.275)		-1.489*** (0.306)		-1.072*** (0.388)
Period	1981-2019	1997-2019	1998-2019	1997-2015	1998-2015	1995-2019	1998-2019
Country x Year Fixed Effect	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Industry x Year Fixed Effect	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
No of Observations	102,095	76,475	63,245	55,335	50,925	69,860	63,455
R <sup>2</sup>	0.927	0.927	0.929	0.927	0.928	0.929	0.929

\* Statistical significance at the 10% level

\*\* Statistical significance at the 5% level

\*\*\* Statistical significance at the 1% level

## Risultati empirici

- Le banche più potenti (per dimensione e articolazione territoriale) sono ritenute dannose per l'innovazione che richiede grandi finanziamenti, mentre evitando di concedere prestiti basati sulle relazioni, si ritiene che queste banche scoraggino la propensione alla ricerca dei clienti, (Alessandrini, Presbitero e Zazzaro, 2010).
- Il canale di prestito relazionale delle piccole banche appare più importante del vantaggio della diversità geografica delle grandi banche per il finanziamento delle piccole imprese di R&S, suggerendo che il consolidamento bancario ha peggiorato le condizioni di mercato per le piccole imprese (Chang, 2017).

# MERCATO BANCARIO ED EFFICIENZA OPERATIVA. CAMPIONE GLOBALE

## Risultati

Dependent variable: Cost-to-Income Ratio	Explanatory variables: Market Power measure								
	All Countries			High-Income Countries			Low-Income Countries		
	I	II	III	I	II	III	I	II	III
Covariates									
Concentration Ratio (CR <sub>3</sub> )	-0.081*** (0.018)	-0.084*** (0.017)	-0.029 (0.020)	-0.048** (0.026)	-0.051** (0.026)	0.11 (0.031)	-0.097*** (0.023)	-0.101*** (0.023)	-0.067*** (0.024)
Bank Z-score		-0.070*** (0.017)	-0.075*** (0.024)		-0.043** (0.018)	-0.044* (0.025)		-0.146*** (0.027)	-0.141*** (0.036)
Credit Market Regulation			0.137*** (0.045)			0.113 (0.072)			0.125** (0.055)
Period	1997-2019			1997-2015			1995-2019		
Year Fixed Effect	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country Fixed Effect	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
No of Observations	3,414	3,407	2,605	2,171	2,167	1,648	1,243	1,240	9,57
R <sup>2</sup>	0.563	0.572	0.569	0.603	0.606	0.599	0.490	0.528	0.534

\* Statistical significance at the 10% level

\*\* Statistical significance at the 5% level

\*\*\* Statistical significance at the 1% level

- Le grandi banche, a causa della loro posizione dominante, potrebbero avere meno incentivi a ottimizzare i processi interni o ad adottare pratiche innovative, risultando in un calo dell'efficienza operativa complessiva del settore.
- La relazione inversa tra efficienza operativa e concentrazione bancaria sottolinea l'importanza di mantenere un ambiente bancario competitivo e diversificato per promuovere l'efficienza nell'erogazione di servizi finanziari e sostenere una sana concorrenza nel mercato.

# MERCATO BANCARIO E ACCESSO AL CREDITO DELLE PMI. CAMPIONE GLOBALE

Dependent variable: SLSMEs or Share of Loans to SMEs	Explanatory variables: Market Power and Banking Capital Soundness measures								
Covariates	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX
Boone Indicator	-0.212*** (0.057)	-0.226*** (0.063)	-0.215*** (0.057)	-0.228*** (0.063)	-0.216*** (0.057)	-0.175*** (0.057)	-0.204*** (0.059)	-0.180*** (0.058)	-0.214*** (0.041)
Bank Capital/Total Assets		-0.133*** (0.031)		-0.137*** (0.030)		0.122*** (0.042)		0.118*** (0.043)	
Bank Regulatory Capital/RWA			-0.153*** (0.055)		-0.151*** (0.054)		-0.038 (0.048)		-0.043 (0.047)
Bank Net Interest Margin						-0.195*** (0.021)	-0.134*** (0.015)	-0.197*** (0.021)	-0.142*** (0.015)
Credit Market Regulation				-0.129 (0.092)	-0.106 (0.085)	-0.111 (0.094)	-0.178** (0.078)	-0.118 (0.047)	-0.186** (0.078)
Gov. Expenditures								-0.020 (0.041)	-0.049 (0.039)
Period	2007-2015								
Year Fixed Effect	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
No of Observations	333	302	332	302	332	302		302	332
R <sup>2</sup>	0.05	0.09	0.06	0.10	0.06	0.25	0.22	0.25	0.22

\* Statistical significance at the 10% level

\*\* Statistical significance at the 5% level

\*\*\* Statistical significance at the 1% level

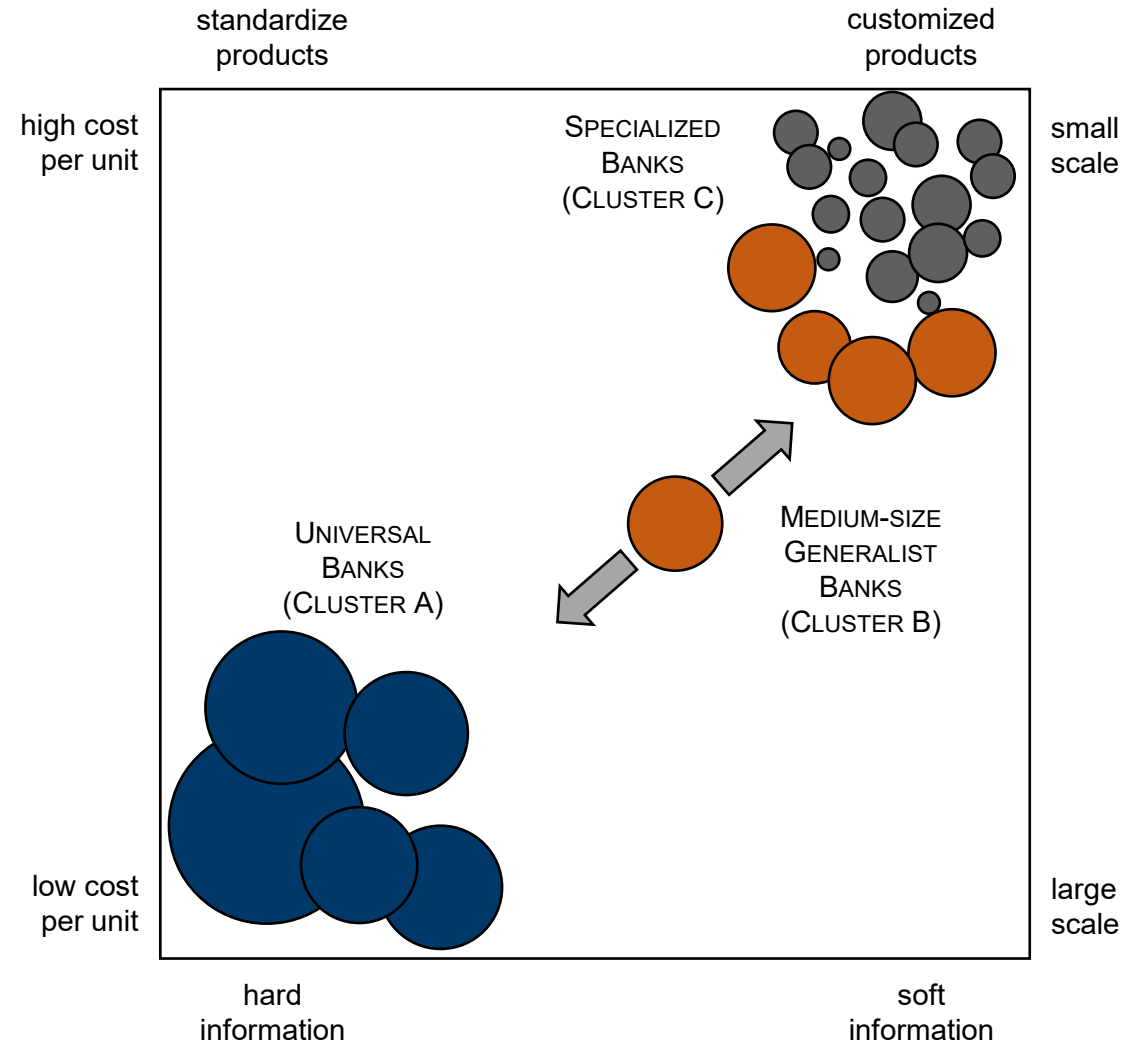
Note: covariates are included in the regressions with a lag. All variables are expressed in logarithmic terms. The regressions include fixed effects. Standard errors are two-way clustered at country and year levels.

## Risultati empirici

- Le grandi banche appaiono come meno orientate a concedere prestiti alle piccole imprese perché meno capaci di utilizzare le informazioni privilegiate e di impegnarsi in prestiti relazionali (Berger e Udell, 2002; Stein, 2002; Cole, Goldberg e White, 2004; Berger et al., 2005; Gilje, 2019; Gabbi et al., 2020).
- C'è anche un tema regolamentare che si collega al principio di proporzionalità.

# MAPPA STRATEGICA DEL SETTORE BANCARIO

- Le banche del Cluster A (grandi banche universali) presentano un modello organizzativo tale da sfruttare le economie di scala.
- Le banche del Cluster C (banche piccole e specializzate) hanno un modello di business basato principalmente su relazioni personali con i clienti e su prodotti e servizi personalizzati.
- Le banche del Cluster B (banche generaliste di medie dimensioni) possono avere una strategia sostenibile che si concentra su una specifica area geografica. In tal caso, queste banche si posizionano sulla mappa vicino alle banche del Cluster C, perseguendo anche una forma di strategia di differenziazione.



# STRATEGIE PER LE BANCHE DI PICCOLE E MEDIE DIMENSIONI

## Cluster di tipi di banche e strategia

Strategia di sviluppo	Cluster A	Cluster B	Cluster C
Leadership di costo	●	◐	○
Differenziazione	◐	◐	◐
Focus/Specializzazione	○	◐	●
Tipologia bancaria	Banche commerciali medio-grandi Banche internazionali	Banche commerciali di piccole e medie dimensioni	Banche specializzate (challenger bank, private/wealth bank, banche d'investimento) Boutique

●

 Key strategy

◐

 Ancillary strategy

○

 Non-covered strategy

# STRATEGIE PER LE BANCHE DI PICCOLE E MEDIE DIMENSIONI

- **Strategia di Leadership nei Costi**

- Vincere quote di mercato attraendo clienti sensibili ai costi.
- Offrire prezzi più bassi o un miglior rapporto prezzo/valore rispetto ai concorrenti.
- Economie di scala, volumi di produzione elevati, e una quota di mercato estesa.
- Rischi: Minor fedeltà del cliente e possibile percezione di bassa qualità.

- **Strategia di Differenziazione**

- Differenziare i prodotti/servizi per competere con successo
- Offrire prodotti o servizi unici, con risorse e capacità difficili da replicare
- Risorse uniche come brevetti, competenze tecniche, personale iper-specializzato
- Rischio di performance meno stabile rispetto alla leadership nei costi.

- **Strategia di Focalizzazione**

- Concentrarsi su segmenti di mercato specifici, evitando la concorrenza diretta con le grandi banche.
- Mirare a segmenti di mercato trascurati o meno vulnerabili alla concorrenza
- Innovazione di prodotti o strategie di marketing, risorse adattate ai segmenti di mercato specifici
- Rischio di dipendenza da specifici segmenti di mercato.

# CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

- I risultati suggeriscono una relazione negativa tra concentrazione bancaria e crescita economica.
- È particolarmente importante il grado di concorrenza, che deve rimanere a un livello elevato per stimolare lo sviluppo, l'innovazione e l'accesso al credito delle PMI.
- Le banche piccole e medie possono comunque trovare vantaggioso concentrarsi su strategie di costo (sfruttando la capacità di finanziare innovazione e PMI eccellenti) o di differenziazione (diventando boutique finanziarie), mentre una strategia di focalizzazione potrebbe essere particolarmente adatta per evitare la competizione diretta con le banche più grandi. La scelta tra queste strategie dovrebbe dipendere dalle risorse, dalle capacità e dalle esigenze specifiche di ciascuna banca.

# APPENDICE



# LA CONCENTRAZIONE E LA CONCORRENZA BANCARIA

- Per valutare il possibile impatto sull'economia reale della struttura di mercato del sistema bancario, sono stati utilizzati tre indicatori come variabili esplicative del grado di concentrazione del potere di mercato:
- Il peso delle prime 3 banche, il grado di concorrenza basato sui profitti, la concentrazione dei depositi.

Variabili di struttura del mercato bancario		Variabile	Definizione	Periodo	Fonte
A B C	A	Concentration Ratio (CR <sub>3</sub> )	Attività delle tre maggiori banche commerciali come quota delle attività di tutte le banche commerciali	1997-2019	World Bank (Global Financial Development Database)
	B	Boone Indicator	Indice del grado di concorrenza basato sull'efficienza dei profitti nel settore bancario, calcolata come elasticità dei profitti ai costi marginali	1997-2015	World Bank (Global Financial Development Database)
	C	Deposit Concentration	Percentuale di depositi bancari detenuti da banche private	1995-2019	World Bank (Economic Freedom of the World Data)

# LE VARIABILI ESPLICATIVE COUNTRY-SPECIFIC

Variabili Country- Specific	Variabile	Definizione	Periodo	Fonte
	Inflation	Media dell'inflazione dei prezzi al consumo su base annua	1995-2019	World Bank (World Development Indicators)
	International Trade	Interscambio con l'estero in percentuale del PIL	1995-2015	World Bank (World Development Indicators)
	Government Expenditure	Spesa per consumi finali delle amministrazioni pubbliche, che comprende tutte le spese correnti delle amministrazioni pubbliche per l'acquisto di beni e servizi, in % del PIL.	1995-2019	World Bank (National Accounts Data)
	Regulatory Quality	Percezione della capacità del governo di formulare e implementare politiche e regolamenti validi in grado di consentire e promuovere lo sviluppo del settore privato.	1998-2019	World Bank (Worldwide Governance Indicators)
	Stock Market Weight	Peso del mercato azionario, definito come il rapporto tra la capitalizzazione di mercato di tutte le aziende nazionali quotate di un Paese e il suo PIL.	1981-2019	World Bank (Global Financial Development Database)
	Credit Market Weight	Sviluppo del sistema bancario, definito come il rapporto tra il credito interno al settore privato erogato dalle banche di un Paese e il suo PIL.	1981-2019	World Bank (Global Financial Development Database)
	R&D	Spesa in R&S di un'industria come quota del valore aggiunto prodotto dalla stessa industria	1997-2019	OECD (Business Enterprise R&D Expenditure by Industry)

# LE VARIABILI ESPLICATIVE BANK-SPECIFIC

Variabili Bank-Specific	Variabile	Definizione	Periodo	Fonte
	Bank Net Interest Margin	Margine di interesse della banca in percentuale delle attività medie fruttifere	1998-2019	World Bank (Global Financial Development Database)
	Bank Z-score	Distance-to-default del sistema bancario commerciale di un paese; un valore più alto indica una maggiore stabilità delle banche e un minore rischio bancario complessivo.	1997-2019	World Bank (Global Financial Development Database)
	Credit Market Regulation	Controlli e delle regolamentazioni del mercato del credito; un valore più alto indica controlli e regolamentazioni più elevati sul mercato del credito.	1997-2019	World Bank (Economic Freedom of the World Data)
	Bank Capital to Total Assets	Capitale e riserve della banca in percentuale delle attività totali della banca	2007-2019	World Bank (Global Financial Development Database)
	Total Capital Ratio	Adeguatezza patrimoniale della banca, pari al rapporto tra il patrimonio di vigilanza della banca e le attività ponderate per il suo rischio (attività ponderate per il rischio o RWA).	2007-2019	World Bank (Global Financial Development Database)

# MERCATO BANCARIO E SVILUPPO ECONOMICO. PAESI A ELEVATO REDDITO

Covariates	Explanatory variables: Market Power measure											
	Concentration Ratio (CR <sub>3</sub> )				Boone Indicator				Deposit Concentration			
	I	IV	VII	X	II	V	VIII	XI	III	VI	IX	XII
Degree of Market Power	-0.004 (0.003)	-0.005** (0.003)	-0.005** (0.003)	-0.008*** (0.003)	-0.013** (0.005)	-0.015*** (0.005)	-0.011** (0.005)	-0.013** (0.005)	-0.006*** (0.002)	-0.008*** (0.002)	-0.012*** (0.002)	-0.026*** (0.004)
Inflation		-0.006 (0.010)	-0.011 (0.013)	-0.029 (0.007)		0.033* (0.017)	0.010 (0.018)	-0.026 (0.027)		-0.012 (0.002)	-0.038** (0.020)	-0.006 (0.020)
International Trade		0.007*** (0.001)	0.009*** (0.001)	0.008*** (0.001)		0.005*** (0.002)	0.007*** (0.002)	0.008*** (0.002)		0.006*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.007*** (0.001)
Gov. Expenditures		-0.011*** (0.003)	-0.006** (0.003)	-0.010*** (0.003)		-0.019*** (0.003)	-0.014*** (0.004)	-0.011*** (0.003)		-0.013*** (0.003)	-0.010** (0.003)	-0.010*** (0.003)
Bank Net Interest Margin			0.008*** (0.001)	0.009*** (0.002)			0.007*** (0.001)	0.007*** (0.002)			0.007*** (0.001)	0.009*** (0.002)
Bank Z-score			-0.004*** (0.001)	-0.004*** (0.002)			-0.003** (0.002)	-0.003** (0.012)			-0.004*** (0.001)	-0.004*** (0.001)
Credit Market Regulation				0.006 (0.001)				-0.002 (0.018)				0.006*** (0.001)
Regulatory Quality				-0.006 (0.002)				-0.015 (0.027)				0.019 (0.001)
Period	1997-2019	1997-2019	1998-2019	1998-2019	1997-2015	1997-2015	1998-2015	1998-2015	1995-2019	1995-2019	1998-2019	1998-2019
Year Fixed Effect	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
No of Observations	2,078	1,875	1,868	1,570	1,559	1,376	1,375	1,282	1,702	1,609	1,570	1,563
R <sup>2</sup>	0.117	0.223	0.247	0.301	0.128	0.259	0.275	0.320	0.231	0.267	0.301	0.341

\* Statistical significance at the 10% level  
 \*\* Statistical significance at the 5% level  
 \*\*\* Statistical significance at the 1% level

## Le precedenti evidenze empiriche

- Il consolidamento del settore bancario e la conseguente chiusura di filiali aumentano la probabilità di sfratto per le famiglie a seguito di un impatto finanziario negativo (Bord, 2018).
- Inoltre, nelle regioni in cui le prime banche hanno inizialmente una quota di mercato più elevata, si è verificata una contrazione dell'attività economica: si sono registrate meno assunzioni da parte delle imprese, un aumento della disoccupazione e una diminuzione dei salari (Chen, Hanson e Stein, 2017).

# MERCATO BANCARIO E SVILUPPO ECONOMICO. PAESI A BASSO REDDITO

Covariates	Explanatory variables: Market Power measure											
	Concentration Ratio (CR <sub>3</sub> )				Boone Indicator				Deposit Concentration			
	I	IV	VII	X	II	V	VIII	XI	III	VI	IX	XII
Degree of Market Power	-0.013*** (0.004)	-0.010*** (0.004)	-0.010** (0.004)	-0.014*** (0.004)	-0.006 (0.004)	-0.003 (0.004)	-0.004 (0.004)	-0.019*** (0.006)	-0.006*** (0.002)	-0.002 (0.002)	-0.006*** (0.002)	-0.015*** (0.004)
Inflation		-0.021 (0.004)	-0.018 (0.004)	-0.017 (0.014)		0.038* (0.007)	0.048** (0.006)	0.065** (0.010)		-0.031** (0.015)	-0.034** (0.014)	-0.024* (0.008)
International Trade		0.009*** (0.003)	0.009*** (0.003)	0.007** (0.003)		0.011*** (0.004)	0.010*** (0.004)	0.006 (0.005)		0.003 (0.004)	0.005 (0.004)	0.002 (0.004)
Gov. Expenditures		-0.009*** (0.003)	-0.008*** (0.003)	-0.010** (0.004)		-0.012*** (0.004)	-0.010*** (0.003)	-0.011*** (0.004)		-0.011*** (0.004)	-0.007** (0.004)	-0.008** (0.004)
Bank Net Interest Margin			-0.003 (0.002)	-0.003 (0.002)			-0.004* (0.002)	-0.004 (0.003)			-0.001 (0.003)	-0.001 (0.003)
Bank Z-score			-0.001* (0.002)	-0.004* (0.002)			0.001 (0.003)	-0.001 (0.003)			0.001 (0.002)	-0.001 (0.002)
Credit Market Regulation				0.008 (0.009)				0.001 (0.002)				0.028** (0.013)
Regulatory Quality				0.029 (0.031)				0.098** (0.044)				0.123*** (0.034)
Period	1997-2019	1997-2019	1998-2019	1998-2019	1997-2015	1997-2015	1998-2015	1998-2015	1995-2019	1995-2019	1998-2019	1998-2019
Year Fixed Effect	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
No of Observations	1,185	1,027	1,020	817	958	826	820	699	971	878	829	827
R <sup>2</sup>	0.082	0.115	0.119	0.141	0.055	0.095	0.096	0.098	0.055	0.069	0.076	0.107

\* Statistical significance at the 10% level  
 \*\* Statistical significance at the 5% level  
 \*\*\* Statistical significance at the 1% level

## Le precedenti evidenze empiriche

► Il consolidamento bancario può avere effetti negativi per le famiglie, le imprese e l'economia in generale (DeYoung, Evanoff e Molyneux, 2009; Berger, Molyneux e Wilson, 2020).

► I requisiti normativi aggiuntivi per le banche più grandi influiscono negativamente sui risultati economici reali (Bindal et al., 2020).

► Le banche più grandi non sempre aumentano la crescita reale e possono anzi danneggiare alcuni mutuatari e l'economia reale (Huber, 2021).