

Prolusione

Il Quarto Capitalismo *Passato e Futuro*

Fulvio Coltorti

(Responsabile Area Studi di Mediobanca)

fulvio.coltorti@mediobanca.it

13 novembre 2008

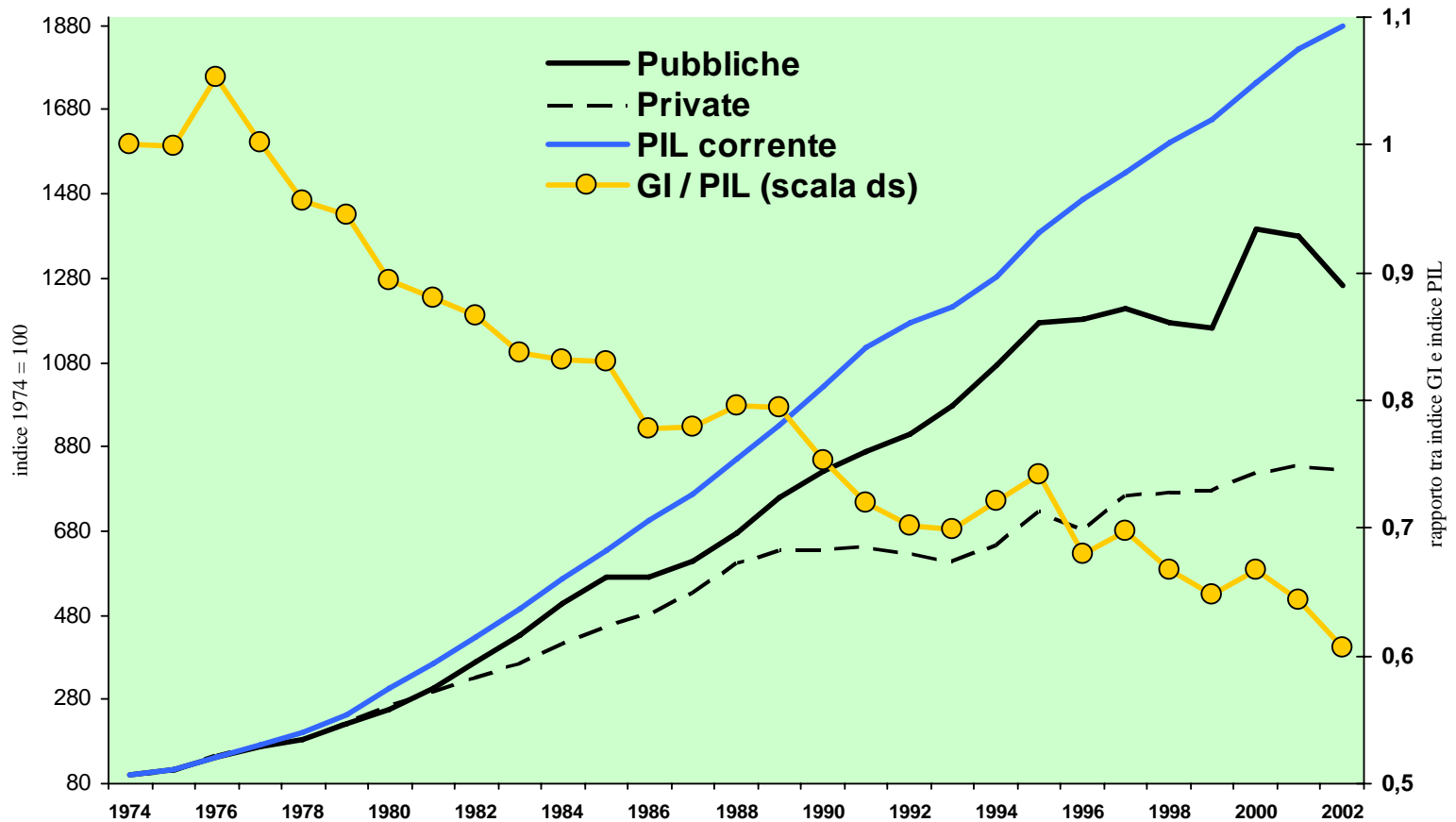


MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

I quattro capitalismi

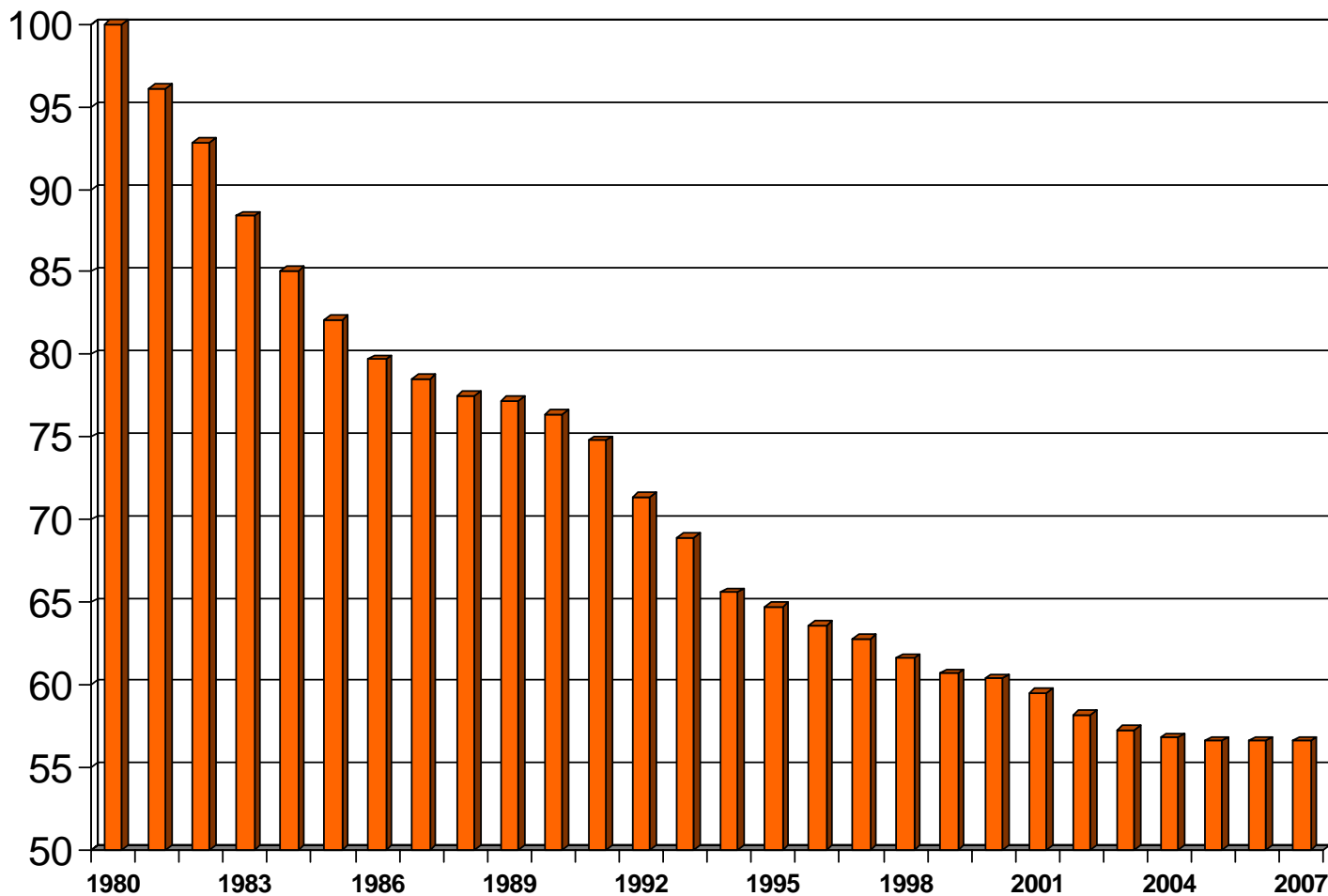
1. Le prime grandi imprese (fine '800)
2. Il capitalismo di Stato (1933)
3. I distretti (1960/1970)
4. Le medie imprese (anni 1990)

Indice del prodotto a prezzi correnti (VA) 74=100



Fine anni '70: la grande impresa non assorbe più lavoratori

Indice del numero di dipendenti delle grandi imprese



Un altro mondo *Il Terzo Capitalismo*

Il modello NEC di Giorgio Fuà

Metà anni '60

Imprese autoctone

Prevalentemente piccole, diffuse sul territorio

Il territorio

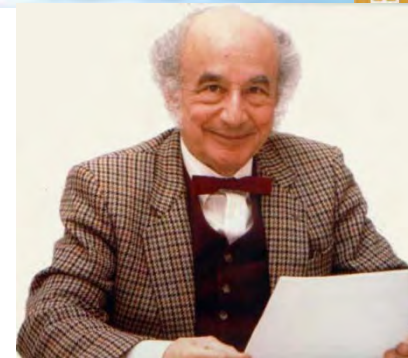
È una fitta costellazione di città piccole/medie bene amministrata con attività vivace nei commerci, professioni, artigianato

Energie imprenditive

Lavoro autonomo e famiglia “allargata”

Mezzi finanziari

Risparmio familiare ed autofinanziamento



(1919-2000)

Imprese piccole ma organizzate in sistemi integrati (distretti)

Specializzazione nelle produzioni di nicchia (“stile italiano”, odierno *made in Italy*)

Entità socio-territoriali

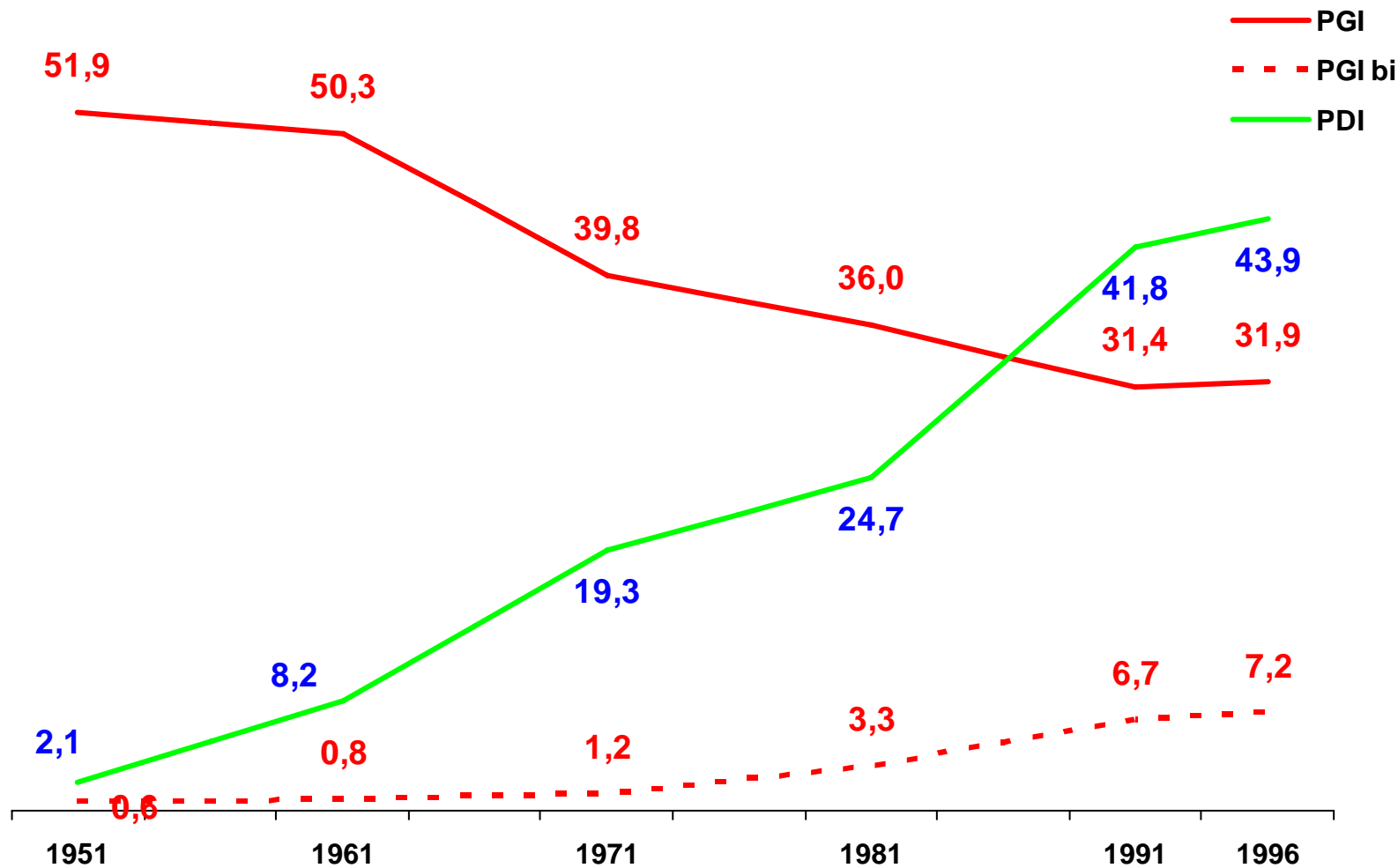
Comunità di persone e popolazione di imprese industriali che costituiscono un “luogo” naturalisticamente e storicamente determinato (autocontenimento)

Estesa divisione del lavoro e specializzazione produttiva per fase (filiera)



Manifattura: quote % di addetti

fonte: Becattini-Coltorti 2004



Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3^a ed.

Nasce il Quarto Capitalismo

Tendenze delle grandi società



Henry Ford 1863-1947
Simbolo della produzione di massa e dell'organizzazione scientifica del lavoro; introdusse la catena di montaggio nel 1913



Taiichi Ohno 1912-1990 nato in Manchuria, Cina; entrò in Toyota nel 1932 e inventò la produzione snella (*Toyota Production System*)

“ l’operaio medio ... desidera un lavoro nel quale non debba erogare molta energia fisica, ma soprattutto... nel quale non debba pensare ”

Henry Ford, 1922

“ una squadra vincente combina un buon lavoro di gruppo con le capacità e il talento dei singoli ”

Taiichi Ohno, 1978

iPod : dove e quanto

fonte: Dedrick, Kraemer, Linden (2007); mod. 30GB

| | US \$ |
|---|---------------|
| Manifattura: | |
| Fornitori giapponesi # | 101,4 |
| Fornitori statunitensi | 14,1 |
| Altri | 25,2 |
| Assemblaggio e test § | 7,4 |
| Totale costo di fabbrica | 148,1 |
| Margine del distributore | 30,0 |
| Margine del venditore a retail | 45,0 |
| Totale costi | 223,0 |
| Margine di APPLE | 76,0 |
| Prezzo di vendita al pubblico | 299,0 |
| Margine di Apple in % del prezzo | 25,4%* |

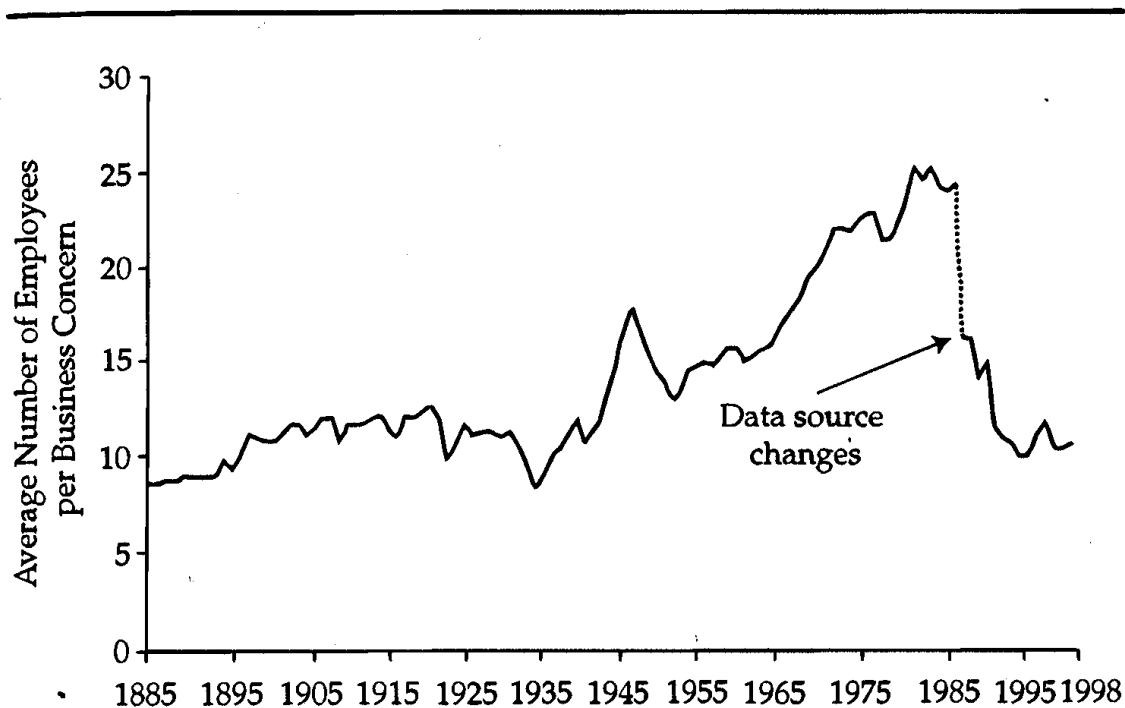


66% Toshiba. \$ Prevalentemente a Taiwan.

* 40,5% nelle vendite tramite la propria rete di negozi o il proprio sito internet.

Il downsizing negli USA secondo Baumol, Blinder e Wolff (2003)

Figure 1.1 Average Number of Employees per U.S. Business Concern, 1885 to 1998



Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3^a ed.

Politiche industriali errate

Incapacità del *management*

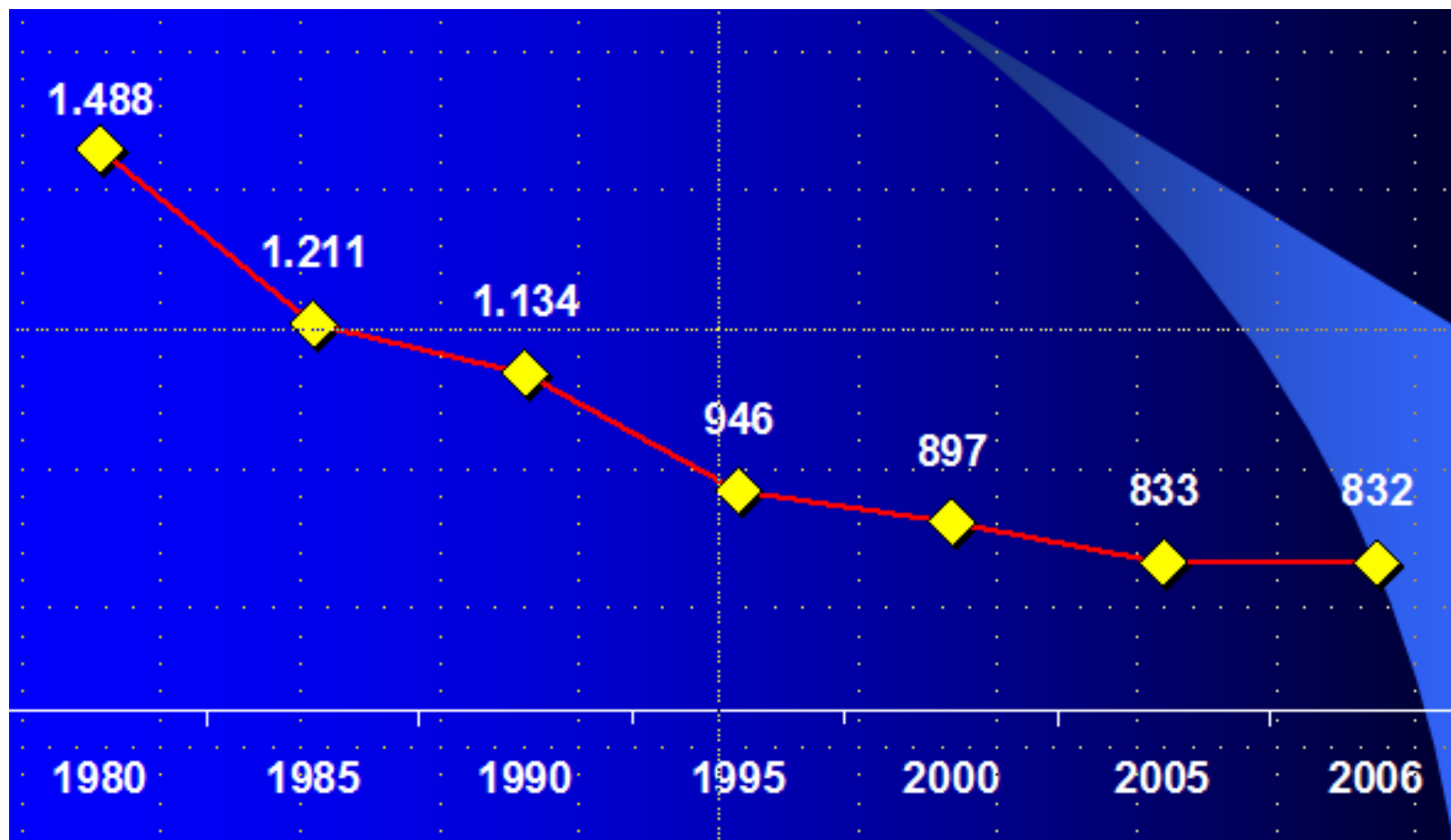
Lotte “fuori” mercato invece che “sul” mercato

Inframmettenza dell’azionista politico occulto

Il downsizing in Italia

dimensione media delle grandi società italiane

No medio dipendenti per società - dati Mediobanca (indagine annuale)



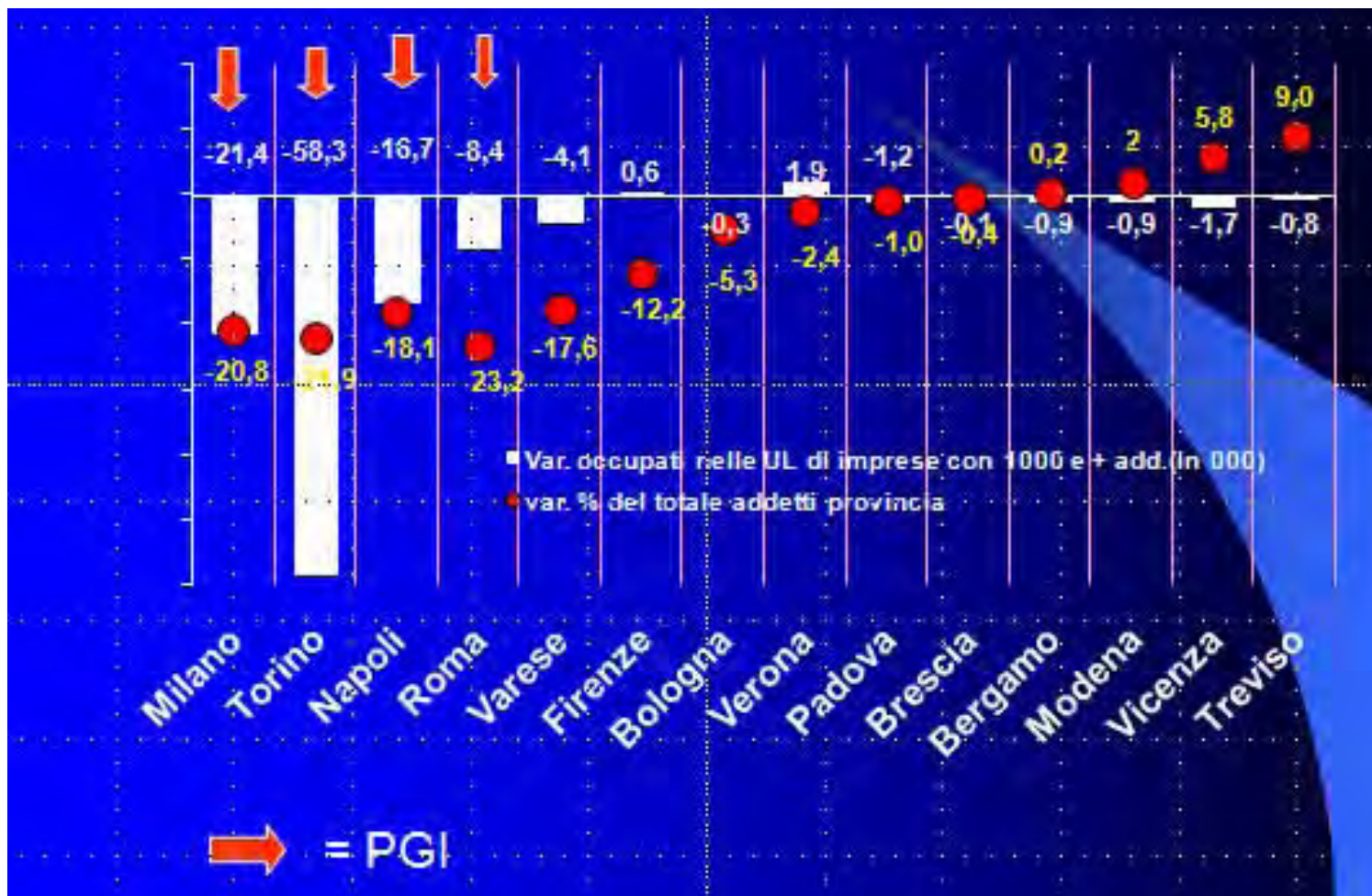
Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3^a ed.

Nasce il Quarto Capitalismo

Tendenze nei distretti

Principali province manifatturiere

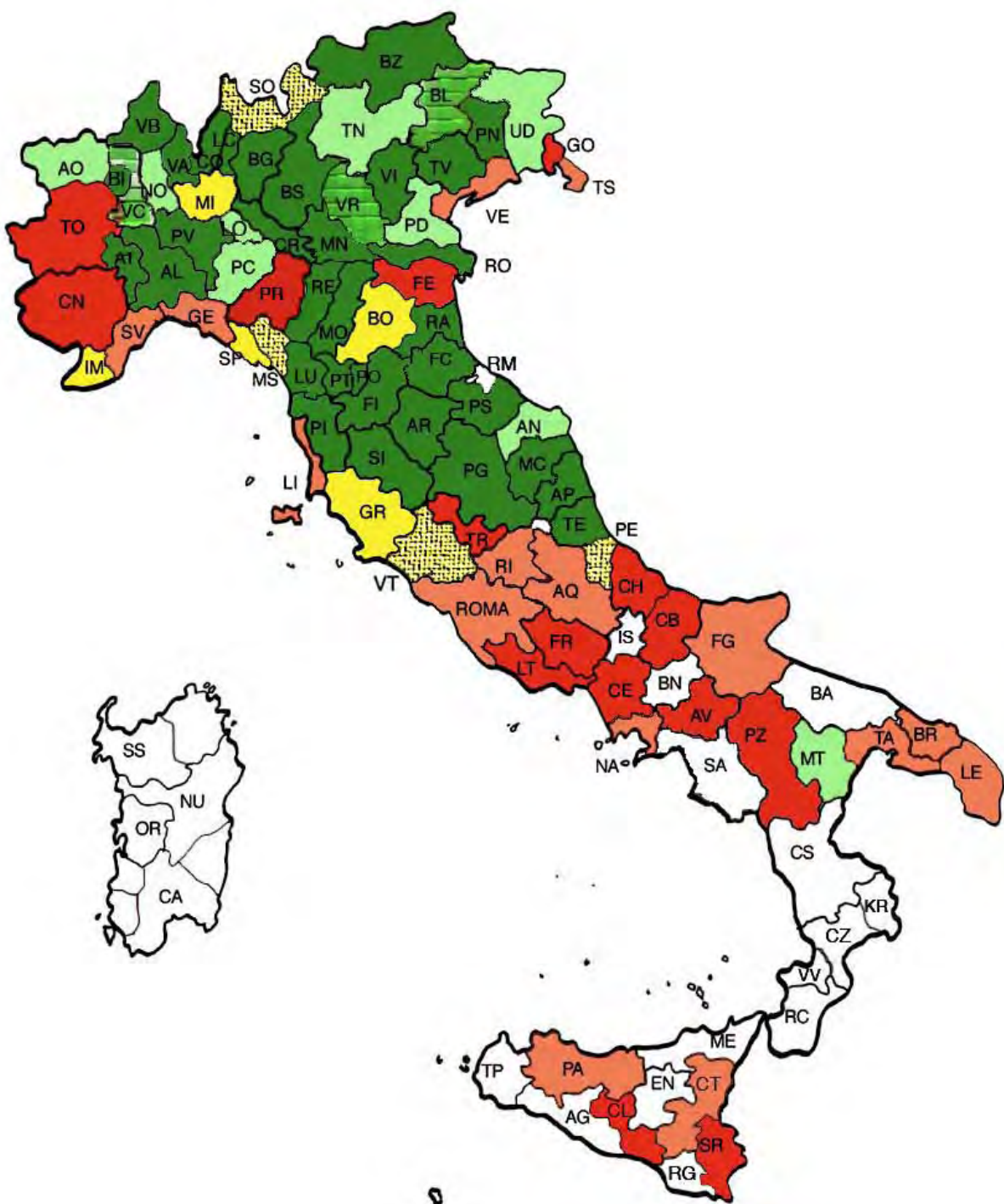
variazione addetti 1991-2001 - censimento Istat



Proiezione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3^a ed.

AREE DISTRETTUALI E MI
verde scuro/chiaro,
di GRANDE IMPRESA
rosso
e TERZIARIE giallo

1951 → 2004

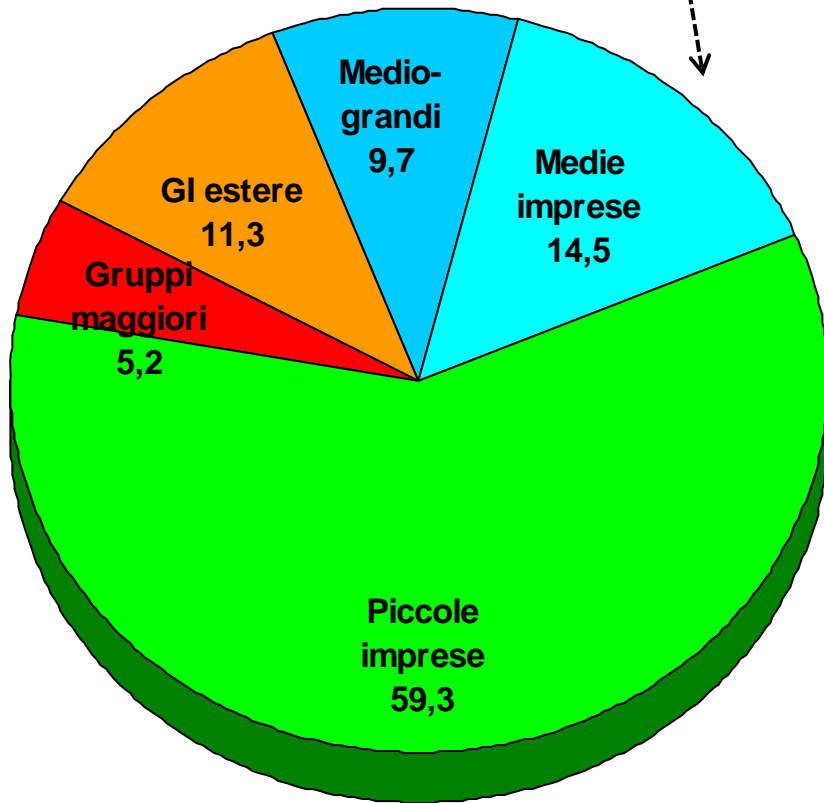


Oltre 50 dipendenti, fino a 3 mld € fatturato
Assetto proprietario autonomo

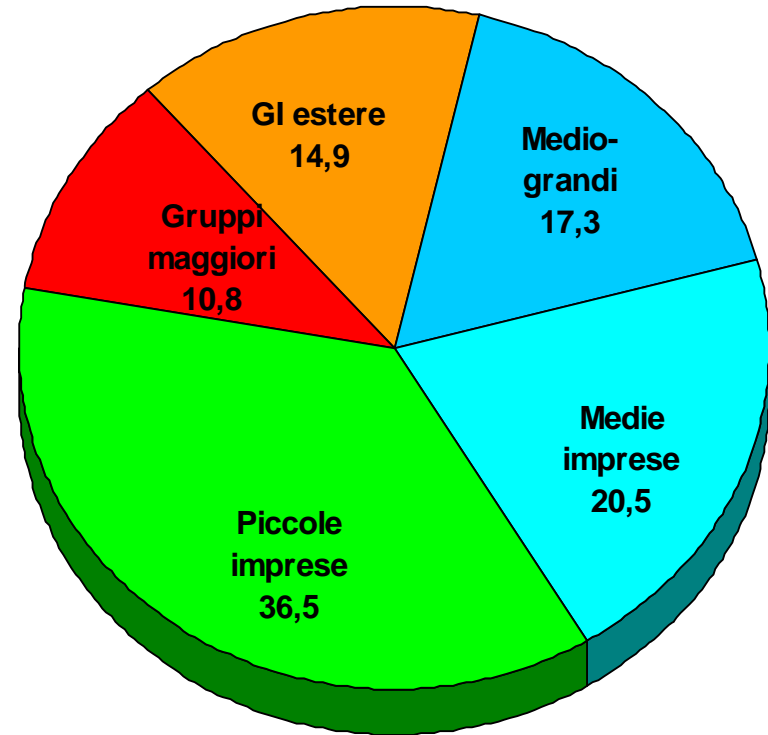


Industrie Polieco - Brescia

IV capitalismo senza indotto



Valore aggiunto 2004



Export 2003

Il Quarto Capitalismo

Le performance



DIESEL – Molvena (Vi)

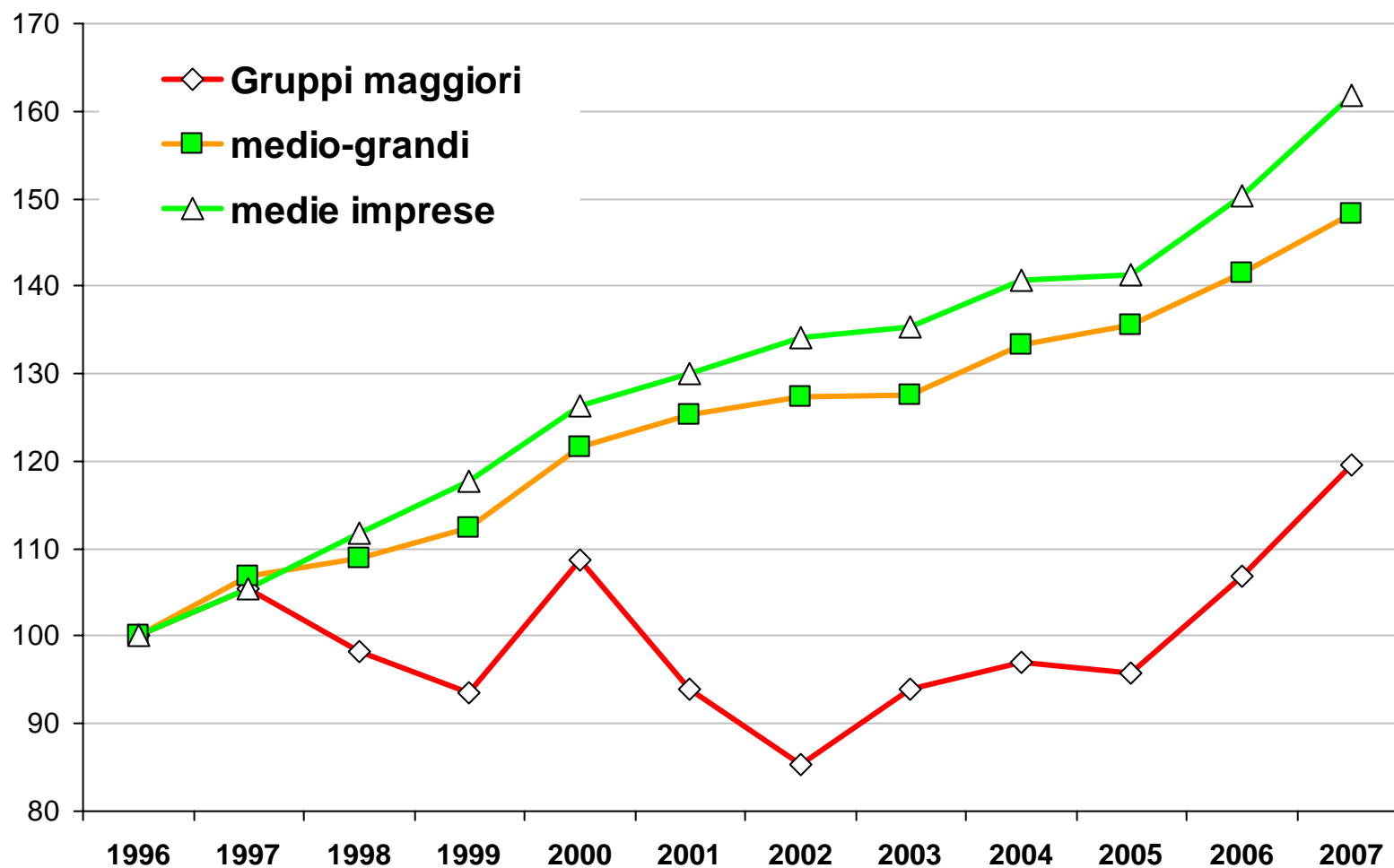
La performance in sintesi

dati Ufficio Studi Mediobanca – società operative

| | IV capitalismo | | Maggiori gruppi italiani |
|------------------------|----------------------------|------------------|--------------------------------|
| | Medie | Medio- grandi | |
| | Variaz. % dal 1997 al 2006 | | |
| Fatturato | 4,8 | 4,9 | 3,0 |
| Esportazioni | 5,9 | 4,9 | 4,1 |
| Valore aggiunto | 3,7 | 2,6 | -0,1 |
| Utile corrente | 5,5 | 3,6 | 6,5 |

La performance: il valore aggiunto

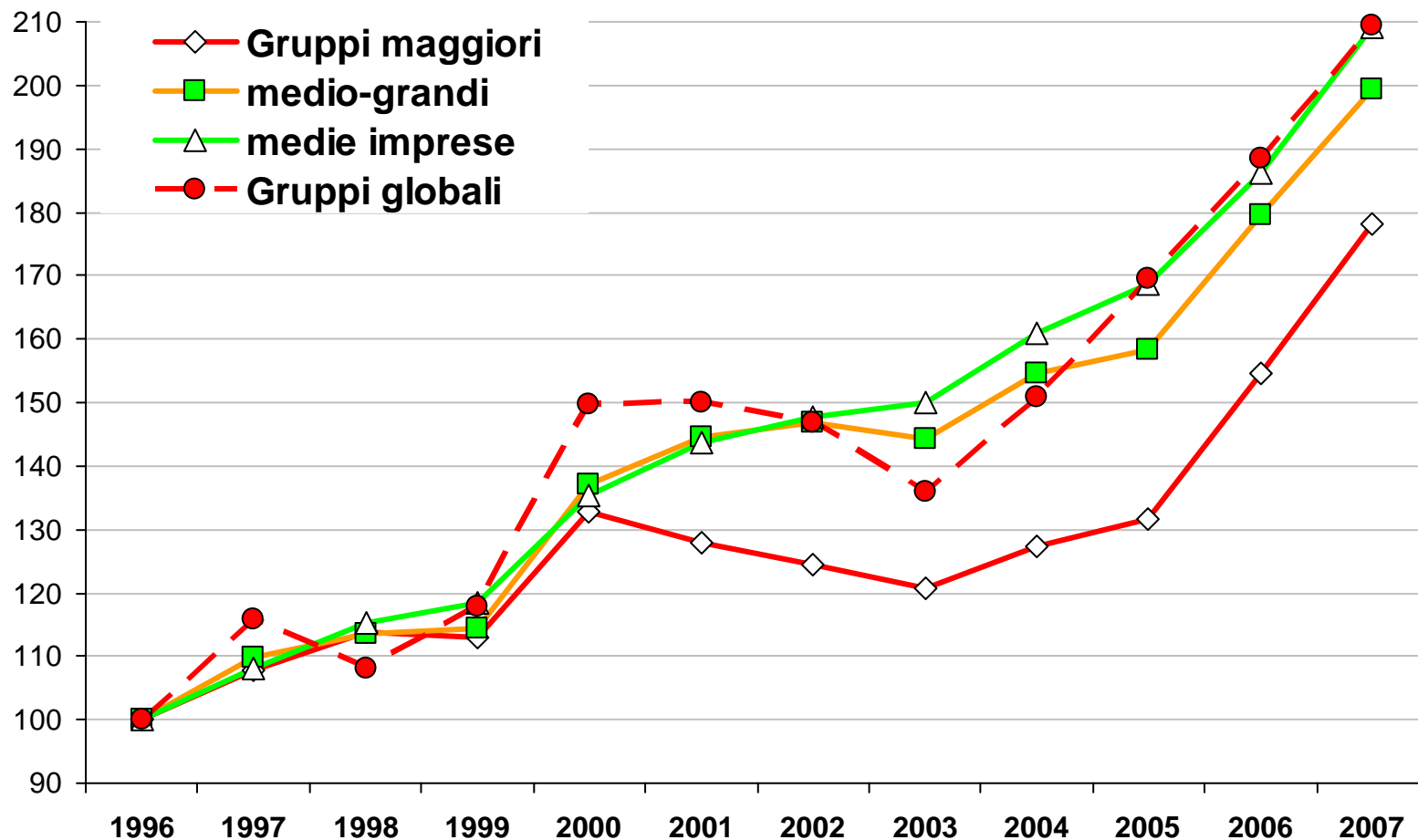
indice 1996=100 – dati Mediobanca e Mediobanca-Unioncamere



Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3^a ed.

La performance: le vendite estero

indice 1996=100 – dati Mediobanca e Mediobanca-Unioncamere



Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3^a ed.

Il Quarto Capitalismo

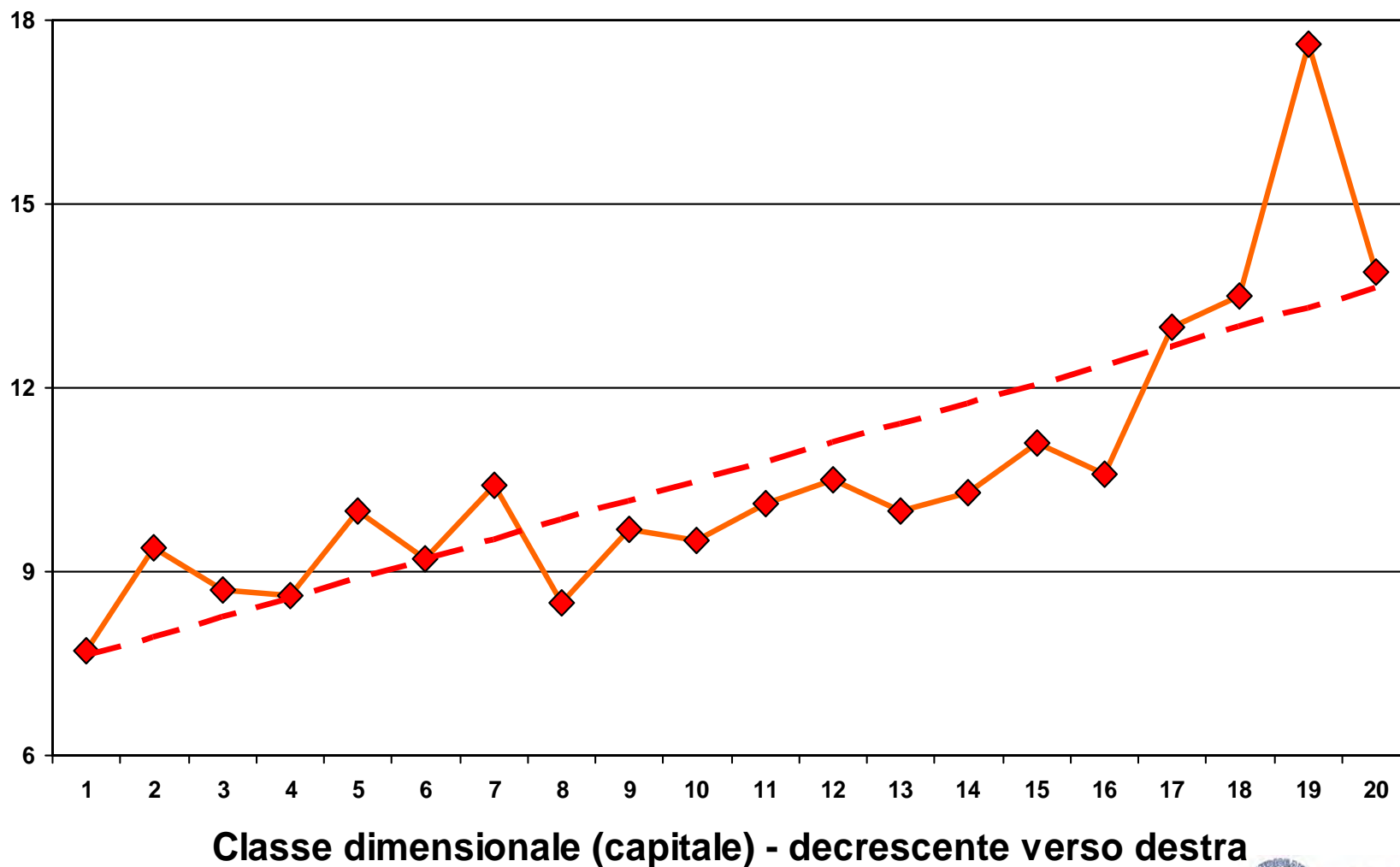
Il modello d'impresa



SAFILO – Pieve di Cadore (BI)

Rendimento del capitale: roi % 2005

aumenta il capitale, diminuisce il roi

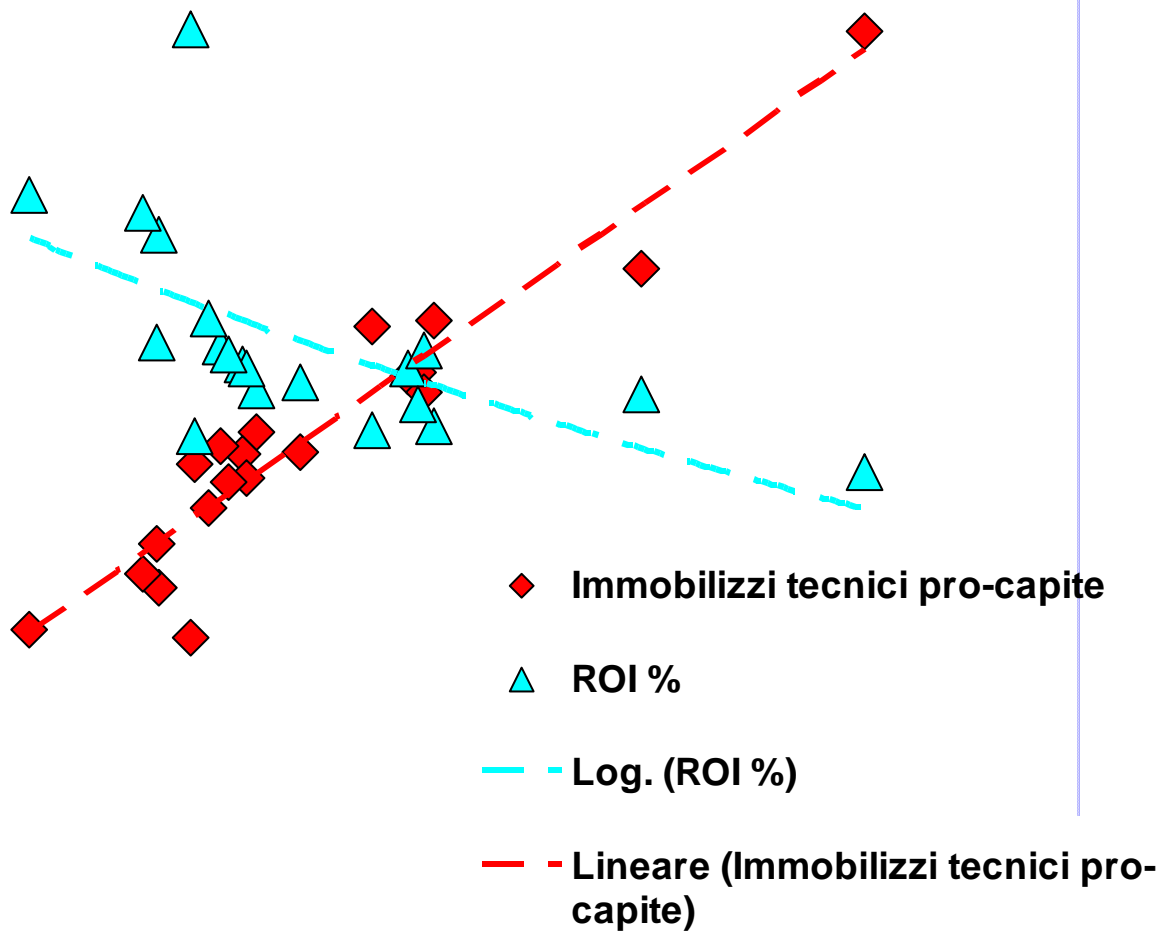


Prolozione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3^a ed.

Produttività del lavoro

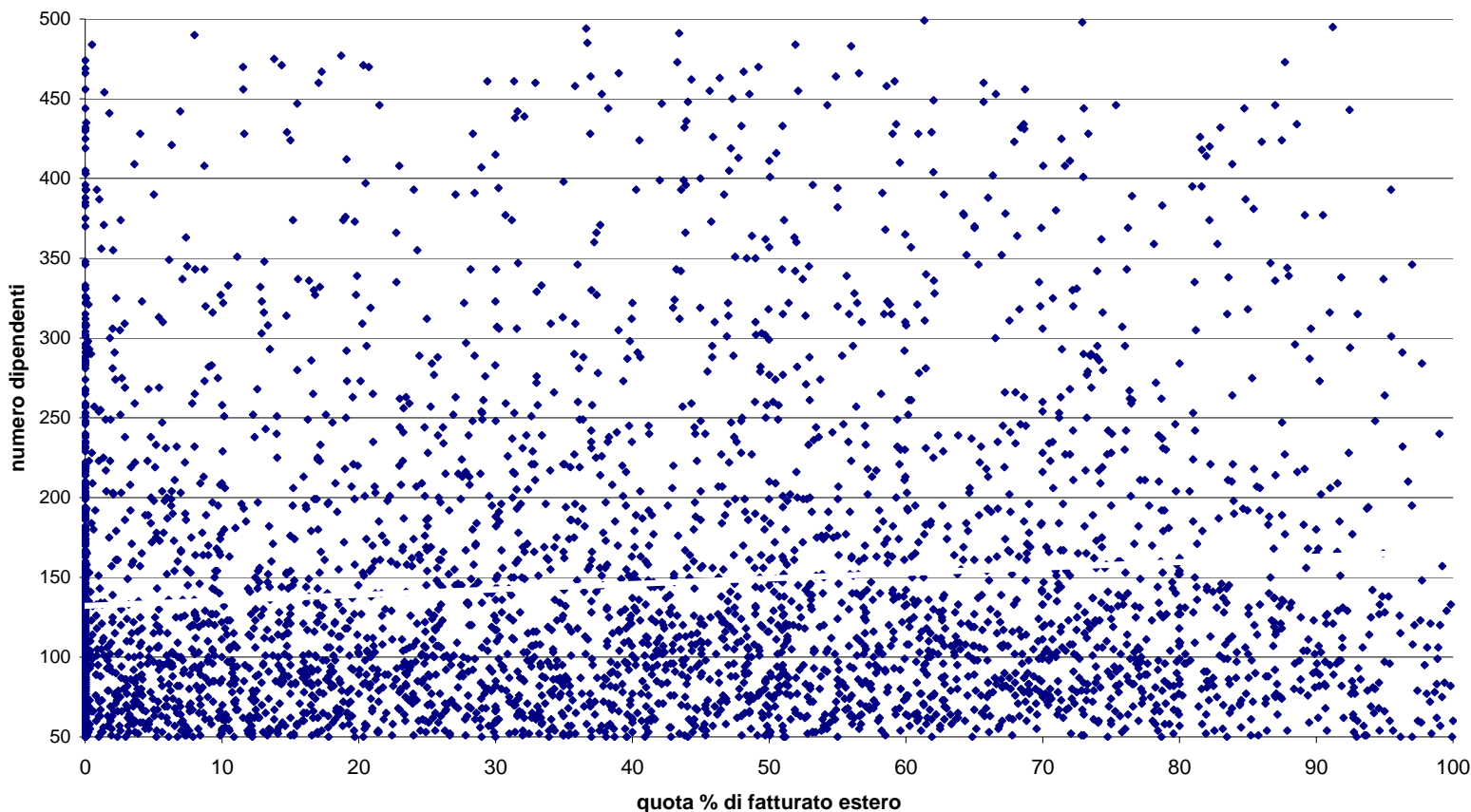
20 classi di capitale investito - anno 2005
aumenta l'intensità di capitale, diminuisce il rendimento

Produttività del lavoro (VA netto procapite in 000 di euro)



Difficile entrare nei mercati esteri? Non conta la dimensione

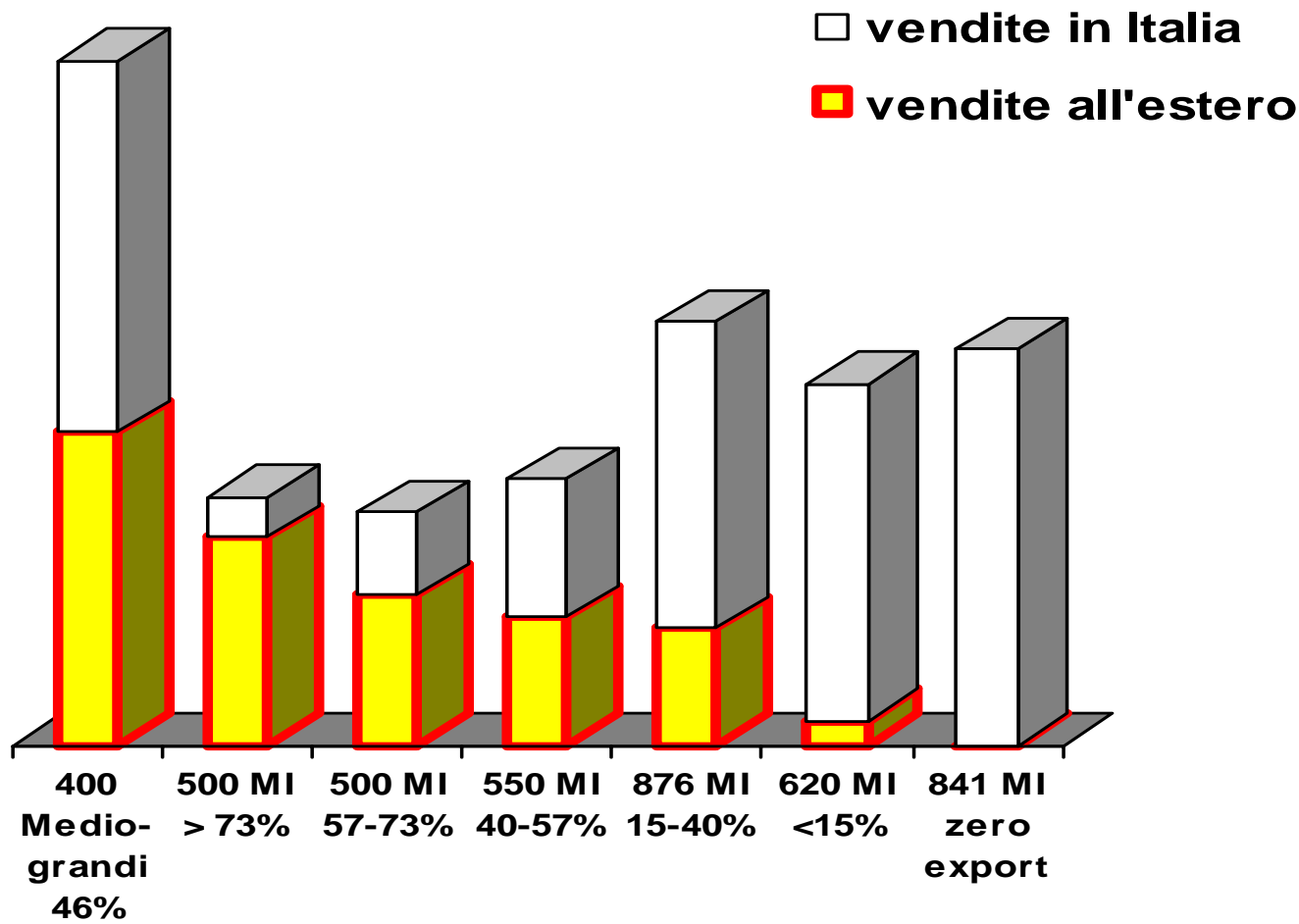
Universo medie imprese 2005: quota export e numero dipendenti



Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3^a ed.

4° capitalismo: gli *happy many*

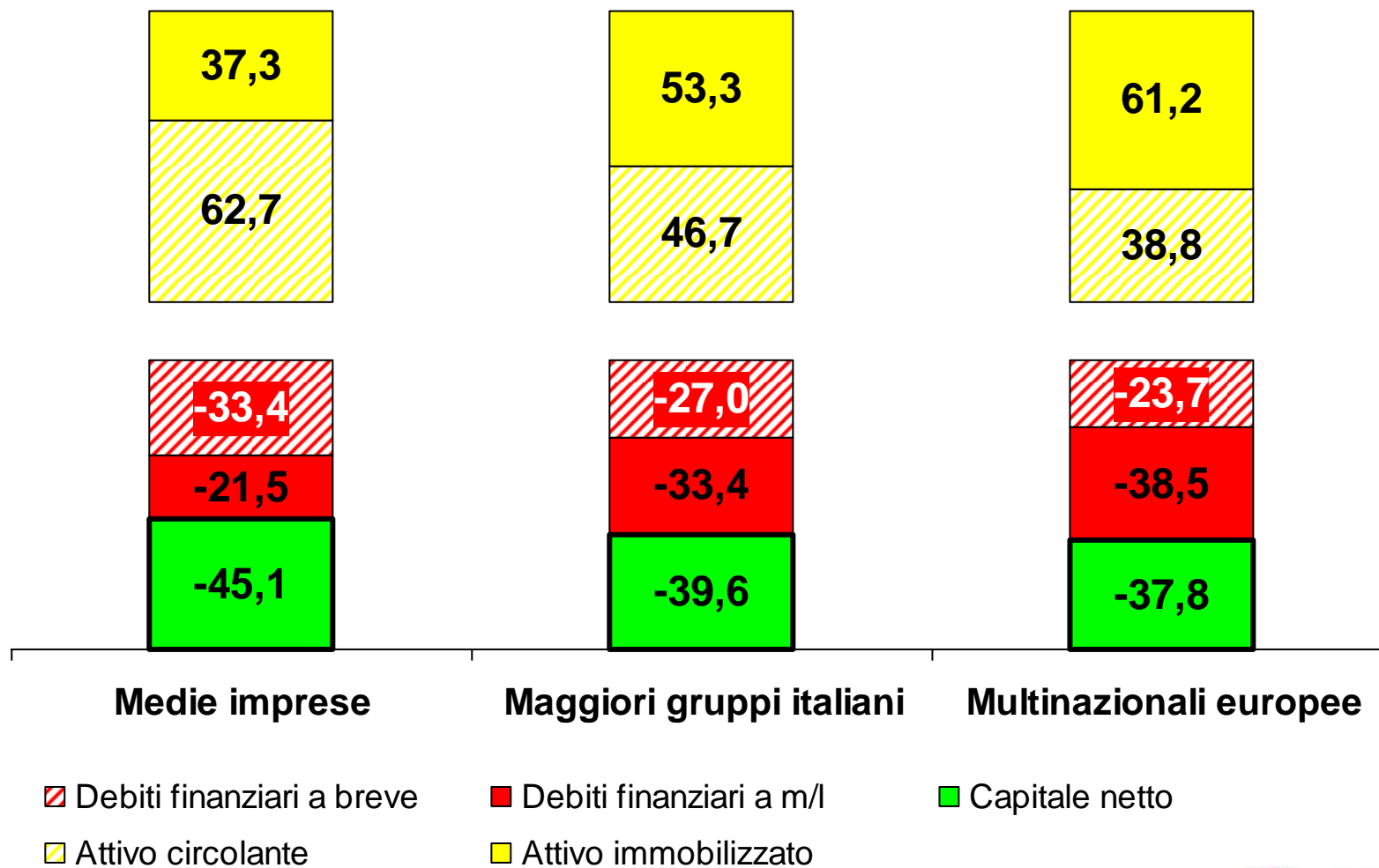
classi di imprese per quota di fatturato esportata (dati US Mediobanca e Mediobanca-Unioncamere al 2005)



Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3^a ed.

Lean production = lean finance

% del capitale investito tangibile - dati universo 2005



Il Quarto Capitalismo

Le prospettive



EUROTECH – Amaro (Ud)

L'Italia comincia a chiudere (Repubblica 9 nov)
Netta diminuzione della produzione industriale
(Istat e CSC 10 nov)
Credit storm → renewed virulence (FT 11 nov)

.....

Maneggiare con attenzione...

“via 337mila imprese in 9 mesi” *Repubblica*,
domenica scorsa su dati Cgia Mestre

Si enfatizzano le “cessazioni” trascurando le
nuove iscrizioni: 324mila nuove nate

Il saldo sarebbe negativo per 13mila imprese,
dati Unioncamere: è vero?

NO: Unioncamere precisa, invece di -13mila
siamo a +35mila!

Come va la congiuntura?

Indagine Banca d'Italia, venerdì scorso – 4.170 imprese

| Sondaggio dal 18/9 al 14/10 | Ultimi 6 mesi | Prossimi 6 mesi |
|-----------------------------|---------------|-----------------|
| Recessione | 31,9% | 27,6% |
| Stagnazione | 52,4% | 53,8% |
| Espansione | 15,7% | 18,6% |
| | 100,0% | 100,0% |

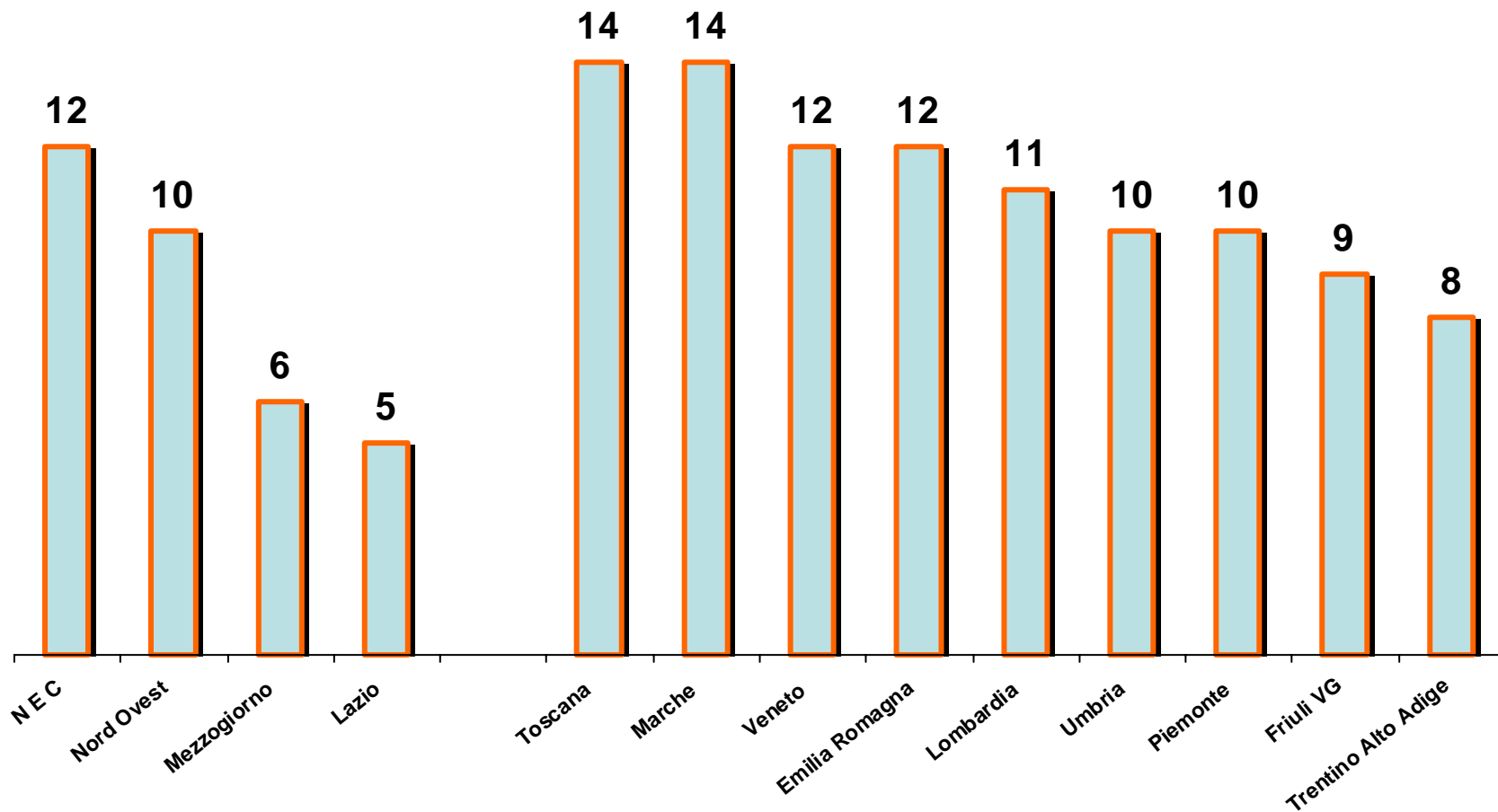
E la domanda di credito?

Indagine Banca d'Italia, venerdì scorso – 4.170 imprese

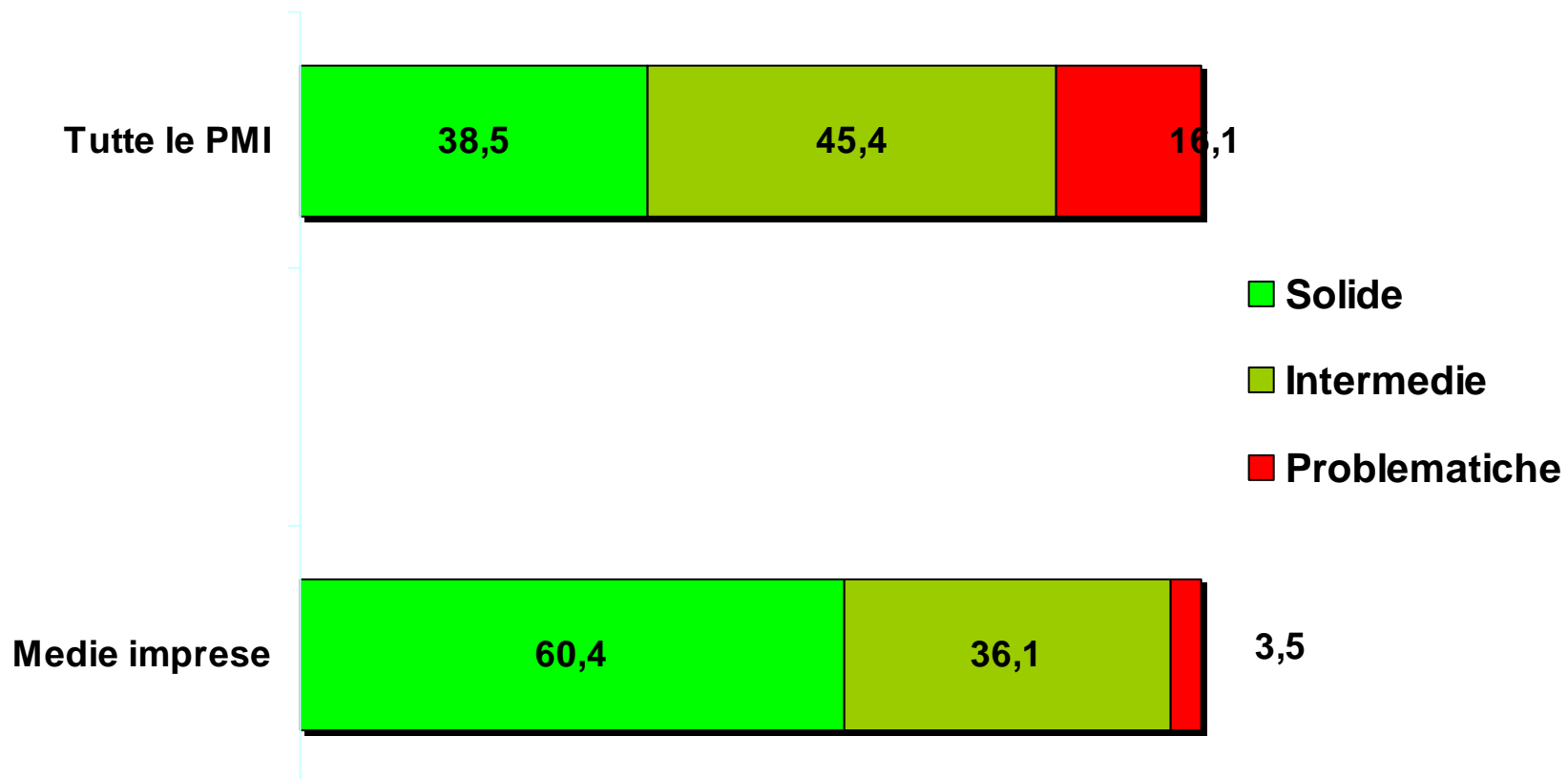
| Sondaggio dal 18/9 al 14/10 | In % | |
|------------------------------|------|-----------------|
| Domanda di credito: | | |
| Invariata | 63,2 | |
| Diminuita | 10,9 | Autofinanz. 38% |
| Aumentata | 25,9 | Circolante 54% |
| Condizioni inasprite? | | |
| No | 56,2 | |
| Sì | 43,8 | Aum.tassi 71% |

Un grande giacimento di imprenditori

Numero di imprese manifatturiere ogni 1.000 abitanti, 2005

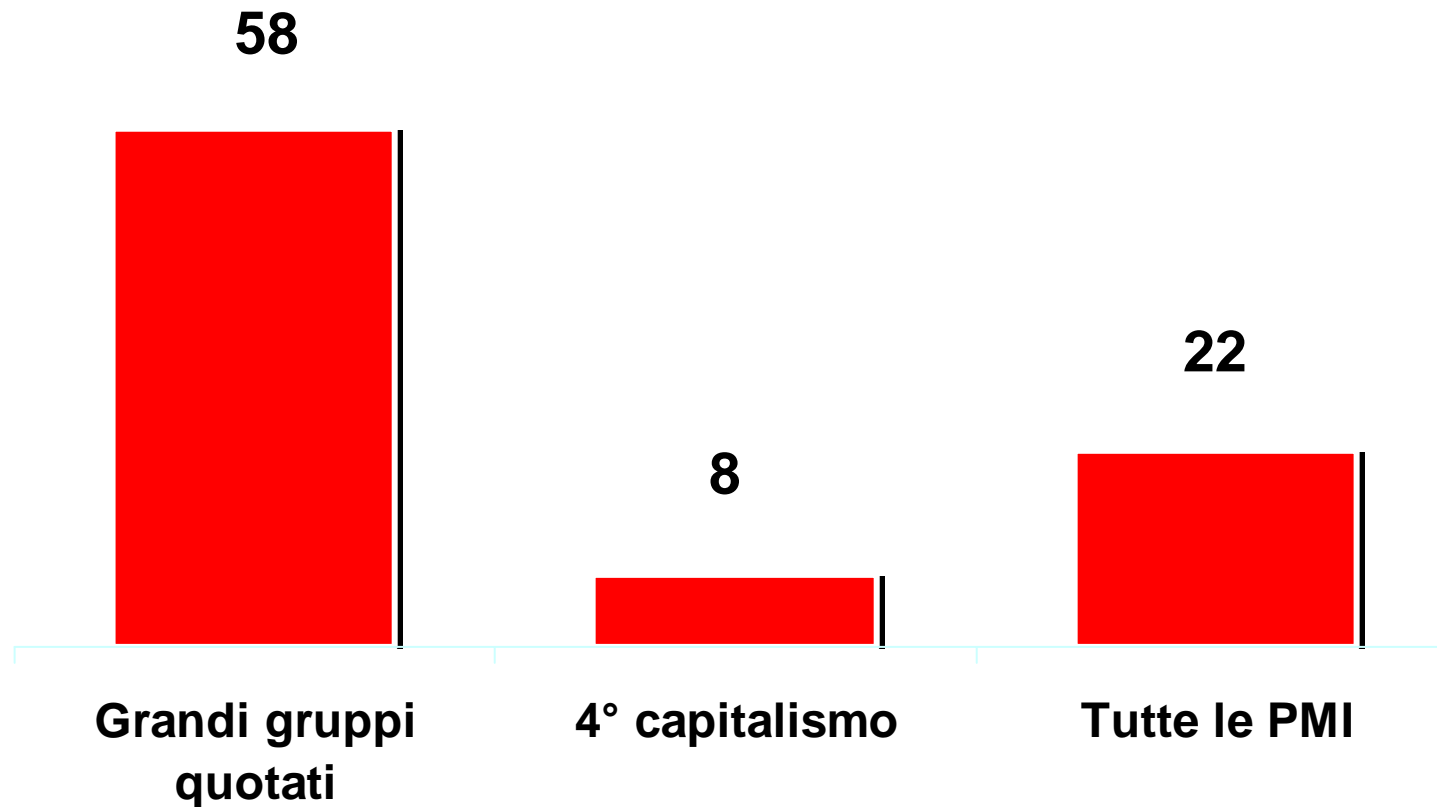


Proiezione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3^a ed.



Elevata solidità finanziaria:

euro di debiti finanziari
per ogni 10 euro di patrimonio netto tangibile
stime Ufficio Studi Mediobanca al 2008



Competizione sul mercato dei prodotti e non su quello degli assetti proprietari;

Decide il mercato dei consumatori,
non quello finanziario (investitori istituzionali, banche, consulenti, analisti...);

L'azienda vive e sopravvive
limiti in cui resta efficiente



NICE – Oderzo (Tv)

Focus maggiore e continuo sull'innovazione
Affinamento delle capacità organizzative e di
visione sull'impresa

Conoscenza dei contesti (locale, nazionale,
globale)

Capitale sociale: centri di ricerca, scuole di
management, supporti
all'internazionalizzazione, formazione di
personale tecnico

Il Diploma MBA agli Imprenditori del CUOA, 5 luglio 2008

