

Prolusione

# Il Quarto Capitalismo *Passato e Futuro*

**Fulvio Coltorti**

(Responsabile Area Studi di Mediobanca)

[fulvio.coltorti@mediobanca.it](mailto:fulvio.coltorti@mediobanca.it)

13 novembre 2008

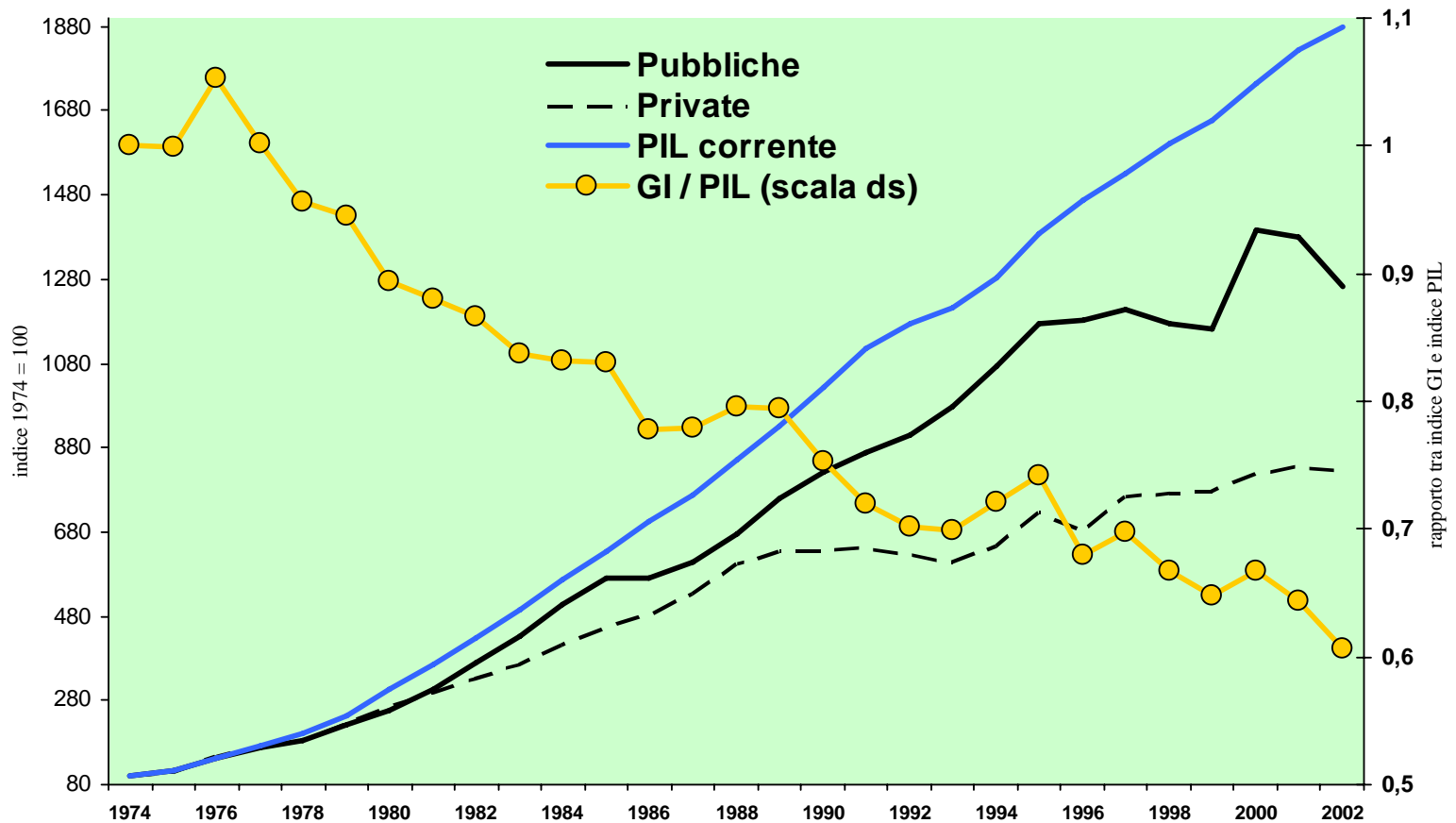


**MEDIOBANCA**  
*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*

# 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)

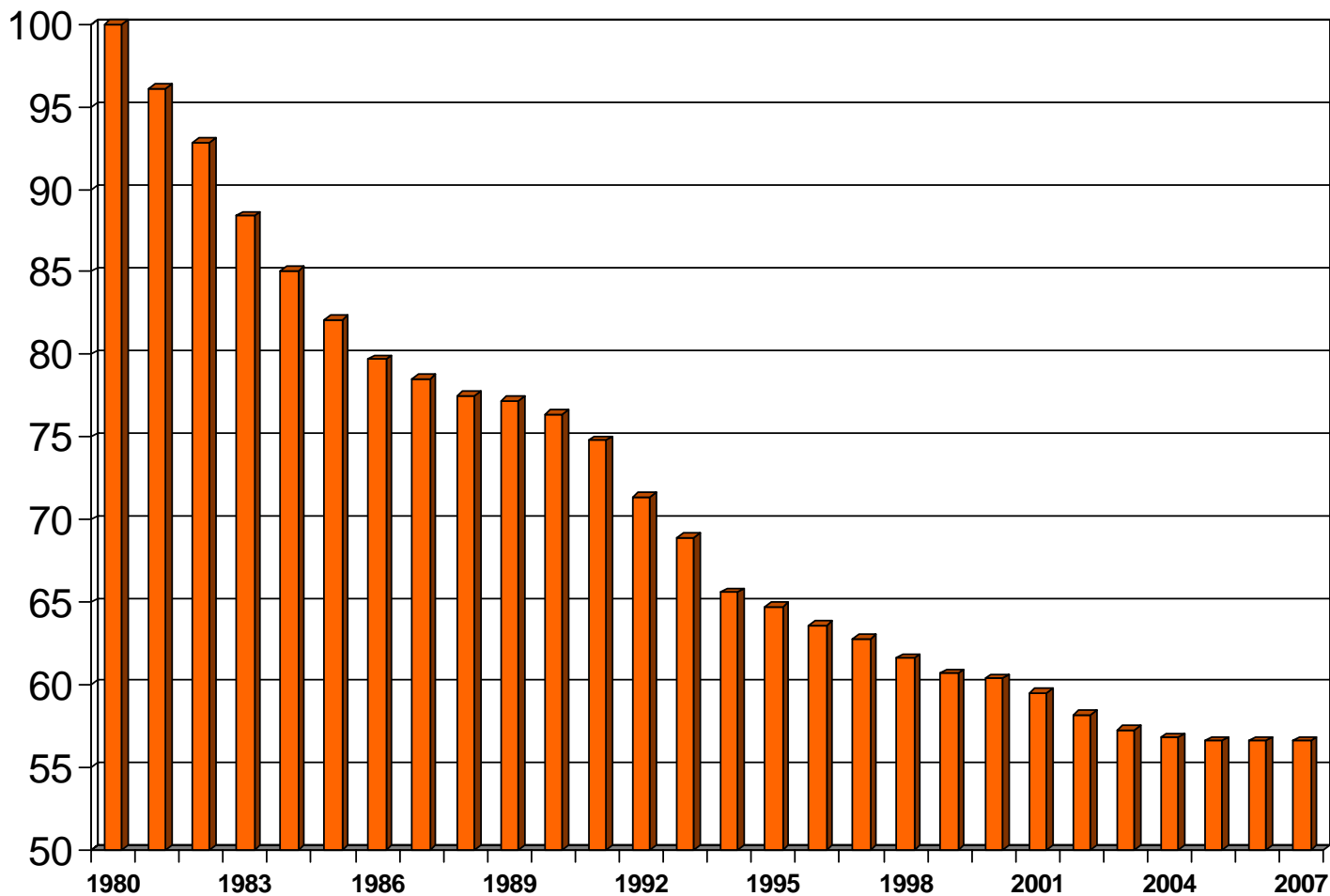
Indice del prodotto a prezzi correnti (VA) 74=100



Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3<sup>a</sup> ed.

# 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

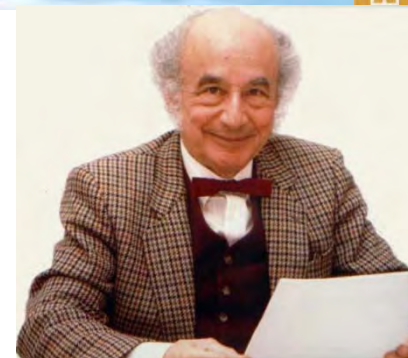
È una fitta costellazione di città piccole/medie bene amministrata con attività vivace nei commerci, professioni, artigianato

## 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

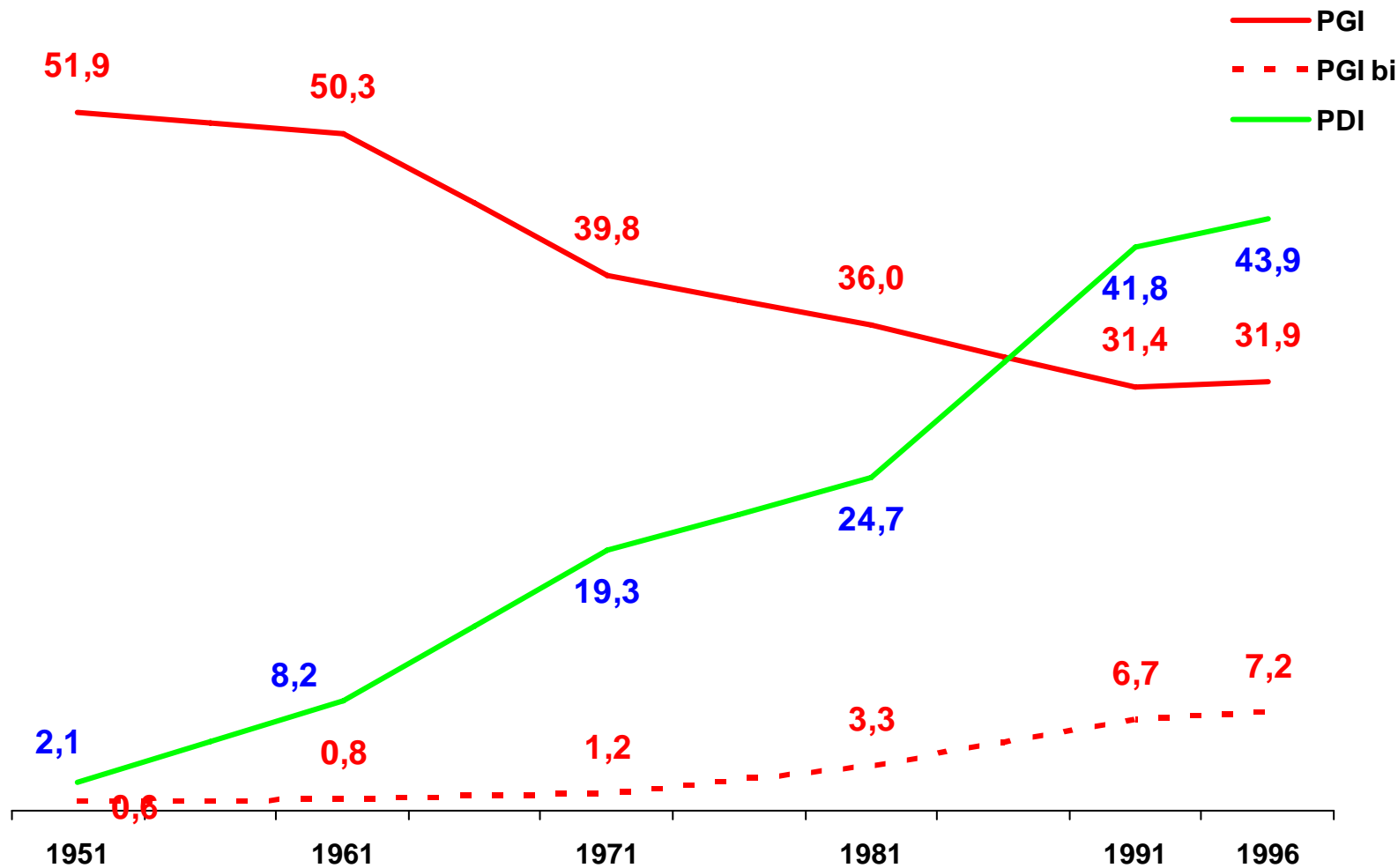
Comunità di persone e popolazione di imprese industriali che costituiscono un “luogo” naturalisticamente e storicamente determinato (autocontenimento)

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

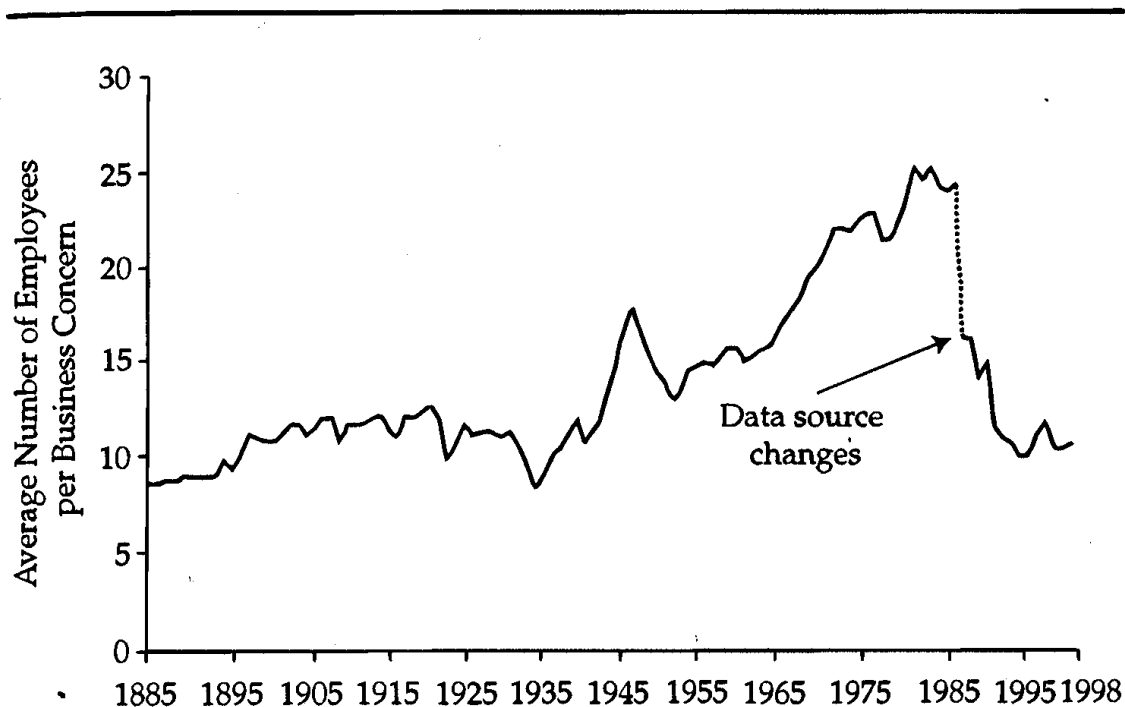


# 66% Toshiba. \$ Prevalentemente a Taiwan.

\* 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



Politiche industriali errate

Incapacità del *management*

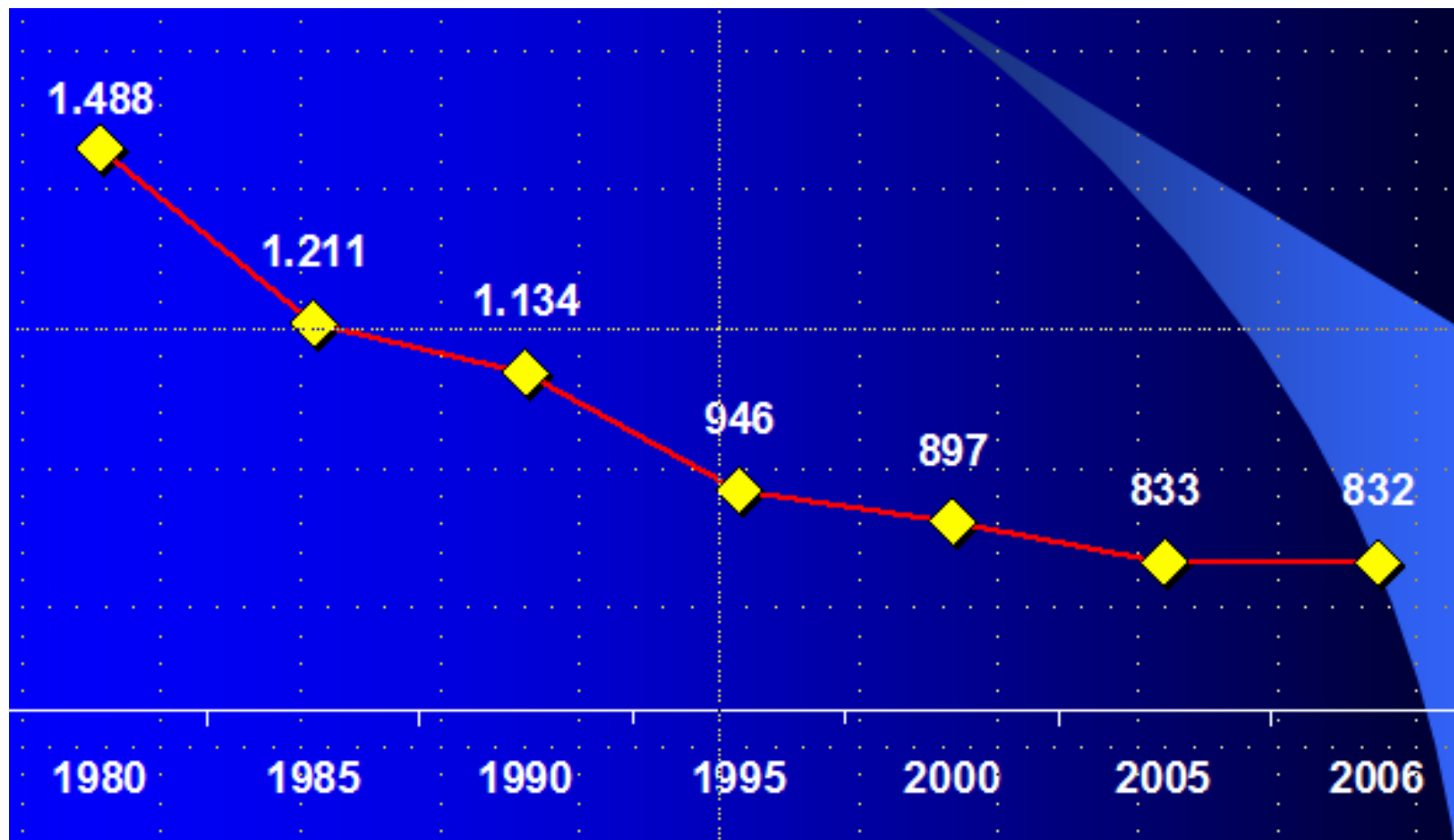
Lotte “fuori” mercato invece che “sul” mercato

Inframmettenza dell’azionista politico occulto

# Il downsizing in Italia

## dimensione media delle grandi società italiane

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



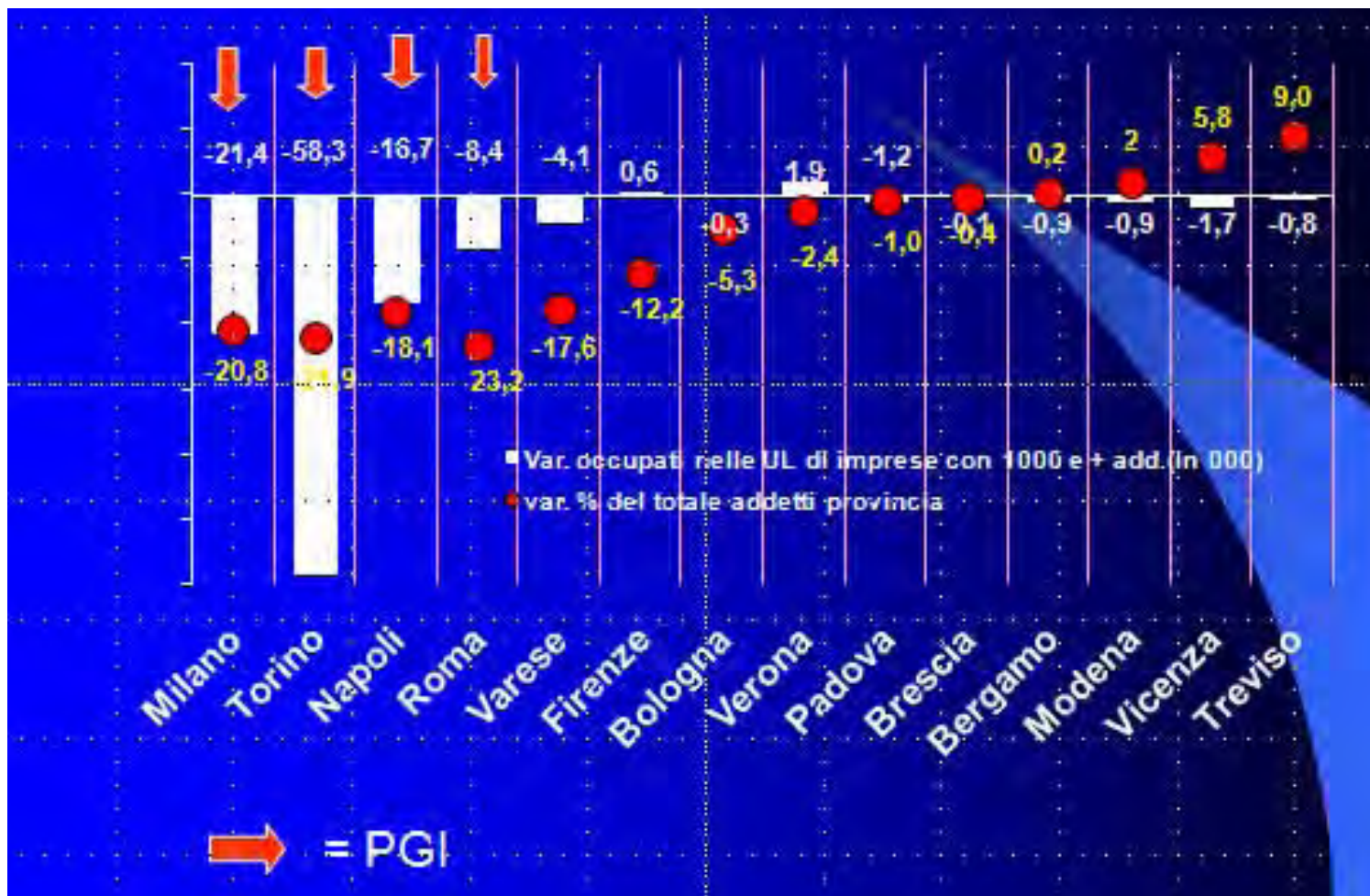
Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3<sup>a</sup> ed.

# Nasce il Quarto Capitalismo

## *Tendenze nei distretti*

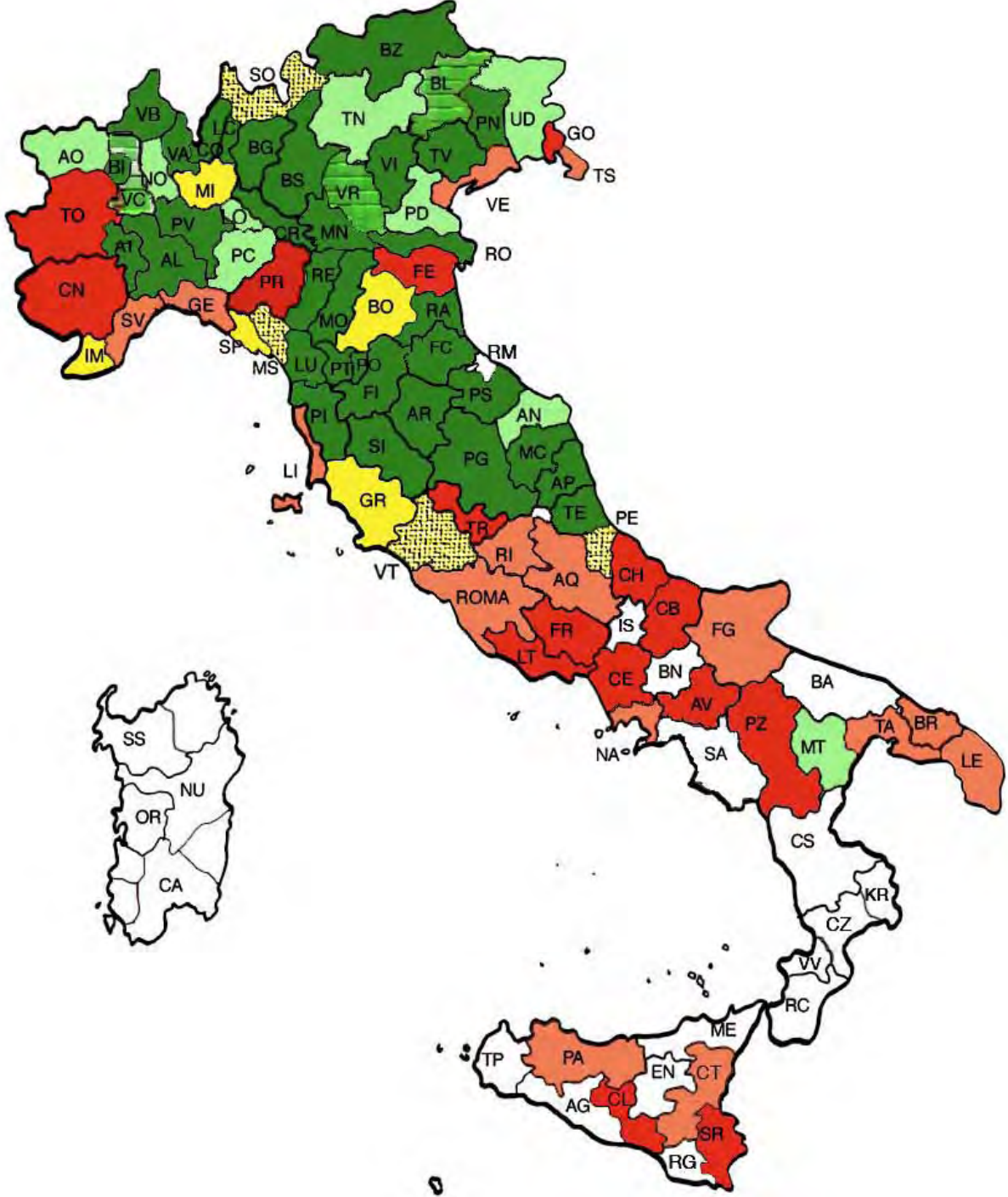
# Principali province manifatturiere

variazione addetti 1991-2001 - censimento Istat



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

1951 → 2004

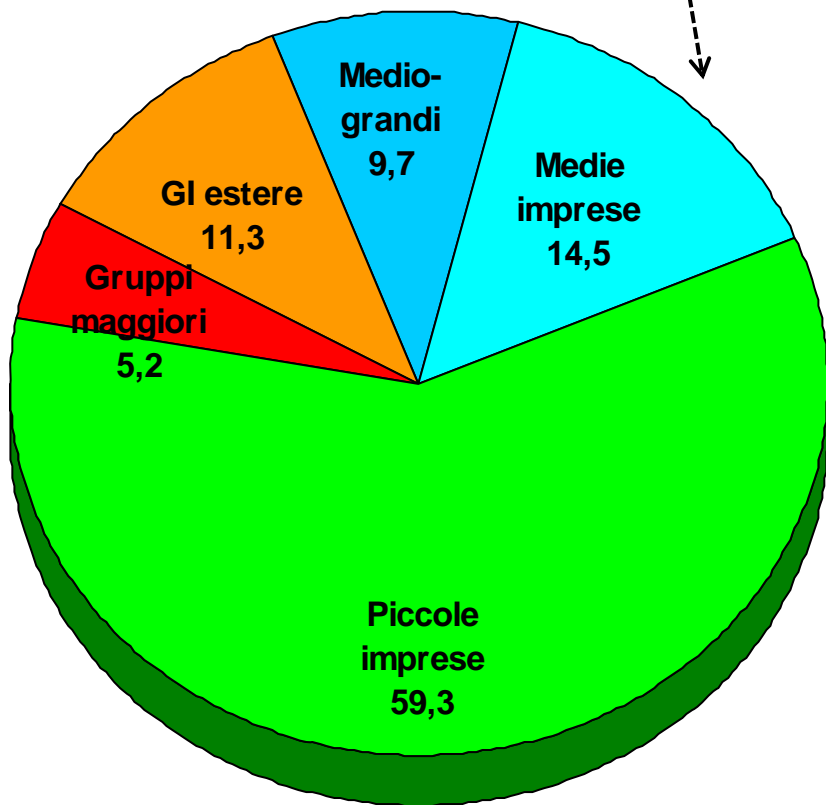


Oltre 50 dipendenti, fino a 3 mld € fatturato  
Assetto proprietario autonomo

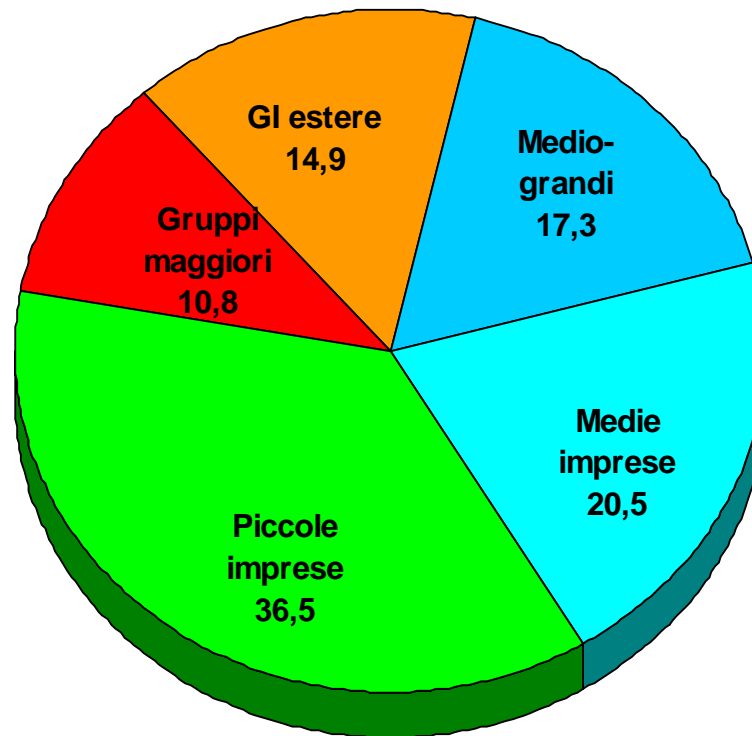


*Industrie Polieco - Brescia*

## IV capitalismo senza indotto



**Valore aggiunto 2004**



**Export 2003**

Proiezione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3<sup>a</sup> ed.

# Il Quarto Capitalismo

## *Le performance*



*DIESEL – Molvena (Vi)*

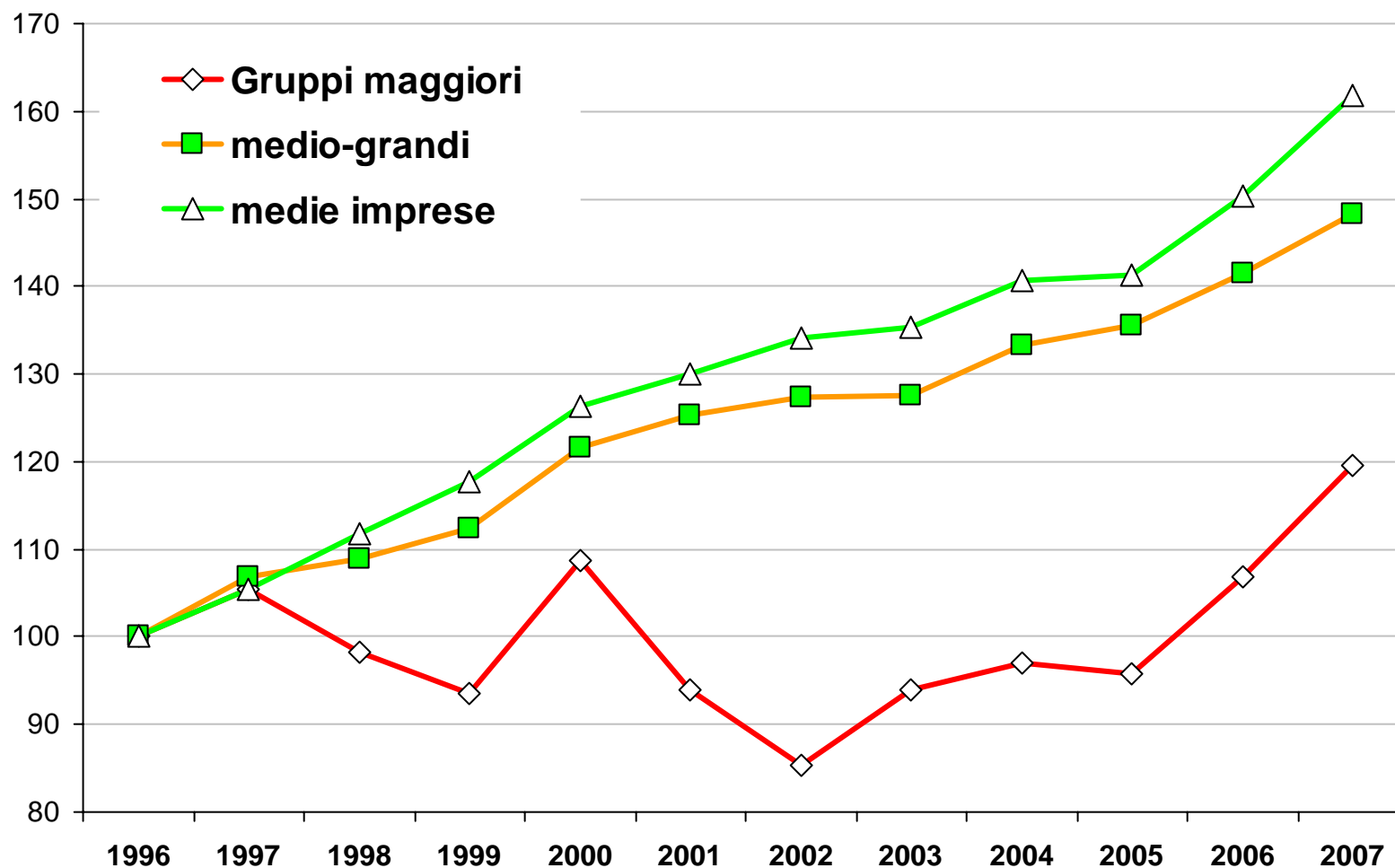
# La performance in sintesi

dati Ufficio Studi Mediobanca – società operative

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

# La performance: il valore aggiunto

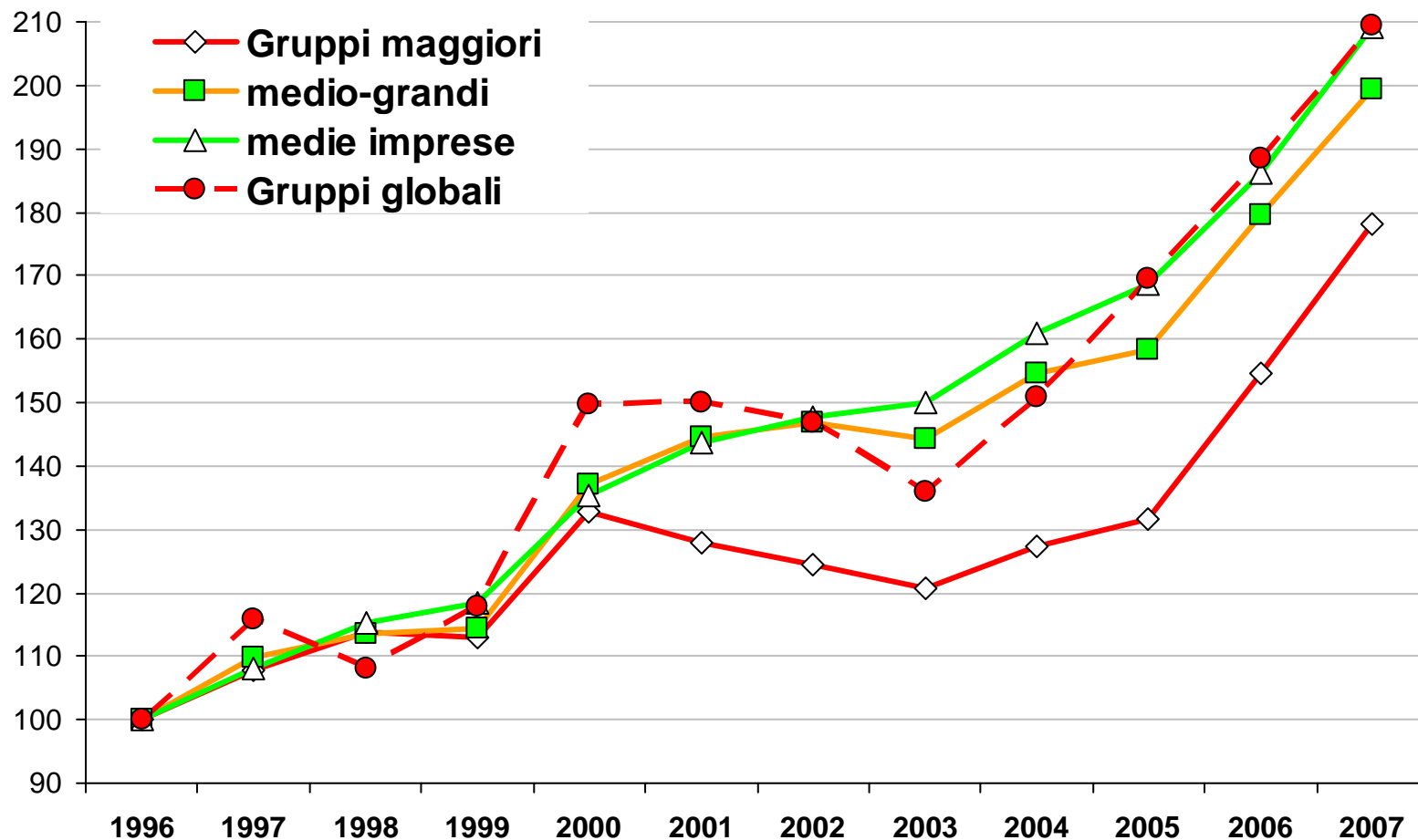
indice 1996=100 – dati Mediobanca e Mediobanca-Unioncamere



Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3<sup>a</sup> 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<sup>a</sup> ed.

# Il Quarto Capitalismo

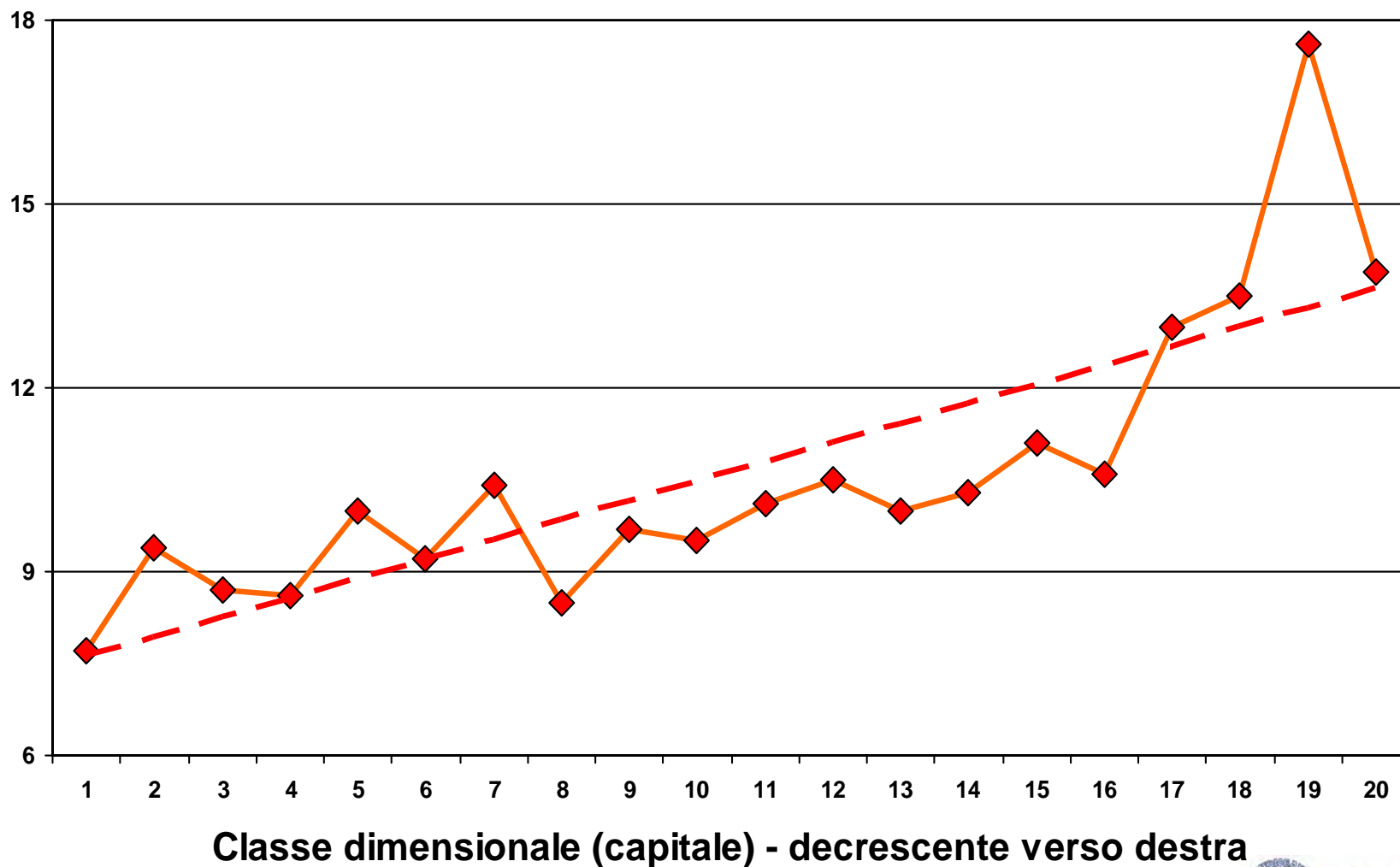
## *Il modello d'impresa*



*SAFILO – Pieve di Cadore (BI)*

# Rendimento del capitale: roi % 2005

*aumenta il capitale, diminuisce il roi*

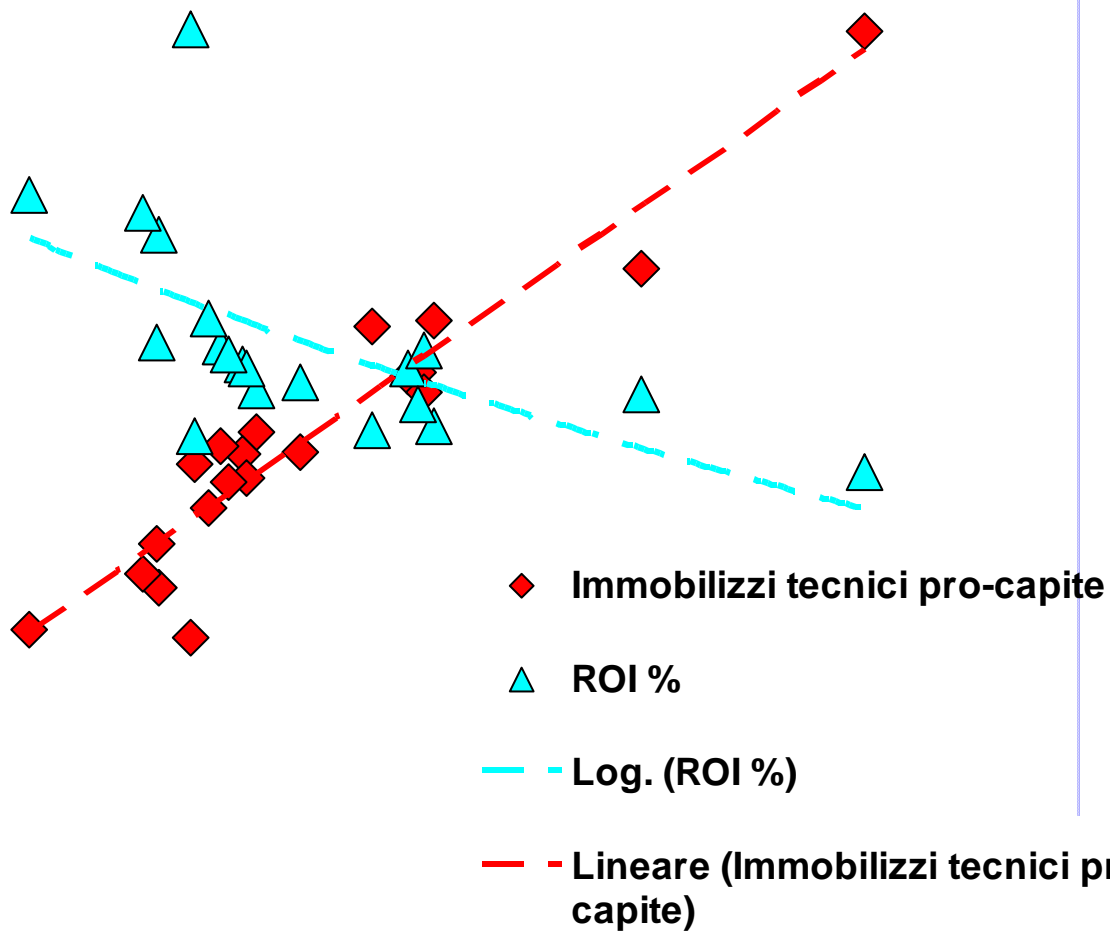


Prolozione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3<sup>a</sup> ed.

# Produttività del lavoro

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

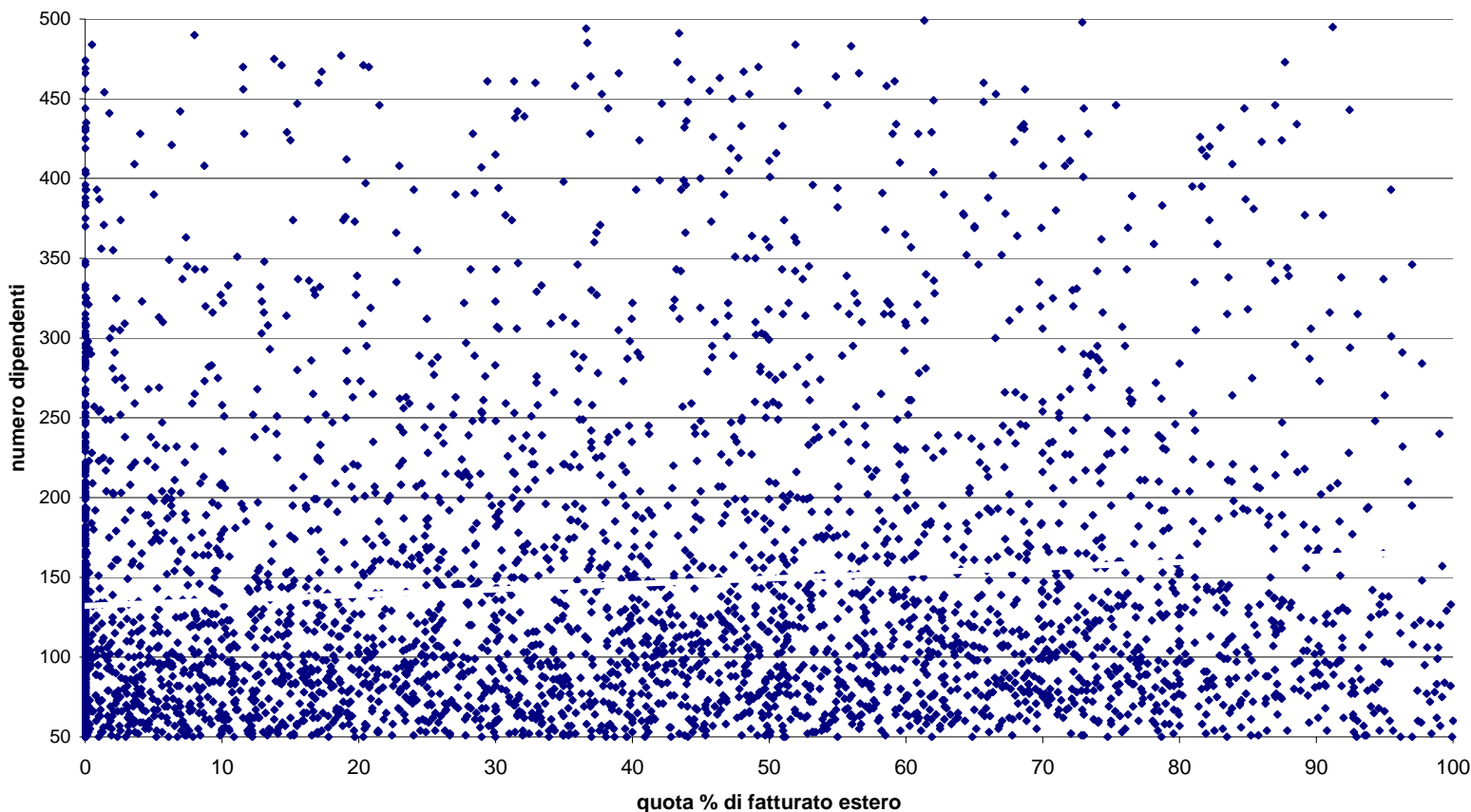
Produttività del lavoro (VA netto procapite in 000 di euro)



Prolozione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3<sup>a</sup> ed.

# Difficile entrare nei mercati esteri? Non conta la dimensione

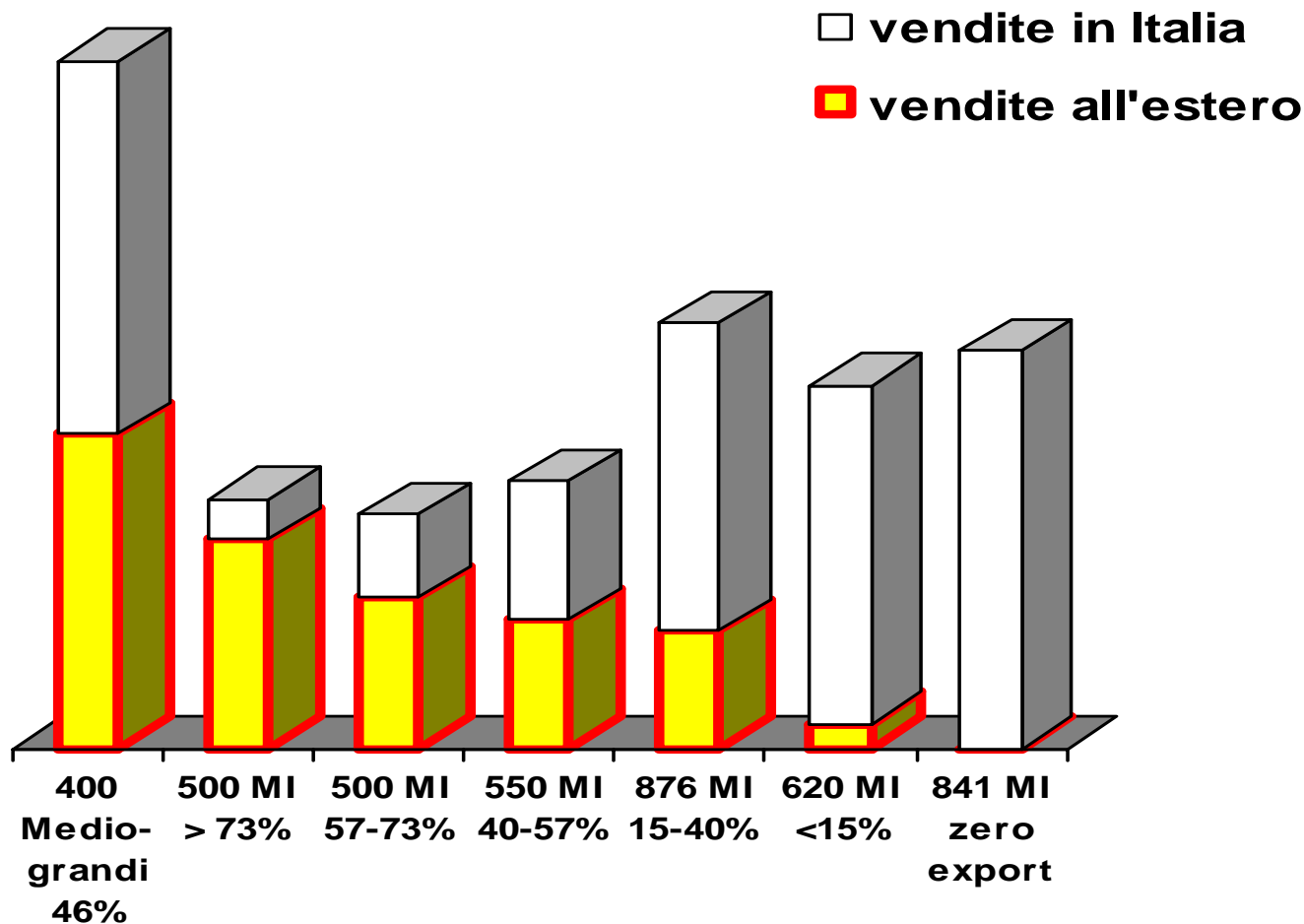
Universo medie imprese 2005: quota export e numero dipendenti



Proiezione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3<sup>a</sup> ed.

# 4° capitalismo: gli *happy many*

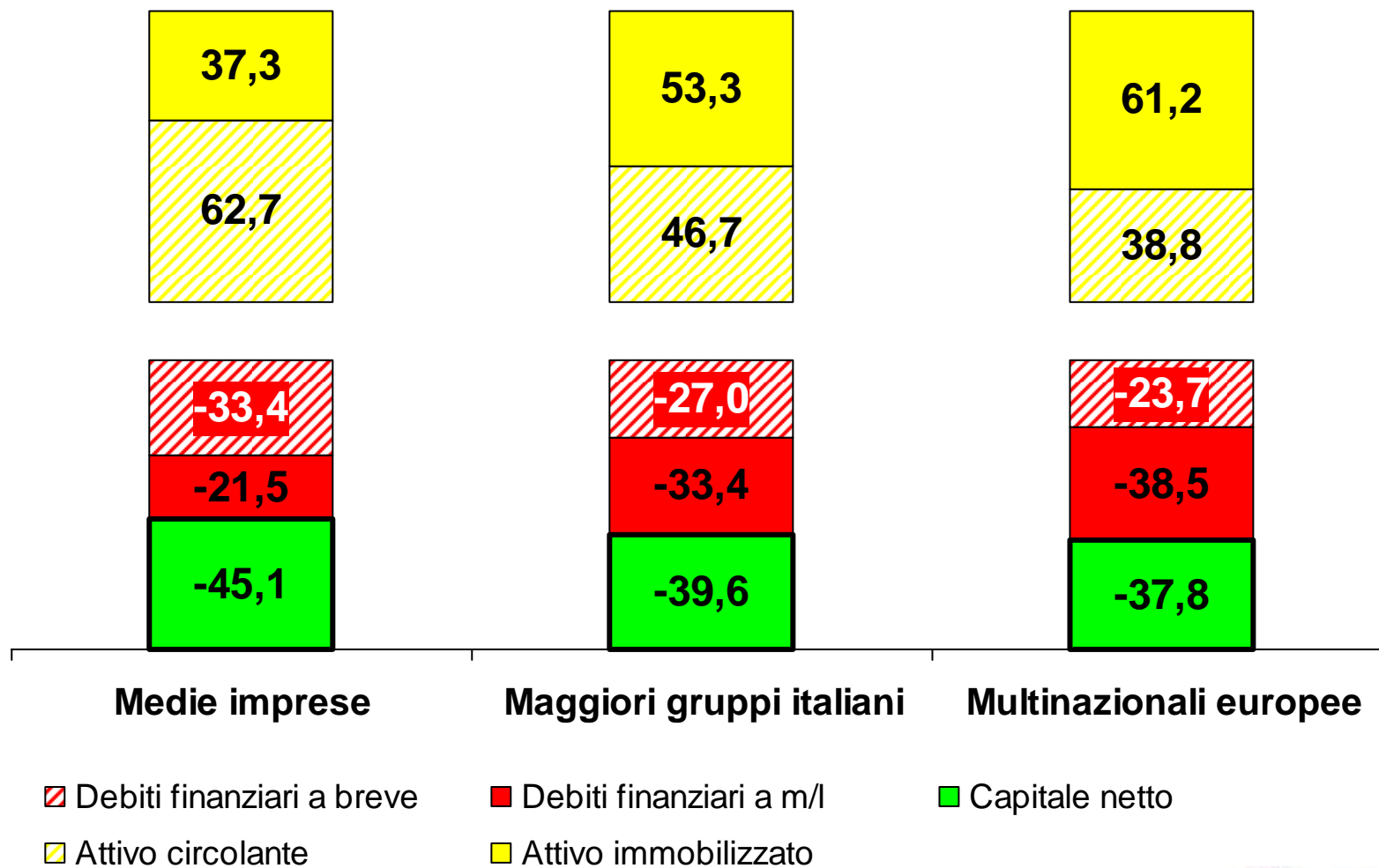
## classi di imprese per quota di fatturato esportata (dati US Mediobanca e Mediobanca-Unioncamere al 2005)



Prolusione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3<sup>a</sup> 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%

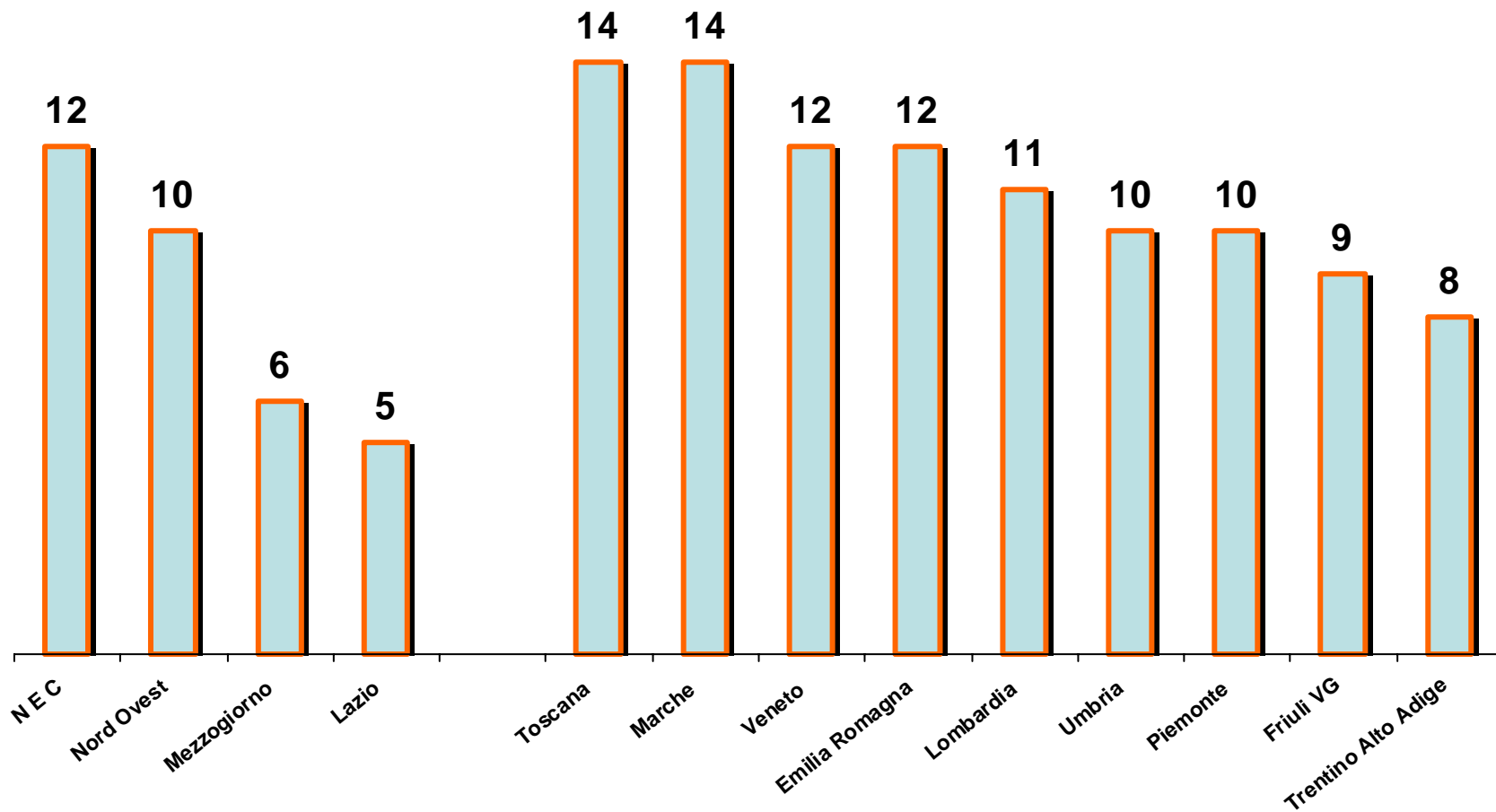
# E la domanda di credito?

Indagine Banca d'Italia, venerdì scorso – 4.170 imprese

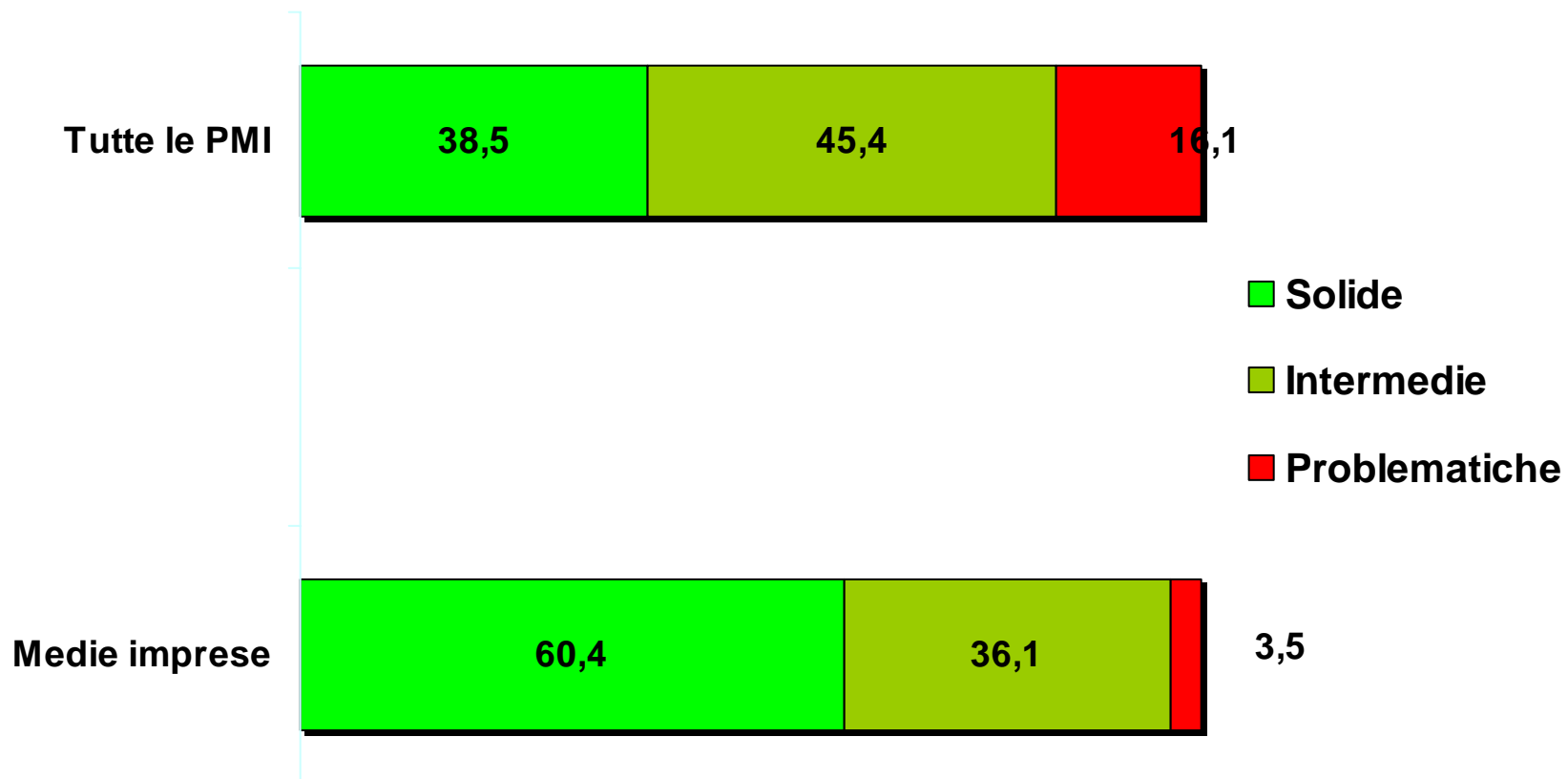
Sondaggio dal 18/9 al 14/10	In %	
<b>Domanda di credito:</b>		
Invariata	63,2	
Diminuita	10,9	Autofinanz. 38%
Aumentata	25,9	Circolante 54%
<b>Condizioni inasprite?</b>		
No	56,2	
Sì	43,8	Aum.tassi 71%

# Un grande giacimento di imprenditori

Numero di imprese manifatturiere ogni 1.000 abitanti, 2005

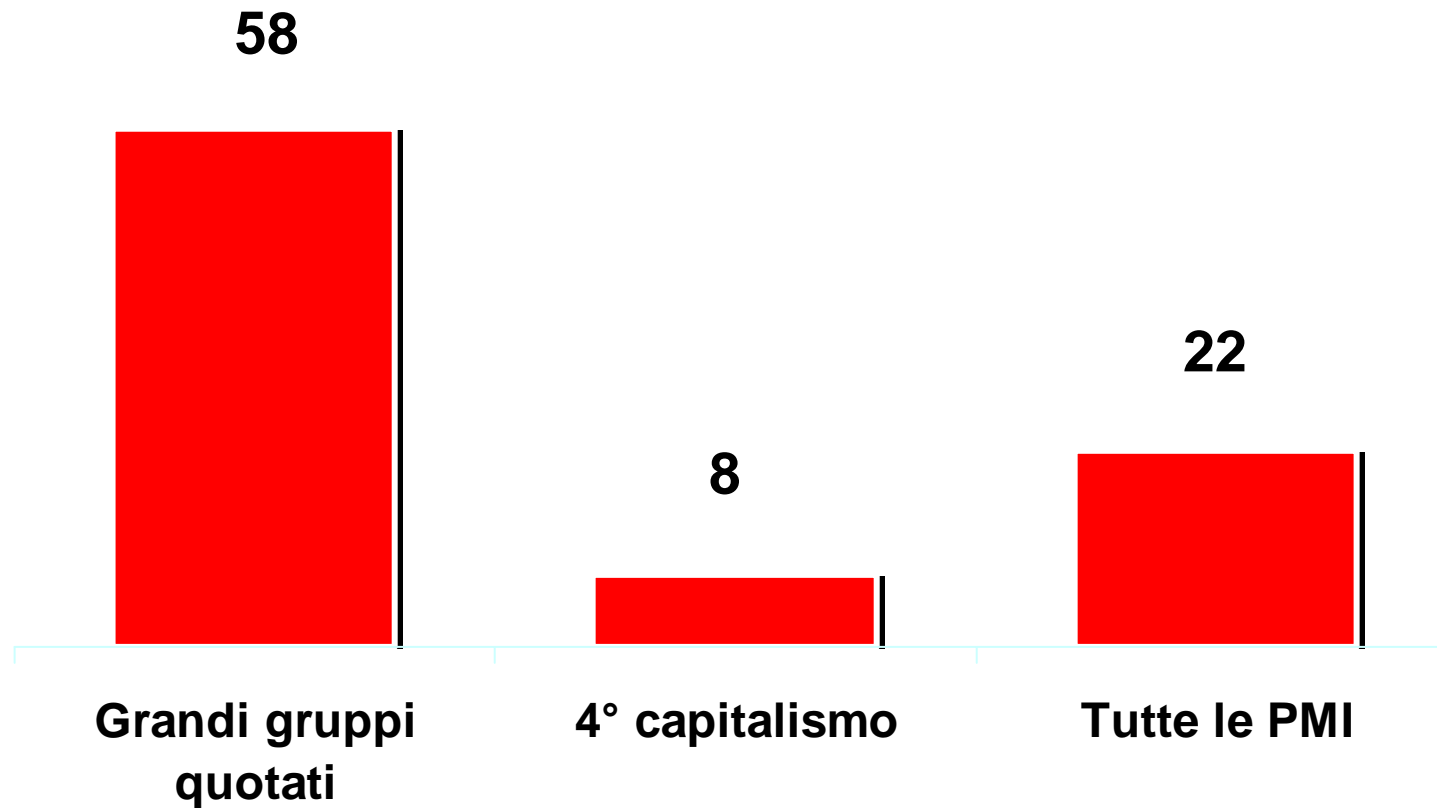


Proiezione Apertura Master per Imprenditori di Piccole e Medie Imprese, 3<sup>a</sup> ed.



# 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

