

LOMBARD

ITALIAN BANKS IN A GLOBAL MARKET PERSPECTIVE

October 1987

GLOBALIZATION/II

TAKING MULTI FUNCTION AS WATCHWORD

The wave of financial innovation that has swept the world since 1982 — bringing an enormous variety of new techniques, instruments and products — coupled with the development of global markets, has faced the major banks of every industrial country with difficult strategic and organizational choices.

If, despite a long tradition of operations abroad, the large Italian banks are to establish themselves successfully in such markets, they will have to overcome a series of obstacles arising from certain features of the regulatory framework and state of development of the domestic financial system.

Financial innovation has been very unevenly distributed among the various industrial countries. It has gone furthest in the United States and in London — at least in the Eurobond market — but it has been much less pronounced in other major markets, such as those of West Germany, Japan and Switzerland.

In Italy, the development of a broad capital market together with a more modern structure of financial intermediation only got under way very recently and it is widely recognized that the degree of development of the domestic market is probably the most important factor

That is the approach indicated by the central institution for Italian banks to penetrate successfully foreign markets.

By Lamberto Dini

General Manager of the Banca d'Italia.

in determining the success of a country's banks — or any other type of firm — in international markets. Moreover, Italian banks have only recently moved into the main centers of international finance, as can be seen from the development of their foreign branch networks. In 1970, out of a total of 22 branches abroad, no more than four were located in Europe and North America. There was a significant shift in this pattern in the following years. By 1980, half of all the foreign branches were in these two areas and, by the end of 1985, this proportion had risen to 62%. The restructuring of branch networks to match market opportunities and rationalize funding is an ongoing process. On the one hand, the major banks are ent-

ering areas with high growth potential — for example, the Far East — by acquiring interests in banking and financial companies and, on the other, they are withdrawing from markets judged to be no longer advantageous.

While Italy's exchange controls have spiked the risk of speculation in recent years, they have also undoubtedly hindered the expansion of Italian banks' activity in international markets. The major obstacle lay less in traditional constraints, such as the requirement to square foreign currency positions, the ban on establishing net external creditor positions and the rigid controls on lending in lire to non-residents and hedging exchange risks, than in the 50% non-interest-bearing deposit on foreign portfolio investments introduced in 1973 and only recently abolished. This measure worked well in stemming capital out-

flows but had the undesirable side effect of truncating Italian banks' participation in foreign securities markets and preventing them from acquiring the related expertise. An even more serious consequence was the removal of a domestic hinterland for the placement of such securities. Deprived of adequate placing power, Italian banks were probably put at a competitive disadvantage in the process of securitization.

The effect of supervisory regulations on banks' foreign activities has been less pronounced. The provisions on establishment and the acquisition of interests abroad were designed primarily to permit the selection of banks whose size and soundness qualified them for international expansion as well as to ensure the transparency and controllability of foreign subsidiaries. In turn, the curbs on foreign currency operations beyond the

short term reflect the principle of specialization by maturity that is one of the cornerstones of the Italian credit system. The constraints aimed at directing medium-term financing toward boosting Italian exports also had a restrictive effect.

It has also been claimed that the Italian legal system does not lend itself to the introduction of innovational financial products. In practice, however, both lawmakers and the courts have tended to give precedence to individual freedom and the law of contract. On occasion it may prove advisable to regulate new operations taken over from the international markets but Italian law certainly does not hinder the adoption of new operating procedures since it recognizes the right of individuals to make atypical contracts if

these serve to promote interests meriting the protection of the law.

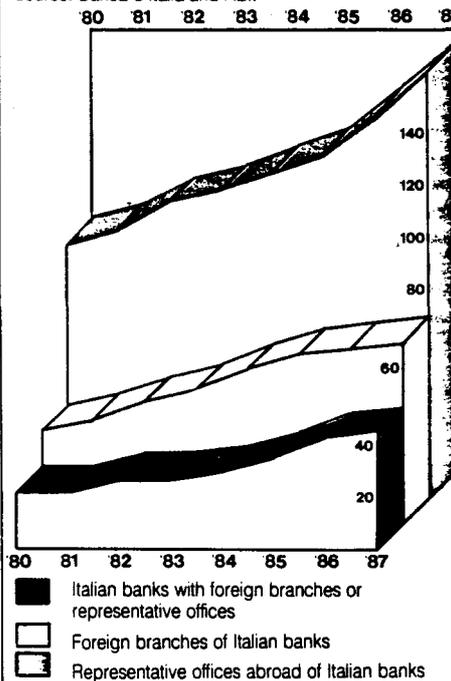
Tax law, by contrast, may put obstacles in the way of the adoption of innovation- al financial products. Examples of tax discrimination between domestic and foreign financial assets are there for all to see but experience suggests that when the development of a financial instrument or category of professional activity is agreed to be in the common interest, the pragmatic approach of the tax authorities makes it possible to adapt the law as necessary.

The above factors have combined to keep the participation of the Italian credit system in international markets at a low level. Italian banks' share of total foreign financial assets denominated in foreign and domestic currencies fell from 8.4% in 1973 to 2.6% in 1978 and to 2% in 1982, a decline that can undoubtedly be attributed primarily to the negative effects of the two oil crises on the balance of payments. It is worth noting, however, that the decline has continued since 1982 with the share of the market falling to 1.6% at the beginning of 1987, despite the considerable improvement in economic conditions and the balance of payments. The explanation is probably that the constraints on the growth in Italian banks' foreign activity exerted little influence when the expansion in international banking business was based on traditional trade financing but began to bite after the 1973 oil crisis when balance-of-payments financing grew in importance with a surge in syndicated medium-and long-term loans to sovereign borrowers. They have probably had an even stronger curbing effect in the recent, rapid development of securitization and off-balance-sheet business.

In assessing the decline in the market share of Italian banks, the expansion of interbank business in total international activity should not be underestimated. At the end of 1986, the stock of cross-border interbank credits outstanding totaled two trillion dollars, compared with total lending to non-banks of just over \$450 billion — less than a quarter of the interbank total. In 1982, the proportion had been half. The surge in interbank flows in the last two years was unprecedented. In 1985, they amounted to \$182 billion, compared with flows to non-banks totaling \$23 billion. In 1986, the

ITALIANS IN THE WORLD

Development of the presence abroad of the Italian banks.
Source: Banca d'Italia and ABI.



two figures were, respectively, \$448 billion and \$38 billion. The very rapid expansion of a financial "superstructure" that is highly sophisticated and increasingly decoupled from operations in the real economy is bound to be a cause of concern and there is reason to wonder whether financial professionals' enthusiasm about their activities always corresponds with benefits for either their firms or the economy as a whole. Despite these doubts, it is not to be hoped that innovation will come to a halt nor is it conceivable that the Italian banking system will remain on the sidelines.

There is no reason why Italian banks' share of international intermediation should not correspond with the country's importance in the world economy. The acquisition of shares of the new markets will necessarily be a gradual process since they call for professional skills and an operational scale that can not be improvised. On the other hand, the leading Italian banks can count on an operational efficiency that will stand up to international comparison and on one of the highest rates of capital accumulation. They now have a unique opportunity to participate actively in the restructuring of the system of credit intermediation that has been triggered by the revision of exchange controls and supervisory regula-

tions in conjunction with European integration.

The liberalization of Italy's exchange controls started in the first half of this decade and has had two basic objectives:

- The gradual removal of the restrictions introduced in the economic crises of the seventies.
- The adaptation of the 1956 exchange-control legislation to the new situation of world financial and economic integration, with account being taken of European Community requirements.

Taken together, the measures already introduced or foreseen by the decrees implementing the reform of the exchange-control legislation will enable Italian financial professionals to compete on a par in international banking and financial markets. By definition, the new legal framework liberalizes all forms of financial innovation and shifts to the authorities the burden of proving that particular operations actually damage the national economy instead of requiring the professionals to demonstrate their beneficial effects. It will, therefore, be possible, for example, to move rapidly to create effective instruments for the hedging of exchange risks. It is worth noting, however, that the abolishment of the non-interest-bearing deposit has already created the conditions for Italian banks to expand their role in the intermediation of foreign securities. They will benefit from the experience they have gained over the last two years or so, both as a result of being granted the exclusive right to "lead manage" Eurolira bond issues and because of the exemption of investment funds from the deposit.

The shift from coping with a state of emergency to improving institutional arrangements and bringing them into line with the times and the needs of development is also evident in the approach of the central bank to the banking and financial systems. Steps have been taken to rationalize the procedures for granting authorization and to broaden the scope for medium- and long-term operations. Among other things, the close link that formerly existed between loans and Italian exports has been scaled down.

We are on the threshold of major changes in the regulatory framework of banking, in response both to the debate triggered by the 50th anniversary of the Banking Law and to the legislation enact-

ed by the European Community. The "Governor's Concluding Remarks" to the shareholders' meeting in May revealed the aim of considerably extending credit institutions' operational freedom and simultaneously requiring them to adhere to more rigorous quality standards.

Following the almost complete abolishment of the differences between the operations that the various categories of banks are allowed to undertake, the removal of the administrative constraints on the expansion of lending and the composition of assets and the planned liberalization of branch networks will considerably enhance the unification of the banking market, make for more uniform efficiency and increase the growth opportunities for the best-equipped banks.

The reduction in the supervisory role of authorization has been matched by an increase in prudential requirements. In particular, the risk-asset ratios in force since the middle of this year, which link the credit a bank can grant to its capital base, make the scope for a bank to grow depend on its ability to increase its own funds, either by retaining profits or by raising equity capital. This results in banks coming under the scrutiny of the market, while being left free to choose their policies.

The increased scope for each bank to pursue its own strategy, the removal of market barriers and protected areas and the subsequent increase in competition will highlight needs in terms of minimum size and improved management that are scarcely discernible today. Specializations that offer competitive advantages will replace the traditional segmentation of the market. This new regulatory framework should also enhance the possibility of successful international expansion, especially because this primarily concerns the major banks, which are the ones expected to benefit most from the general easing of restrictions.

It is necessary, nevertheless, to avoid the fallacy that greater freedom of action will allow every bank to enjoy rapid growth. In a more competitive environment, the ultimate constraint — the ability to generate adequate profits — will become harsher. The price of increased market share will be lower unit margins and, for some types of operations, there will probably be only a few banks in a position to do the volume of business need-

ed to make them profitable.

The plan to complete the European market by 1992 is a major undertaking. The principle of mutual recognition, whereby European Community firms will be able to operate in all the member states on the basis of the legal provisions in force in their country of origin, is the instrument that has been adopted to promote the market's unification. The application of this principle in the field of banking intermediation will have to be preceded by the harmonization of some basic provisions, not to arrive at identical national rules and regulations but to protect the stability of intermediaries by ensuring adequate prudential standards and a level, competitive playing field.

These needs can be met by way of directives laying down just a few uniform prudential principles applying to all intermediaries, without interfering more than is absolutely necessary with the institutional arrangements underpinning the systems of each member state.

This harmonization can not be implemented from one day to the next but the Banca d'Italia is already following a convergent path as it renews its supervisory instruments. Italian financial intermediaries will neither be exposed to over-

abrupt changes of course nor be put at a competitive disadvantage. A crucial factor in this strategy is the development of multi-functional banking groups. Such a structure can embrace separate legal entities — with the necessary autonomy in terms of capital and fund-raising powers — performing different financial functions. The parent companies of such groups will be able to formulate and implement an overall strategy for the penetration of foreign markets involving the supply of the whole range of financial products required by customers.

The Banca d'Italia intends to continue the revision of its supervisory instruments and its cooperation with bank managements with the aim of establishing the principles for the definition of the activities of multi-functional groups. In both these ways, there will be a greater chance of the Italian model being accepted within the framework of the unification of the European market as equivalent to that of the universal bank, with the result that the freedom to provide services throughout the Community will be recognized for all the financial intermediaries forming part of a group as members of a composite international banking entity. **L**

GLOBALIZZAZIONE/2

DINI: "PUNTIAMO SUI GRUPPI POLIFUNZIONALI"

La grande ondata di innovazione finanziaria che si è sviluppata dal 1982, generando una variegata fioritura di tecniche operative, di strumenti e di prodotti, e la tendenza verso mercati "globali" che superano le dimensioni degli Stati nazionali pongono alle maggiori banche di tutti i paesi industrializzati problemi difficili di scelte strategiche e organizzative.

Per le grandi banche italiane, che pure hanno una lunga tradizione di operatività all'estero, affermarsi su questi mercati implica superare molteplici condizionamenti, derivanti da alcune caratteristiche della nostra economia finanziaria e dalla regolamentazione.

L'innovazione finanziaria risulta "distribuita" in maniera assai difforme all'interno dell'area industrializzata: raggiunge punte elevatissime negli Stati Uniti e a Londra (almeno per quanto riguarda le istituzioni operanti sull'euromercato), ma è assai meno intensa su mercati anche di grande dimensione e spessore come quelli della Germania, del Giappone e della Svizzera.

In Italia uno sviluppo significativo dei mercati dei capitali e di nuove e più moderne strutture di intermediazione finanziaria ha preso l'avvio solo molto di recente ed è noto che il grado di sviluppo del mercato interno è forse l'aspetto più importante nel determinare le potenzialità di affermazione delle banche di un paese, come di qualsiasi categoria di imprese, sui mercati internazionali.

Del resto, l'inserimento delle banche italiane nei centri della finanza internazionale è un fatto relativamente recente, come è testimoniato dall'evoluzione della loro struttura di filiali all'estero: nel 1970 solo quattro filiali su un totale di 22 operavano in Europa e nel Nord America. Il panorama è mutato significativamente negli anni successivi; nel 1980 la presenza all'estero di filiali risultava concentrata per oltre la metà in tali aree per raggiungere nel 1985 il 62%. La ristrutturazione delle reti estere secondo logiche di mercato e di razionalizzazione delle risorse continua: i principali istituti stanno attuando insediamenti nei poli finanziari a elevato potenziale di sviluppo (per esempio in Estremo Oriente), chiudendo le unità ritenute non più convenienti, acquisendo quote di partecipazione in organismi bancari e finanziari già operanti sui diversi mercati.

La normativa valutaria in vigore in questi anni, se è valsa a evitare rischi di natura speculativa, ha indubbiamente agito da freno all'espansione dell'attività delle banche italiane sui mercati internazionali. Più che i tradizionali vincoli di pareggiamento della posizione in cambi, di divieto di assumere una posizione creditoria netta sull'estero, di rigida limitazione all'estensione di linee di credito in lire a non residenti e all'attività di copertura dei rischi di cambio, ha avuto un impatto negativo l'introduzione nel 1973 del deposito infruttifero del 50% sugli investimenti di portafoglio all'estero. Questo provvedimento, infatti, mentre ha costituito un efficace argine al deflusso di capitali, ha avuto l'effetto indesiderato di allontanare le banche italiane dall'attività in titoli esteri e di impedire l'acquisizione di un'adeguata professionalità in materia. Anche più grave è stata la conseguenza di privare le banche italiane di un mercato interno in cui collocare i titoli esteri. In assenza di un adeguato "placing power" le banche italiane si sono probabilmente trovate più svantaggiate della concorrenza nell'inserirsi nel processo di "securitization".

Un'influenza minore sull'operatività all'estero delle banche italiane ha invece avuto la normativa di vigilanza. Le norme sugli insediamenti e sulle acquisizioni di partecipazioni all'estero sono state volte principalmente a selezionare le banche che per dimensione e solidità risultavano avere le capacità per un'espansione fuori dei confini nazionali e a ottenere la trasparenza e la controllabilità nella formazione di consociate estere.

Quanto ai limiti posti alle operazioni in valuta oltre il breve termine, questi derivano dal criterio di specializzazione temporale degli intermediari, che è insito nella morfologia stessa del sistema bancario italiano. Hanno operato in maniera astringente anche limiti volti a orientare i finanziamenti a medio termine a sostegno delle esportazioni italiane.

Ostacoli all'internazionalizzazione delle banche italiane deriverebbero secondo alcuni dal fatto che l'ambiente giuridico italiano non sarebbe predisposto per recepire l'innovazione di prodotto finanziario. In realtà, si afferma, nella visione del legislatore e della giurisprudenza, il prevalere dell'autonomia privata e del diritto che nasce dai contratti. È possibile che si rendano opportune regolamentazioni delle operazioni nuove, mutate dai mercati internazionali; può tuttavia con sicurezza affermarsi che l'ordinamento giuridico italiano non pone ostacoli per il recepimento di nuovi modi di operare poiché il diritto comune riconosce ai privati il potere di concludere contratti atipici, se diretti a realizzare interessi meritevoli di tutela giuridica.

Remore per il recepimento dell'innovazione finanziaria di prodotto possono invece derivare dalla normativa fiscale. Sono ben noti esempi di trattamento tributario che certamente discriminano tra la natura interna ed estera delle attività finanziarie. L'esperienza dimostra che, allorché si consolida la convinzione sull'opportunità di assecondare lo sviluppo di strumenti o soggetti finanziari la cui affermazione corrisponde all'interesse generale, risulta possibile adeguare convenientemente la disciplina fiscale che li riguarda con la duttilità consentita dall'indirizzo pragmatico del legislatore tributario.

2. L'insieme dei fattori sopra ricordati ha contribuito a determinare un grado di inserimento limitato del sistema bancario italiano nei mercati internazionali. In termini di quote di mercato sul totale delle attività sull'estero in valuta e in moneta nazionale, il peso delle banche italiane è sceso dall'8,4% del 1973 al 2,6% del 1978 e al 2,0% nel 1982, registrando un declino che è certamente dovuto in primo luogo alle conseguenze negative delle due crisi petrolifere sulla nostra bilancia dei pagamenti. Tuttavia questo declino è continuato anche dopo il 1982 e la quota è ulteriormente scesa all'1,6% all'inizio del 1987, malgrado nel periodo siano significativamente migliorate le condizioni di fondo dell'economia e la bilancia dei pagamenti.

La spiegazione è probabilmente da ricercare nel fatto che i condizionamenti allo sviluppo dell'operatività sull'estero delle banche italiane hanno avuto scarsa influenza in periodi in cui lo sviluppo dell'attività bancaria internazionale era legato alle classiche operazioni di "trade financing", mentre hanno cominciato a pesare quando, dopo la crisi petrolifera del 1973, una quota crescente dell'attività bancaria è stata indirizzata al "balance of payments financing", con concessioni di prestiti sindacati a medio e lungo termine a debitori sovrani, e ancor più nella recente fase di securitization e di assunzione di rischi fuori bilancio.

Nel valutare il declino delle quote di mercato delle banche italiane va tuttavia sottolineato il peso crescente delle transazioni interbancarie sul totale dell'attività bancaria internazionale. Alla fine del 1986 lo stock di crediti interbancari "cross border" in essere era di 2.000 miliardi di dollari, contro poco più di 450 miliardi di dollari di crediti verso enti non bancari, ossia meno di 1/4 del volume di credito interbancario; nel 1982 questa percentuale era del 50%. L'accelerazione dei flussi interbancari negli ultimi due anni non ha precedenti: nel 1985 il flusso interbancario è stato di 182 miliardi di dollari contro 23 miliardi di credito a non banche; nel 1986 i due flussi sono stati rispettivamente di 448 e di 38 miliardi di dollari.

La rapidissima espansione di una sovrastruttura finanziaria molto sofisticata e sempre più lontana dalle operazioni reali sottostanti non può non creare qualche apprensione ed è legittimo chiedersi se l'entusiasmo degli operatori sia sempre giustificato da un'effettiva redditività delle operazioni intraprese, sia da un punto di vista macroeconomico sia da quello aziendale. Tuttavia, non è certamente auspicabile un arresto dell'innovazione, né è pensabile che il sistema bancario italiano ne resti escluso.

Non vi è ragione perché la quota dell'intermediazione internazionale svolta dalle banche italiane non debba corrispondere all'importanza che il Paese ha nell'economia mondiale. La penetrazione delle nostre aziende nei nuovi mercati non potrà che essere graduale, poiché si richiedono capacità professionali e dimensionarie operative che non possono essere improvvisate. D'altra parte, le grandi banche italiane possono contare su un'efficienza operativa che regge il confronto internazionale e su una capacità di accumulazione che si è rivelata tra le più elevate. Ad esse si offre ora l'occasione storica di partecipare in maniera attiva a un processo di ristrutturazione del sistema degli intermediari creditizi, messo in moto dalla revisione della normativa valutaria e di vigilanza e dall'integrazione europea.

3. La liberalizzazione valutaria in Italia ha avuto inizio negli anni 80 e ha perseguito due obiettivi di fondo: (a) rimuovere gradualmente le restrizioni introdotte negli anni 70 in una situazione di emergenza economica; (b) riformare la legislazione valutaria del 1956 e adeguarla alle nuove realtà dell'integrazione economica e finanziaria mondiale, tenendo conto degli impegni assunti al riguardo in sede comunitaria.

Nel complesso i provvedimenti già attuati o previsti dai decreti delegati per la riforma della legislazione valutaria metterà gli operatori italiani in grado di competere in condizioni di parità sui mercati bancari e finanziari internazionali. Il nuovo ordinamento infatti liberalizza "per definizione" tutte le forme di innovazione finanziaria e sposta sulle autorità l'onere di provare che certe transazioni sono nocive per l'economia nazionale, anziché costringere l'operatore a dimostrare che esse apportano benefici. Sarà quindi possibile, per esempio, muovere speditamente verso la creazione di efficaci strumenti per la protezione dai rischi di cambio.

Fin da ora tuttavia sono state poste con l'abolizione del deposito infruttifero le premesse per ampliare il ruolo delle banche italiane nel processo di intermediazione in titoli esteri. Verrà utile al riguardo l'esperienza acquisita già da due anni sia con l'esclusiva concessa alle banche italiane di operare come lead managers di emissioni delle obbligazioni in euro lire, sia con l'esenzione dal deposito concessa ai fondi comuni di investimento.

Il passaggio da una fase di emergenza a una di miglioramento degli assetti istituzionali per adeguarli ai tempi e alle esigenze dello sviluppo è visibile anche nell'azione della Banca centrale nei confronti del sistema bancario e finan-

ziario. Sono stati promossi una razionalizzazione delle procedure autorizzative e un ampliamento degli spazi operativi anche nel medio e lungo termine, riducendo fra l'altro lo stretto legame che vigeva in passato tra finanziamenti ed esportazioni italiane.

Si è ora alla vigilia di cambiamenti impegnativi nella regolamentazione dell'attività bancaria, stimolati anche dal dibattito sul cinquantenario della legge bancaria e dalla legislazione dell'Europa comunitaria. Dalle Considerazioni lette dal Governatore nel maggio scorso all'assemblea dei Partecipanti emerge un quadro di ampliamento della libertà operativa degli enti creditizi e di contemporaneo innalzamento degli standard qualitativi loro richiesti.

Dopo la sostanziale abolizione delle differenze nelle operazioni consentite alle diverse categorie di aziende di credito e dei vincoli amministrativi all'espansione dei prestiti e alla composizione dell'attivo, la liberalizzazione prevista per l'apertura degli sportelli contribuirà grandemente all'unificazione del mercato bancario, alla diffusione di condizioni omogenee di efficienza, all'ampliamento delle occasioni di sviluppo delle banche meglio attrezzate.

Alla decrescente importanza delle autorizzazioni nello strumentario della Vigilanza fa riscontro l'imposizione di requisiti prudenziali, i più importanti dei quali sono i coefficienti obbligatori in vigore dalla metà dell'anno che legano la dimensione dei rischi creditizi che una banca può assumere al suo patrimonio. I coefficienti subordinano la possibilità di espansione alla capacità di accrescere i fondi propri, attraverso gli utili della gestione o il ricorso al mercato dei capitali di rischio; ne risulta un vincolo severo, che sottopone le aziende al vaglio del mercato e tuttavia lascia loro la più ampia libertà di scegliere le politiche giudicate più adatte.

L'ampliamento delle possibilità offerte alle strategie di ciascuna azienda di credito, l'eliminazione di barriere e di aree protette e il conseguente intensificarsi della concorrenza metteranno a nudo esigenze di dimensioni minime e di miglioramento della qualità della gestione oggi poco visibili. La ricerca di specializzazioni che offrono vantaggi concorrenziali prenderà il posto delle tradizionali segmentazioni del mercato.

Nel nuovo assetto regolamentare, anche la scelta di puntare sui mercati internazionali potrà avere maggiori possibilità di successo, tanto più che le grandi banche, che a essa sono più interessate, dovrebbero maggiormente beneficiare della generale riduzione dei vincoli.

Tuttavia, occorre anche evitare la fallace impressione che una maggiore libertà di azione consenta a tutti rapidi progressi. In un ambiente più concorrenziale, il vincolo ultimo costituito dalla capacità di produrre utili adeguati diventerà ancora più stringente; l'ampliamento delle quote di mercato dovrà essere pagato con la riduzione dei margini di guadagno; è probabile che per alcuni tipi di operazioni solo poche banche siano in grado di generare volumi di af-

fari sufficienti a renderle economiche.

La creazione del mercato unico europeo, prevista per il 1992, è opera di fondamentale importanza. Il principio del mutuo riconoscimento, che permetterà alle imprese europee di operare in tutti gli Stati della Comunità secondo le normative in vigore nello Stato in cui hanno la propria sede legale, è lo strumento che è stato adottato per promuovere l'unificazione. Nel campo dell'intermediazione bancaria la sua applicazione deve essere preceduta dall'armonizzazione di alcune normative fondamentali, che assicurino non l'identità delle regolamentazioni nazionali, ma la tutela della stabilità degli intermediari, attraverso il mantenimento di adeguati standards prudenziali e della parità delle condizioni concorrenziali.

Queste esigenze potranno essere salvaguardate con direttive che stabiliscano pochi, fondamentali criteri prudenziali uniformi cui tutti gli intermediari dovranno attenersi, senza intaccare più del necessario realtà istituzionali che caratterizzano i diversi paesi e che sono elementi portanti dei rispettivi sistemi.

Il processo di armonizzazione richiederà impegno costante; fin da ora la Banca d'Italia, nel rinnovare gli strumenti di vigilanza, si muove in una prospettiva di sostanziale convergenza con gli altri paesi. Gli intermediari italiani non saranno esposti né a riconversioni troppo brusche, né a situazioni di svantaggio concorrenziale.

Un elemento cruciale in questo disegno è l'elaborazione del progetto dei gruppi bancari polifunzionali. Nella struttura del gruppo polifunzionale possono situarsi, con l'autonomia necessaria sotto il profilo patrimoniale e anche per le specifiche necessità di provvista, distinte entità giuridiche che esercitino ciascuna una specie di attività finanziaria. L'unità della direzione del gruppo consente l'attuazione di una strategia globale per la penetrazione nei mercati esteri sui quali il gruppo stesso potrà offrire tutta la gamma dei prodotti finanziari richiesti dagli operatori.

È intendimento della Banca d'Italia di proseguire nel processo di adattamento degli strumenti di controllo e nella collaborazione con i dirigenti bancari per definire i criteri di conformazione interna del gruppo polifunzionale. L'una e l'altra azione accresceranno le probabilità che il modello italiano venga accettato anche nella prospettiva di unificazione del mercato europeo come equivalente della banca universale cosicché la libera prestazione di servizi nel territorio della Comunità venga riconosciuta in favore di tutti gli intermediari finanziari inclusi nel gruppo stesso quali parti di un soggetto bancario complesso. □