



L'economia del Fintech

Giorgio Gobbi

Banca d'Italia - Sede di Milano

Milano, 14 luglio 2021

- 1. Economia digitale**
- 2. Digitalizzazione e organizzazione dell'attività economica**
- 3. La ragione economica del Fintech**
- 4. Promesse e minacce**

Che cos'è l'economia digitale

«Digital technology is the representation of information in bits. This reduces the cost of storage, computation, and transmission of data. Research on digital economics examines whether and how digital technology changes economic activity.

Studying digital economics starts with the question of “what is different?” What is easier to do when information is represented by bits rather than atoms?

Therefore, digital economics explores how standard economic models change as **certain costs** fall substantially and perhaps **approach zero**.»

Goldfarb, Avi, and Catherine Tucker. 2019. "Digital Economics." Journal of Economic Literature, 57 (1): 3-43.

La fine dei costi transazione?

Su quali costi incide l'economia digitale? Una possibile tassonomia:

- 1. Costi di ricerca della controparte**
- 2. Costi di duplicazione (aumento del fattore di scala)**
- 3. Costi di trasporto**
- 4. Costi di tracciamento**
- 5. Costi di verifica delle informazioni**

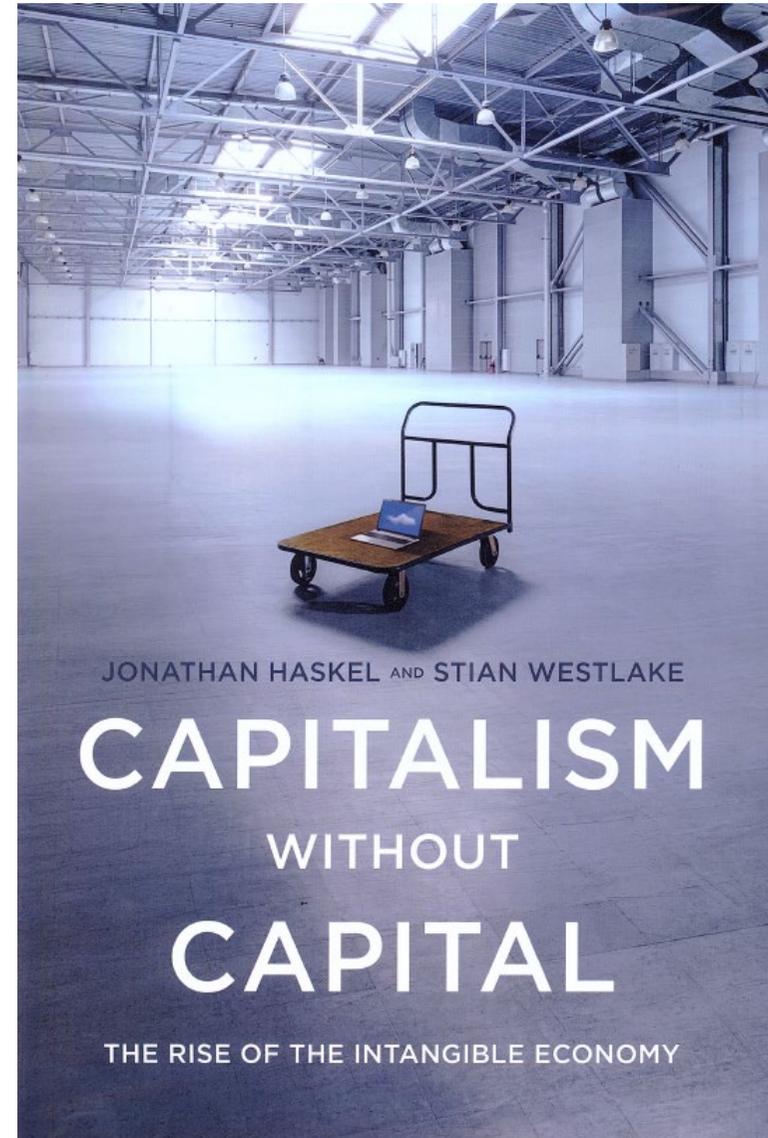
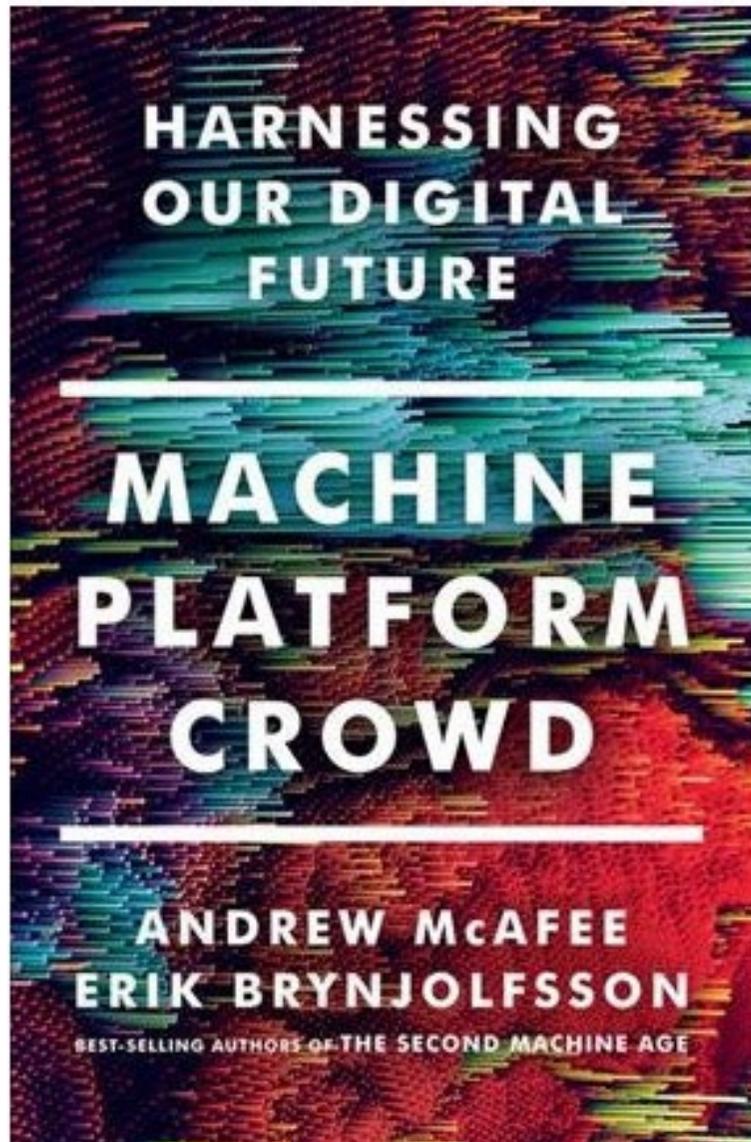
Da Coase (1937) in poi sappiamo che i costi di transazione sono uno dei fattori principali che determinano i confini e le modalità di organizzazione dell'impresa

Economia digitale e organizzazione delle imprese

«In March of 2015, strategist Tom Goodwin pointed out a pattern. “Uber, the world's largest taxi company, owns no vehicles, ” he wrote. “Facebook, the world's most popular media owner, creates no content. Alibaba, the most valuable retailer, has no inventory. And Airbnb, the world's largest accommodation provider, owns no real estate.”»

McAfee, Andrew and Eric Brynjolfsson “Machine, Platform, Crowd: Harnessing Our Digital Future”, Norton, 2017

Dal capitale fisico al capitale intangibile



Intermediazione finanziaria e costi di transazione

La funzione economica e degli intermediari finanziari (banche ma non solo) è quella di minimizzare i costi di transazione

1. Economie di scala nell'utilizzo delle risorse umane e del capitale fisico

2. Economie di scala nell'utilizzo delle informazioni

Ricerca della controparte, verifica dell'accuratezza delle informazioni, controllo dell'aderenza alle condizioni contrattuali della controparte

3. Economie di scopo nella produzione congiunta dei servizi finanziari

2.2 Dalla teoria all'industria finanziaria

L'industria finanziaria è sempre stata all'avanguardia nell'adozione di nuove tecnologie ITC. Cosa c'è di diverso questa volta?

«... this FinTech revolution is unique in that much of the change is **happening** from outside the financial industry, as young start-up firms and big established technology firms are attempting to disrupt the incumbents, introducing new products and technologies and providing a significant new dose of competition. Just step into a practitioner-oriented FinTech conference: with its audience composed largely of people in their twenties from Silicon Valley and Silicon Alley, there is clearly something new in the air.”

Goldstein, Itay and Jiang, Wei and Karolyi, George Andrew, “To FinTech and Beyond”. “The Review of Financial Studies / v 32 n 5 2019

La crescita secolare nell'intermediazione finanziaria

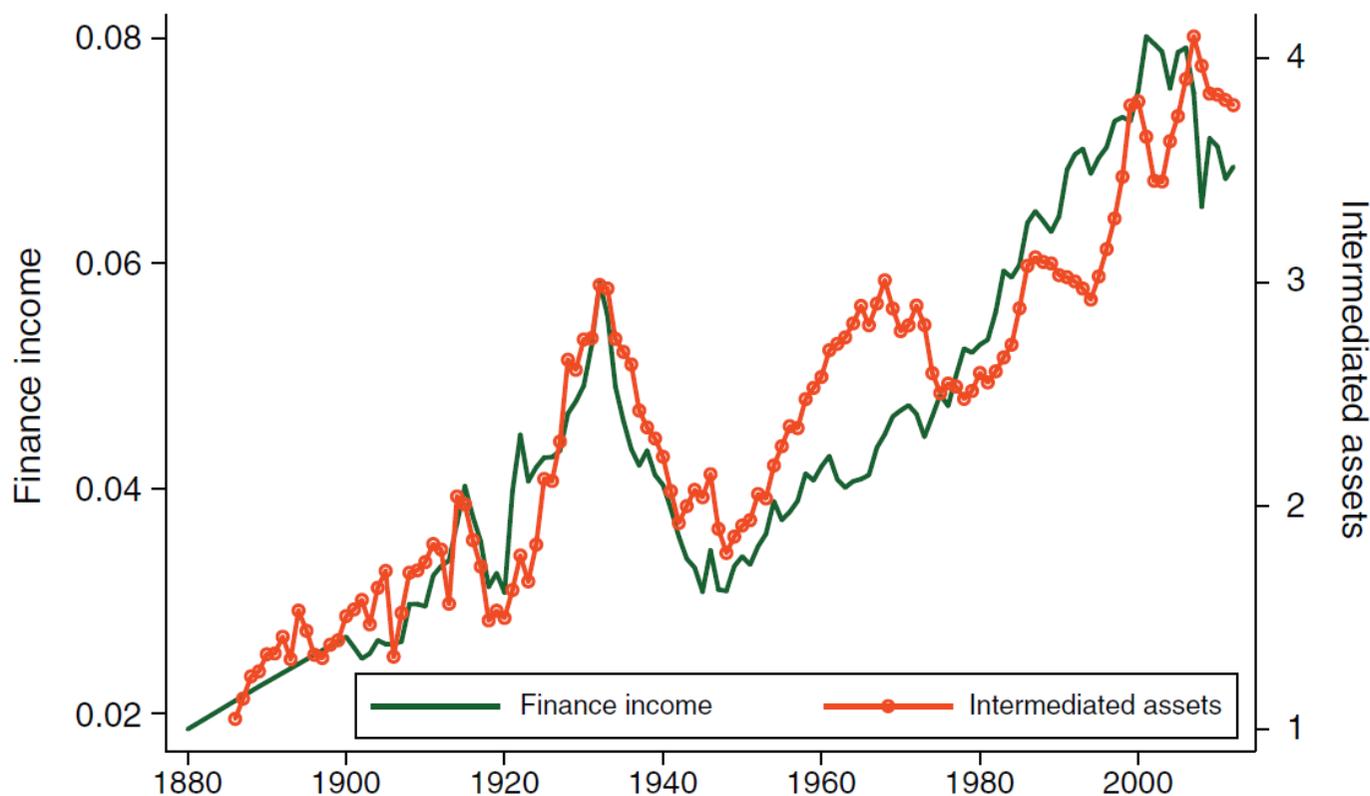


FIGURE 2. FINANCE INCOME AND INTERMEDIATED ASSETS OVER GDP

Thomas Philippon, "Has the US Finance Industry Become Less Efficient? On the Theory and Measurement of Financial Intermediation" American Economic Review 2015, 105(4): 1408–1438

Costi dell'attività di intermediazione per l'economia

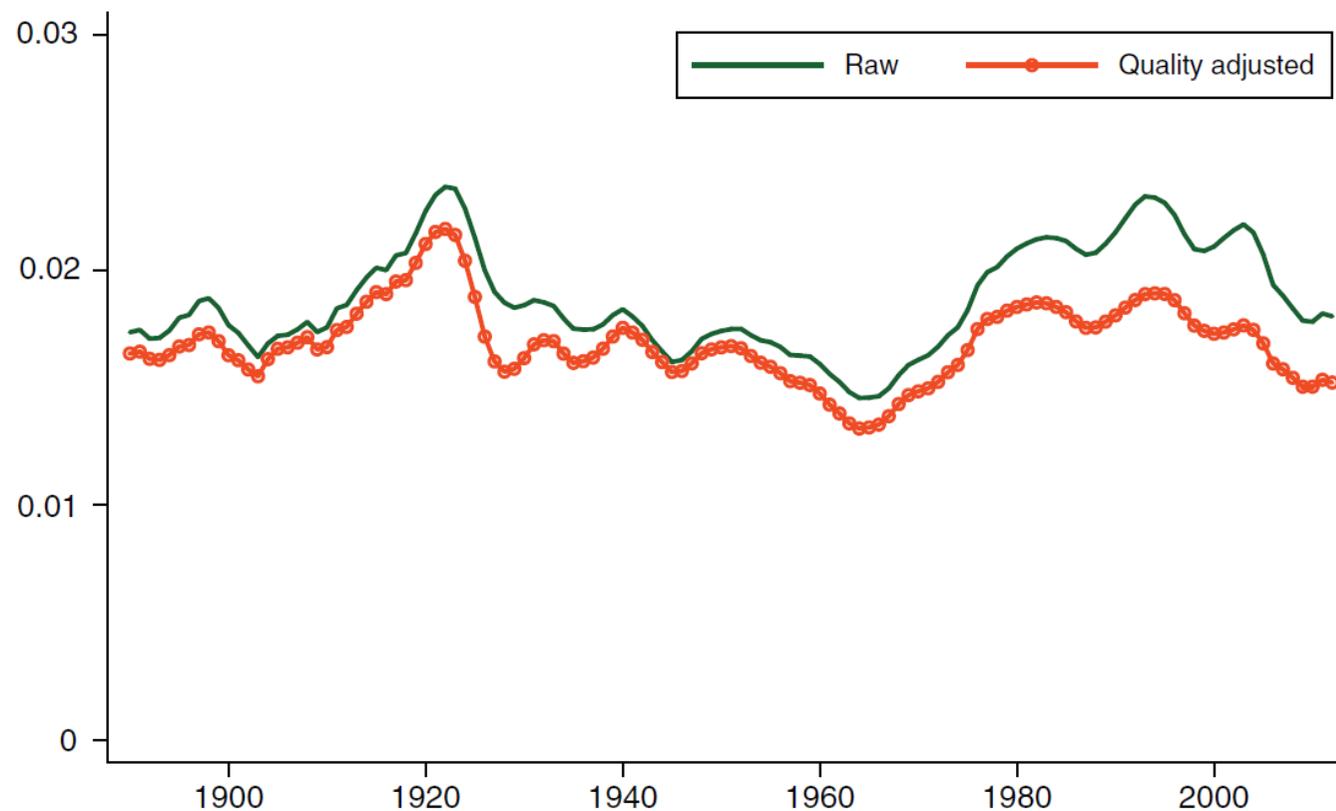
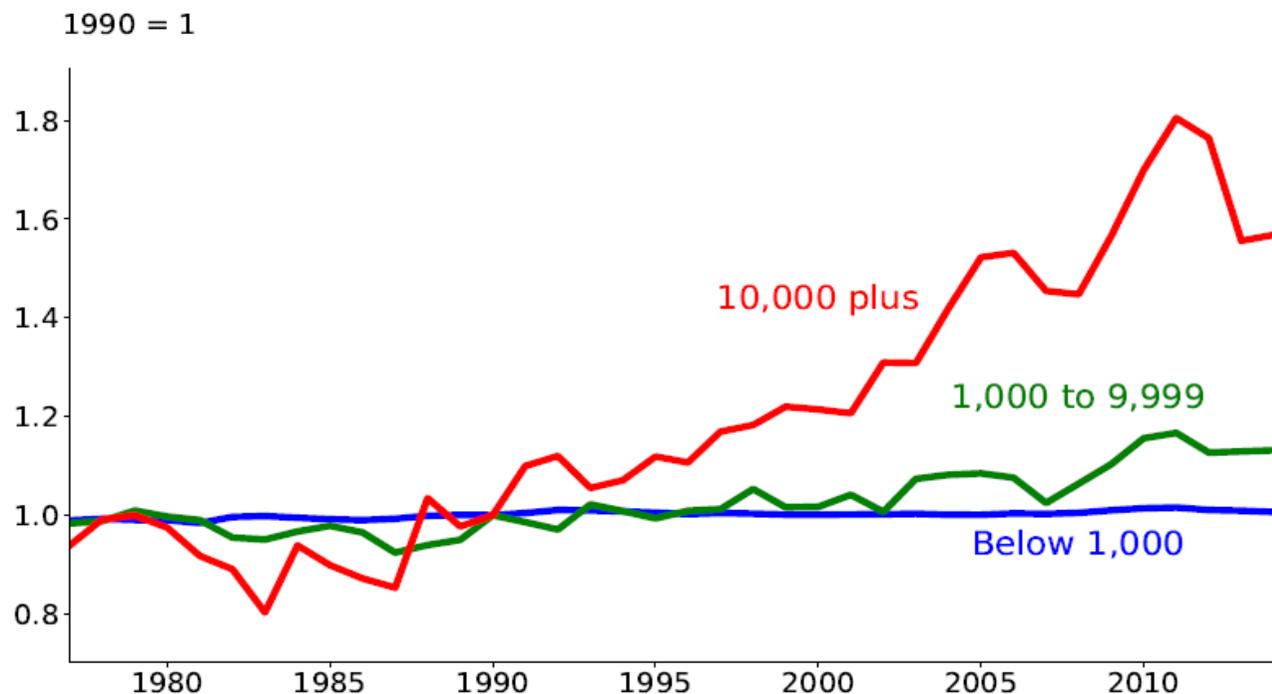


FIGURE 3. UNIT COST OF FINANCIAL INTERMEDIATION

Thomas Philippon, "Has the US Finance Industry Become Less Efficient? On the Theory and Measurement of Financial Intermediation" American Economic Review 2015, 105(4): 1408–1438

Cosa è successo dove la digitalizzazione è cominciata prima?

Figure 2: Establishments per firm by firm size



Source: U.S. Census Bureau Business Dynamic Statistics. The graph plots the number of establishments per firm relative to 1990 within employment bins.

Philippe Aghion, Antonin Bergeaud, Timo Boppart, Peter J. Klenow, and Huiyu Li, «A Theory of Falling Growth and Rising Rents» NBER Working Paper No. 26448

La grande promessa della digitalizzazione nell'industria finanziaria

Ridurre i costi di intermediazione per la società attraverso tecnologie in grado di raggiungere fasce sempre più ampie di cittadini

L'esperienza di altri settori in cui la rivoluzione digitale è cominciata prima mostra come le nuove tecnologie siano spesso caratterizzate da economie di scala, scopo e da complementarità nella loro adozione (Winners take all)

Affinché la grande promessa di Fintech sia realizzata sono necessarie buone regolamentazioni nei campi della stabilità finanziaria, della concorrenza, della protezione dei consumatori