

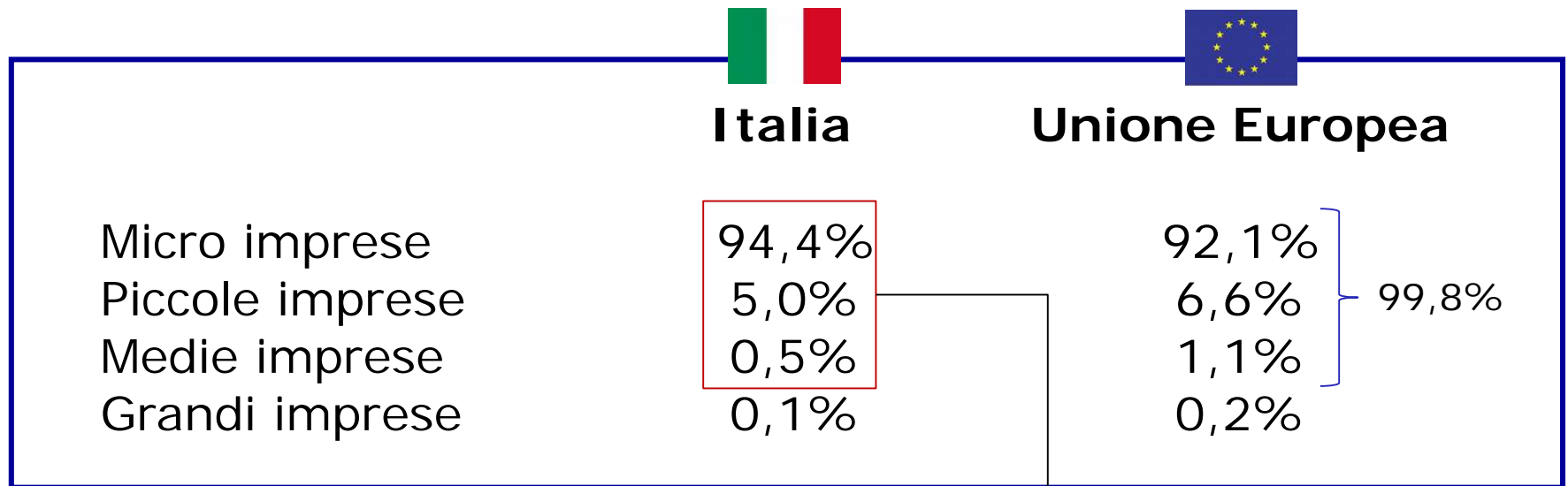


**Nuovi strumenti di finanza d'impresa: il ruolo delle banche**  
David Sabatini  
ABI

Convegno CDAF – CERVED – UIT - ANDAF  
«Rischio di credito e nuovi strumenti finanziari  
per le PMI italiane e piemontesi»

**Torino, 26 novembre 2014**

## Imprese molto piccole, più piccole che nel resto d'Europa

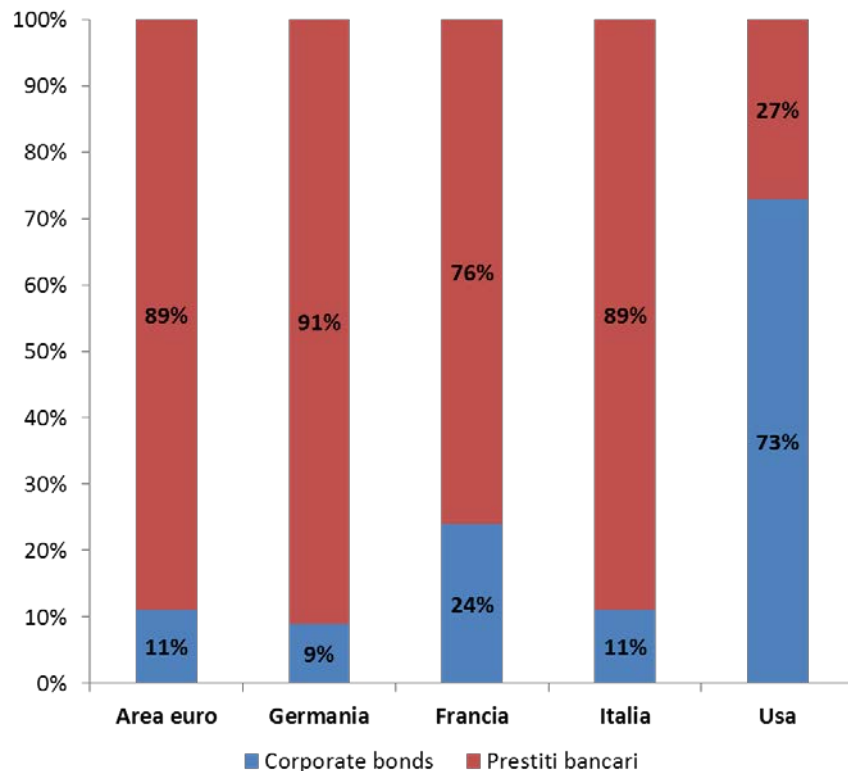


Le PMI nel nostro Paese sono quasi 4 milioni pari al **99,9%** di tutte le imprese.

Oltre l'80% degli addetti è occupato nelle PMI e producono oltre il 70% del valore aggiunto.

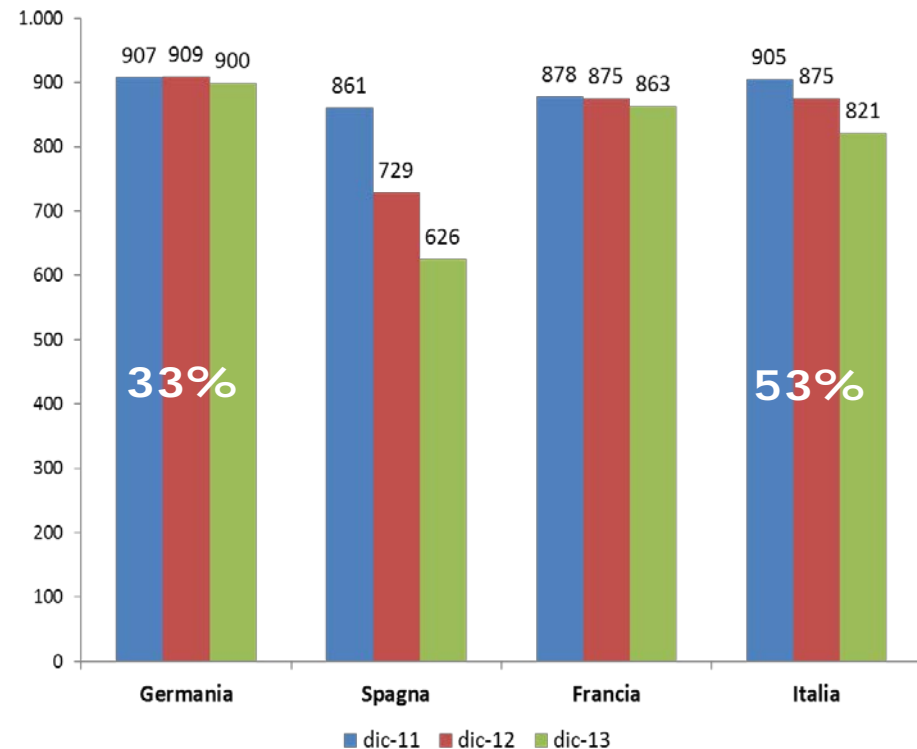
# Imprese ed indebitamento bancario

## Finanziamento alle imprese per provenienza



Fonte: elaborazioni ABI su dati BCE e FED  
\*Per USA dati fine 2013

## Debito bancario / PIL



Fonte: elaborazioni ABI su dati BCE

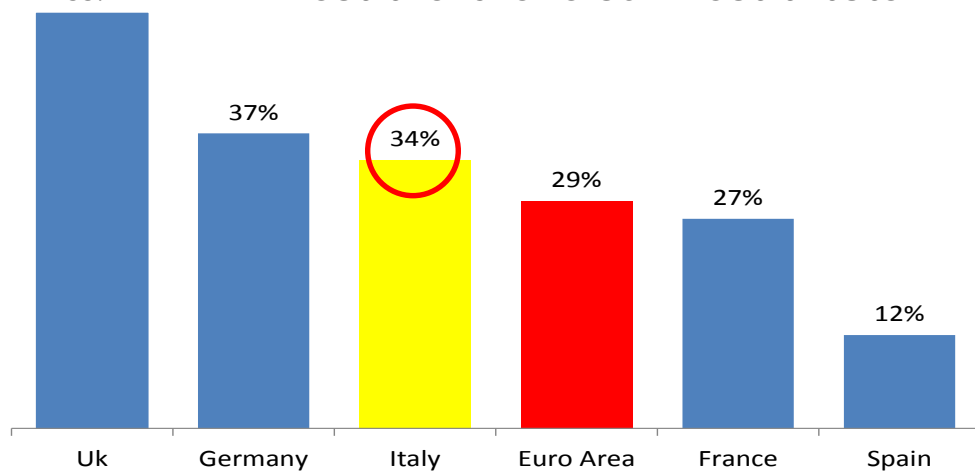
**RICORSO IN MISURA MASSICCIA  
ALL'INDEBITAMENTO BANCARIO**



**ELEVATO RAPPORTO TRA  
DEBITO BANCARIO E PIL**

# Imprese ed indebitamento bancario

## Prestiti a breve su Prestiti totali

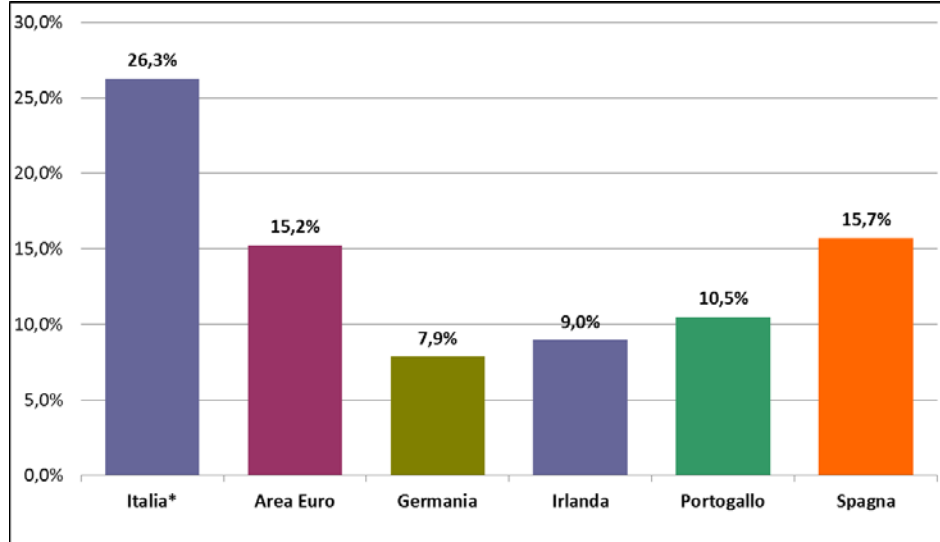


**ELEVATA QUOTA DI CREDITO  
A BREVE TERMINE**

In Italia 34% vs EU 29%

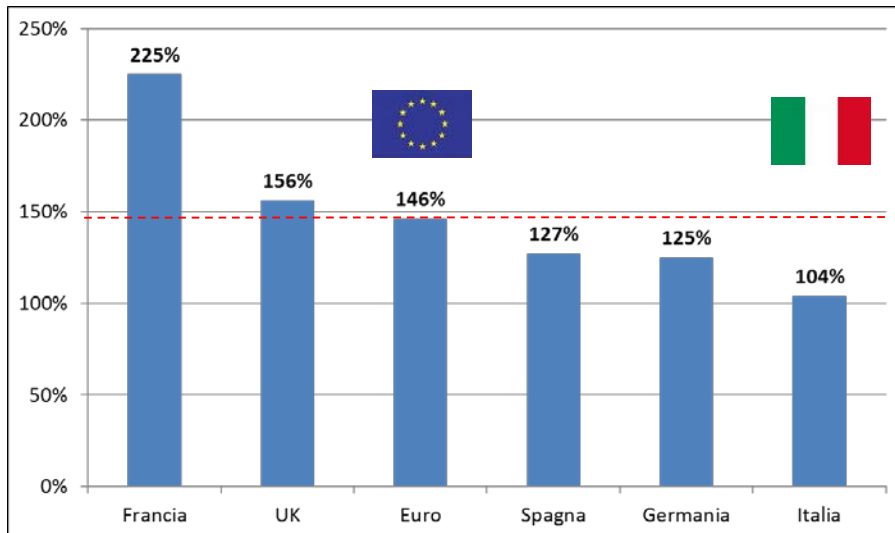
**ELEVATA QUOTA DI CREDITO IN C/C  
SUL CREDITO TOTALE**

in Italia 26%, più di 3 volte il valore che si riscontra in Germania (circa 8%), quasi 2 volte la media dell'Area euro e valori del 16% circa in Spagna, 10% in Portogallo, 9% in Irlanda.



# Imprese e livello patrimoniale

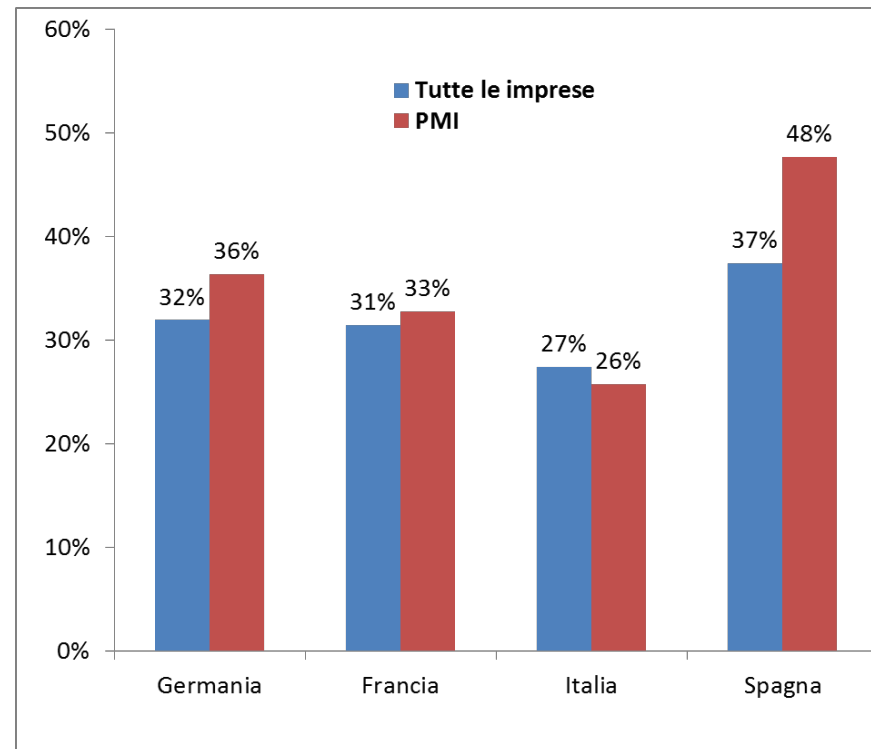
## Azioni su Debito finanziario



Fonte: BCE

In Italia il **RAPPORTO EQUITY/DEBT** è pari al 104% (= ogni 100 di capitale di credito c'è 104 di capitale di rischio).

## Capitale e riserve su passività aziendali



**BASSO LIVELLO DI PATRIMONIALIZZAZIONE**

# La fotografia delle imprese italiane

Le imprese italiane sono **troppo piccole**.

La struttura finanziaria è caratterizzata da una **alta quota di indebitamento** rispetto ai mezzi propri.

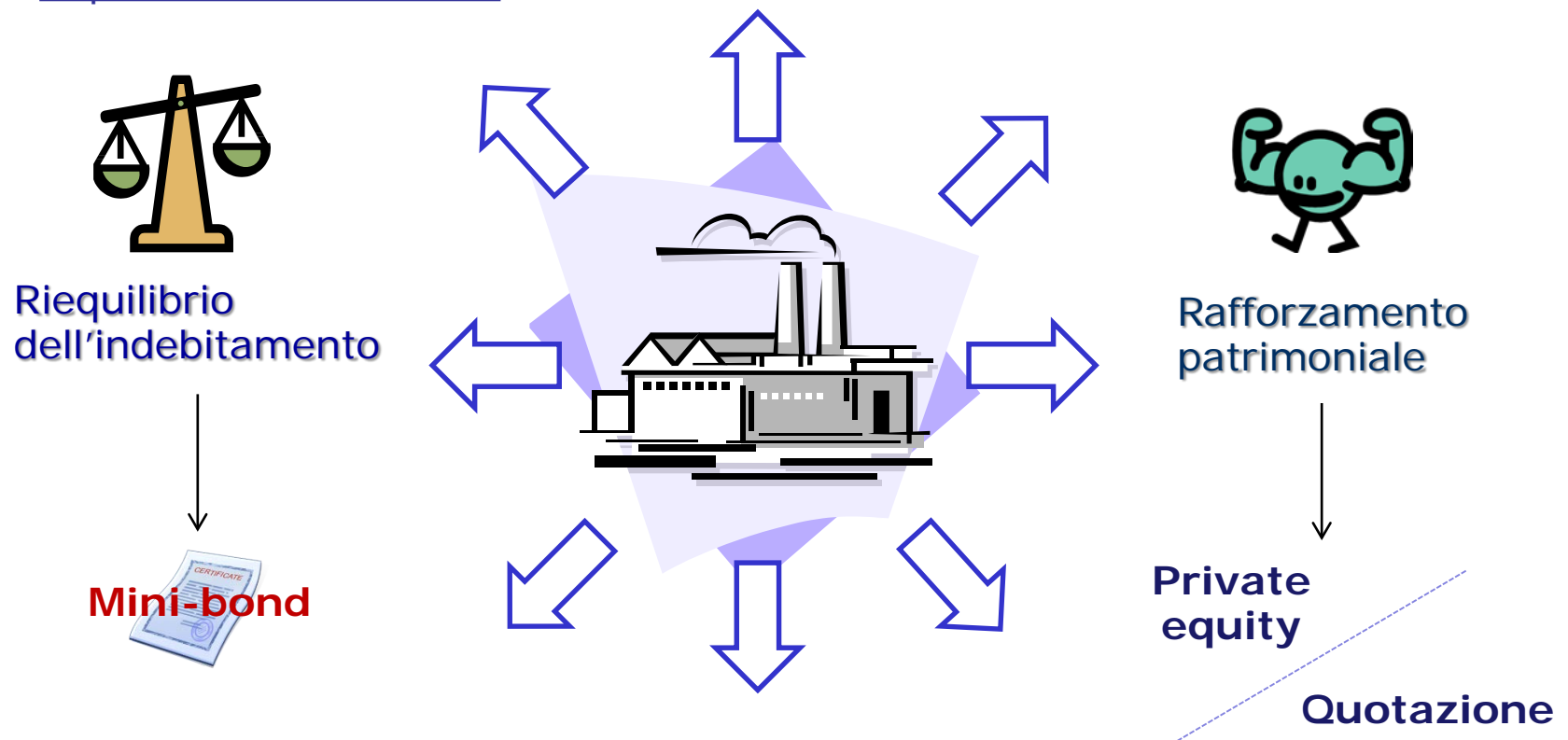
Nell'ambito dei debiti finanziari è di gran lunga **prevalente il debito bancario**

Nell'ambito del debito bancario, il **debito a breve termine** è relativamente più elevato (34% contro 29% nell'Area euro)

L'attività di **emissione di obbligazioni** è **modesta** ed inferiore a quanto si riscontra in media nell'Area dell'euro

# Imprese e mercato dei capitali

Data questa fotografia, è importante dunque far **accedere le imprese medio - piccole al mercato dei capitali**, mettendo in campo iniziative che favoriscano un'inversione di tendenza dal punto di vista culturale ed una crescita complessiva della dimensione del sistema imprenditoriale italiano.



# MINI BOND: Interventi normativi



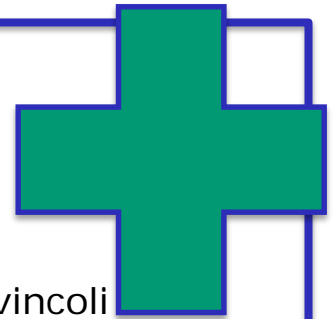
Gli interventi normativi che si sono susseguiti negli ultimi due anni hanno **reso più agevole ed appetibile per le imprese non quotate l'emissione di strumenti di debito**, semplificando i limiti civilisti e i vincoli fiscali, esistenti in precedenza e che avevano sino ad allora frenato l'accesso al mercato.



# MINI-BOND: opportunità per le imprese



## MINI-BOND



- Operazione più **complessa e lunga**, e per alcuni versi più costosa
- Richiede **competenze** in materia finanziaria e legale e non può essere affrontata da sola (né la valutazione preliminare né i successivi adempimenti richiesti)
- Esistenza di un **progetto da finanziare**, in una ottica di sviluppo e di crescita dell'impresa, accompagnato da un business plan
- Rapporto (indiretto) con **diversi finanziatori**

- **Ammontare variabile** senza vincoli concentrazione del rischio assunto dalla banca finanziatrice
- **Durate variabili** da molto breve (anche inferiori ad 1 anno) a più lunghe (ad esempio 20 anni), oltre quelle tipiche dei finanziamenti a medio-termine
- **No richieste di rientro anticipato** dalle linee di fido
- **No rilascio di garanzie** da parte dell'impresa o dell'imprenditore (si possono attivare garanzie esterne all'impresa, a favore degli investitori sottoscrittori)
- **«Effetto vetrina»**, soprattutto a livello internazionale (investimento)

**RICHIESTE UN SALTO MANAGERIALE E DI TRASPARENZA**



# MINI-BOND: opportunità per le imprese

Secondo stime Cerved il mercato potenziale delle imprese italiane che potrebbero far ricorso ai mini-bonds è molto ampio

49 mila imprese con **fatturato** dai 5 a 100 milioni



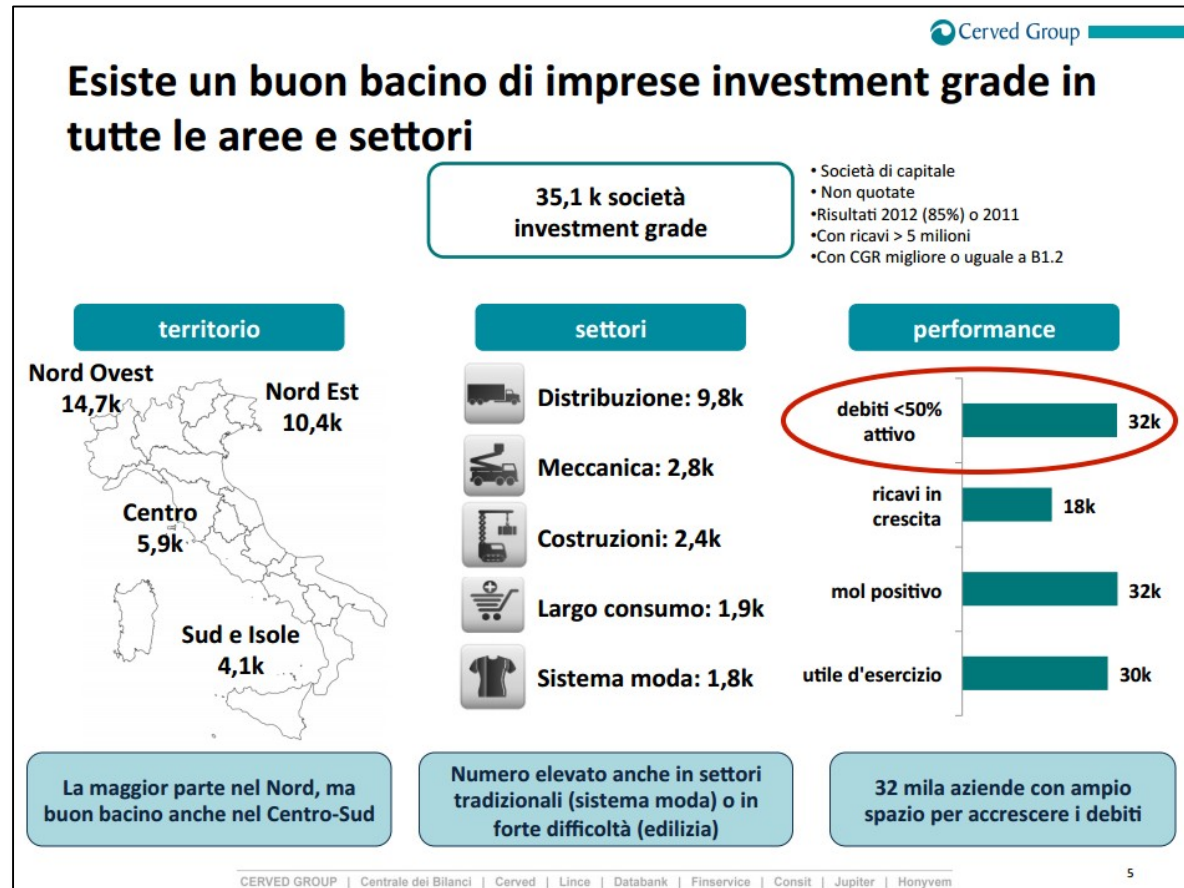
35 mila imprese con rating investment grade con **ricavi** oltre i 5 milioni



32 mila hanno **debiti** inferiori al 50% dell'attivo




**Mini-Bond**



## Il mercato dei «mini-bond»

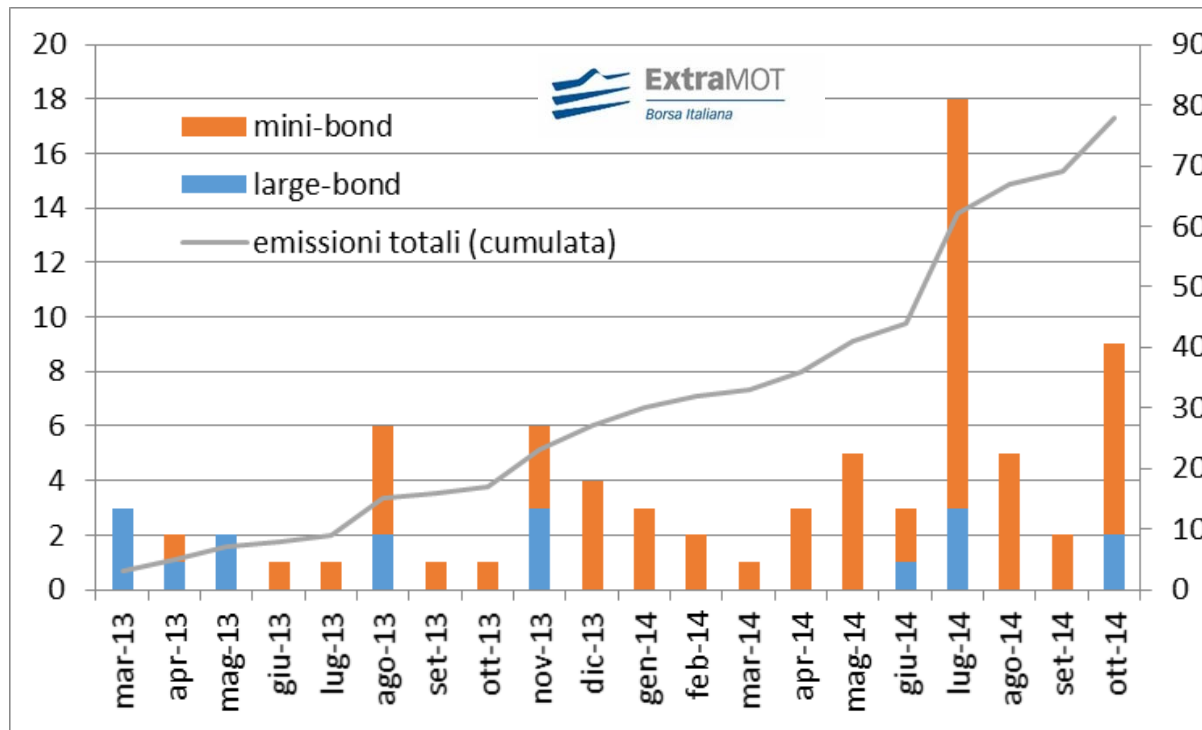
Negli ultimi mesi si è registrato un incremento delle imprese di piccole e medie dimensioni che hanno intrapreso la strada della diversificazione delle fonti di finanziamento tramite l'emissione di mini-bonds.

 <b>ExtraMOT</b> Borsa Italiana	2013 (mar-dic)	2014 (gen-ott)	TOTALE
<b>Totale Titoli negoziati su ExtraMOT PRO</b>			
<i>Emissioni</i>	27	51	78
<i>Emittenti</i>	22	50	72
<i>Ammontare raccolto</i>	2,9 Mld €	1.5 Mld €	<b>4.4 Mld €</b>
<b>(di cui) Mini bond (&lt;= 50 Mln euro)</b>			
<i>Emissioni</i>	16	45	61
<i>Emittenti</i>	14	44	58
<i>Ammontare raccolto</i>	92 Mln €	545 Mln €	<b>637 Mln €</b>

Elaborazione su dati Borsa Italiana

## Il mercato dei «mini-bond»

Negli ultimi mesi si è registrato un incremento delle imprese di piccole e medie dimensioni che hanno intrapreso la strada della diversificazione delle fonti di finanziamento tramite l'emissione di mini-bonds.



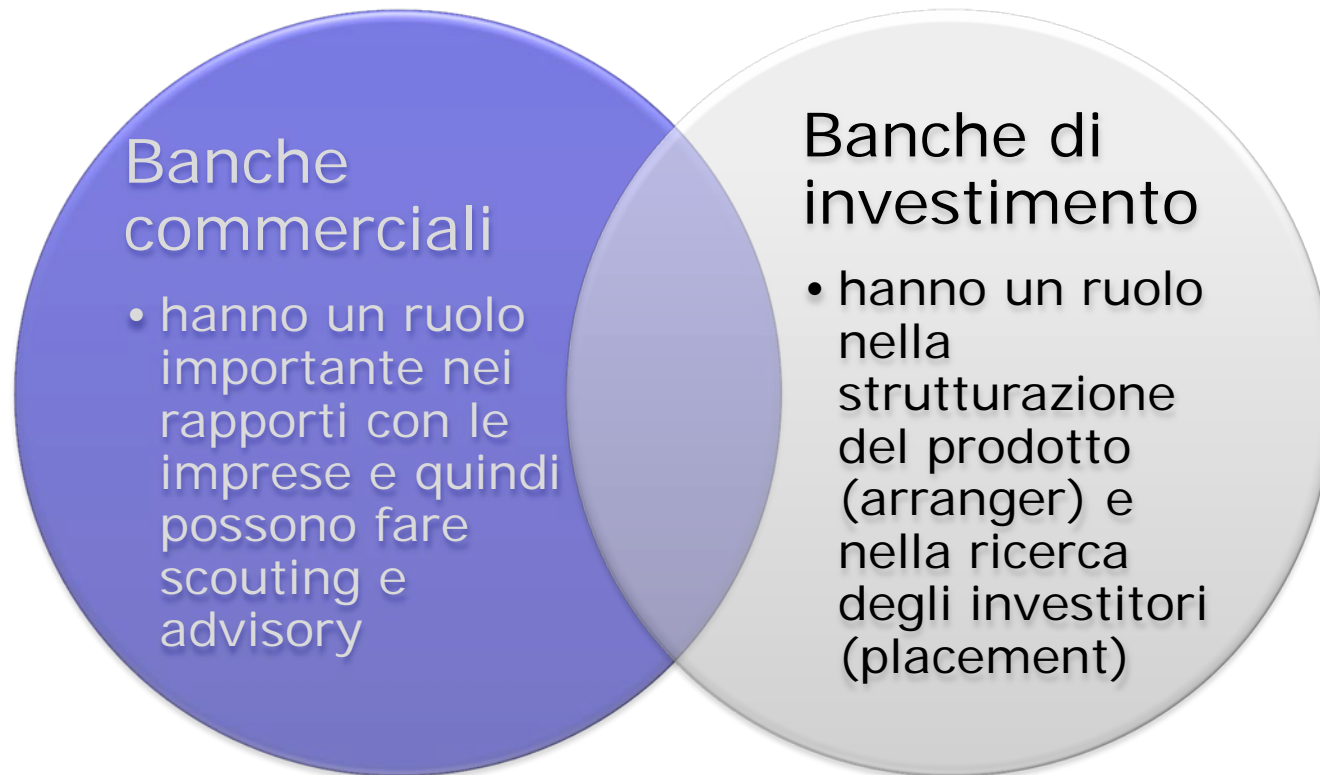
Elaborazione su dati Borsa Italiana

Mini-bond:  $\leq 50$  mil €  
Large-bond:  $> 50$  mil €

## MINI-BOND: opportunità per le banche

Il ricorso al finanziamento del mercato è una modalità che si affianca a quella del finanziamento tradizionale e non lo sostituisce (soprattutto per le micro e piccole imprese)

**Anche nelle operazioni di emissione di mini bond le banche hanno una funzione primaria:**



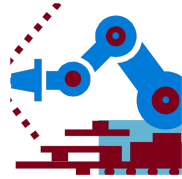
# MINI-BOND: opportunità per le banche

Le **banche** possono ricoprire nel processo di emissione di un mini bond diversi **RUOLI**



advisor

- verifica della fattibilità dell'operazione e
- supporto all'emittente nelle eventuali fasi successive



arranger

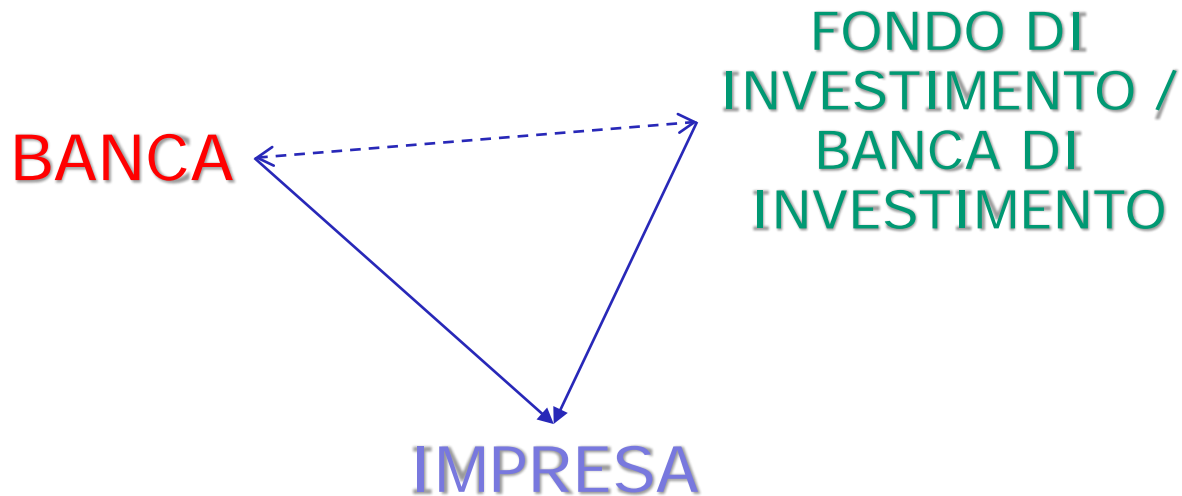
- definizione delle caratteristiche e strutturazione dei mini bond
- coordinamento degli altri soggetti coinvolti
- preparazione delle informazioni per gli investitori



collocatore

- preparazione ed esecuzione delle fasi di collocamento dei mini bond agli investitori qualificati

## MODELLO BASE (SCOUTING)



La **BANCA** individua le **IMPRESA** (clienti) emittenti di mini bond (scouting) per conto di un altro **INTERMEDIARIO** (Banca d'investimento) o un **FONDO DI INVESTIMENTO** specializzato

# MODELLO INTERMEDIO

(SCOUTING + ADVISOR + ARRANGER + COLLOCAMENTO)

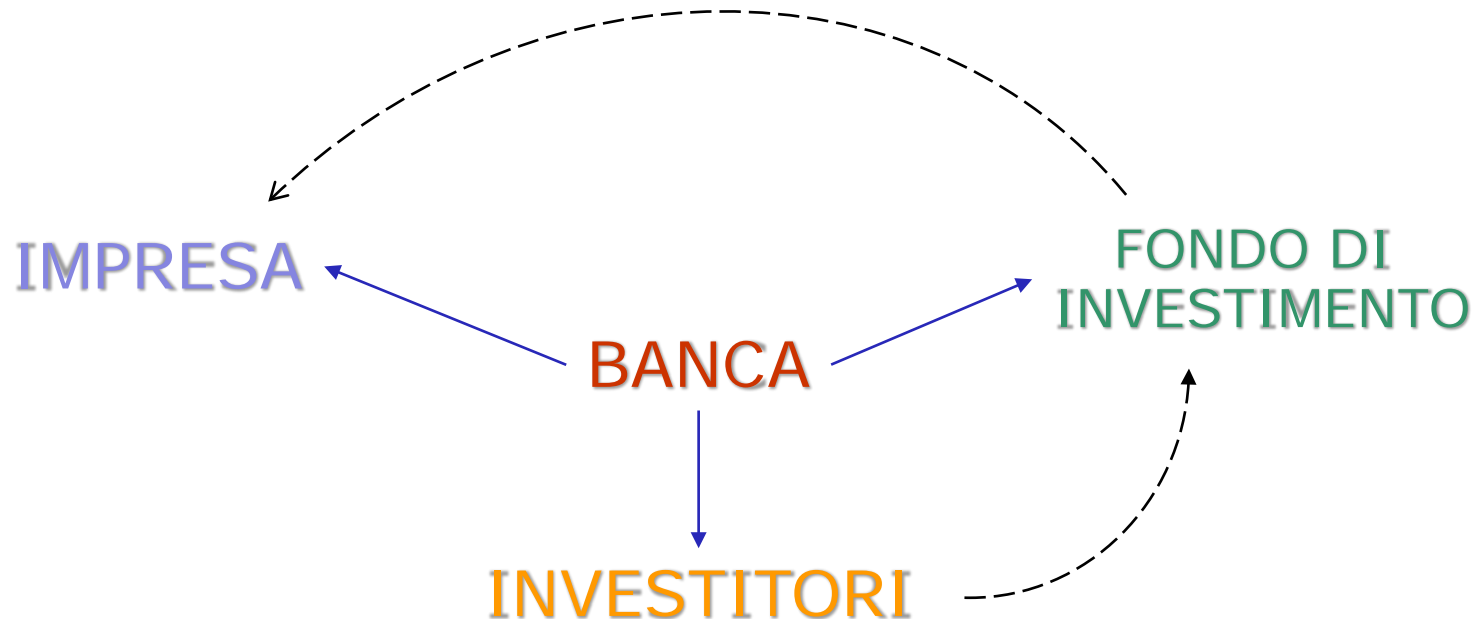


La BANCA assiste l'IMPRESA nella emissione di mini bond (advisor + arranger) e nel loro collocamento sul mercato



## MODELLO EVOLUTO

La BANCA è «regista» dell'operazione: individua le IMPRESE emittenti, promuove un FONDO DI INVESTIMENTO specializzato in mini bond e ricerca gli INVESTITORI



## MINI-BOND: opportunità per le banche

Alcune banche stanno avendo un ruolo importante anche nella promozione e lancio di fondi d'investimento chiusi specializzati in mini-bond

### I fondi di mini-bond

Banche Sponsor	SGR	Fondo	Target raccolta
BNP PARIBAS	BNP Paribas Invest Partner SGR	BNP Paribas Bond Italia Pmi	150-200 mln €
MPS	Finint Investment SGR	Fondo Minibond PMI	150 mln €
BANCA AKROS + BPER, BPM, POP. SONDRIO, CREVAL, CARIGE, CARIM, B.ETRURIA	Anthilia Capital Partners	Anthilia Bond Impresa Territorio	100 mln €
POPOLARE VICENZA	Lyxor	Lyxor Berica Sme Fund	100 mln €
BANCA DI CHERASCO	Zenit SGR	Fondo Progetto Minibond Italia	150 mln €
BANCA MEDIOLANUM	Mediolanum Gestione Fondi (MGF)	Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia (minibond + azionario AIM Italia)	n.d.

(Lista non esaustiva)

# MINI-BOND: opportunità per le banche

Cambia il ruolo della banca: da *risk taker* a *service provider*



## Conclusioni

Le **imprese devono lavorare per rafforzarsi**, anche dimensionalmente, promuovendone la patrimonializzazione, la cultura finanziaria, l'attitudine alla trasparenza di bilancio.

**Mini bond** e strumenti simili non rappresentano una opzione per tutte le imprese e non possono essere considerati una alternativa al finanziamento bancario ma, piuttosto, una **forma integrativa di raccolta**.

**L'impresa deve valutare con attenzione** i vantaggi e gli svantaggi del ricorso al prestito obbligazionario, supportata da soggetti esperti (consulenti esterni o la propria banca)

Le **banche** hanno un ruolo importante sia come partner che come investitori.

Cambia il tradizionale **rapporto banca-impresa**.

---

**David Sabatini**

Resp. Ufficio Finanza

Direzione Strategie e Mercati Finanziari  
ABI - Associazione Bancaria Italiana

 [d.sabatini@abi.it](mailto:d.sabatini@abi.it)