RETE FIDI LIGURIA

IL RUOLO DEL CONFIDI NELL'ALTERNATIVE FINANCE

rete fidi liguria

Il Sisitema dei Confidi

- I confidi nascono negli anni ‘70 quali organismi associativi no profit per prestare garanzie a favore delle pmi aderenti su finanziamenti bancari;

- Negli anni successivi si è assistito ad un processo di crescita dei confidi, in linea con le politiche commerciali delle banche di espansione degli impieghi negli anno ‘90 e 2000;

I CONFIDI INTERMEDIARI FINANZIARI VIGILATI

- Negli anni 2009-11 i maggiori confidi sono diventati **intermediari finanziari vigilati** da Banca D'Italia, con le strutturazioni interne e la capitalizzazione prescritta dalle norme;

- Ciò consente ai confidi di svolgere, accanto a quella tradizionale, una attività di **garanzia** e **finanziamento** in forme alternative al sistema bancario, su **minibond** e nel peer to peer lending;

I CONFIDI VIGILATI

A2) Stock portafoglio Garanzie rilasciate (Valori assoluti)

Area geografica	2016	2017	2018	2019	VAR % 2019-2018
Nord - ovest	1.876.448.694	1.745.695.414	1.691.083.702	1.640.827.990	-3,0%
Nord - Est	2.180.665.849	2.055.063.670	1.933.519.177	1.512.165.015	-21,8%
Centro	3.070.986.650	2.967.294.594	2.761.999.631	2.853.845.503	3,3%
Sud ed Isole	969.304.265	1.088.759.002	1.014.522.352	1.012.234.137	-0,2%
Italia	**8.097.405.458**	**7.856.812.680**	**7.401.124.862**	**7.019.072.645**	**-5,2%**
Primi 10 confidi	4.145.639.172	4.037.101.239	4.113.399.373	4.385.771.722	6,6%
Peso su totale Italia	51,2%	51,4%	55,6%	62,5%	-

I CONFIDI VIGILATI

A3) Flusso Garanzie rilasciate (Valori assoluti)

Area geografica	2016	2017	2018	2019	VAR % 2019-2018
Nord - ovest	701.252.587	681.977.880	692.152.599	676.853.133	-2,2%
Nord - Est	858.637.486	853.222.804	890.453.488	855.241.283	-4,0%
Centro	934.834.732	858.427.404	826.821.887	776.441.902	-6,1%
Sud ed Isole	412.532.178	420.311.426	308.614.872	274.681.643	-11,0%
Italia	**2.907.256.983**	**2.813.939.514**	**2.718.042.846**	**2.583.217.961**	**-5,0%**
Primi 10 confidi	1.543.848.028	1.464.788.557	1.559.738.425	1.591.782.269	2,1%
Peso su totale Italia	53,1%	52,1%	57,4%	61,6%	-

VERSO LA DIVERSIFICAZIONE

- I **limiti** di tale attività diversificata sono stati notevolmente **ampliati** da una nuova normativa nel **2020**, aprendo notevoli opportunità di riposizionamento dei confidi a servizio delle imprese;

- L'attività tradizionale di garanzie su finanziamenti bancari è infatti in declino, spiazzata dal ruolo sempre più rilevante affidato dal legislatore al Fondo di Garanzia L 622;

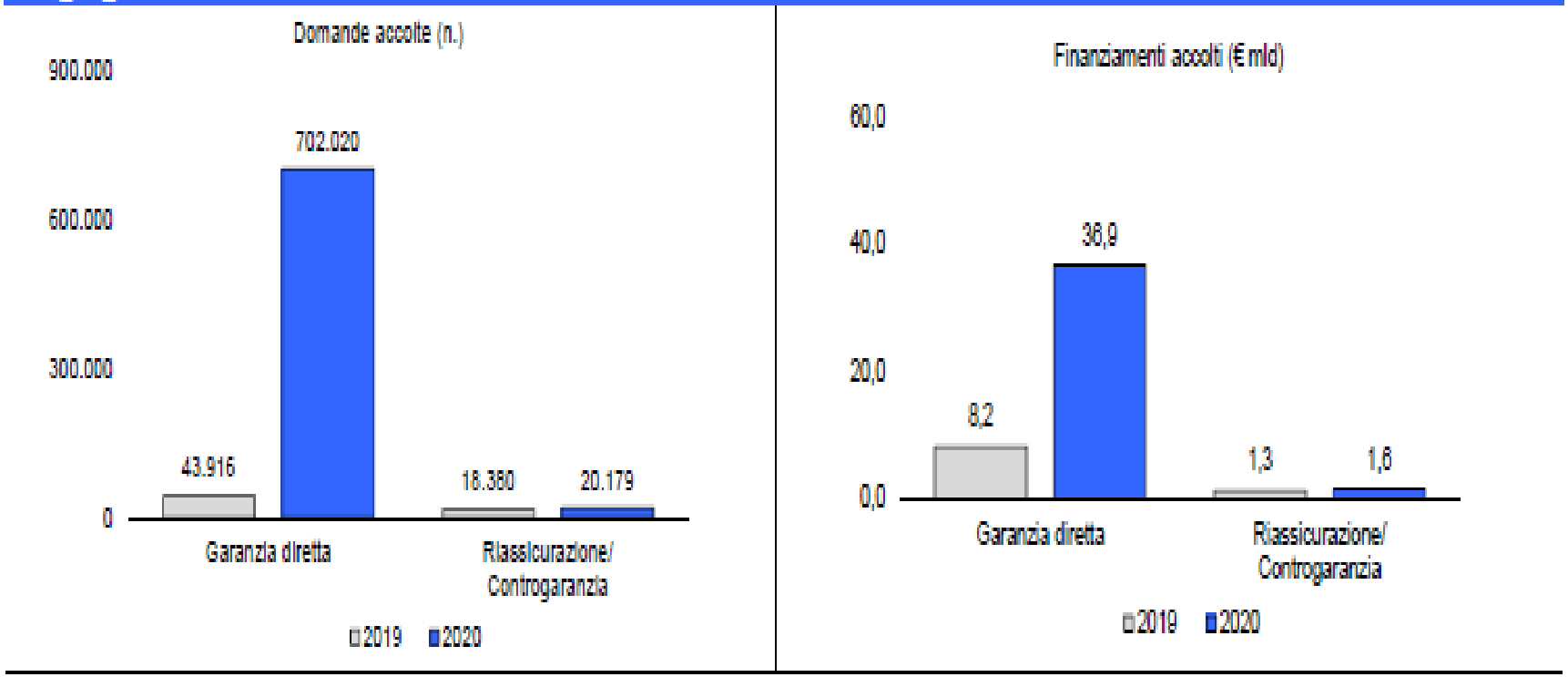
LE GARANZIE DEL FDG NEL PRIMO SEM 2020

Tabella 1 – N. operazioni, finanziamenti accolti e importo garantito, 1°gennaio-30 giugno 2019 – 1°gennaio-30 giugno 2020

	N. operazioni			Finanziamenti accolti (€)			Importo garantito (€)		
	2019	2020	Var. %	2019	2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Gennaio	9.764	8.360	-14,4%	1.451.531.770,40	1.295.333.795,26	-10,8%	1.048.863.205,71	863.811.011,35	-17,6%
Febbraio	11.390	10.959	-3,8%	1.672.822.975,83	1.605.614.199,85	-4,0%	1.213.024.092,01	1.055.059.769,35	-13,0%
Marzo	12.898	13.695	6,2%	2.141.297.344,91	1.998.745.445,25	-6,7%	1.561.019.555,56	1.382.123.388,19	-11,5%
Aprile	8.517	27.701	225,2%	1.353.978.615,22	2.561.870.879,36	89,2%	958.788.749,78	2.068.223.662,03	115,7%
Maggio	8.560	364.346	4156,4%	1.257.487.937,98	12.405.554.668,40	886,5%	864.823.252,24	11.615.963.206,12	1243,2%
Giugno	11.167	297.138	2560,9%	1.679.281.399,08	18.616.716.489,52	1008,6%	1.136.710.906,19	16.805.941.522,42	1378,5%
Totale	**62.296**	**722.199**	**1059,3%**	**9.556.400.043,42**	**38.483.835.477,64**	**302,7%**	**6.783.229.761,49**	**33.791.122.559,46**	**398,2%**

Fonte: Mediocredito Centrale 2020

Grafico 7 – Domande e finanziamenti accolti per tipologia di intervento, 1°gennaio-30 giugno 2019 – 1°gennaio-30 giugno 2020



Fonte: Mediocredito Centrale 2020

OBIETTIVI DEI CONFIDI OGGI

- Utilizzare a favore delle imprese le risorse **finanziarie disponibili** e l'**esperienza** accumulata nella **valutazione del merito di credito** per attivare processi di diversificazione delle loro fonti di finanziamento;

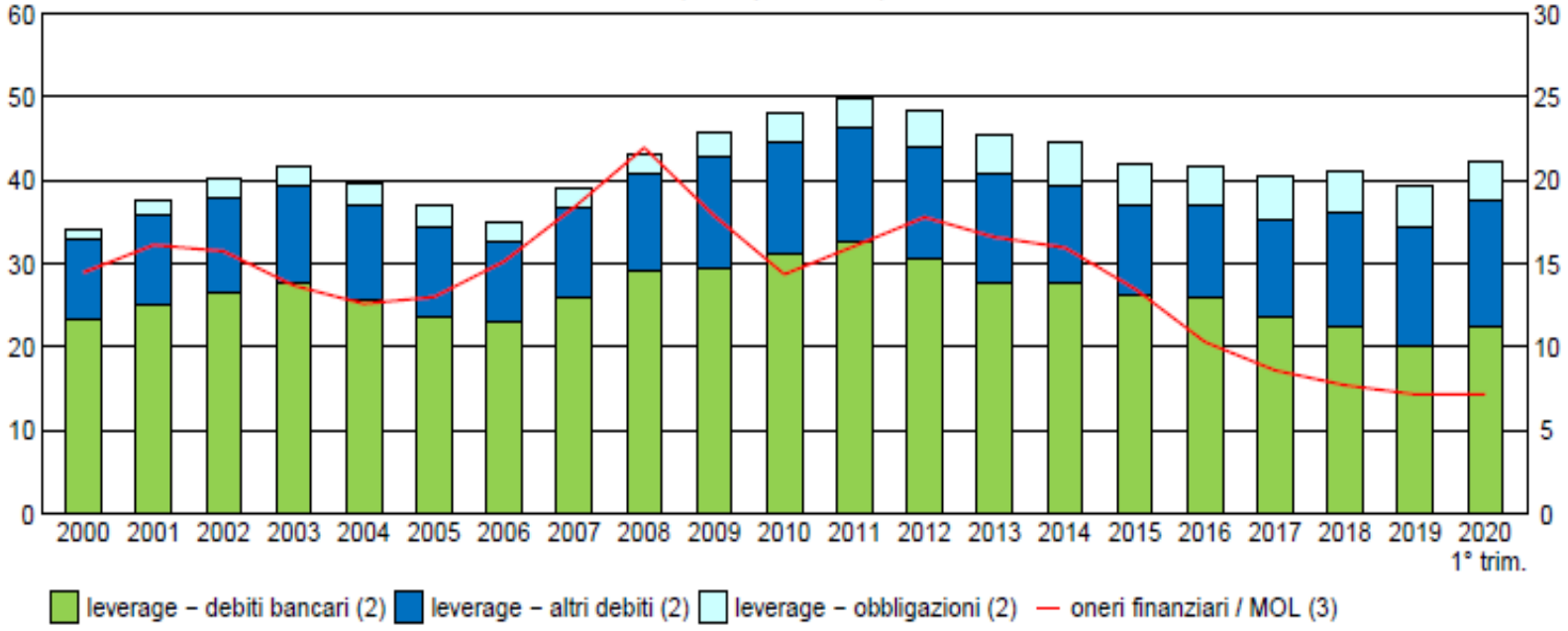
- Ciò utilizzando tutte le possibili sinergie tra pubblico e privato

- La struttura finanziaria delle imprese italiane, soprattutto PMI, deve fare ancora molta strada verso un modello di finanziamento più simile agli standard internazionali ed adeguato alle trasformazioni del sistema bancario

La struttura finanziaria delle imprese italiane

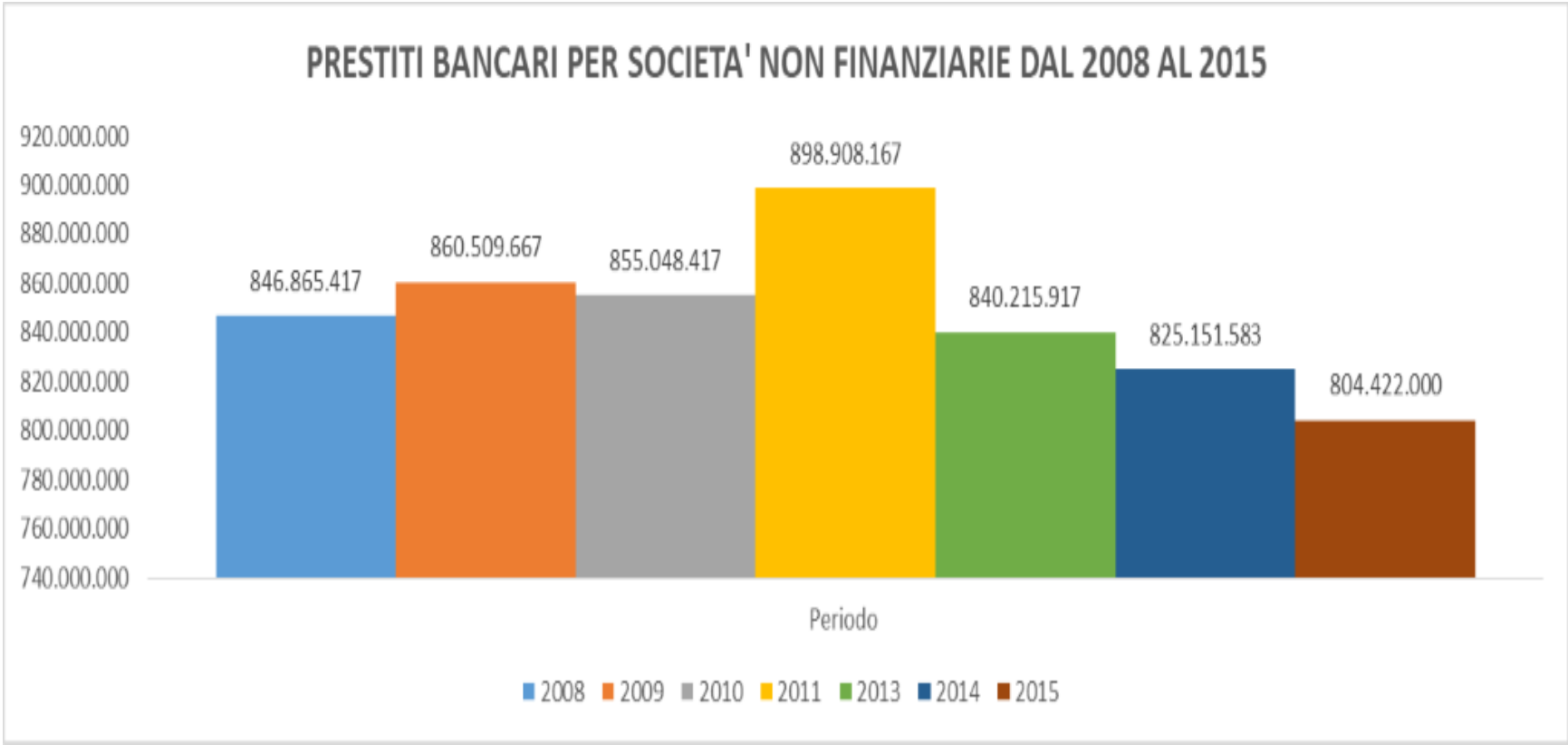
20 – Indicatori di indebitamento delle imprese (1)

(valori percentuali)



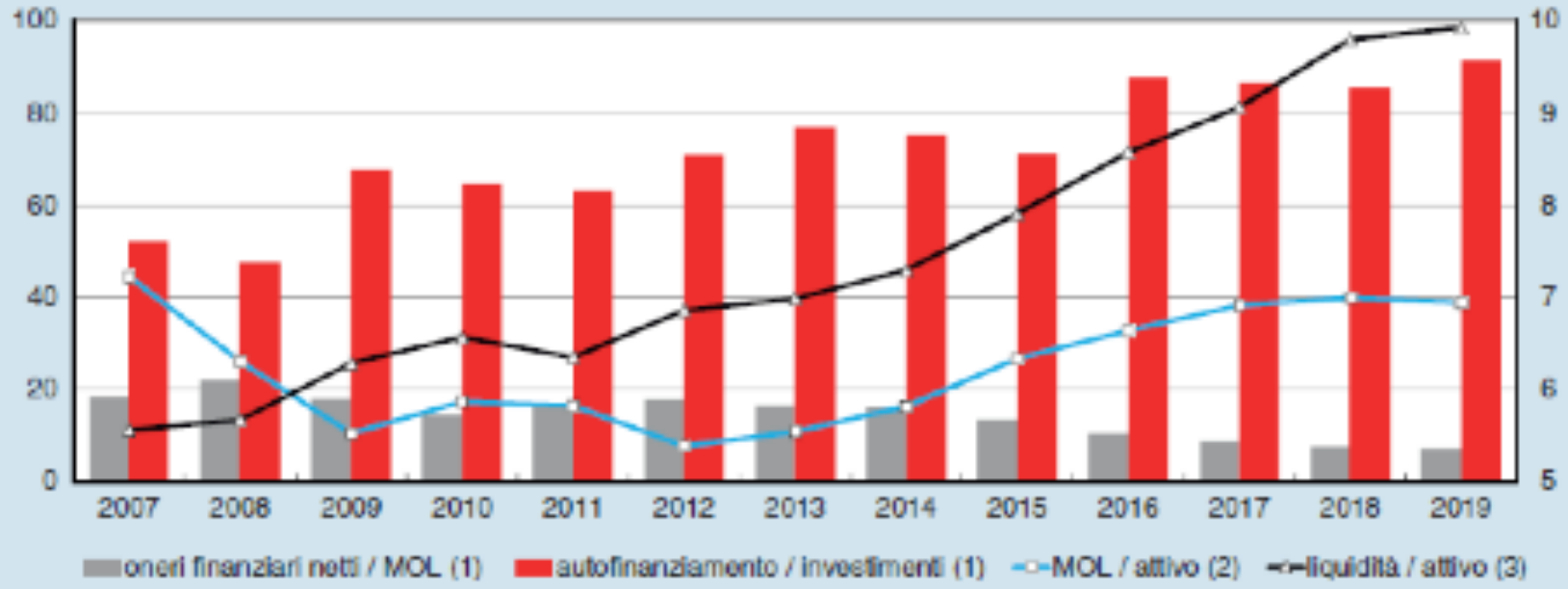
Fonte: Banca d'Italia, Conti finanziari ed elaborazioni su dati Istat, Conti economici nazionali per settore istituzionale.
(1) I dati si riferiscono al settore delle società non finanziarie. – (2) Il leverage è calcolato come rapporto tra debiti finanziari nelle tre componenti (debiti bancari, obbligazioni, altri debiti finanziari) e somma dei debiti finanziari e del patrimonio netto (valutato ai prezzi di mercato). Dati di fine periodo. – (3) Dato cumulato degli ultimi quattro trimestri (scala di destra).

La struttura finanziaria delle imprese italiane



AUTOFINANZIAMENTO E COPERTURA DEGLI INVESTIMENTI

Redditività e copertura degli investimenti
(valori percentuali)



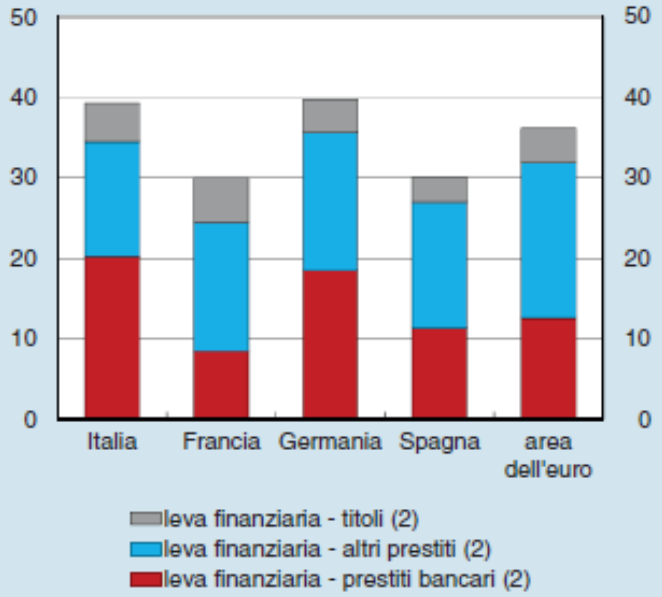
Fonte: elaborazioni su dati Cerved e su dati nominali Istat, *Conti economici nazionali* del settore istituzionale delle società non finanziarie; cfr. nella sezione *Note metodologiche* dell'Appendice la voce *Imprese: redditività e copertura degli investimenti*.
(1) Gli oneri finanziari netti e l'autofinanziamento sono stime basate sui dati Istat. – (2) Il rapporto MOL/attivo al 2019 è stimato sulla base della serie MOL/attivo disponibile fino al 2018 (dati Cerved) e della variazione nell'anno del rapporto tra MOL e passività finanziarie, al netto dell'effetto dei prezzi di mercato (dati Istat e Conti finanziari). Scala di destra. – (3) L'attivo è approssimato dalle passività finanziarie. Scala di destra.

I Confidi oggi

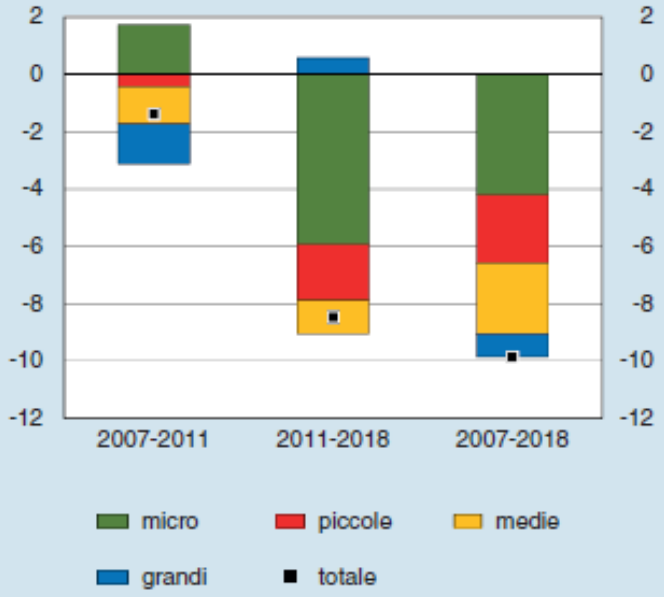
La leva finanziaria – confronto internazionale e evoluzione

Indicatori di indebitamento delle imprese

(a) leva finanziaria e composizione dei debiti finanziari (1) *(valori percentuali)*



(b) riduzione della leva finanziaria e contributi delle classi dimensionali (3) *(punti percentuali)*



Fonte: Banca d'Italia, BCE e Cerved.

(1) I dati si riferiscono al settore delle società non finanziarie. Per la definizione delle serie e per le modalità di calcolo, cfr. nella sezione *Note metodologiche* dell'Appendice la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. – (2) La leva finanziaria è pari al rapporto tra i debiti finanziari e la somma degli stessi con il patrimonio netto, valutato ai prezzi di mercato. – (3) Le elaborazioni sono basate su campioni annuali che includono in media circa 550.000 società di capitale. La leva finanziaria è pari al rapporto tra i debiti finanziari e la somma degli stessi con il patrimonio netto, valutato ai valori di bilancio. Per la definizione delle modalità di calcolo, cfr. nella sezione *Note metodologiche* dell'Appendice la voce *Imprese: leva finanziaria e contributi delle classi dimensionali alla sua variazione*.

CREDITO BANCARIO ALLE IMPRESE

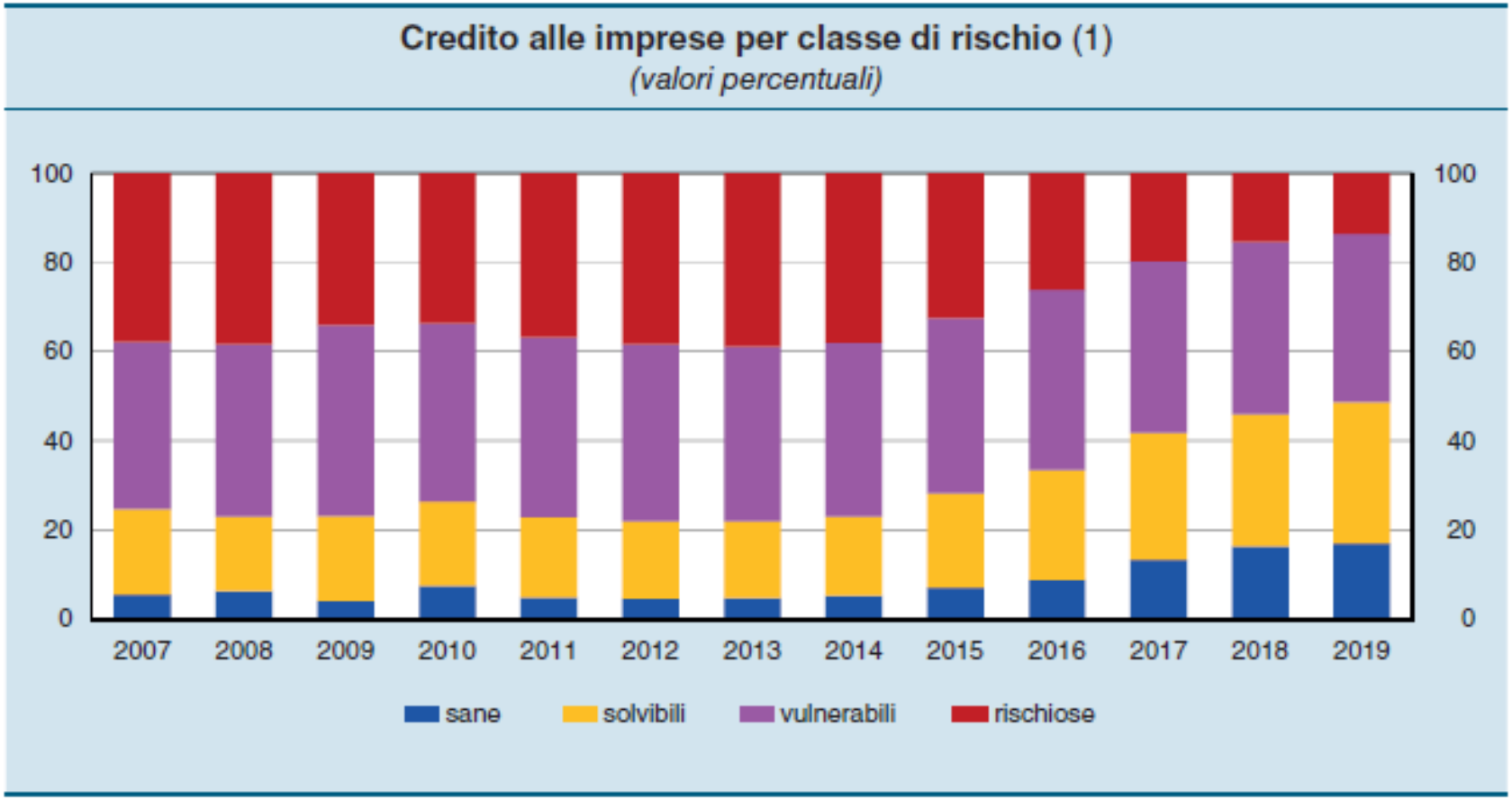
Tavola 7.4

Credito alle imprese (1)
(dati di fine periodo; valori percentuali)

VOCI	Variazioni sui 12 mesi					Composizione percentuale
	2016	2017	2018	2019	marzo 2020	marzo 2020
			Banche			
Attività economica						
Manifattura	-0,6	2,6	2,7	-0,2	2,6	23,1
Costruzioni	-5,2	-3,5	-2,1	-4,0	-2,7	11,8
Servizi	3,4	1,7	4,3	-1,0	3,6	37,7
Attività immobiliari	1,0	-3,1	-3,5	-4,4	-3,9	9,8
Altro	-1,8	-0,8	-2,8	-3,2	-1,5	9,0
Dimensione						
Imprese piccole (2)	-2,1	-0,9	-1,0	-2,2	-1,7	16,0
Imprese medio-grandi	0,7	0,5	1,8	-1,7	1,8	75,4
Totale	**0,2**	**0,2**	**1,3**	**-1,8**	**1,1**	**91,4**
			Società finanziarie			
Leasing	-2,7	-4,0	-3,4	-3,1	-3,5	5,4
Factoring	11,0	4,3	8,5	-1,0	-2,0	2,4
Altri finanziamenti	-4,6	7,5	0,8	27,3	22,0	0,8
Totale	**0,6**	**-1,2**	**0,3**	**-0,8**	**-1,5**	**8,6**
			Banche e società finanziarie			
Totale	**0,2**	**0,1**	**1,2**	**-1,7**	**0,9**	**100,0**

Fonte: segnalazioni di vigilanza.
(1) I dati si riferiscono ai settori delle società non finanziarie e delle famiglie produttrici. I dati di marzo 2020 sono provvisori. Per la definizione delle serie, cfr. nella sezione *Note metodologiche* dell'Appendice la voce *Credito alle imprese*. – (2) Società in accomandita semplice e in nome collettivo, società semplici, società di fatto e imprese individuali con numero di addetti inferiore a 20.

Il sistema bancario aumenta la selettività

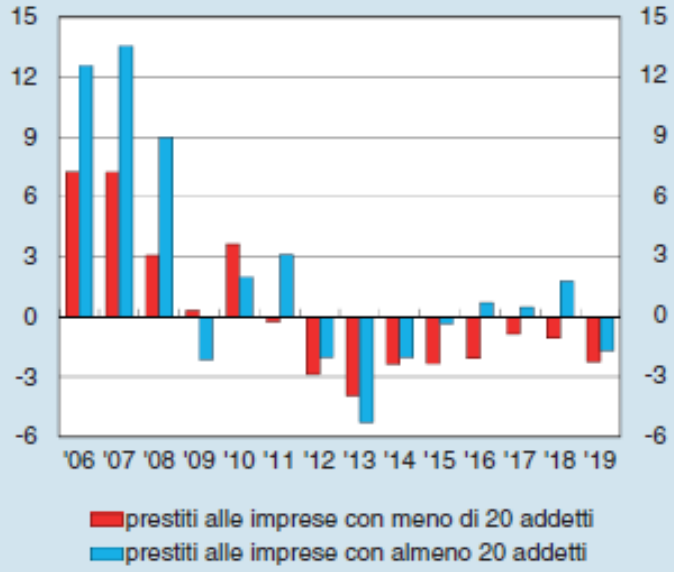


Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia e Cerved.
(1) Dati riferiti a un campione di oltre 430.000 società di capitale. I prestiti includono quelli concessi dalle società finanziarie. L'attribuzione della classe di rischio è basata sull'indicatore CeBi-Score4 calcolato da Cerved. Per la definizione delle classi di rischio, cfr. nella sezione *Note metodologiche* dell'Appendice la voce *Imprese: suddivisione per classe di rischio*.

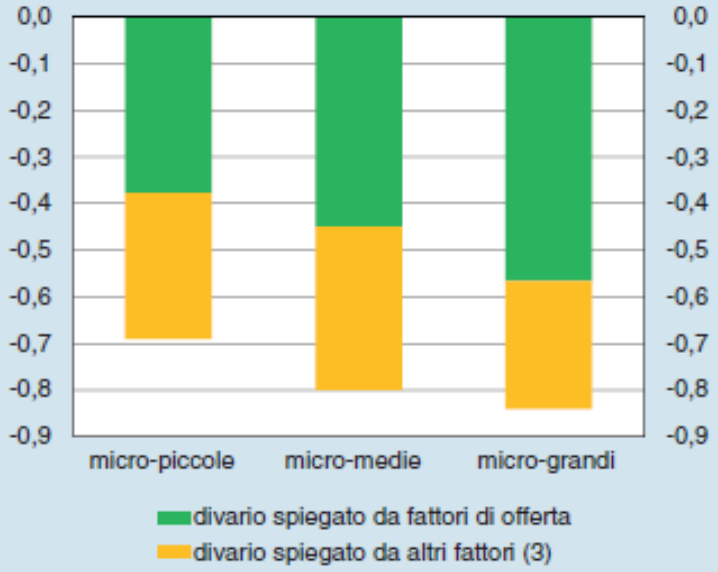
La struttura finanziaria delle imprese italiane

Dinamica creditizia e contributo dei fattori di offerta

(a) tassi di variazione annuali del credito alle imprese (1)
(valori percentuali)



(b) divario nelle variazioni del credito tra microimprese e altre aziende (2)
(punti percentuali; medie 2014-17)



Fonte: segnalazioni di vigilanza ed elaborazioni su dati Banca d'Italia e Cerved.
(1) I dati si riferiscono ai settori delle società non finanziarie e delle famiglie produttrici; includono i prestiti cartolarizzati. – (2) Differenze medie nelle variazioni del credito accordato tra le microimprese e le altre aziende (piccole, medie e grandi). Le variazioni sono calcolate annualmente in rapporto al totale dell'attivo nell'anno precedente. La componente di offerta è stimata attraverso un modello lineare a effetti fissi, in linea con la metodologia proposta da H. Degryse et al., *Identifying credit supply shocks with bank-firm data: methods and applications*, "Journal of Financial Intermediation", 40, 2019. – (3) Gli altri fattori includono la domanda di credito e una componente residuale dell'offerta comune a tutti gli intermediari.

IL RUOLO DI RETEFIDI IN LIGURIA

- Retefidi è il confidi regionale ligure, derivante dalla aggregazione di alcuni confidi pregressi

- L'obiettivo primario è costituito dalle imprese liguri ma con una attenzione alla diversificazione dei rischi sul territorio nazionale

Retefidi Liguria

I NUMERI DI RETEFIDI

IMPRESE ASSOCIATE	4.675
GARANZIE IN ESSERE	106 mln di euro
PATRIMONIO NETTO CONTABILE	21,8 mln di euro
PRESTITI SUBORDINATI	6,70 mln di euro
FONDI PROPRI AI FINI DI VIGILANZA	27,4 mln di euro. Essi si contrappongono ad attività a rischio ponderato per credito (RWA) di 49,7 mln di euro
TOTAL CAPITAL RATIO	41,42% costituito dal rapporto tra i Fondi Propri complessivi ed il valore complessivo ponderato delle attività
RISORSE FINANZIARIE	euro 32,92 mln di euro, utilizzabili a fronte di nuove iniziative e garanzie
GRADO DI LEVA	1,33. Esso è costituito dal rapporto tra le garanzie a valere sul patrimonio (euro 37,98 mln) e il totale mezzi a garanzia (patrimonio di euro 21,8 mln + prestiti subordinati per euro 6,70), per un totale di 28,5 mln di euro

dati aggiornati al 30/06/2020

Retefidi Liguria

LE ESPERIENZE DI DIVERSIFICAZIONE NEI MINIBOND

- A partire dal 2018 Retefidi ha operato come advisor e garante / investitore su emissioni di imprese produttive;

- Retefidi nel corso del 2019-20 è stato tra gli organizzatori del c.d. Fondo Cash, il Progetto di emissione di obbligazioni in club deal promosso da un pool di confidi (Confidi Sardegna, Confidi Systema e Rete Fidi Liguria) e da Libera Impresa SGR – Gruppo Azimut;

- Il Progetto si è rivolto ad un selezionato numero di imprese (circa 40 in tutta Italia per complessivi 21 mln di € emessi) e si è concretizzato nell'advisoring e nella prestazione di garanzie su emissioni di mimibond da 250k - a 1 milione di euro:
  - durata 12 mesi
  - sottoscrittore da un Fondo promosso da Azimut Libera impresa
  - orientamento al contenimento del costo per le imprese. Con un tasso del 2,70% - costo finale per impresa 4% circa

Retefidi Liguria

LE ESPERIENZE DI DIVERSIFICAZIONE DI RETEFIDI

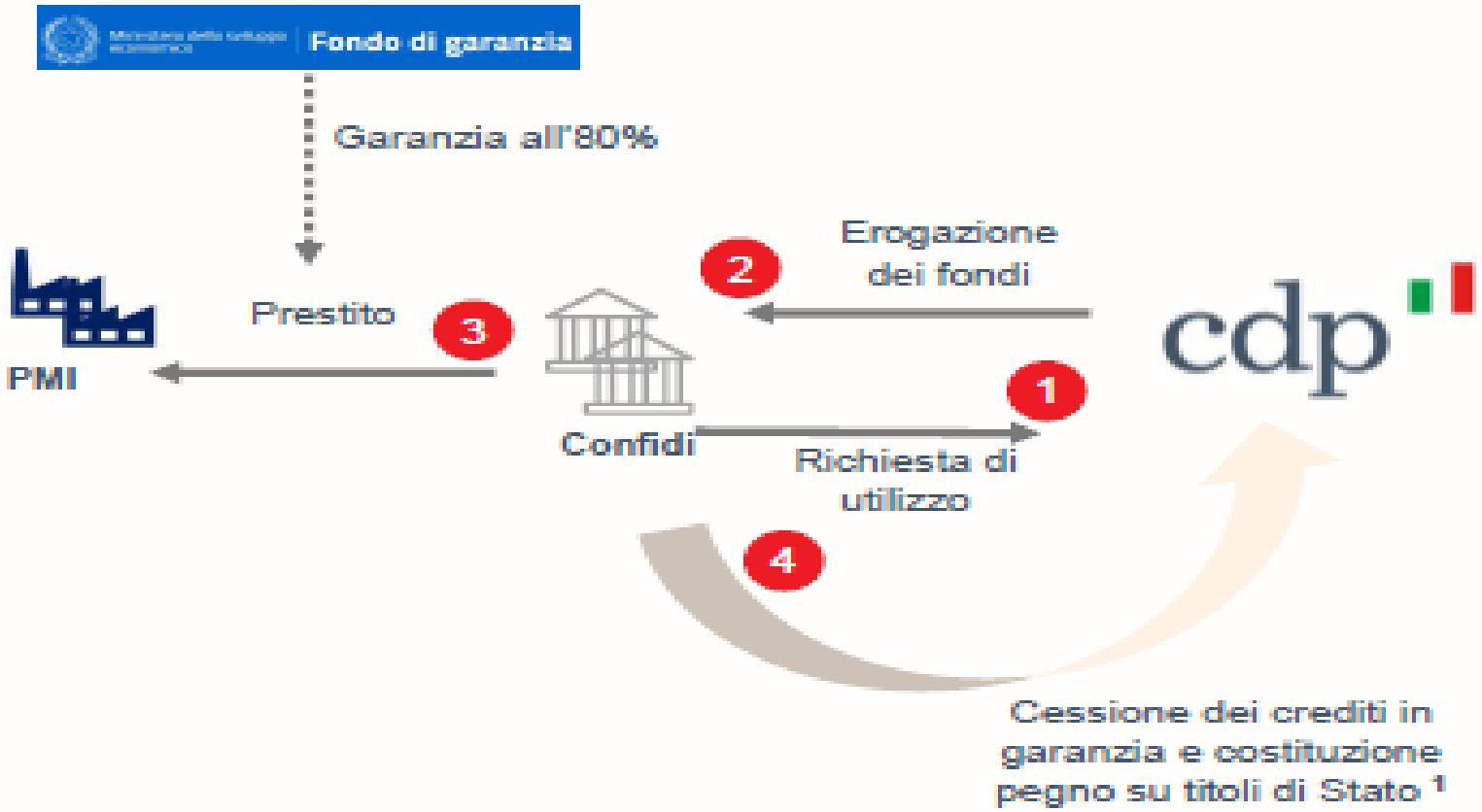
- Per il 2021 è prevista l'attivazione di una linea di **finanziamenti diretti a medio termine alle piccole imprese**. Nella prima fase verrà utilizzata **provvista Cassa depositi e Prestiti** per 8 mil di euro a valere su un plafond stanziato dalla stessa CdP a favore dei confidi vigilati, attraverso la federazione Assoconfidi;

- Verrà inoltre sviluppato, in joint con operatori del settore, il progetto di creazione / utilizzo di una piattaforma per il **rifinanziamento presso investitori** degli strumenti di finanziamento attivati, **prestiti peer to peer** e **minibonds**

Retefidi Liguria

I FINANZIAMENTI PEER TO PEER CON PROVVISTA CDP

Schema Operativo



Retefidi Liguria