

Finanza a Impatto Sociale

Gli strumenti per le imprese profit

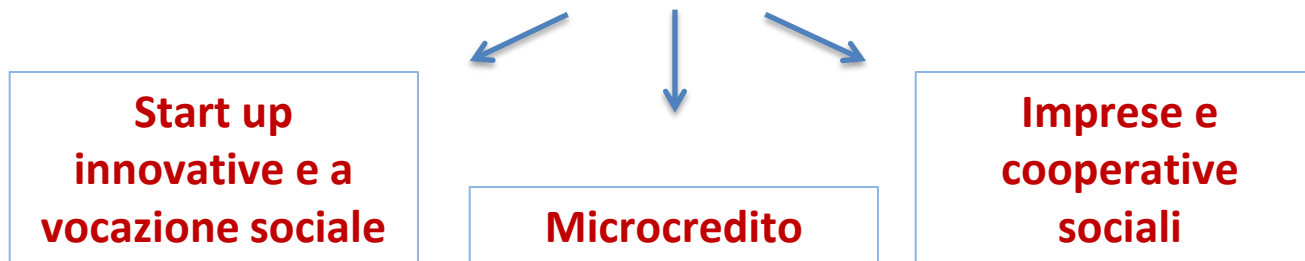
Roma, 5 aprile 2016

Francesca Brunori

Credito e Finanza - Confindustria

Fondo di Garanzia per le PMI

- **Garanzie dirette e controgaranzie** (ai confidi e agli altri fondi di garanzia)
- Tutte le tipologie di operazioni finanziarie (debito ed equity); imprese di tutti i settori
- **Copertura dal 30% all'80%** (controgaranzia 80%) in funzione di tipologia di operazione e ubicazione
- **Costo da 0 a 3%** in funzione di dimensione, tipologia di operazione e ubicazione
- **Importo garantito:** da 1,5 a 2,5 milioni in funzione della tipologia di operazione
- Garanzia di ultima istanza dello Stato \longrightarrow **“Ponderazione zero”**
- **Nel 2015:** 102mila operazioni; 15 miliardi di finanziamenti
- Ammissione ai benefici in base a **modello di scoring**; previste procedure semplificate
- **Interventi specifici con modalità semplificate per le “imprese sociali”**



Fondo di Garanzia per le PMI

Start-up Innovative e a vocazione sociale 1/3

- **Beneficiari:** Start-up innovative e incubatori di impresa ex articolo 25 del D.L. 179/2012
- **Requisiti:**
 - ❖ forma di società di capitali, anche in forma di cooperativa
 - ❖ **oggetto sociale esclusivo o prevalente lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di prodotti o servizi innovativi ad alto valore tecnologico;**
 - ❖ sede fiscale in Italia
 - ❖ non quotate su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione
 - ❖ i soci detengono alla costituzione e per i successivi 24 mesi la maggioranza
 - ❖ costituita da non più di 60 mesi (a partire dal secondo anno di attività il totale della produzione annua non è superiore a 5 mln di euro)
 - ❖ non distribuisce e non ha distribuito utili
 - ❖ non deriva da fusione, scissione societaria o a seguito di cessione di azienda
 - ❖ possiede almeno uno dei seguenti requisiti: 1) **spese in ricerca e sviluppo** pari o superiori al 15% del maggior valore tra costo e valore totale della produzione; 2) almeno 1/3 della **forza lavoro** in possesso di un dottorato (anche in corso) ovvero che abbia svolto attività di ricerca, ovvero almeno 2/3 in possesso di laurea; 3) titolare, depositaria o licenziataria di almeno una **privativa industriale** relativa a invenzione
- Start up innovative e incubatori sono tenuti a iscriversi in un'apposita sezione del Registro delle imprese. Ad oggi **sono 5.415 le start-up innovative iscritte. 36 sono gli incubatori**

Fondo di Garanzia per le PMI

Start-up Innovative e a vocazione sociale 2/3

- **Le START UP A VOCAZIONE SOCIALE** sono le start up innovative che operano in via esclusiva nei settori indicati dal D.Lgs 155/2006:
 - ✓ Assistenza sociale
 - ✓ Assistenza sanitaria
 - ✓ Assistenza socio - sanitaria
 - ✓ Educazione, istruzione e formazione
 - ✓ Tutela dell'ambiente e dell'ecosistema
 - ✓ Valorizzazione del patrimonio culturale
 - ✓ Turismo sociale
 - ✓ Formazione universitaria e post - universitaria
 - ✓ Ricerca ed erogazione di servizi culturali
 - ✓ Formazione extra - scolastica
 - ✓ Servizi strumentali alle imprese sociali

74 start up a vocazione sociale
iscritte nell'apposita sezione del Registro Imprese

Fondo di Garanzia per le PMI

Start-up Innovative e a vocazione sociale 3/3

CARATTERISTICHE DELL'INTERVENTO DEL FONDO

- Copertura: garanzia diretta **fino all'80%**; controgaranzia fino all'80% dell'importo garantito dal Confidi o altro fondo di garanzia a condizione che lo stesso non abbia garantito più dell'80% dell'operazione finanziaria
- Importo massimo garantito: **2,5 milioni**
- A titolo **gratuito**
- **Accesso automatico**, senza valutazione di merito di credito



Fondo di Garanzia per le PMI

Imprese e cooperative sociali

Beneficiari: Imprese sociali ex D.Lgs. 24 marzo 2006, n. 155; cooperative sociali ex L. 381/91

CARATTERISTICHE DELL'INTERVENTO DEL FONDO

- A titolo **gratuito per le imprese sociali**
- **Accesso automatico** per le operazioni fino a 150mila euro

Nel 2015

180 operazioni garantite
per circa **20 milioni** di finanziamenti

Fondo di Garanzia per le PMI

Microcredito 1/3

OPERAZIONI DI MICROCREDITO

Finanziamenti fino a 25mila euro, non assistiti da garanzie reali, di **durata massima fino a 7 anni** (acquisto di beni e servizi, retribuzione di nuovi dipendenti o soci lavoratori, corsi di formazione)

Il limite può essere **umentato di 10mila euro** in caso di: pagamento delle ultime 6 rate; sviluppo del progetto, attestato dal raggiungimento di risultati intermedi

Beneficiari

- Società di persone, Srl semplificate, coop. con dipendenti fino a 10 unità
- Imprese che - negli ultimi 3 esercizi (o dall'inizio dell'attività) - abbiano avuto un attivo patrimoniale fino a 300mila euro o realizzato ricavi annui fino a 200mila euro
- Imprese con livello di indebitamento fino a 100mila euro
- Professionisti e imprese individuali aventi fino a 5 dipendenti
- Professionisti e imprese titolari di partita IVA da non più di 5 anni

Fondo di Garanzia per le PMI

Microcredito 2/3

CARATTERISTICHE DELL'INTERVENTO DEL FONDO

- Copertura: garanzia diretta, **fino all'80%**; controgaranzia, fino all'80% dell'importo garantito dal Confidi o altro fondo di garanzia a condizione che lo stesso non abbia garantito più dell'80% dell'operazione finanziaria
- A titolo **gratuito**
- **Accesso automatico**, senza valutazione di merito di credito
- Possibile **prenotazione della garanzia** da parte delle imprese beneficiarie

Destinato all'intervento il 5% delle risorse del Fondo al 1° gennaio di ogni anno, fino a un massimo di 30 milioni. Incrementabile da parte di enti pubblici/privati e istituzioni

maggio 2015-febbraio 2016

oltre **1.180 operazioni** per circa **25 milioni** di finanziamenti

Fondo di Garanzia per le PMI

Microcredito 3/3

Il soggetto finanziatore (banca, intermediario finanziario o operatore di microcredito ex articolo 111 del TUB) è tenuto a prestare in fase istruttoria e durante il periodo di rimborso, almeno due dei seguenti **servizi ausiliari di assistenza e monitoraggio**:

- definizione strategia di sviluppo e soluzioni per il miglioramento dell'attività
- formazione su amministrazione dell'impresa (contabile, finanziaria, personale)
- formazione sull'uso delle tecnologie più avanzate
- supporto alla definizione dei prezzi e delle strategie di vendita
- supporto per problemi legali, fiscali e amministrativi
- supporto all'individuazione e diagnosi di criticità del progetto finanziato

L'intermediario finanziario può affidare tali servizi a soggetti specializzati

Microcredito

ARTICOLO 111 DEL TUB – ELENCO OPERATORI MICROCREDITO

- Finanziamenti fino a 25mila euro + prestazione di servizi ausiliari di assistenza e monitoraggio
- Disciplina attuazione emanata di recente - **Nessun intermediario iscritto**
- **Interventi per favorire la creazione del mercato?**

Secondo l'Ente Nazionale per il Microcredito, nel 2014:

- **11.500** microcrediti concessi da **115** iniziative monitorate (programmi regionali, nazionali o locali)
- la metà dei microcrediti concessi ha una **finalità sociale**
- soddisfatto il **71% della domanda sociale**
- in 9 casi su 10 le iniziative coinvolgono istituti bancari; oltre la metà delle iniziative ha almeno un ente pubblico fra i partner

Confidi

- Organismi di garanzia mutualistica **radicati sul territorio**
- Partner finanziari delle imprese minori: **garanzie e servizi**
- Impegnati in un **processo di evoluzione** e riorganizzazione

Settore	Numero Confidi	N. Imprese associate	Ammontare affidamenti garantiti in essere (mln €)	Ammontare affidamenti concessi nell'anno (mln €)	Numero garanzie rilasciate nell'anno
Artigianato	125	742.955	12.042	4.641	n.d.
Industria	52	166.271	15.785	4.130	45.337
Commercio	71	340.644	8.736	1.686	21.910
Agricoltura	1	18.644	625	183	2.745
Cooperazione	5	5.582	721	250	377
Totale 2014	377	1.781.011	62.430	16.705	137.616

Fonte: Elaborazioni Confindustria su dati Assoconfidi

FRI Imprese sociali

- **Finanziamenti a tasso agevolato a imprese sociali** (D.lgs 155/2006), **cooperative sociali** (L. 381/91), cooperative ONLUS (D.lgs 460/97)
- Agevolati programmi di investimento per creazione e sviluppo dei soggetti beneficiari (de minimis)
- Possibili contributi conto capitale
- Spese ammissibili tra 200mila e 10 milioni di euro
- Tasso di interesse pari almeno a 0,5% annuo (misura da determinare con decreto)
- Durata finanziamento fino a 15 anni
- Stanziati **200 milioni a valere sul FRI istituito presso CDP**. Possibile integrazione risorse da parte delle Regioni e degli altri enti pubblici
- Prevista **Convenzione MISE, CDP e ABI**. Valutazione del merito di credito effettuata da banche aderenti (esperienza nell'erogazione di finanziamenti a imprese operanti nel settore dell'economia sociale)
- **Mancano Decreto MISE**, di concerto con MEF e Ministero Lavoro che definisca criteri e modalità per la concessione delle agevolazioni e **provvedimento Direzione Incentivi MISE** con termini presentazione domande

Equity Crowdfunding

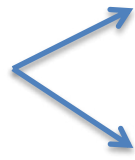
- Introdotto dal DL 179/2012 per **start up innovative, incluse quelle a vocazione sociale, e incubatori certificati**
- Esteso dal DL 3/2015 a: **PMI Innovative; OICR e società di capitali che investano prevalentemente in start up innovative e a vocazione sociale e in PMI innovative**
- Consente di **raccogliere capitali di rischio per il tramite di piattaforme on line (portali), gestite da soggetti autorizzati da Consob, svolgendo un appello al pubblico risparmio rivolto a un elevato numero di destinatari**

Dati dell'osservatorio sul *crowdfunding* del Politecnico di Milano

- portali web autorizzati - **19**
- capitale di rischio totale raccolto dall'avvio - **3,7 milioni**
- offerte di *crowdfunding* promosse da **35 start-up** innovative e **1 PMI** innovativa; **14 chiuse** con successo
- quota media del capitale di rischio offerto - **22,60%**
- Numero medio di finanziatori per campagna - **33,7**



Equity Crowdfunding

- Consultazioni Consob per semplificare disciplina e procedure: 
 - Giugno 2015
 - Dicembre 2015
- Novità principali adottate, anche su richiesta di Confindustria:
 - ✓ **Ampliamento platea investitori:** possono sottoscrivere la quota del 5% delle offerte riservata a investitori professionali anche: clienti professionisti privati su richiesta e investitori a supporto dell'innovazione
 - ✓ **Semplificazione procedure**
 - ✓ **Rafforzamento tutela investitori:** la provvista necessaria al perfezionamento degli ordini di adesione alle offerte confluisce, fino a chiusura dell'offerta, in un conto indisponibile destinato all'offerente presso le banche o le imprese di investimento a cui sono trasmessi gli ordini

Altri Strumenti

FONDI DI INVESTIMENTO

L'esperienza del Fondo Italiano d'Investimento

- Fondo di PE e VC promosso da MEF, CDP, Confindustria, ABI e banche
- Fondo I: investimenti diretti e indiretti in *expansion* e *venture capital* (1,2 miliardi); 39 investimenti diretti e 21 indiretti (5 fondi di VC) per 840 mln; 150 imprese coinvolte per un fatturato di 5 miliardi e 27mila dipendenti; attratte risorse FEI
- Fondo II: fondo di fondi di private debt (375 milioni – obiettivo: 500)
- Fondo III: fondo di fondi di venture capital (80 milioni, anche da Casse previdenziali – obiettivo 150). Deliberato investimento, insieme a FEI e altri investitori, in fondo di social venture capital
- **Possibili sviluppi futuri**: revisione strategia e *governance*; impegno nell'*impact investing*, anche in sinergia con il *Social Impact Accelerator* di FEI (243 milioni)

SOCIAL BOND/SOCIAL IMPACT BOND

Impegno dei soggetti pubblici - Incentivi per gli investitori istituzionali

Possibile intervento dei Fondi Strutturali 2014-2020

Stanziati per imprese sociali 150 milioni

(Puglia e Campania: 45 milioni ciascuno)

Investitori

- **Banche e Fondazioni bancarie**

- **Compagnie di Assicurazione**

Investimenti nell'economia reale promossi da DL Destinazione Italia e DL Competitività 2014 (investimento in minibond e concessione di credito)

Requisiti patrimoniali imposti da Solvency II

- **Fondi pensione**

DM 166/2014 - Nuovi requisiti organizzativi. Obbligo di ottimizzare combinazione rischio-rendimento di portafoglio. Massimizzare utilità iscritti

**Misure
fiscali
+
garanzie**

Crescente attenzione a **FATTORI ESG**



Implicazioni di policy

- ❖ Fondo di Garanzia PMI - Misure ad hoc per imprese a vocazione sociale
- ❖ Interventi capitalizzazione operatori microcredito
- ❖ Avvio FRI per imprese sociali
- ❖ Verifica nuove regole su *equity crowdfunding*
- ❖ Nuova *mission* Fondo Italiano d'Investimento
- ❖ Interventi CDP
- ❖ Interventi per promuovere *social impact bond*
- ❖ Intervento dei Fondi Strutturali per imprese a vocazione sociale tramite sostegno diretto o meccanismi *pay-for-success*
- ❖ Misure fiscali e interventi di garanzia per fondi pensione e compagnie di assicurazione