

Gli Strumenti Finanziari della UE e l'attività del FEI

Credito al Credito

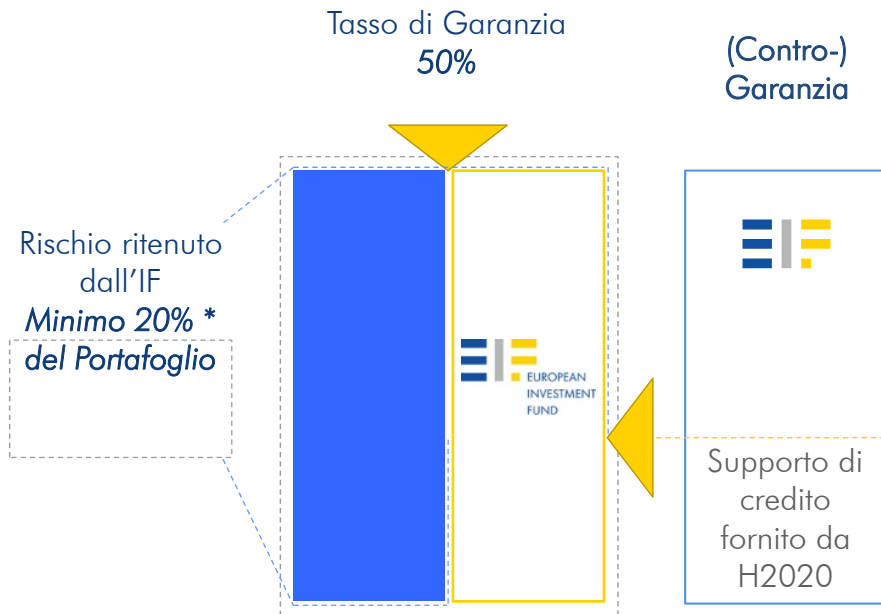
25 Novembre 2015



InnovFin (ex-RSI)



Portafoglio di finanziamenti a PMI & Small Mid-Caps Innovative



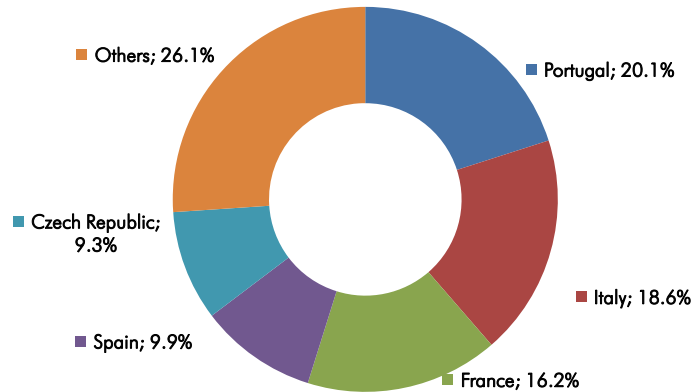
- Volume di finanziamenti stimato: EUR 10 miliardi (2014-2020)

InnovFin (contro-) garanzia – termini principali

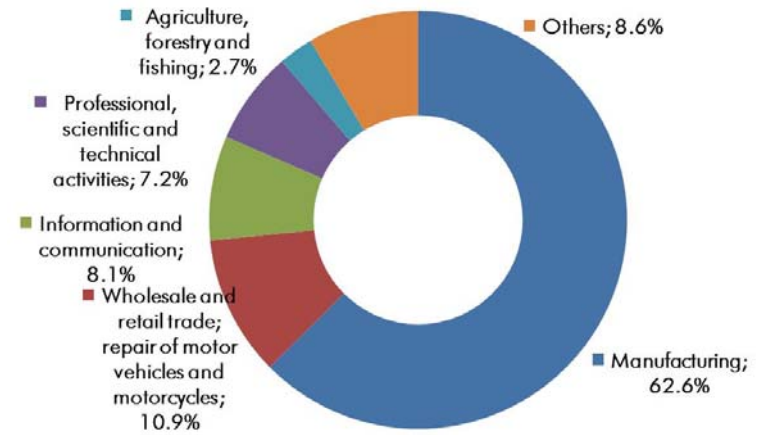
- Beneficiari Finali: PMI (Definizione CE) & Small Mid-Caps
- Strumenti eleggibili: prestiti, leasing, garanzie e mini-bonds
- Commissioni di garanzia: 0.5% (PMI) e 0.8% (Small Mid-caps) p.a.
- Tasso di Garanzia: 50% (pari passu)
- Garanzia uncapped
- Durata dei finanziamenti garantiti: 1 – 10 anni
- Ammontare massimo dei finanziamenti garantiti: da EUR 25,000 a EUR 7.5m
- Ponderazione zero ai fini del capitale regolamentare sulla parte garantita del portafoglio
- Addizionalità
 - **Trasferimento del beneficio** rinveniente dal costo della garanzia inferiore al costo di credito e del capitale prezzato dall'intermediario finanziario in assenza del supporto InnovFin

* Il minimo del 20% è basato sulla considerazione che l'intermediario finanziario possa combinare protezione addizionale in parallelo alla (contro-)garanzia InnovFin

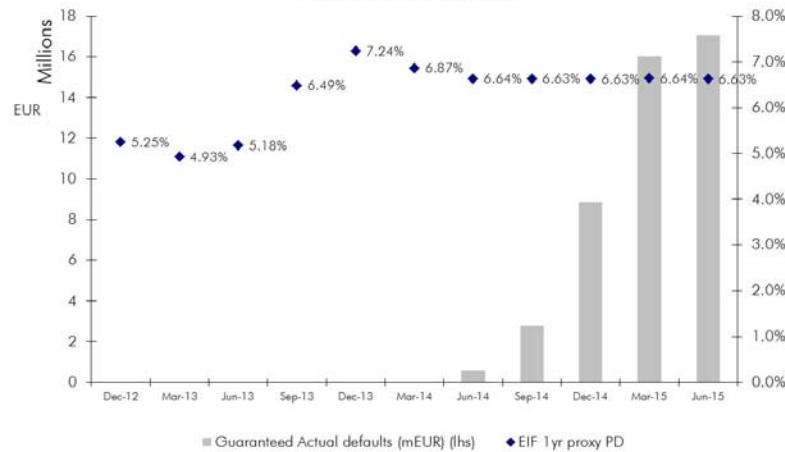
Current top 5 regions



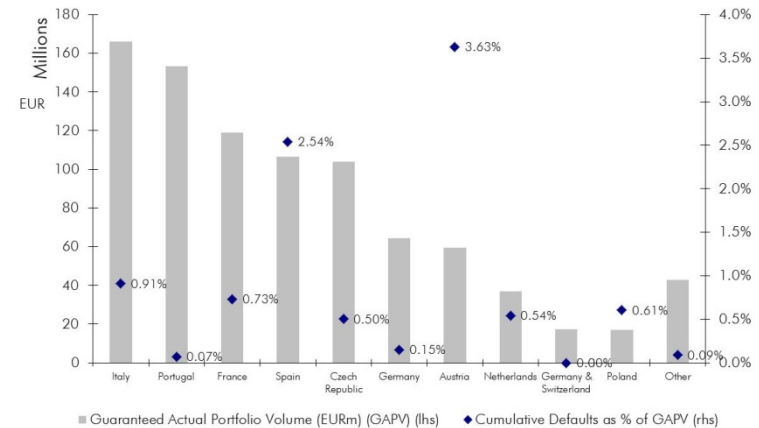
Current top 5 sectors



Volumes & default rates by country



Volumes & default rates by country



SME Initiative (c.d. Opzione 2)

Overview



- Cartolarizzazione di portafogli esistenti (**in bonis**) o di nuovi di finanziamenti a **PMI** e **Small Mid-Cap**
- Permette agli Intermediari Finanziari (“IF”) di trasferire (o comprare protezione sul rischio di credito su) **portafogli esistenti di finanziamenti** (prestiti, garanzie e leasing finanziario) liberando pertanto risorse da utilizzare per nuova finanza a PMI
- **Struttura**
 - 50% della prima perdita è ritenuta dall’IF (originator), o parzialmente trasferito ad investitori - fermo restando il rispetto del requisito di rischio minimo mantenuto in capo ad IF - e l’altro 50% è coperta dai Fondi Strutturali e d’Investimento Europei (“Fondi SIE”)
 - Il rischio di seconde perdite è coperto dai fondi europei derivanti da COSME (o H2020) e dal FEI, insieme ai Fondi SIE.
 - La BEI compra o garantisce il rischio senior
- Gli IF si obbligano a **creare (entro il 31/12/2019) un portafoglio di nuovi finanziamenti a PMI** (pari a un **multiplo del contributo dei Fondi SIE**) **trasferendo il beneficio dell’operazione di cartolarizzazione del portafoglio esistente alle PMI incluse nel nuovo portafoglio** nella forma di riduzione del tasso di interesse applicato
- Gli IF corrispondono delle penalità in caso di mancato raggiungimento dei target di erogazioni

SME Initiative Italia

Principali Caratteristiche (1/2)



- **Strumento Finanziario:**
 - cartolarizzazione di portafogli esistenti (e/o nuovi) a fronte di un obbligo a costituire un nuovo portafoglio di finanziamenti a PMI (il “Portafoglio Addizionale”) a condizioni economiche vantaggiose (il “Trasferimento del Beneficio”)
- **Risorse allocate a livello nazionale (i “Fondi Nazionali”):**
 - EUR 202.5m (dal *PON imprese e competitività* e co-finanziamento nazionale)
- **Risorse aggiuntive europee:**
 - Fino ad un importo pari al 2.1% dei Fondi Nazionali, rinvenienti dal budget del programma COSME
- **Risorse aggiuntive da parte del Gruppo BEI:**
 - In base alle caratteristiche e tipologie di operazioni di cartolarizzazione

SME Initiative Italia

Principali Caratteristiche (2/2)



■ Portafoglio Cartolarizzato:

- Copertura geografica su tutto il territorio nazionale con **prevalenza (>50%) nel Mezzogiorno**
- Possibilità di **liberare risorse per il network dei Confidi** tramite sostituzione di garanzie esistenti (**non contro garantite** e non a valere su fondi strutturali) con la cartolarizzazione

■ Copertura geografica del Portafoglio Aggiuntivo:

- Mezzogiorno

■ Leva del programma:

- [6]x a valere sui Fondi Nazionali, di cui:
 - 20x sulla allocazione COSME

- **Leva target a livello di ciascuna operazione:** da concordare tra il FEI e l'Intermediario Finanziario, a seguito del processo di *due diligence*, ed al fine di assicurare il pieno Trasferimento del Beneficio a favore delle PMI da finanziarsi (i.e. il Portafoglio Aggiuntivo)



SME Initiative Italia

Obiettivi e tempistica



■ Obiettivi specifici:

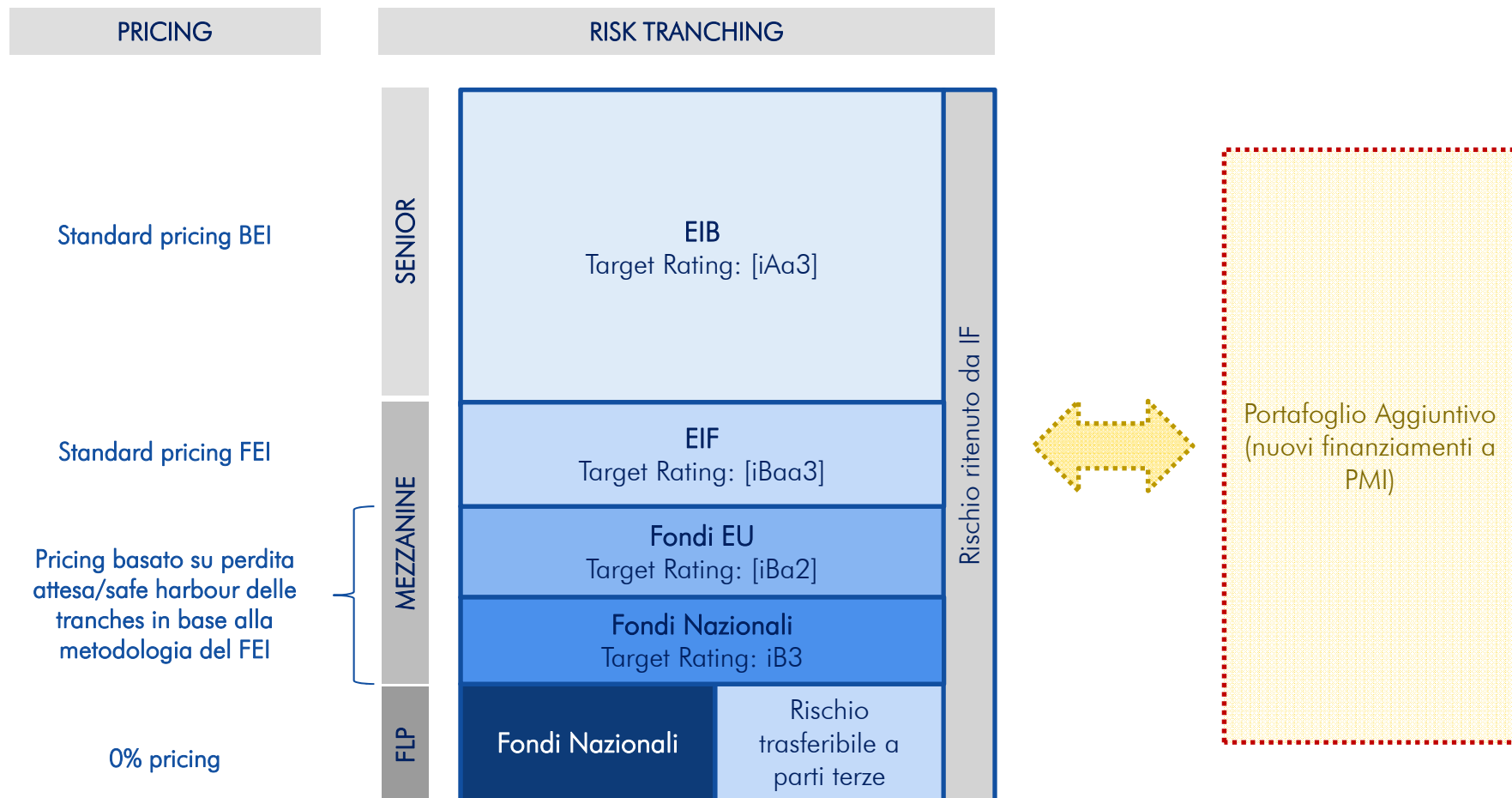
- Creare **nuova finanza** a PMI eleggibili nelle regioni del Mezzogiorno **con Trasferimento del Beneficio** nella forma di riduzione dello spread
- Fornire **copertura di credito, liberazione di capitale e/o funding** agli Intermediari Finanziari selezionati con riferimento al Portafoglio Cartolarizzato

■ Tempistica:

- Le Autorità Nazionali hanno confermato la adesione al programma ed il Programma Nazionale Dedicato alla SME Initiative Italia è stato inviato alla CE per approvazione in data **15/10/2015**
- IF potranno applicare al bando a partire dal **Gennaio/Febbraio 2016**
- EIF selezionerà IF con cui concludere le operazioni di cartolarizzazione **entro e non oltre il 31/12/2016**
- Entro e non oltre **31/12/2019**, gli IF dovranno aver costituito il Portafoglio Addizionale

SME Initiative Italia

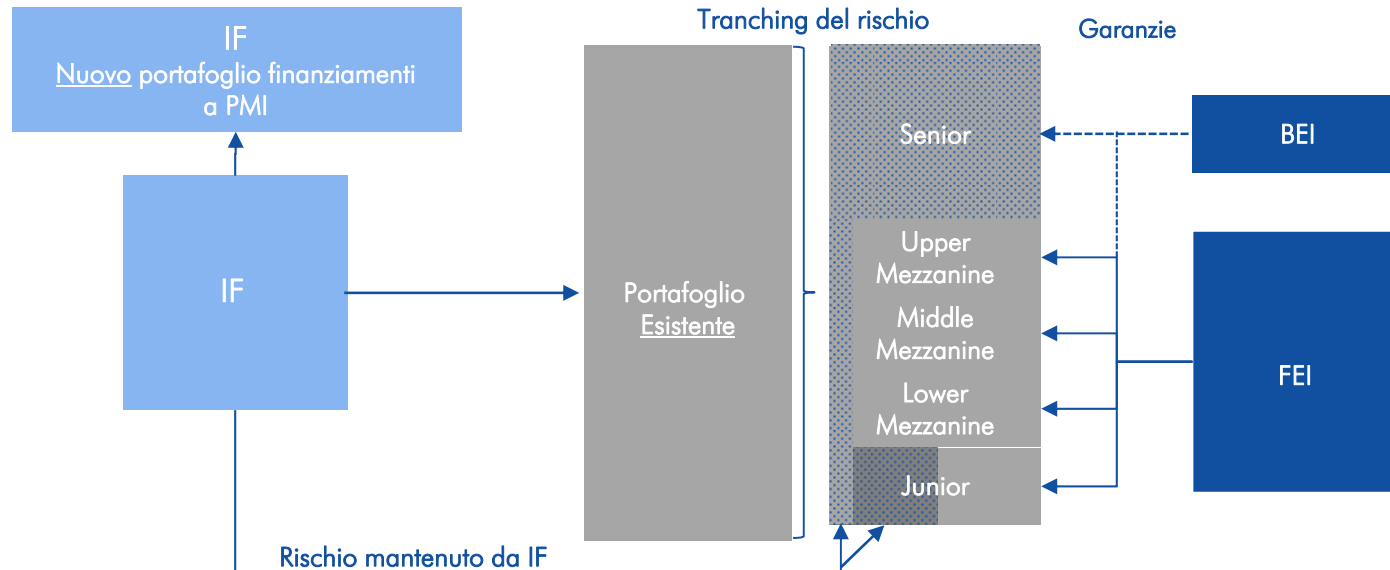
Allocazione del rischio & pricing



Effetto leva minimo: [6]x Fondi SIE

SME Initiative Italia

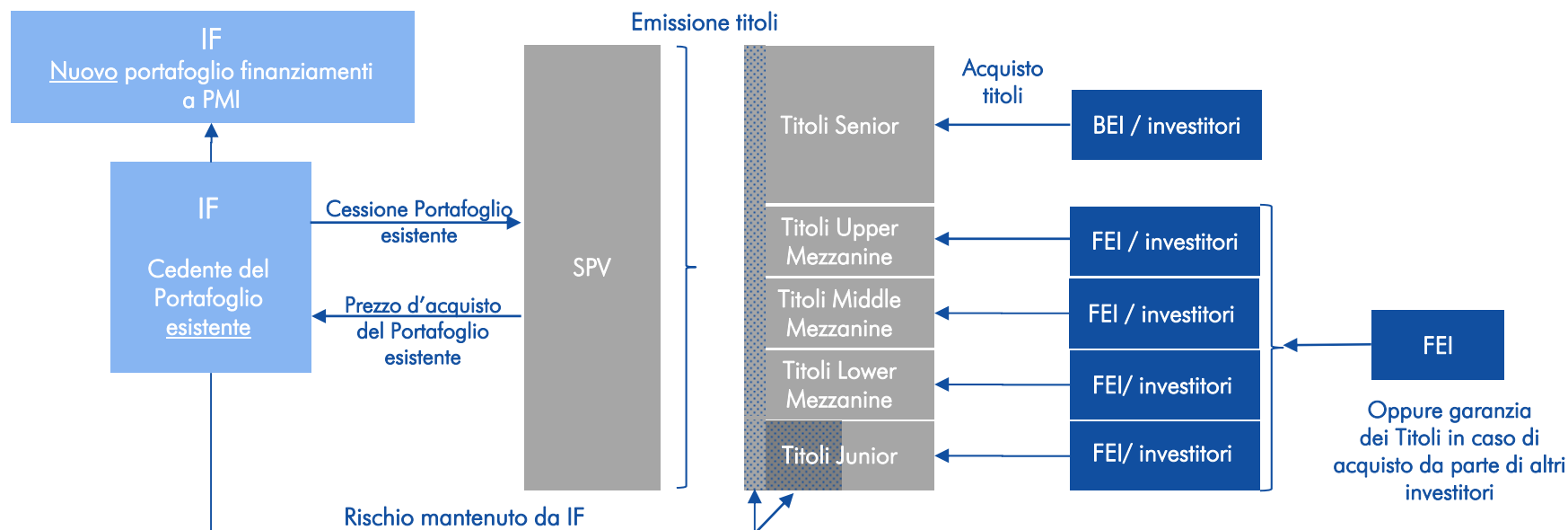
Struttura sintetica



- Intervento FEI - utilizzando risorse dei Fondi Nazionali - come garante del rischio Junior e Lower Mezzanine di un **portafoglio esistente** di finanziamenti a PMI e **Small Mid-Cap**
- Obbligo per IF di creare un **nuovo portafoglio trasferendo il beneficio** dell'operazione alle PMI **nel Mezzogiorno**
- Liberazione di capitale sul portafoglio esistente cartolarizzato
- Potenziale supporto diretto o indiretto dei Confidi

SME Initiative Italia

Struttura Cash



- Cessione del **portafoglio esistente** ad una società veicolo (SPV) che rifinanzia il prezzo d'acquisto tramite emissione di titoli ABS
- Intervento BEI in qualità di sottoscrittore dei titoli Senior e FEI nei titoli Mezzanine e Junior tramite garanzia ad investitori terzi o acquisto diretto dei titoli ABS
- Obbligo per IF di creare un **nuovo portafoglio trasferendo il beneficio** dell'operazione alle PMI nel Mezzogiorno
- Liberazione di capitale sul portafoglio esistente cartolarizzato e costo del funding agevolato
- Potenziale supporto diretto o indiretto dei Confidi

SME Initiative Italia

Obblighi in capo agli Intermediari Finanziari



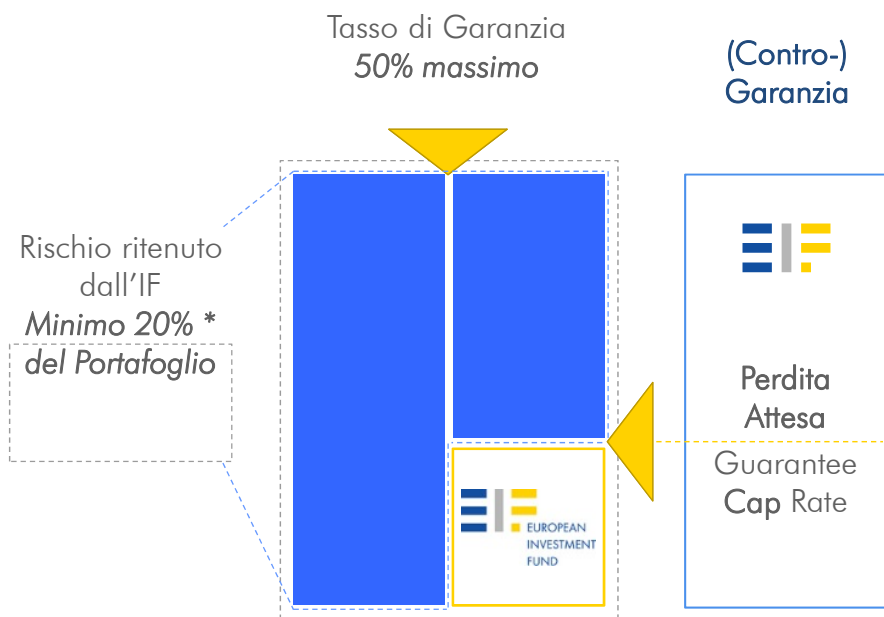
- Originare il Portafoglio Addizionale entro il 31/12/2019
 - Per un volume pari ad un multiplo dei Fondi Nazionali allocati ad IF tramite la cartolarizzazione
 - Una porzione del portafoglio dovrà essere compatibile con criteri di eleggibilità COSME
 - Copertura geografica in linea con gli obiettivi del mandato (Mezzogiorno)
 - Se presenti prestiti garantiti da Confidi, liberare le garanzie al closing

- Trasferimento del Beneficio rinveniente dalla cartolarizzazione tramite la riduzione del margine sulla nuova finanza alle PMI

- Mantenere rischio nel portafoglio cartolarizzato in linea con la normativa vigente

- Corrispondere penali in caso di mancato raggiungimento di:
 - Target minimo di leva rispetto ai Fondi Nazionali
 - Target minimo di leva per il sub-portfolio COSME
 - Pieno Trasferimento del Beneficio

Portafoglio di finanziamenti "rischiosi" a PMI



COSME (contro-) garanzia – termini principali

- Beneficiari Finali: **PMI** (Definizione CE)
 - Garanzia **gratuita**
 - Tasso di Garanzia: max **50%** (pari passu)
 - Cap rate: fissato al livello della perdita attesa del portafoglio da (contro)garantire (max **20%**)
 - Durata Garanzia: **10 anni**
 - Durata minima dei finanziamenti garantiti: **12 mesi**
 - Ammontare massimo dei finanziamenti garantiti : **EUR 150,000** - finanziamenti più alti solo se i Beneficiari Finali **non rispettano** i 12 criteri InnovFin
 - Addizionalità
 - Lancio di un prodotto nuovo e più rischioso (e.g. garanzie più basse, start-ups);
- Oppure
- Aumento sostanziale dei volumi di finanziamento a PMI «più rischiose», rispetto a un pre-determinato **"Volume di Riferimento"**

* Il minimo del 20% è basato sulla considerazione che l'intermediario finanziario possa combinare protezione addizionale in parallelo alla (contro-)garanzia COSME

Investimenti Diretti in Senior Loan Funds



- FEI ha cominciato l'attività di investimento in Loan Funds nell'Aprile del 2015
- 8 operazioni hanno già ricevuto approvazione degli organi deliberanti del FEI
- Solida pipeline per il 2016, circa EUR 500m
- Strategia di investimento:

• Focus Geografico:	Unione Europea (28 stati membri);
• Intermediari:	Fondi / investment vehicles , con focus su finanziamento senior del debito (anche senza garanzie);
• Beneficiari:	PMI (definizione CE) e Small Mid-Caps (<500 impiegati);
• Finalità del finanziamento:	Nuova finanza (i.e. esclusione di ristrutturazione e rifinanziamento di debito esistente prima della scadenza).

Investimenti Diretti in Senior Loan Funds

Dutch Loan Fund - Bedrijfsleningenfonds, BLF



Fund

- Fondo chiuso di diritto Olandese

Fund Manager

- ROBECO, asset manager indipendente e regolamentato, con EUR 244bn di asset in gestione.
- L'attività di underwriting, management e back office di BLF sarà supportato dalla piattaforma esistente di ROBECO.

Sponsors

- ROBECO ha negoziato accordi commerciali con tre delle principali banche olandesi: ABN Amro, ING Bank e Rabobank.
- Le banche sponsor origineranno, co-finanzieranno e contribuiranno al management di ciascun loan, beneficiando della maggiore capienza delle linee di credito disponibili per clienti esistenti e futuri.
- Le banche sponsor ritengono almeno il 50% del rischio su ciascun loan.

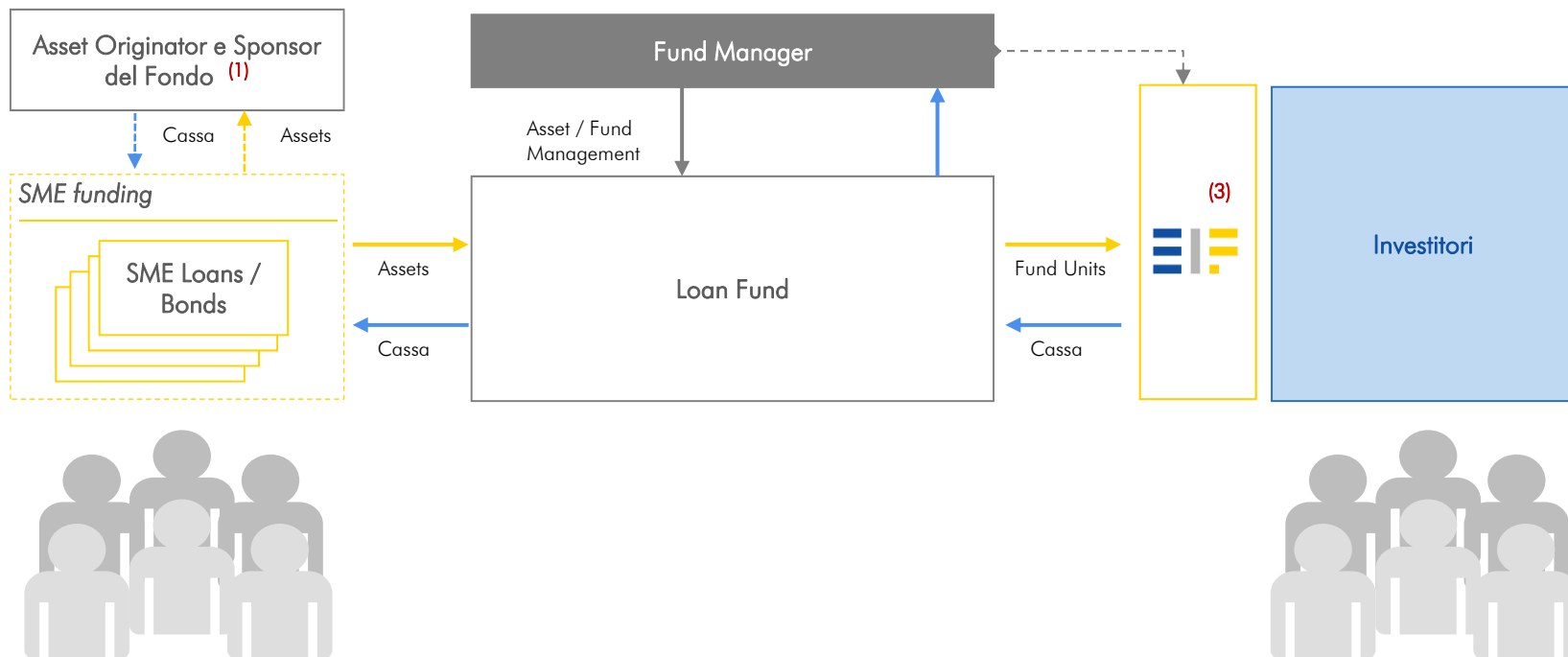
Strategia di Investimento

- L'obiettivo del Fund Manager è la costituzione di un portafoglio diversificato di finanziamenti a PMI e Small Mid-Caps residenti in Olanda, massima esposizione per settore industriale: 20%.
- Bisogni finanziari: tipicamente finanziamenti a supporto di (i) crescita organica e supporto di incremento di domanda e/o (ii) investimenti in aziende o beni durevoli. Project financing non è eleggibile.
- Qualità del credito: perdite attese ragionevolmente contenute. Non-IG con rating intorno a BB (ed in parte minoritaria B) ed IG con rating BBB.
- Durata dei finanziamenti: lungo termine, scadenza media pari a 5-7 anni (WAL 4anni). Massima scadenza: 10 anni.

<http://www.nltimes.nl/2015/09/21/netherlands-launches-billion-euro-small-business-fund/>

Investimenti Diretti in Senior Loan Funds

Schema Illustrativo



- (1) Originator / Sponsor co-finanziamento per un importo pari a quello corrisposto dal Fondo
- (2) Variable Management fee variabile/remunerazione del Team con una componente incentivante
- (3) 95% del rischio coperto da FEI è trasferito a BEI in base al mandato EREM

Microfinanza

Il programma EaSI



Dotazione

- 193m Euro CE + fondi addizionali potenziali dal gruppo BEI

Garanzie

- Tasso di garanzia fino a 80% del microcredito – Tetto fino a 30% basato su P(Attesa) del portafoglio
- Gratuita
- Massimo ammontare del Prestito: fino a 25,000 Euro per MC e 500,000 Euro per SE
- Periodo di disponibilità per costruire il portafoglio, fino a 5 anni
- Nessun peso sul capitale (0% RWA) per il rischio di controparte sulla parte coperta del microcredito, grazie allo status di Banca Multilaterale di Sviluppo del FEI

Prodotti in cash*

Prestito Senior

Esposizione Limite:	max 100% Capitale
Durata:	lungo-termine
Valuta:	EUR o valute locali
Prezzo:	tassi di mercato, fissi o variabili
Garanzie:	Nessuna

Sub Loan / Quasi-equity

Tipo di IF	green field / start up
Scopo	capacity building
Struttura	Investimento diretto/indiretto

* Principalmente per Istituzioni non bancarie e disponibile da metà 2016



■ Codice di Buona Condotta

- «EU best practices» nel settore della Microfinanza
- Gruppo di regole relative alla gestione del rischio, alla “governance”, al “reporting”, ai rapporti con i clienti e gli investitori che sono comuni al settore del microcredito nell’Unione Europea.
- http://ec.europa.eu/regional_policy/thefunds/instruments/jasmine_cgc_en.cfm#7
- Criteri di eleggibilità:
 - Soggetti non bancari: devono sottoscrivere il codice
 - Banche: devono approvare e sostenere il codice

■ Fornitura di Servizi di Assistenza Tecnica

- Criterio di eleggibilità
- Tipo di servizi: mentoring, coaching, training
- Servizi forniti direttamente o indirettamente