

# STRUMENTI ANTICICLICI: LE GARANZIE PUBBLICHE IN SARDEGNA

*Antonio Tilocca*

*Presidente della SFIRS SpA*

**Credito al Credito 2014**

Crescere insieme in Italia e in Europa

*Roma - 26-27 novembre 2014*



## Fondo Regionale di Garanzia per le PMI della Sardegna

- **Obiettivo**

agevolare l'accesso al credito e/o il mantenimento delle linee di finanziamento da parte delle Piccole e Medie Imprese operanti in Sardegna, creando sinergie e interazioni tra Banche, Confidi e SFIRS.

- **Strumenti**

garanzie dirette e/o cogaranzie e/o controgaranzie su operazioni finanziarie deliberate da Banche o Società del parabancario con l'ausilio dei Consorzi Fidi (106 e 107 v.d.)

- **Dotazione**

➤ € 238 mln, cui si aggiungono € 5 mln per il settore Agricoltura.

## Contesto di riferimento: la Sardegna

- **Grave situazione di crisi economica: crollo del Valore Aggiunto -8,6% a livello regionale –** *(Elaborazione su dati Istituto Tagliacarne);*
- **Saldo negativo tra imprese registrate, attive, nuove iscritte e cessate** (si segnala il dato, anch'esso negativo e in controtendenza, relativo alla contrazione delle imprese femminili);
- **Riduzione particolarmente sostenuta tra le imprese commerciali e quelle di costruzioni;**

## Contesto di riferimento: la Sardegna

- La crisi economica internazionale dell'ultimo quinquennio ha avuto pesanti riflessi anche sulla Sardegna: l'occupazione si è ridotta del 2,3%, con punte dell'11,9% nel Sulcis;
- Il dato infrastrutturale permane ampiamente negativo; rispetto al dato 100% nazionale, il capoluogo Cagliari mostra indice 36% sulla rete stradale, 13,6% sulle ferrovie e 84,6% sui porti.

## Contesto di riferimento: come si comporta il sistema finanziario

- **Massima attenzione, ad opera dei player bancari nell'Isola, per la *solvency*** (rapporto percentuale tra il "patrimonio di vigilanza" dell'intermediario e il totale delle "attività ponderate per il rischio");
- **Anche nel sistema bancario della Sardegna è in atto un trend di contrazione degli attivi. Va verificato quanto pesa in questo trend il principio «distribuisco quanto raccolgo».**
- **Necessità di individuare strumenti che liberino attivi per le Banche anche attraverso il ricorso a strumenti comunitari;**
- **Esigenza di sostenere il circolante;**
- **Non più rinviabile il sostegno agli investimenti.**

## IL FONDO DI GARANZIA PMI: *NUOVI SCENARI di sostegno all'economia sarda*

**Sinergie tra i  
nuovi scenari in  
arrivo e lo  
strumento del  
Fondo di  
Garanzia PMI**

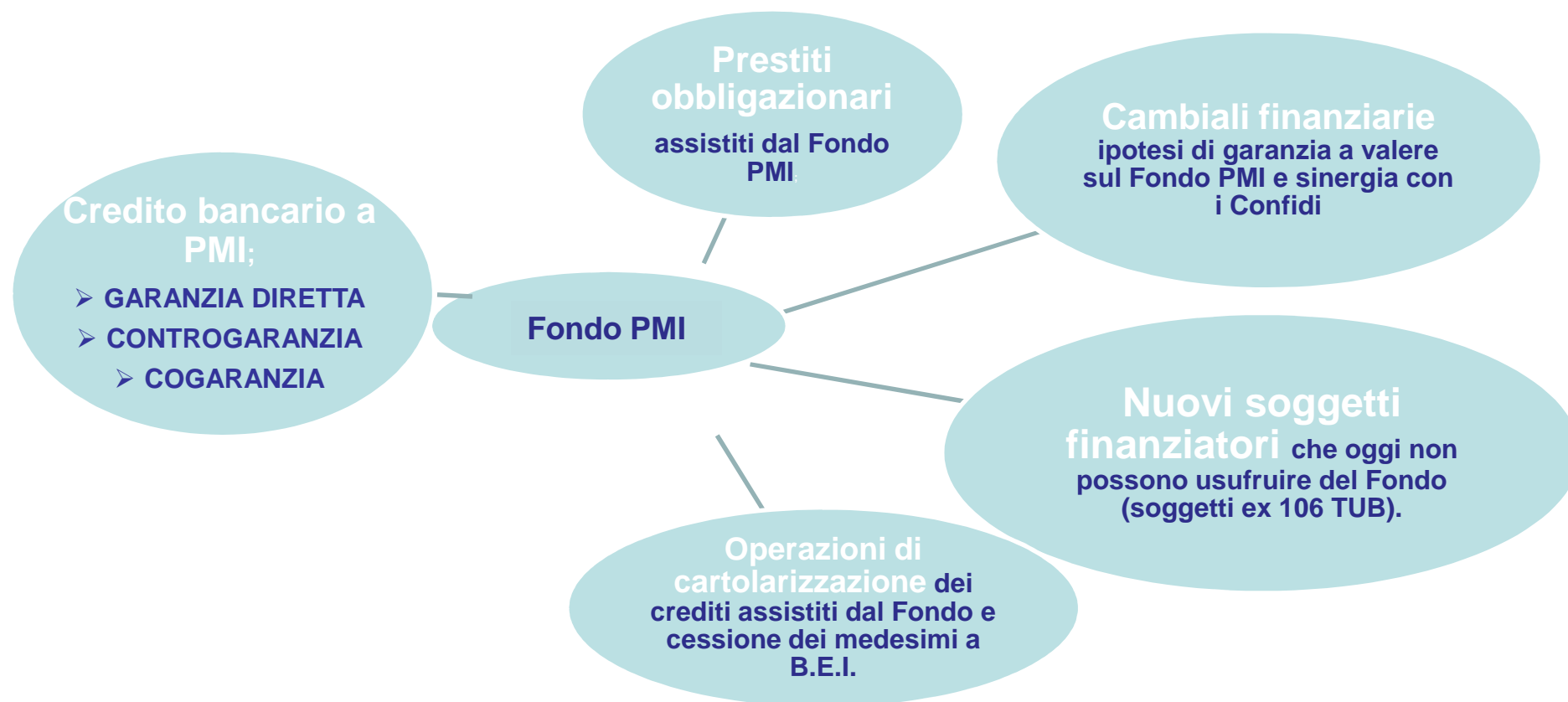
- **sostenere il credito di natura tradizionale:** sia per i nuovi impieghi, sia per il contrasto al *credit crunch*;
- **conseguire una rotazione completa entro il 2015** in ossequio ai dettami U.E.;
- **rappresentare uno strumento pervasivo nella programmazione unitaria della Regione Sardegna** per contribuire alla debancarizzazione delle PMI attraverso nuove forme di finanziamento;
- **«fare squadra» con i Confidi** che possono avere un ruolo determinante nell'utilizzo del Fondo e nello sviluppo delle nuove attività.

**IL FONDO DI GARANZIA PMI:  
DECLINAZIONE DI NUOVI SCENARI A SOSTEGNO  
DELL'ECONOMIA DELLA SARDEGNA**



***Quali strumenti?***

## IL FONDO DI GARANZIA PMI: *Nuovi scenari di sostegno all'economia sarda*





**Il Fondo di Garanzia per le PMI operanti in Sardegna è  
il più ampio fondo regionale in Europa.**

*Performance al 17.11.2014:*

**Garanzie rilasciate**

**€ 178.282.054**

**Fidi garantiti**

**€ 464.719.571**

Il fondo è un **punto di riferimento** per strumenti finanziari tradizionali e innovativi e va nella direzione dell'**innovazione sul credito, come previsto dal "decreto competitività"** del governo (*credito dalle assicurazioni, incentivi a chi si quota, cartolarizzazioni e garanzie attraverso il Fondo centrale PMI*).

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO

Com'è noto, è definito **anticiclico** un provvedimento di politica economica che contrasta l'andamento del ciclo economico.

Ad esempio nella fase di boom è anticiclica la decisione di aumentare i tassi di interesse, perché rallenta la velocità di crescita dell'economia; nella fase di recessione e di crisi, sono misure anticicliche la diminuzione delle imposte, l'incremento della spesa pubblica o la riduzione dei tassi.

**L'obiettivo primario delle azioni anticicliche è la più rapida *exit-strategy* dalla crisi.**

**Cosa può fare un Fondo di garanzia a connotazione regionale?**

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO

Il 5 marzo del 2014, la **Commissione europea** ha pubblicato un “*occasional paper*” relativo ai cosiddetti “**Macroeconomic Imbalances**”.

È cresciuto negli anni l’affidamento del sistema bancario italiano nei confronti dell’Eurosistema.

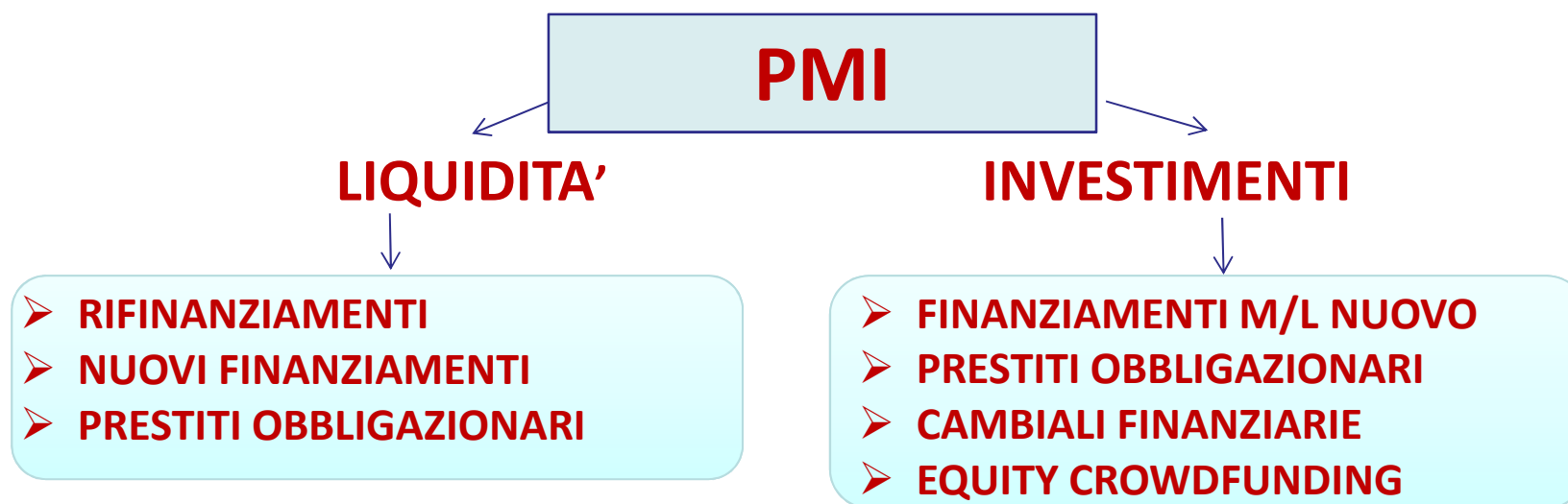
### Dal 2011:

- *eccessiva tensione nel sistema*
- *risvolti molto negativi per le imprese*
- *conseguente necessità di attivare meccanismi anticiclici nel credito.*

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO

Il Fondo si configura come uno strumento molto più incisivo che in passato e sono allo studio miglioramenti per renderlo uno strumento anticiclico capace di **«captare credito»**, compito oggi quanto mai arduo.

Tuttavia si vuole evitare di distorcere la concorrenza tra intermediari e ***non lo si vuole far diventare un catalizzatore dei crediti di cattiva qualità.***





## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: MORATORIA DEI FINANZIAMENTI

È intenzione dell'Autorità di Gestione del Fondo inserire la **moratoria dei finanziamenti pregressi** tra gli strumenti ammessi.

È un cambiamento di “rotta” :

- omogeneizza lo strumento regionale con quello nazionale,
- mira a favorire, con strumenti agevolati e semplificati, la **diluizione** degli **impegni** della **PMI** in più anni, in forma adatta alla sua capacità di servizio del debito.

Laddove sussistano concrete capacità dell'azienda di **superare la temporanea situazione di tensione finanziaria**, il Fondo può favorire un'attenzione benevola per le azioni di **rivisitazione delle scadenze** in forma adeguata allo *status quo* dell'impresa.

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: *FOCUS SU IMPRESE AGRICOLE*

E' in fase di studio il ricorso alla **garanzia diretta** per le imprese del **comparto primario** (oggi ammessa solo in forma di controgaranzia) amplificando così il supporto alle imprese agricole nell'accesso al credito.

Allo stato, la mediazione dei Confidi, benché proficua nel rapporto con questa categoria imprenditoriale *sui generis*, determina una riduzione dell'intervento del Fondo PMI Agricole (che, peraltro, sconta, massimali risicati, in forza della normativa U.E.).

L'intervento diretto può rappresentare, invece, uno strumento più appetibile per le banche, stante la sua natura di fondo con risorse monetarie certe in grado di attenuare il problema "perdite". ***Il Fondo sarà riaccreditato presso ISMEA con riflessi di ponderazione.***

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: FOCUS SU IMPRESE AGRICOLE

È altresì in fase di studio un nuovo strumento che consenta di fornire risposte concrete e operative alle imprese agricole che non detengono i parametri di accesso al Fondo per oggettiva e temporanea tensione finanziaria (*in particolare EBIT negativo*). In particolare, sono in fase di progettazione meccanismi di sostegno alle seguenti forme tecniche:

- a. **Prestiti di conduzione** per le imprese del primario (sia nell'ottica della nuova finanza che del consolidamento dei debiti pregressi onde assicurare maggiore respiro alle imprese);
- b. **Prestiti di campagna** alle imprese di trasformazione agroalimentare (in particolare del settore lattiero- caseario e vitivinicolo);
- c. **Nuovi investimenti.**



## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: FOCUS SU IMPRESE AGRICOLE

SFIRS gestisce anche un Fondo per agevolare la fase di realizzazione di **impianti di energia alternativa** per le imprese agricole **fino a 200 kw in forma aggregata** e **fino a 60 kw in forma singola**. Il ricorso a detto Fondo è compatibile con il ricorso al Fondo PMI (agricolo).

L'importo della garanzia può **arrivare fino a 1,5 mln€** (regime notificato).

Si tratta di un'altra misura che vuole assicurare al comparto primario un'ulteriore fonte di reddito rispetto alla semplice allocazione della Produzione Lorda Vendibile, destinata a dare respiro alle aziende di un comparto fondamentale per la Sardegna.

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: FLUIDIFICAZIONE DELLE PROCEDURE

- Risulta di prossimo rilascio l'eliminazione del DURC per le operazioni di pura liquidità (in omogeneità con il Fondo Centrale di Garanzia). Si tratta di un'assunzione di responsabilità considerevole da parte della R.A.S. e della SFIRS per favorire l'accesso al credito alle imprese che hanno posizioni minimali nei confronti dello stato e che presentano *ratios* validi.
- Permarrà esclusivamente l'obbligo del DURC per le operazioni di investimento.

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: FLUIDIFICAZIONE DELLE PROCEDURE

- Sono in fase di definizione diverse procedure volte all'**omogenizzazione** del Fondo con l'**iter del Fondo Centrale di Garanzia**.
- Tra questi si segnala l'ormai prossimo ricorso alla **Centrale Bilanci** al fine di facilitare le Banche nell'esame dei documenti contabili e nella valutazione del merito creditizio.

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: SOSTEGNO AI SOGGETTI EX 106 TUB PER L'EROGAZIONE DI FINANZA ALLE PMI

- È in fase di completamento il rilascio dei **ratios economico/finanziari/patrimoniali** di cui dovranno essere muniti i soggetti ex 106 TUB (ad esempio società di *factoring* o *finanziarie specializzate nella gestione di crediti commerciali*) per usufruire del sostegno del Fondo di Garanzia PMI.
- Si tratta di una fascia di operatività spesso ritenuta marginale ma che può essere quantificata in svariate **decine di milioni** l'anno che rappresentano un «*cuscinetto di salvataggio*» in una fase di restringimento degli affidamenti dal sistema bancario.

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: ADOZIONE DI UN SISTEMA DI *RATING*

- L'Autorità di Gestione ha autorizzato la SFIRS a procedere con la strutturazione di un ***rating* interno** che consenta di poter «mappare» il portafoglio complessivo delle imprese. Il sistema potrà essere interno o ECAI autorizzato dalla Banca d'Italia (*benchmark: Fiditoscana*).
- Il *rating* sarà autonomo rispetto a quello bancario e privo della componente «andamentale» che invece connota profondamente il *rating* delle banche.
- È l'occasione per esaminare l'azienda nelle sue caratteristiche di bilancio e di strategia aziendale. Un sistema che rappresenti una pietra di paragone per le Banche (standard e/o IRB), i cui algoritmi sottostanti sono, spesso, eccessivamente influenzati da fattori «commerciali e di profitto diretto» quali movimentazione di c/corrente e/o di *cash management*, che non consentono di esaminare l'azienda nella sua interezza e nelle sue reali potenzialità.

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: ATTRAZIONE DI NUOVE BANCHE

- È in fase di avanzata trattativa l'arrivo in Sardegna di nuovi istituti anche grazie alla presenza del Fondo di Garanzia. L'ipotesi di poter contare su uno strumento che consente di ridurre, pesantemente, la P.D. attesa, ha portato SFIRS a creare rapporti con diverse Banche che stanno esaminando lo sbarco nell'Isola.
- Si tratta di arrivi che potrebbero consentire **impieghi aggiuntivi per 50 mln/€ in due anni**. In apparenza non si tratta di grandi importi, ma ogni euro immesso nel sistema significa nuova linfa vitale per le imprese specie di minori dimensioni, laddove le differenze si giocano su piccoli margini.
- *Il tutto va ad aggiungersi al Protocollo siglato con la Banca del Mezzogiorno – Medio Credito Centrale SpA nel 2013.*

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: RISCADENZAMENTO DEI FINANZIAMENTI A M/L TERMINE

**Trade-off difficile da superare.** Le imprese oggi registrano performance non positive (in termini non solo di utile netto, notoriamente influenzato da scelte fiscali, ma anche di Ebit e di Ebitda) che determinano *rating* non premianti. Ciò porta a bloccare l'operatività in termini di rivisitazione delle operazioni presenti da tempo.

Oltre che nei casi di consolidate situazioni di continuità aziendale, uno strumento veramente utile per poter spingere le banche a rivisitare gli *asset* passivi presenti in bilancio, è **l'inserimento di una garanzia concreta e di agevole liquidazione** in caso di escussione, che consenta di **ridurre la probabilità di default** attesa dell'operazione e di far conto non solo delle garanzie reali sottostanti.

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: RISCADENZAMENTO DEI FINANZIAMENTI A M/L TERMINE

**Operatività:** rappresenta un caso di *best practice* in termini di azione anticiclica.

Se un'impresa ha visto ridurre il proprio fatturato o le proprie commesse, ha indubbiamente proceduto - in misura più o meno significativa a seconda dei casi - a contrarre i costi variabili, lasciando però **invariato il debito bancario**.

Questo assicura **due leve**:

<b>TASSO</b>	<b>DURATA</b>
<i>Il tasso, stante la situazione di mercato, è limato alla luce della presenza della garanzia reale.</i>	<i>Il sostegno per 144 mesi rappresenta un incentivo a rivisitare la pratica (la Banca non la prenderebbe neanche in considerazione)</i>



## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: RISCADENZAMENTO DEI FINANZIAMENTI A M/L TERMINE

Operatività: rappresenta un caso di *best practice* in termini di azione anticiclica.

*SFIRS partecipa attualmente a svariati tavoli volti a riprogrammare e ad assicurare percorsi di reale rivitalizzazione di imprese che hanno importanti potenzialità di crescita, attraverso l'offerta di garanzie.*

In ogni caso occorrono strumenti che consentano di adeguare l'impatto del servizio del debito nei tanti casi in cui cali strutturalmente il livello del *cash flow* aziendale, ad esempio con una diluizione dei rimborsi cui si conformi flessibilmente un nuovo sistema delle garanzie.

## **IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: ALLUNGAMENTO DEI TERMINI DI PAGAMENTO**

È in fase di promozione la diffusione della garanzia a valere sul Fondo a fronte delle fidejussioni a favore di piattaforme commerciali presenti nell'Isola (SIDIS, SMA, CRAI, PAM, SIGMA) onde incrementare i termini di pagamento (mediamente da 15 a 25 giorni) con importanti risvolti in termini di sopravvivenza di aziende che altrimenti, con l'attuale crisi dei consumi, rischierebbero di andare in tensione finanziaria.

## IL FONDO DI GARANZIA

### COME STRUMENTO ANTICICLICO: NUOVI STRUMENTI

#### **OBIETTIVO:**

Favorire meccanismi di **de-bancarizzazione** dell'economia, attraverso l'introduzione di **strumenti finanziari innovativi** che puntano a **iniettare** nuove risorse in azienda con l'auspicio della loro stabile **tesaurizzazione** all'interno dell'impresa.

**E' ormai operativo**  
**Il rilascio della garanzia del Fondo per i mini-bond, le cambiali finanziarie e le obbligazioni convertibili.**

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: NUOVI STRUMENTI

I **mini-bond**: strumenti obbligazionari e titoli simili emessi da PMI operanti sul territorio nazionale. Sussistendo determinate condizioni, si assicurano specifici benefici

### *Alcuni requisiti dell'emittente:*

- le società non devono possedere la qualifica di banche o micro imprese;
- devono rientrare nella nozione di piccola o media impresa;
- obbligazioni da negoziare in mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione di Stati membri dell'UE o aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: NUOVI STRUMENTI

In un momento congiunturale di crisi finanziaria e stretta creditizia i Mini-bond rappresentano una **grande opportunità di finanziamento**, in particolare, per le PMI.

Non è un sostegno alle aziende in crisi ma **un'opportunità di finanziamento sul mercato dei capitali per le aziende sane, con buone performance negli ultimi esercizi e con precisi programmi di crescita per i prossimi anni** che, per motivi diversi, decidono di fare a meno del credito bancario o, quantomeno, di integrarlo con strumenti di debito alternativi.

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: NUOVI STRUMENTI

In particolare si ipotizza:

➤ <b>DIMENSIONE MEDIA</b>	1,5 MLN/€
➤ <b>IMPRESE</b>	15
➤ <b>RIFINANZIAMENTO INVESTIMENTI</b>	40%
➤ <b>INVESTIMENTI</b>	60%

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: NUOVI STRUMENTI

### *Cartolarizzazioni: il ruolo del Fondo di Garanzia*

- Ricognizione dei finanziamenti m/l t assistiti da garanzia diretta:
- Ricognizione dei finanziamenti m/l t assistiti da contro/cogaranzia:
  - con garanzie Confidi
  - controgaranzia Fondo PMI
- Costituzione di pacchetti di finanziamenti garantiti dal Fondo PMI, da cedere a BEI, per liberare attivi da parte delle Banche, con contestuale impegno di queste ultime a concedere nuovi interventi, per un ammontare pari ai titoli sottoscritti, nell'ambito del protocollo aggiuntivo rispetto a quello ABI del marzo 2012.

***Tale operazione genererebbe un ammontare di nuova finanza da immettere nel tessuto imprenditoriale Sardo pari a ca. € 150 Milioni.***

## IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: CAMBIALE FINANZIARIA ASSISTITA DALLA GARANZIA DIRETTA DEL FONDO

Le cambiali finanziarie sono uno strumento di raccolta che consente alle PMI di finanziarsi a breve termine direttamente sul mercato, a costi più contenuti rispetto a quelli legati al credito bancario, con titoli immediatamente esecutivi per gli investitori.

### Le cambiali finanziarie:

- sono titoli di credito all'ordine, emessi in serie ed aventi scadenza non inferiore a 1 mese e non superiore a 36 mesi dalla data di emissione.
- sono equiparate per ogni effetto di legge alle cambiali ordinarie e sono girabili esclusivamente con la clausola "senza garanzia" o equivalenti.
- L'emissione di cambiali finanziarie costituisce raccolta del risparmio ai sensi dell'articolo 11 del decreto legislativo n. 385 del 1993 (TUB) ed è disciplinata dalle disposizioni del medesimo articolo.





## **IL FONDO DI GARANZIA COME STRUMENTO ANTICICLICO: CAMBIALE FINANZIARIA ASSISTITA DALLA GARANZIA DIRETTA DEL FONDO**

- durata: da 1 a 36 mesi;
- ultimo bilancio certificato da un revisore legale o da una società iscritta nel Registro dei Revisori;
- i titoli devono essere emessi e girati a favore di investitori professionali non soci;
- emissione assistita da uno sponsor;
- le società emittenti diverse dalla piccole e medie, possono rinunciare alla nomina dello sponsor;
- Possono essere supportate dal sostegno di Confidi e/o Fondo di Garanzia Pubblici.

***GRAZIE DELL'ATTENZIONE!***

Antonio Tilocca

[tilocca@sfirs.it](mailto:tilocca@sfirs.it)

[fondogaranzia@sfirs.it](mailto:fondogaranzia@sfirs.it)