



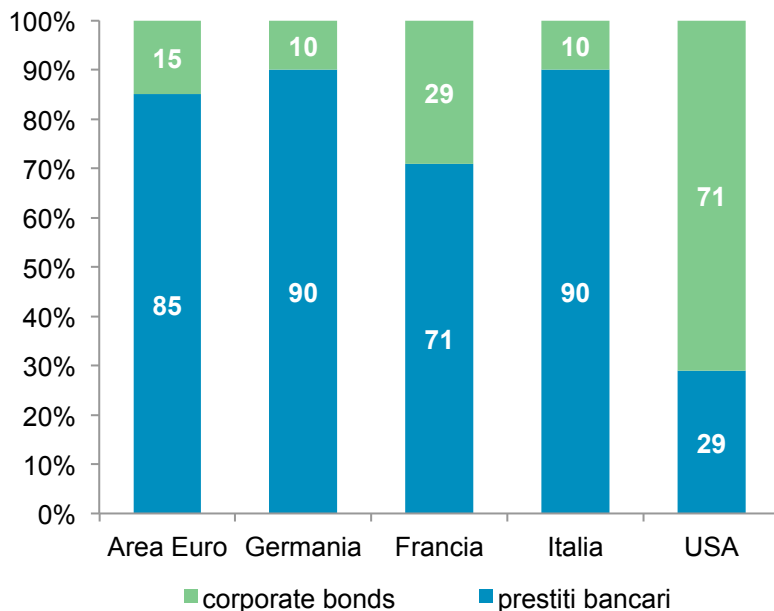
Evento ABI



Il punto di partenza: il debito finanziario delle aziende è di natura “bancaria”

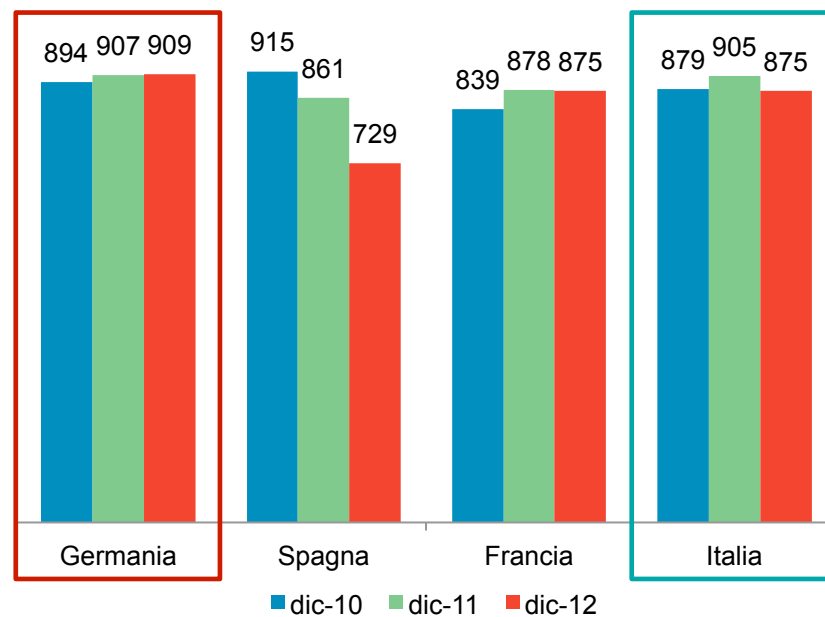
Finanziamenti alle imprese per provenienza

(quota % sulle consistenze a fine 2012; fonte: BCE, Fed)



Prestiti bancari alle società non finanziarie

(miliardi di euro; elaborazione Servizio Studi BNL su BCE)



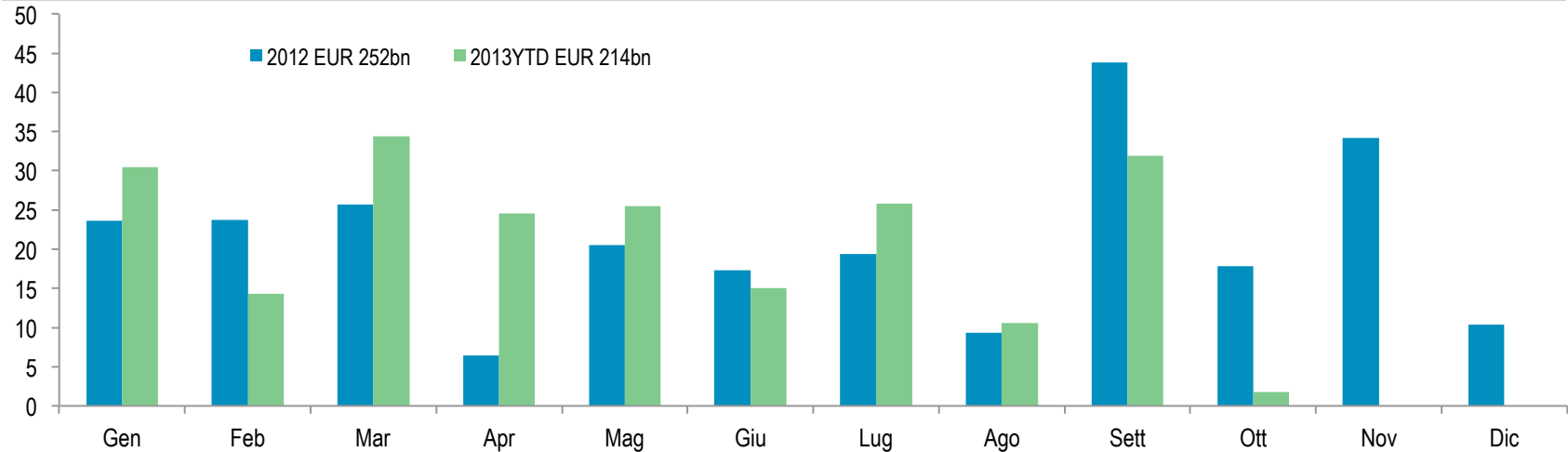
34% ← **Debito bancario / PIL** → 56%

Un maggior ricorso al mercato dei capitali è un beneficio sia per le aziende che per il sistema bancario, rendendo più flessibile il sistema finanziario-industriale

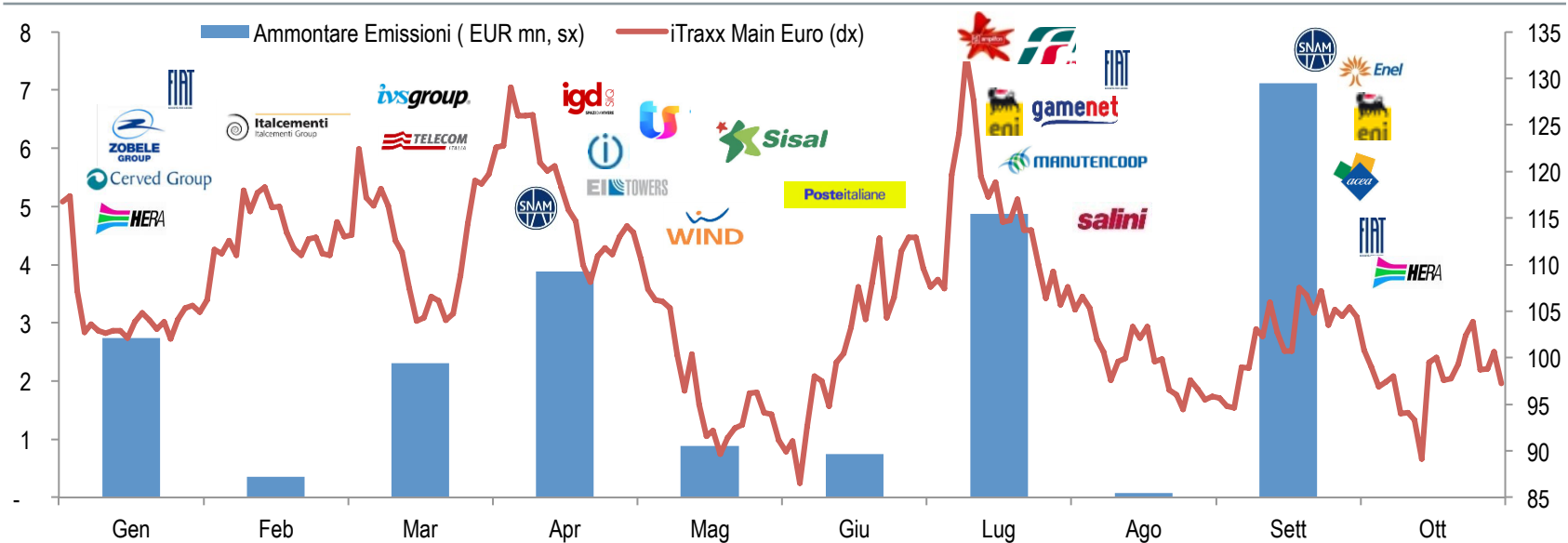


Le emissioni Eurobond da parte di societa' Corporate sono supportate da fondamentali di mercato molto positivi

Volumi mensili di emissione per le Corporate Europee (2013)



Volumi mensili di emissione per le Corporate Italiane (2013)



Fonte: BNP Paribas, Bloomberg, Dealogic



Emissioni Italiane nel 2013

Numero di Emissioni: 66
 Ammontare: EUR 22bn ca.

Numero di emittenti: 36
 Nuovi emittenti: 15+3*

Fonte: Dealogic, Bloomberg

* Società che hanno emesso tramite USPP in passato

Data Emissione	Emittente	Società'	Tipo di Emissione	Valuta	Valore di emissione
7-Jan-13	CNH Capital	CNH Capital	IG	USD	750,000,000
★ 8-Jan-13	IMA	IMA	PP	USD	75,000,000
★ 15-Jan-13	Cerved Technologies SpA	CVC Capital Partners	HY	EUR	250,000,000
★ 15-Jan-13	Cerved Technologies SpA	CVC Capital Partners	HY	EUR	300,000,000
15-Jan-13	Cerved Technologies SpA	CVC Capital Partners	HY	EUR	230,000,000
15-Jan-13	Autogrill	Autogrill	PP	USD	150,000,000
22-Jan-13	Hera SpA	Hera SpA	IG	EUR	700,000,000
★ 24-Jan-13	Zobebe Holding SpA	Doughty Hanson & Co	HY	EUR	180,000,000
31-Jan-13	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	100,000,000
14-Feb-13	Italcementi	Italcementi SpA	FA	EUR	350,000,000
12-Mar-13	Fiat	Fiat SpA	FA	EUR	1,250,000,000
13-Mar-13	Telecom Italia	Telecom Italia SpA	IG	EUR	750,000,000
19-Mar-13	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	50,000,000
21-Mar-13	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	50,000,000
★ 26-Mar-13	IVS group	IVS group SA	HY	EUR	200,000,000
3-Apr-13	SNAM	SNAM SpA	IG	EUR	1,000,000,000
3-Apr-13	SNAM	SNAM SpA	IG	EUR	500,000,000
★ 4-Apr-13	Amplifon *	Amplifon SpA	PP	USD	7,000,000
4-Apr-13	Amplifon	Amplifon SpA	PP	USD	8,000,000
4-Apr-13	Amplifon	Amplifon SpA	PP	USD	13,000,000
4-Apr-13	Amplifon	Amplifon SpA	PP	USD	52,000,000
4-Apr-13	Amplifon	Amplifon SpA	PP	USD	50,000,000
★ 5-Apr-13	Sogefi	Sogefi	PP	USD	115,000,000
10-Apr-13	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	50,000,000
11-Apr-13	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	55,000,000
15-Apr-13	Atlantia	PP Placement	PP	EUR	25,000,000
15-Apr-13	Atlantia	PP Placement	PP	EUR	75,000,000
15-Apr-13	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	180,000,000
★ 15-Apr-13	Recordati *	Recordati	PP	USD	70,000,000
★ 18-Apr-13	Team System	HgCapital LLP	HY	EUR	300,000,000
★ 18-Apr-13	EI Towers	Mediaset SpA	IG	EUR	230,000,000
19-Apr-13	Wind	Vimpelcom Ltd	HY	USD	550,000,000
19-Apr-13	Wind	Vimpelcom Ltd	HY	EUR	150,000,000
★ 22-Apr-13	Indesit	Indesit Co SpA	IG	EUR	300,000,000

Data Emissione	Emittente	Società'	Tipo di Emissione	Valuta	Valore di emissione
29-Apr-13	IGD	IMM. G. Distribuzione	IG	EUR	145,000,000
4-May-13	Sogefi	Sogefi	PP	EUR	25,000,000
6-May-13	Sol	Sol	PP	USD	35,000,000
8-May-13	Sisal	Apax Partners LLP	HY	EUR	275,000,000
14-May-13	Italcementi	Italcementi SpA	FA	EUR	150,000,000
16-May-13	Hera	Hera SpA	PP	EUR	68,000,000
16-May-13	Hera	Hera SpA	PP	EUR	32,000,000
22-May-13	FGA Capital	FIAT SpA	IG	EUR	250,000,000
24-May-13	Marr	Cremonini SpA	PP	USD	10,000,000
24-May-13	Marr	Cremonini SpA	PP	USD	33,000,000
10-Jun-13	Poste Italiane	Poste Italiane SpA	IG	EUR	750,000,000
2-Jul-13	Eni	ENI	IG	EUR	1,000,000,000
2-Jul-13	A2A	A2A	IG	EUR	500,000,000
9-Jul-13	Fiat	Fiat SpA	FA	EUR	850,000,000
9-Jul-13	Amplifon *	Amplifon USA Inc	HY	EUR	275,000,000
15-Jul-13	Ferrovie	Ferrovie SpA	IG	EUR	750,000,000
23-Jul-13	Salini	Salini Costruttori	HY	EUR	400,000,000
25-Jul-13	Manutencoop		HY	EUR	425,000,000
25-Jul-13	Gamenet		HY	EUR	200,000,000
26-Jul-13	Prada		PP	EUR	130,000,000
20-Jul-13	Barilla		PP	EUR	200,000,000
30-Jul-13	Cassa del Trentino	PAT	PP	EUR	140,000,000
22-Aug-13	Cassa del Trentino	PAT	PP	EUR	70,000,000
2-Sep-13	SNAM (tap)	Snam SpA	IG	EUR	500,000,000
2-Sep-13	SNAM (tap)	Snam SpA	IG	EUR	250,000,000
3-Sep-13	Enel (Hybrid)	ENEL SpA	IG	EUR	1,250,000,000
3-Sep-13	Enel (Hybrid)	ENEL SpA	IG	GBP	400,000,000
5-Sep-13	Acea		IG	EUR	600,000,000
5-Sep-13	Eni		IG	EUR	900,000,000
12-Sep-13	Fiat		FA	EUR	400,000,000
12-Sep-13	Snam	Snam SpA	PP	EUR	70,000,000
17-Sep-13	Enel (Hybrid)	ENEL SpA	IG	USD	1,250,000,000
19-Sep-13	Telecom Italia		IG	EUR	1,000,000,000
26-Sep-13	Hera	Hera SpA	IG	EUR	500,000,000



Emissioni Italiane nel 2012

Numero di Emissioni: 48
 Ammontare: EUR 29bn ca.

Numero di emittenti: 19
 Nuovi emittenti: 4

Data Emissione	Emittente	Societa'	Tipo di Emissione	Valuta	Valore di emissione
26-Jan-12	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	50,000,000
27-Jan-12	ENI	ENI SpA	IG	EUR	1,000,000,000
1-Feb-12	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	50,000,000
1-Feb-12	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	50,000,000
2-Feb-12	Atlantia	Atlantia SpA	IG	EUR	1,000,000,000
13-Feb-12	TERNA	TERNA	IG	EUR	1,250,000,000
13-Feb-12	ENEL	ENEL SpA	IG	EUR	2,500,000,000
13-Feb-12	ENEL	ENEL SpA	IG	EUR	500,000,000
16-Feb-12	FIAT	Fiat SpA	HY	CHF	425,000,000
17-Feb-12	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	100,000,000
12-Mar-12	Luxottica	Delfin SARL	IG	EUR	500,000,000
20-Mar-12	FIAT	Fiat SpA	HY	EUR	850,000,000
4-Apr-12	Wind	Vimpelcom Ltd	HY	EUR	200,000,000
4-Apr-12	Wind	Vimpelcom Ltd	HY	USD	400,000,000
16-May-12	ENI	ENI SpA	PP	EUR	70,000,000
29-May-12	Atlantia SpA	Atlantia SpA	IG	EUR	35,000,000
11-Jun-12	Telecom Italia	Telecom Italia SpA	IG	EUR	750,000,000
11-Jun-12	Telecom Italia	Telecom Italia SpA	IG	EUR	750,000,000
20-Jun-12	ENI	ENI SpA	IG	EUR	750,000,000
4-Jul-12	SNAM	SNAM SpA	IG	EUR	1,000,000,000
11-Jul-12	FIAT	Fiat SpA	FA	EUR	600,000,000
12-Jul-12	SNAM	SNAM SpA	IG	EUR	1,000,000,000
4-Sep-12	ENEL	ENEL SpA	IG	EUR	1,000,000,000
7-Sep-12	Atlantia	Atlantia SpA	IG	EUR	750,000,000

Data Emissione	Emittente	Societa'	Tipo di Emissione	Valuta	Valore di emissione
10-Sep-12	SNAM	SNAM SpA	IG	EUR	1,500,000,000
10-Sep-12	SNAM	SNAM SpA	IG	EUR	1,000,000,000
13-Sep-12	Telecom Italia	Telecom Italia SpA	IG	EUR	1,000,000,000
18-Sep-12	ENEL	ENEL SpA	IG	CHF	350,000,000
21-Sep-12	Buzzi Unicem	Buzzi Unicem SpA	HY	EUR	350,000,000
27-Sep-12	De Longhi	De Longhi Soparfi SA	PP	USD	85,000,000
8-Oct-12	ENEL	ENEL SpA	IG	EUR	1,000,000,000
8-Oct-12	ENEL	ENEL SpA	IG	EUR	1,000,000,000
9-Oct-12	TERNA	TERNA	IG	EUR	750,000,000
16-Oct-12	Exor	Giovanni Agnelli & C	PP	EUR	150,000,000
16-Oct-12	CNH Capital	Fiat Industrial SpA	IG	USD	750,000,000
18-Oct-12	Campari	Davide Campari-Milano	IG	EUR	400,000,000
6-Nov-12	SNAM	SNAM SpA	IG	EUR	750,000,000
6-Nov-12	SNAM	SNAM SpA	IG	EUR	750,000,000
8-Nov-12	FIAT	Fiat SpA	HY	CHF	400,000,000
9-Nov-12	Rottapharm	Rottapharm SpA	HY	EUR	400,000,000
16-Nov-12	ENEL	ENEL SpA	PP	EUR	50,000,000
23-Nov-12	Atlantia	Atlantia SpA	IG	EUR	1,000,000,000
23-Nov-12	A2A	A2A SpA	IG	EUR	750,000,000
26-Nov-12	FIAT	Fiat SpA	HY	EUR	400,000,000
28-Nov-12	Lottomatica	De Agostini SpA	IG	EUR	500,000,000
28-Nov-12	Finmeccanica	Finmeccanica SpA	IG	EUR	600,000,000
13-Dec-12	HMSHost	Edizione Holding SpA	PP	USD	150,000,000
14-Dec-12	Telecom Italia	Telecom Italia SpA	IG	EUR	1,000,000,000

Fonte: Dealogic, Bloomberg



Le nuove regole di Basilea3 sono più stringenti soprattutto per i finanziamenti a Medio/Lungo termine

Parametri Basilea3	Cosa impongo alle banche	Quale futuro nel rapporto banca-impresa
CORE TIER1 RATIO	<ul style="list-style-type: none">• Maggior equity, a parità di finanziamenti alle aziende*	<ul style="list-style-type: none">• Coinvolgimento nel finanziamento di operatori non-bancari
NET STABLE FUNDING RATIO	<ul style="list-style-type: none">• Bilanciamento fra entrate e uscite nel medio termine (12 mesi)	<ul style="list-style-type: none">• Accorciamento delle scadenze dei finanziamenti bancari, lasciando spazio al mercato dei capitali sulle maturity più lunghe
LIQUIDITY COVER RATIO	<ul style="list-style-type: none">• Bilanciamento fra entrate e uscite nel breve termine (30 gg.)	<ul style="list-style-type: none">• Concentrazione dei rapporti attivi e passivi dell'azienda e della proprietà presso poche banche

* In misura più che proporzionale nei finanziamenti a M/L termine rispetto a quelli a breve termine



Accesso al mercato dei capitali PMI (cd. “Minibond”)

CONDIZIONI DI SISTEMA

- La dipendenza del sistema industriale italiano dal debito bancario rende meno efficiente il nostro sistema finanziario rispetto ai sistemi più evoluti
- Le regole di Basilea3 (requisiti di capitale, LCR, NSFR) potranno limitare la disponibilità di finanziamento a medio-lungo termine
- Il Decreto Sviluppo 2012 elimina le restrizioni al mercato dei capitali

L'OFFERTA BNL – BNP PARIBAS

- Il Gruppo BNP Paribas è l'operatore più importante a livello europeo nelle emissioni obbligazionarie
- Il Gruppo BNP Paribas ha lanciato un Fondo Mini Bond Italia, sulla base delle competenze maturate su analoghi fondi in Francia e Stati Uniti
- L'obiettivo è far confluire il risparmio degli Investitori italiani ed esteri alle PMI italiane, a supporto dell'economia reale del Paese.



BNP IP Fondo MiniBond Italia

