



I programmi di garanzia europei

Firenze, 27 febbraio 2014

> Programmi della Commissione europea

- SME Guarantee Facility (COSME)
- HORIZON 2020 (Innovation)
- Microfinanza (garanzie/finanziamenti)
- Student Loans (Erasmus)

> "Joint instruments" (SME Initiative)

> Attività ordinaria BEI/FEI

- credit enhancement in cartolarizzazione (true sale/tranched cover)



SME Initiative - una proposta per l'Italia (Bozza per discussione)



- **Accrescere l'operatività del FCG** utilizzando congiuntamente
 - risorse FESR* senza necessità di co-finanziamento nazionale/regionale
 - risorse provenienti da programmi europeo COSME e Horizon2020
 - risorse del Gruppo BEI
 - eventuali risorse di altri attori nazionali (es. CDP)
 - garanzia FEI su tranche mezzanine potrebbe attrarre ulteriori risorse investitori terzi (in struttura di cartolarizzazione)

- Certezza di quantificazione e **passaggio del beneficio a PMI** nell'ambito di tutte le strutture proposte
 - Obbligo in capo agli IF secondo meccanismi in uso dal Gruppo BEI
 - Monitoraggio Gruppo BEI del trasferimento del beneficio

- **Assenza co-finanziamento nazionale/regionale**

- **Effetto leva**

- **Prova di forte sinergia** tra attori nazionali ed europei con scambio di esperienza su gestione fondi strutturali

- **Esperienza** Gruppo BEI in forme di intervento in garanzia e cartolarizzazioni

* L'art. 39 Reg. CPR consente l'utilizzo anche di risorse FEASR

Punti chiave e *modus operandi*

- Creazione in seno al FCG di un compartimento ad hoc destinato all'Iniziativa PMI per potenziare operatività del FCG attraverso le risorse destinate all'Iniziativa PMI
- Ruolo di *frontrunner* del FCG nei confronti degli IF
- Tematiche da affrontare tra Gruppo BEI/MEF/MISE :
 - Provenienza risorse FESR (regionale o nazionale?)
 - Necessità di ponderazione zero dello strumento
 - Verifica fattibilità legislativa secondo normativa nazionale
 - Criteri di ammissibilità PMI (FESR/COSME/H2020)
 - Selezione degli IF partecipanti
 - Aiuti di stato
 - Ruolo vari attori coinvolti (Gruppo BEI, FCG, MEF e MISE)
 - Tempistica
- *Modus operandi*:
 - Tavolo di lavoro tecnico Gruppo BEI/FCG/MEF/MISE?
 - Proposta solo Gruppo BEI a FCG/MEF/MISE?

Strutture ipotizzabili



1. Garanzie di portafoglio (senza “cap”) di stipulate da FCG con IF come [agente] del Gruppo BEI per l’Iniziativa PMI
o in alternativa
 2. Garanzie senza “cap” di portafoglio emesse dal Gruppo BEI con controgaranzia del FCG a Gruppo BEI
 3. Cartolarizzazione portafogli esistenti e/o nuovi con emissione di garanzie attraverso l’utilizzo del compartimento *ad hoc* del FCG
- In tutti i casi le risorse utilizzate dal FCG sono quelle dedicate all’Iniziativa PMI

* Per “finanziamenti” ai sensi del Reg. CPR si intende prestiti, leasing, garanzie

Garanzie di portafoglio

- Garanzie di portafoglio senza “cap” e con liberazione di capitale a istituzioni finanziarie a valere su portafogli di nuovi finanziamenti a PMI
 - Garanzia diretta
 - Contro-garanzia (Confidi)

- Descrizione:
 - IF costituisce (gradualmente) un portafoglio di nuovi finanziamenti a PMI
 - Il garante emette garanzie di portafoglio e condivide il rischio con vari prenditori di rischio:
 - FESR riassicura le prime perdite (*first-loss piece*)
 - Fondi UE (COSME /Horizon 2020) e FESR coprono parte delle seconde perdite (*mezzanine*)
 - FEI copre con fondi propri una parte del rischio della *tranche mezzanine*
 - BEI e banche/agenzie di sviluppo nazionali e/o regionali riassicurano la *tranche senior*

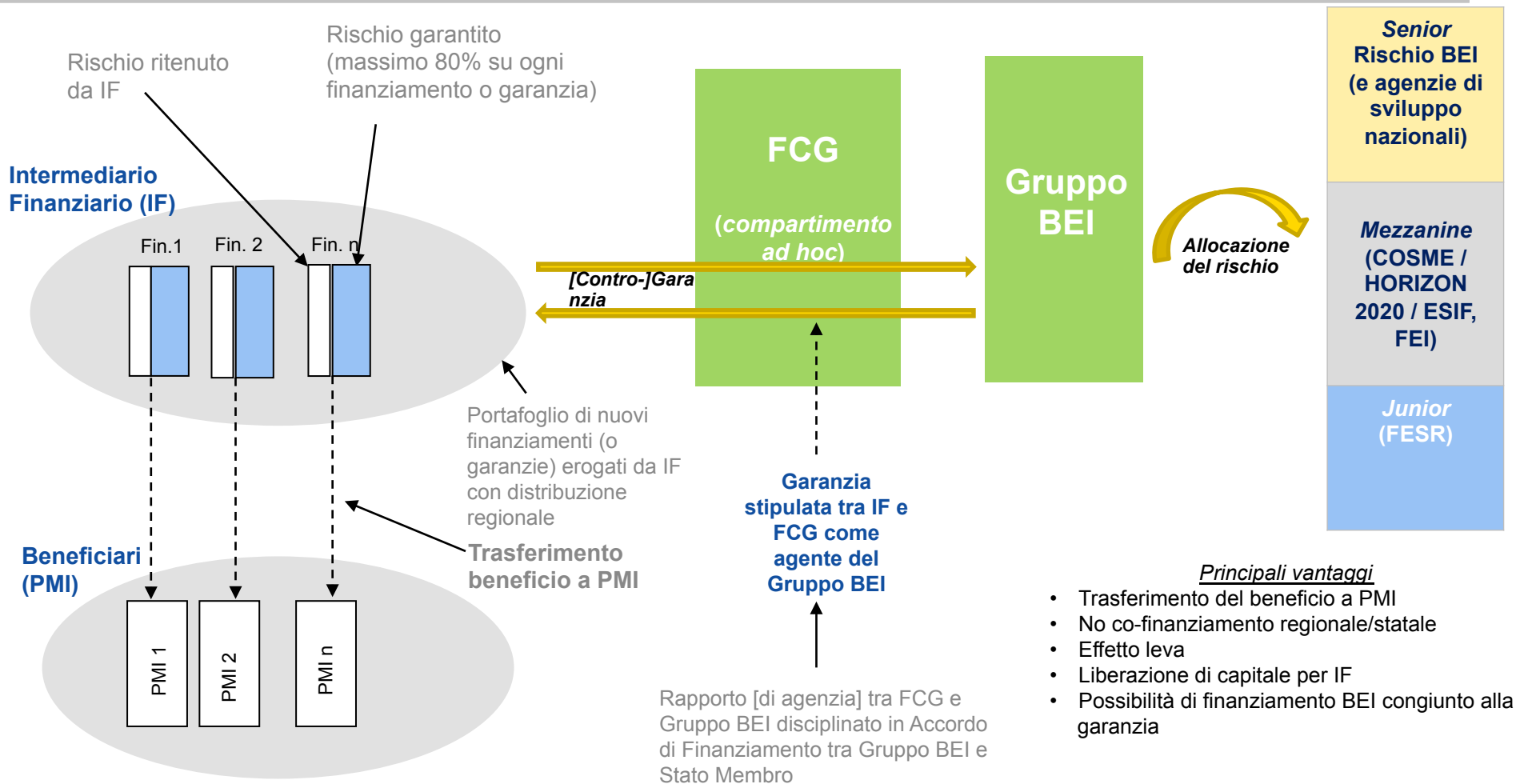
- Lo Strumento può coprire fino a 80% del portafoglio.

- IF deve mantenere almeno il 20% di rischio su ciascun finanziamento incluso nel portafoglio garantito

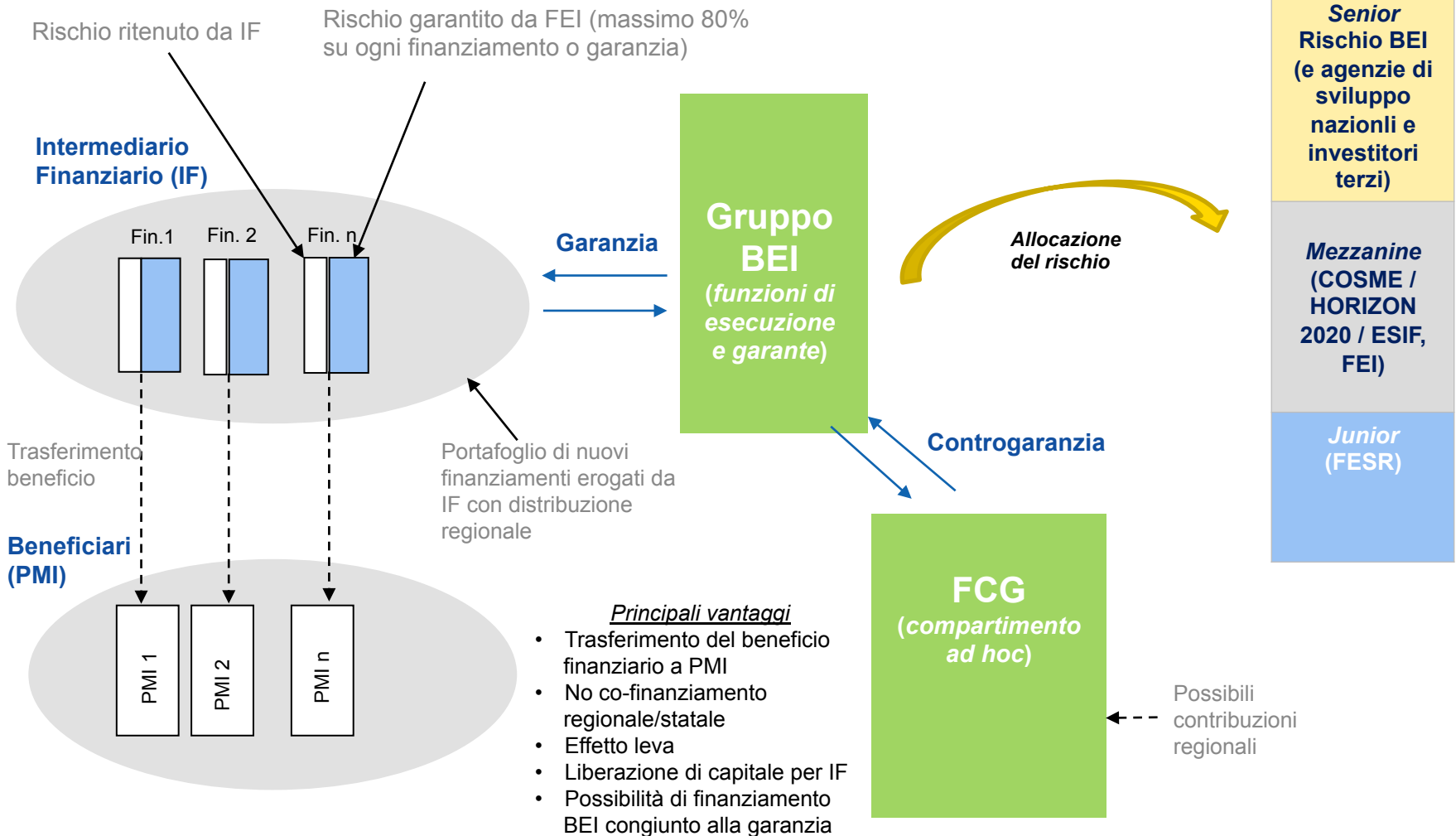
- Obbligo per IF di dimostrare effettivo trasferimento alle PMI del beneficio finanziario della garanzia

- «Penalità» in caso di mancato raggiungimento dei target (commissioni di mancato utilizzo sulla parte di volume target non realizzata)

Garanzia stipulata da FCG con IF come [agente] del Gruppo BEI



Garanzia stipulata da Gruppo BEI con controgaranzia del FCG a Gruppo BEI

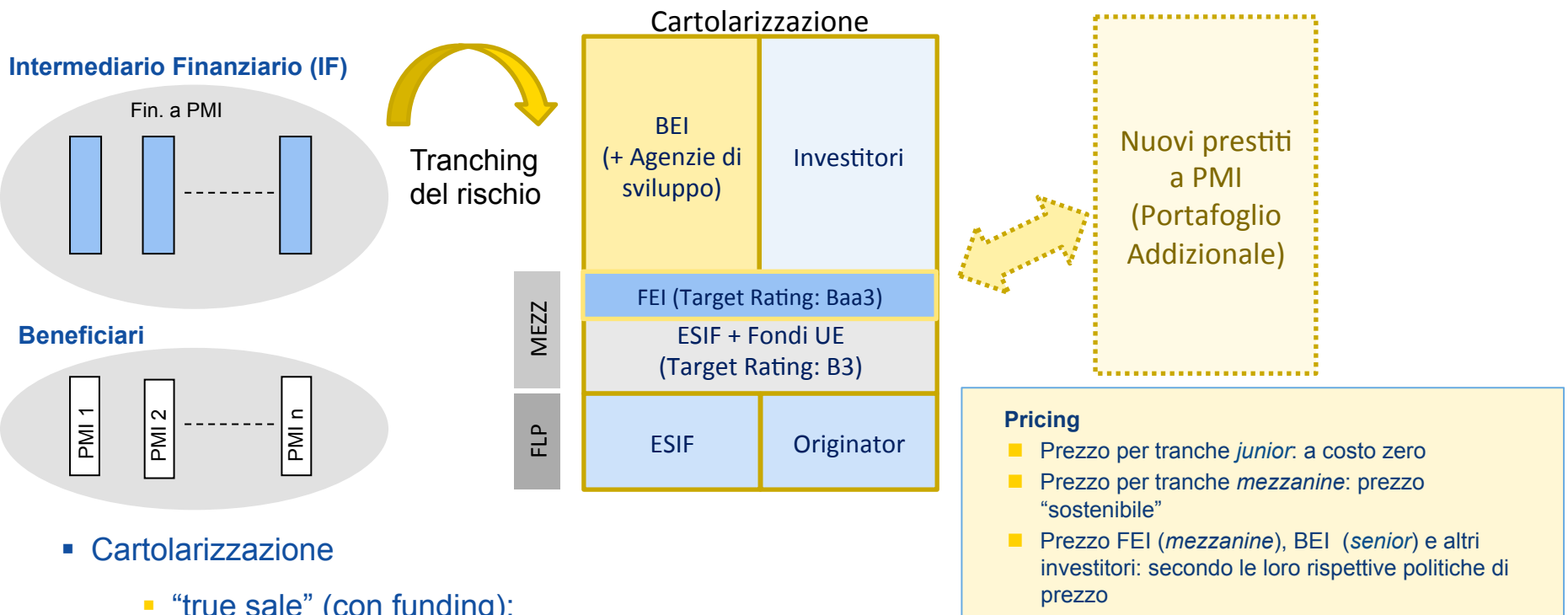


Principali vantaggi

- Trasferimento del beneficio finanziario a PMI
- No co-finanziamento regionale/statale
- Effetto leva
- Liberazione di capitale per IF
- Possibilità di finanziamento BEI congiunto alla garanzia

- Il portafoglio cartolarizzato può contenere prestiti (o garanzie) a PMI nuovi e/o esistenti
- La cartolarizzazione può essere :
 - “True sale” – trasferimento del portafoglio ad un veicolo dedicato
 - “Synthetic risk transfer” – sotto forma di garanzia (*tranché cover*)
- Descrizione:
 - Indicativamente 50% della prima perdita (*first loss piece*) è mantenuto dall’originator; 50% è coperto da FESR
 - Il rischio di seconda perdita è coperto da FESR, Fondi UE (COSME/Horizon 2020) e da FEI.
 - Il rischio *senior* è sottoscritto da
 - BEI e banche/agenzie di sviluppo nazionali e/o regionali
 - Investitori privati
- Impegno formale IF a erogare nuovi finanziamenti per un volume pari ad un multiplo della contribuzione FESR a PMI (“Portafoglio Addizionale”) nel territorio di competenza, secondo i criteri di ammissibilità dei Fondi UE (Cosme/Horizon):
 - In operazioni “funded”, il Portafoglio Addizionale sarà funzione della liquidità ottenuta dalla cartolarizzazione
 - In operazioni di liberazione di capitale, il capitale assorbito dal Portafoglio Addizionale sarà almeno pari al capitale liberato dalla cartolarizzazione
- «Penalità» in caso di mancato raggiungimento dei target
 - Obbligo a ripagare i fondi ESIF non utilizzati (moltiplicatore 1:1)
 - Commissioni di mancato utilizzo sulla parte di volume target non realizzata

Cartolarizzazione



- Cartolarizzazione
 - "true sale" (con funding);
 - "synthetic" (Tranched cover);
- Portafoglio cartolarizzato: prestiti esistenti / nuovi a PMI
- Impegno IF a originare nuovi prestiti a PMI (Portafoglio Aggiuntionale)

Obbligo trasferimento del beneficio alle imprese

- Gli IF avranno l'obbligo di **trasferire alle PMI** il beneficio finanziario ricevuto
- Questa è prassi consolidata applicata da FEI a tutte le operazioni di garanzia sotto mandato
- Il beneficio dell'Iniziativa PMI fornito dai fondi strutturali e dai fondi europei (COSME/Horizon) si cumula con il beneficio aggiuntivo fornito dalla BEI con il proprio intervento
- Sarà responsabilità del FEI di quantificare il beneficio dell'Iniziativa PMI e tradurlo in obbligazioni contrattuali per gli Intermediari

- Selezione Intermediari Finanziari (IF)
(es. bando per manifestazione di interesse, due diligence, ecc.)
- Strutturazione delle singole operazioni
(analisi del rischio, *tranching* del portafoglio, fissazione *pricing*, quantificazione beneficio, volumi target, ecc.)
- Gestione delle operazioni con gli IF e supporto per questioni di ammissibilità
- Segretariato del comitato di investimento (composto da Gruppo BEI/FCG/MEF/MISE/ Regioni?)
- Reporting dettagliato alla CE
- Visite di monitoraggio e reportistica
- Coordinamento audit
- Coordinamento con le regioni partecipanti e reportistica a queste ultime
- Tesoreria fondi ESIF
- Marketing con potenziali investitori terzi

Passi necessari

- Eventuale coinvolgimento Regioni
- Finalizzazione Accordo di Partenariato
 - Inserimento menzione dell'Iniziativa PMI
 - Trasmissione alla CE entro 4 mesi dall'entrata in vigore del Regolamento CPR
- Programma Nazionale Dedicato (PND) a sostegno dell'obiettivo tematico «promuovere la competitività delle piccole e medie imprese, del settore agricolo e del settore della pesca e dell'acquacoltura»
 - Predisposizione PND e recepimento all'interno della proposta di gestione dell'Iniziativa PMI
 - Presentazione alla CE (per approvazione) entro 3 mesi dalla trasmissione dell'Accordo di Partenariato
- Accordo di Finanziamento (standard predisposto dalla CE) tra Stato Membro e Gruppo BEI, con
 - Coefficiente di leva minimo e penali in caso di mancato risultato
 - Disposizioni relative alle attività non ammissibili e i criteri di esclusione
 - Modalità versamento contributi da Stato Membro a Gruppo BEI
 - Ridistribuzione proporzionale su base regionale del contributo
 - Modalità di selezione degli IF
 - Se non è firmato entro 6 mesi dall'adozione del PND facoltà per Stati Membri di riallocare risorse su altri programmi
- Versamento contributi da Stato Membro a Gruppo BEI (o secondo modalità alternative da verificare)
- Implementazione dell'Iniziativa PMI