



# Le garanzie FEI supportate da fondi strutturali e d'investimento

EAFRD Financial Instruments for agriculture and rural  
development in 2014-2020  
13 Giugno 2016

- **Introduzione**
- **Gli strumenti finanziari supportati da Fondi ESI**
- **Garanzie per il credito ai beneficiari dei PSR**
- **Possibili percorsi di implementazione**



“ Istituzione europea impegnata nel sostegno alle PMI e Small MidCaps attraverso l'uso di strumenti finanziari.



”

## Azionisti

61.3% BEI

26.5% Unione Europea (EC),

12.2% 29 istituzioni finanziarie pubbliche e private

## Solidità patrimoniale

EUR 4.5 md di capitale

## Rating AAA

da parte delle 3 principali agenzie

## Oltre 20 anni

di esperienza di mercato a supporto delle PMI

# L'impatto del FEI

“ Il FEI ha disegnato e implementato soluzioni finanziarie per le PMI, sostenendo oltre 1,8 milioni di imprese ”

## Impegni totali

- EUR 3.3 miliardi (2014)
- EUR 7 miliardi (2015)

## Risorse mobilitate

- EUR 13.9miliardi (2014)
- EUR 26.9 miliardi (2015)\*

## PMI supportate

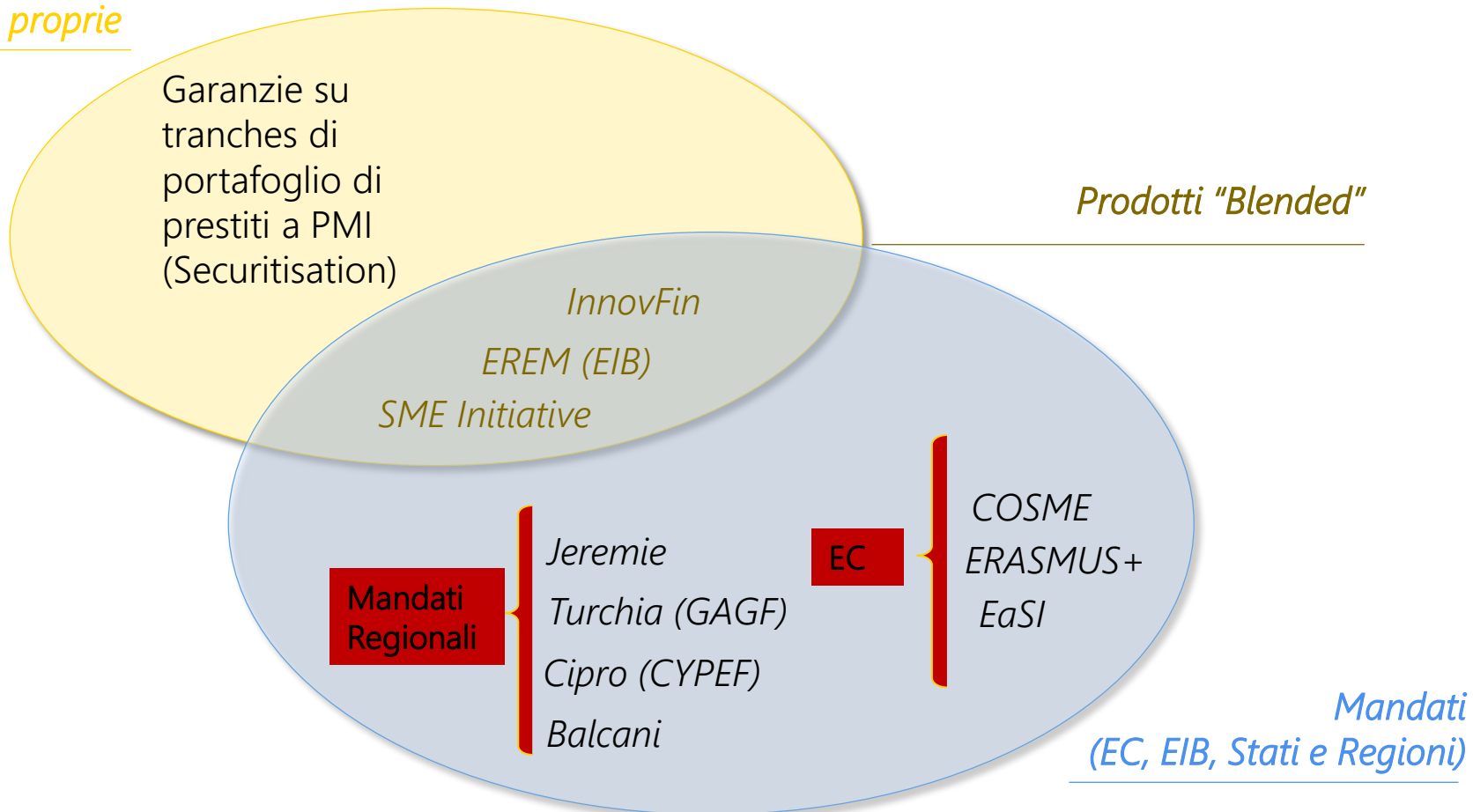
- oltre 1.8 milioni dal 1994
- 110,000 nel 2015

## Partners

- 600 fondi di private equity
- 400 banche e istituzioni di garanzia o di promozione

# Le garanzie del FEI

## Risorse proprie



# EFSI – risultati al 31/05/16

Impegni totali  
**EUR 3.23bn**

Investimenti  
mobilizzati  
**EUR 44.4bn**

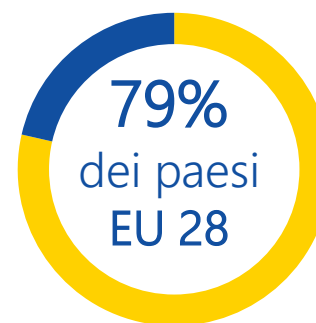
A beneficio di  
**129,800**  
PMI e Mid-Caps



Attraverso  
**149**  
transazioni  
(garanzie e  
equity)



Risorse  
RCR  
COSME  
INNOVFIN



In  
**22**  
Paesi UE

- **Introduzione al FEI**
- **Gli strumenti finanziari supportati da Fondi ESI**
- **Garanzie per credito ai beneficiari dei Piani di Sviluppo Rurale**
- **Possibili percorsi di implementazione**



- La disciplina nel Regolamento 1303/2013 (Reg. CPR) e nei regolamenti dei diversi Fondi SIE (ad es. Reg. CE 1305/2013 per il FEASR)
- Principali obiettivi e vantaggi:
  - **Superamento della dipendenza dai contributi a fondo perduto** per passare ad una cultura basata sulla sostenibilità (e bancabilità) dei progetti
  - **Aumento delle risorse disponibili attraverso l'effetto «leva» e la mobilitazione di capitale privato**
  - **Migliore qualità dei progetti finanziati**, che devono essere in grado di produrre cash-flow positivi
  - Più efficace uso delle risorse pubbliche: **le risorse diventano infatti riutilizzabili (sostenibilità finanziaria)**



# Il FEI come *Fund Manager* per le Autorità di Gestione – Base legale



- L'Autorità di Gestione **può affidare direttamente la gestione di strumenti finanziari al Fondo Europeo per gli Investimenti** [art. 38.4.b.i) CPR]
- Il FEASR può contribuire a specifici strumenti di garanzia illimitata (art. 39 CPR) gestiti dal Gruppo BEI
- Il FEI attualmente gestisce numerosi strumenti finanziari ex art. 39 e il **primo strumento supportato da fondi FEASR** della programmazione 2014-2020 (in Francia nella Regione Languedoc-Roussillon)

- **Introduzione al FEI**
- **Gli strumenti finanziari supportati da Fondi ESI**
- **Garanzie per il credito ai beneficiari dei PSR**
- **Possibili percorsi di implementazione**



# Il contesto di mercato e gli interventi previsti dai PSR



- Nel periodo 2010-2014, **solo il 13%** di imprese agricole aveva una linea di credito attiva
- ISMEA stima per il periodo 2010-2012 il **funding gap per le imprese agricole** – per i soli crediti a medio-lungo termine – pari a EUR 350 milioni
- I Piani di Sviluppo Rurale delle Regioni Italiane individuano tra i fabbisogni prioritari il **supporto per l'accesso al credito**
- Gli strumenti finanziari più comunemente previsti dai Piani di Sviluppo Rurale sono:
  - i fondi di garanzia;
  - i fondi rotativi di credito in risk-sharing con gli intermediari finanziari.

# I Piani di Sviluppo Rurale



- Sulle priorità [2A), 2B), 3A), 6A)] e sulle misure [M04 e M06] che più si prestano a forme di supporto attraverso strumenti finanziari, i PSR italiani prevedono di mobilizzare
  - **Investimenti pari a EUR 10.689 milioni**
  - A fronte di una **spesa pubblica complessiva di EUR 5.283 milioni**
  - Per un obiettivo di **61.804 beneficiari**<sup>(1)</sup>

(1) Elaborazioni FEI sui PSR pubblicati

# Un sistema di garanzie per il credito ai beneficiari dei PSR



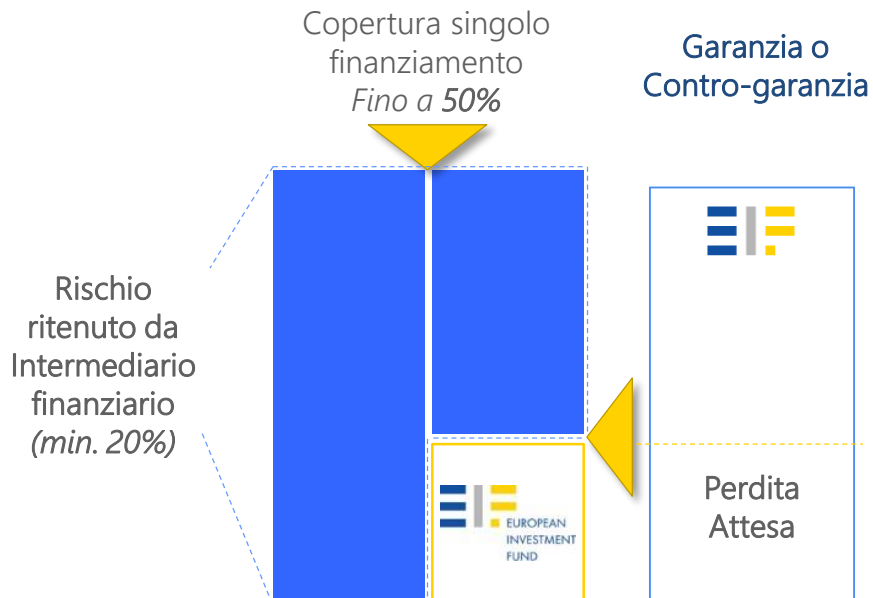
- Sistema bancario con **ampia disponibilità di liquidità, ma con basso appetito e/o difficoltà ad assumere rischio di credito**
- Mancanza di uno strumento di garanzia per il settore agricolo, fatta eccezione per l'offerta di ISMEA.
- Impegno del Governo a favorire l'incremento dell'offerta di credito al settore agricolo.
- La garanzia:
  - Affronta il nodo del rischio di credito
  - Offre leva finanziaria elevata

# Garanzie: il modello di business

- **Approccio di portafoglio**
  - Stima rischio di credito su base statistica
- **Condivisione del rischio**
- **Delega a intermediario finanziario**
  - Ex-ante due diligence approfondita su intermediario
  - Emissione automatica delle garanzie su semplice notifica
- **Criteri di ammissibilità pre-definiti**
  - Criteri di composizione del portafoglio
- **Pricing, Quantificazione del beneficio finanziario**
- **Monitoraggio ex-post**
  - Verifica rispetto condizioni contrattuali a campione e su escussioni

# Garanzia "capped" / "uncapped"

## "Capped" (tranché cover)



## "Uncaped" (illimitata, pari passu)

Copertura singolo finanziamento  
*Fino a 50%*  
*Pari passu*



Garanzia FEI "AAA", incondizionata, a prima richiesta, con ponderazione zero

# Garanzia illimitata (*uncapped*)

## Esempi art. 39 in Europa



### ■ Spagna

- ESIF: EUR 800m; Portafogli di nuovi crediti: EUR 5.7bn
- Call for expression of interest pubblicata sui siti di BEI e FEI
- 7 contratti di garanzia firmati con intermediari finanziari (Portafoglio totale EUR 4.3bn)
- In un semestre, più di EUR 1.5bn già inclusi nei nuovi Portafogli

### ■ Malta

- ESIF: EUR 15m ; Portafogli di nuovi crediti: EUR 60m
- Un contratto di garanzia firmato con un intermediario finanziario (Portafoglio totale EUR 50/60m)
- In un trimestre, EUR 4m già inclusi nel nuovo Portafoglio

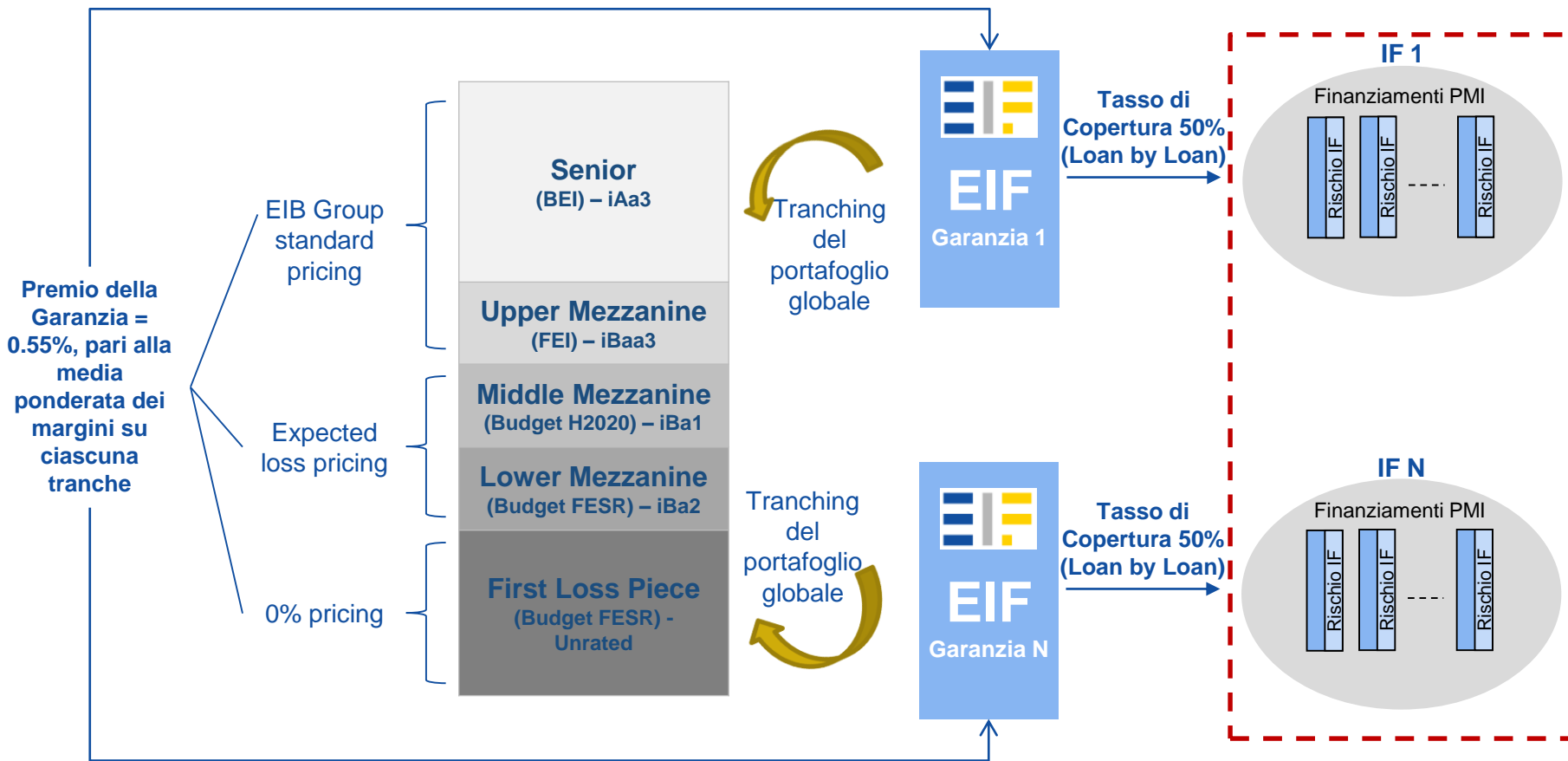
### ■ Bulgaria

- Firma avvenuta in Marzo – Call pubblicata a Maggio
- ESIF: EUR 102m ; Portafogli di nuovi crediti: EUR 600m

### ■ Italia FESR (EUR 200m – Opzione 2), Romania (EUR 100m), Finland (EUR 40m)



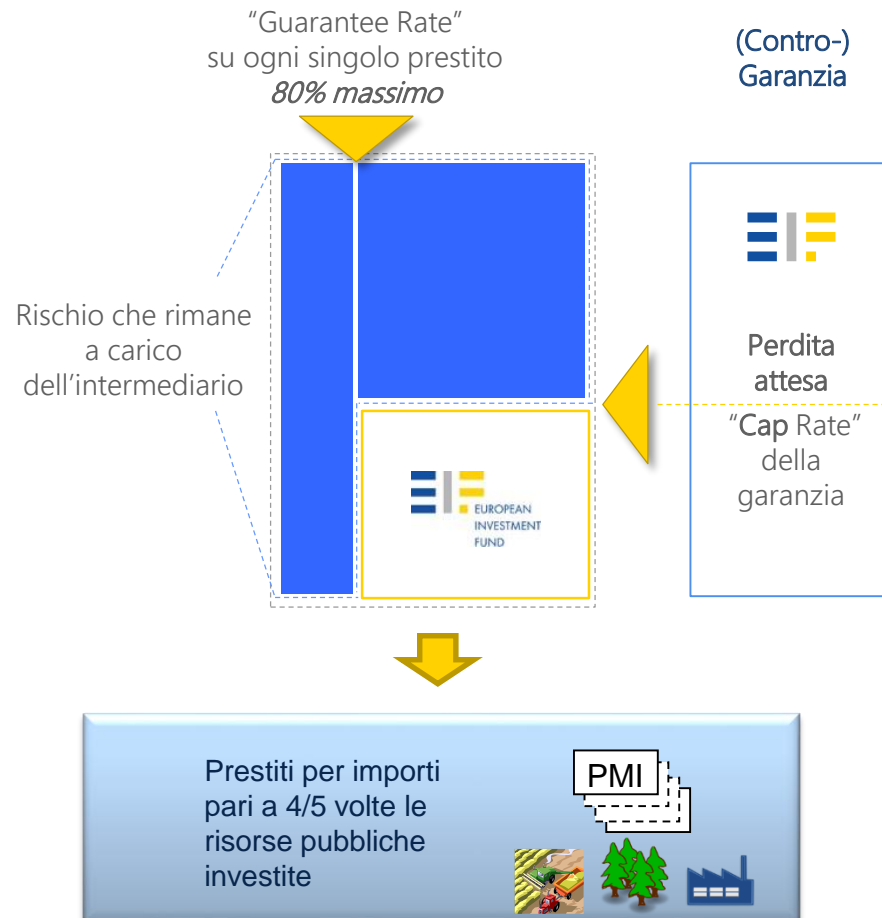
# Garanzia «uncapped» Esempio - art. 39 in Spagna



# Garanzia tranchata cover (capped)

## Esempio - art. 38 in Languedoc Roussillon

*First Loss Portfolio Guarantee (FLPG) – Garanzia sulle prime perdite di portafoglio*



- **Introduzione al FEI**
- **Gli strumenti finanziari supportati da Fondi ESI**
- **Garanzie per il credito ai beneficiari dei PSR**
- **Possibili percorsi di implementazione**



# Proposta di strumento di garanzia a cui possano contribuire tutti i PSR italiani



Il FEI può supportare l'implementazione di uno strumento finanziario multiregionale

- Offerta ad intermediari finanziari selezionati di **garanzie di portafoglio sui prestiti ai beneficiari dei Piani**
- **Numero di misure limitato** con la definizione di costi eleggibili uguali per tutte le misure
- Prodotto **standard**, con sufficiente **massa critica**
- Risorse contribute da ogni Regione destinate esclusivamente ai beneficiari specifici di quella Regione
- Leva finanziaria minima garantita ad ogni singola Regione
- Garanzia «capped» o «uncapped»