Fattori di successo nell'uso degli strumenti finanziari – l'esperienza del Gruppo BEI

Roma, 1 dicembre 2016

Alessandro Apa (BEI – Ufficio di Roma) & Gianluca Palermo (FEI – Ufficio di Roma)

#ficompass

- Il Gruppo BEI
- Esperienza del Gruppo BEI nell'uso degli strumenti finanziari
- Strumenti finanziari: caratteristiche e fattori di successo

- Il Gruppo BEI

- Esperienza del Gruppo BEI nell'uso degli strumenti finanziari

- Strumenti finanziari: caratteristiche e fattori di successo

Il Gruppo BEI

BEI nel 2015:
EUR
77.5b

FEI nel 2015:
EUR 7b

2015
anno record per il Gruppo BEI:
EUR
84.5b

European Investment Bank
The EU bank

Finanziamento e consulenza per progetti di investimento sostenibile per perseguire gli obiettivi delle politiche dell'UE

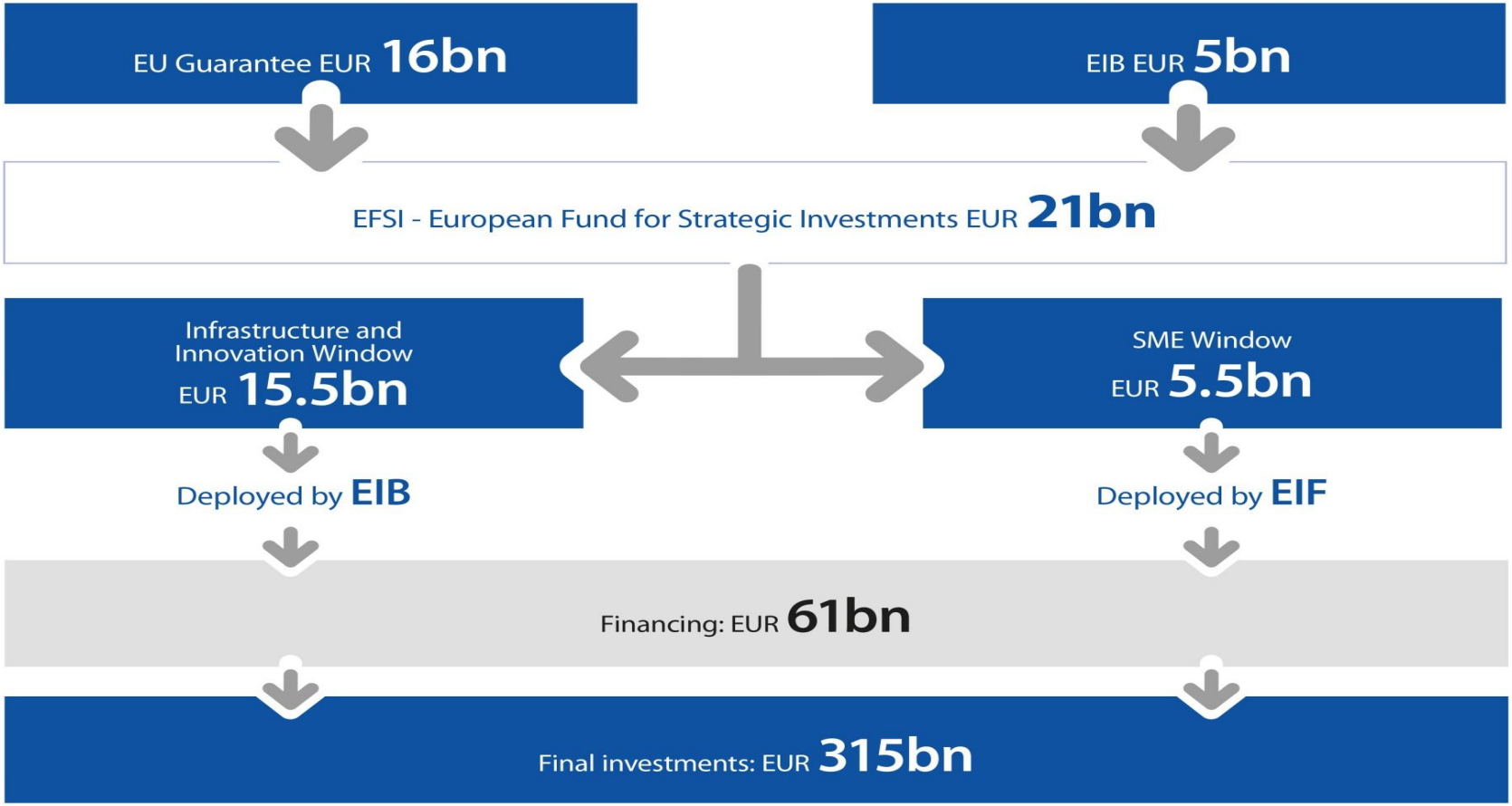
EUROPEAN INVESTMENT FUND

Prestatore di garanzie e principale finanziatore di capitale di rischio per le imprese

European Commission

#ficompass

Fondo europeo per gli investimenti strategici (FEIS)



European Commission

#ficompass

European Investment Bank The EU bank

EIB Group figures

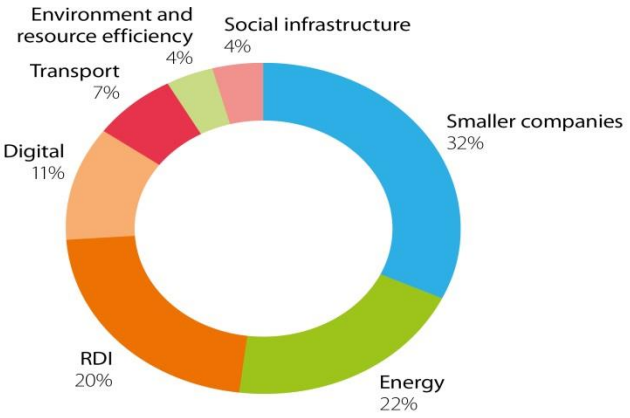
As of 15/11/2016

Of which EUR 15.1bn signed

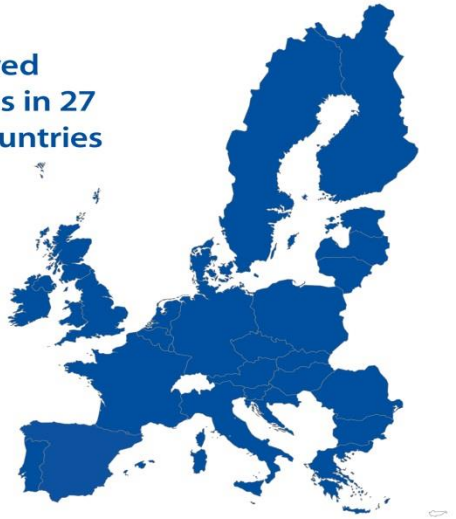
Approved EFSI financing*	Total investment related to EFSI approvals
EUR 27.5bn	EUR 154bn

* EIB-approved: EUR 19.8 bn
EIF-approved: EUR 7.7 bn

EFSI investment by sector



385 approved transactions in 27 of 28 EU countries



#ficompass

I prodotti del gruppo BEI

PRESTITI

ADVISORY

STRUMENTI FINANZIARI

GARANZIE

EQUITY

BLENDING

FINANZA SOCIALE

MICROFINANZA

European Commission

#ficompass

European Investment Bank The EU bank

- Il Gruppo BEI

- Esperienza del Gruppo BEI nell'uso degli strumenti finanziari

- Strumenti finanziari: caratteristiche e fattori di successo

Principali caratteristiche

- Rotatività della dotazione (no fondo perduto) e possibilità di utilizzo in più cicli
- Partnership pubblico-privata
- Responsabilizzazione dei destinatari ultimi e trasferimento di know-how su modalità di accesso a strumenti finanziari (es. predisposizione business plan, reportistica, informazioni, audit ecc.)
- Capacity building su intermediari finanziari
- Possibile effetto moltiplicatore (si possono mobilitare ulteriori fondi pubblici o privati)

La rimborsabilità degli strumenti finanziari «dovrebbe influire, in linea di principio, anche sul comportamento dei destinatari finali, determinando un migliore impiego dei fondi pubblici e riducendo la probabilità che si instauri una dipendenza dei destinatari finali dal sostegno pubblico»

(Relazione speciale n.19 del 2016 della Corte dei conti Europea «L'esecuzione del bilancio UE tramite gli strumenti finanziari: insegnamenti utili del periodo di programmazione 2007-2013»)

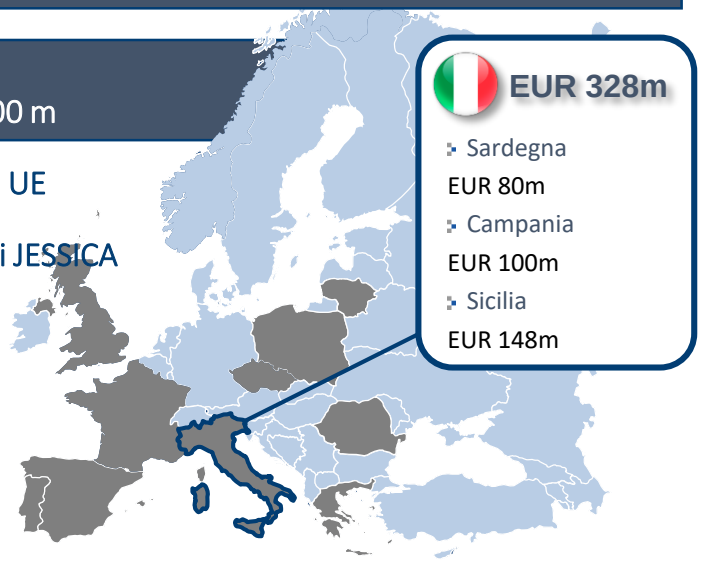
Esperienza del Gruppo BEI nella gestione di Strumenti Finanziari

BEI: Fondi di partecipazione JESSICA

TOTALE:
EUR 1.800 m

9 Paesi UE

18 Fondi JESSICA



EUR 328m

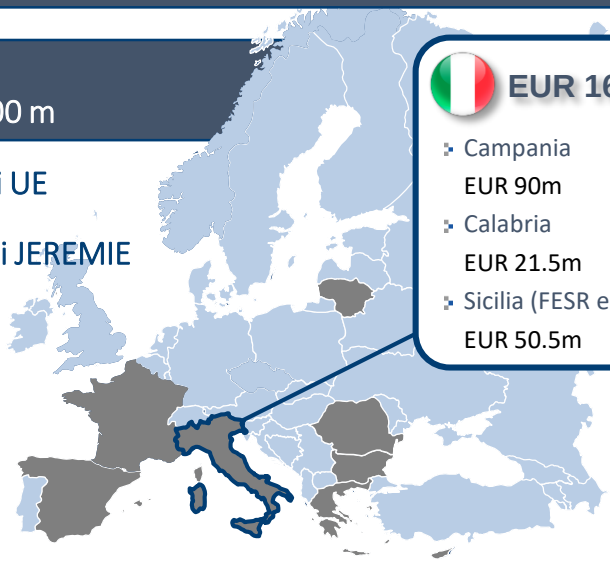
- Sardegna
  EUR 80m
- Campania
  EUR 100m
- Sicilia
  EUR 148m

FEI: Fondi di partecipazione JEREMIE

TOTALE:
EUR 1.100 m

9 Paesi UE

13 Fondi JEREMIE



EUR 162m

- Campania
  EUR 90m
- Calabria
  EUR 21.5m
- Sicilia (FESR e FSE)
  EUR 50.5m

BEI e FEI – 2014-2020: SME initiative

SMEi España : EUR 800m

SMEi Malta : EUR 15m

SMEi Bulgaria : EUR 102m

SMEi Italia: EUR 200m

TOTALE : EUR 1.117m

BEI e FEI: Strumenti Finanziari 2014-2020

LITHUANIA JESSICA II FoF: EUR 100m

LANGUEDOC ROUSSILLON (FR) ERDF: EUR 37m

LANGUEDOC ROUSSILLON (FR) EARFD : EUR 15m

ESTONIA : EUR 60m

TOTALE: EUR 212m

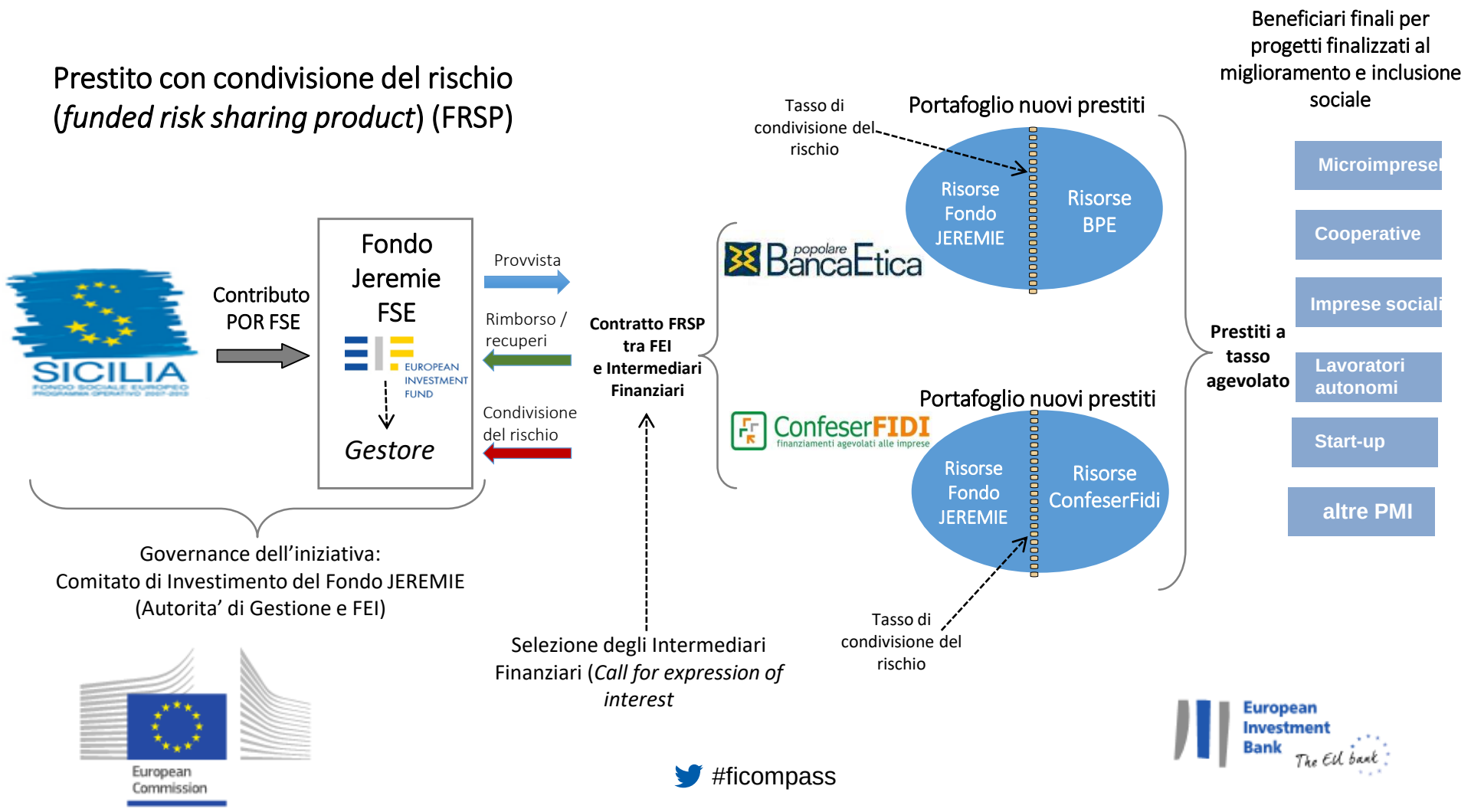
Oltre EUR 4 miliardi di risorse investite per le PMI, l'energia sostenibile ed il rinnovamento urbano in Europa

European Commission

#ficompass

European Investment Bank The EU bank

Esempio di strumento finanziario co-finanziato con risorse del Fondo Sociale Europeo



European Commission

#ficompass

European Investment Bank The EU bank

- Il Gruppo BEI
- Esperienza del Gruppo BEI nell'uso degli strumenti finanziari
- Strumenti finanziari: caratteristiche e fattori di successo

Esperienza del Gruppo BEI: lezioni apprese

1. Dimensione
2. Criteri di eleggibilità
3. Ex-ante assessment e complementarità
4. Selezione degli intermediari finanziari
5. Governance
6. Pianificazione, comunicazione e amministrazione

1 Dimensione minima per avere massa critica

- La strutturazione e l'implementazione di uno strumento finanziario è impegnativa in termini di costi e di energie
- È necessario che lo strumento abbia una massa critica dimensionale per giustificare l'impegno da parte dei soggetti interessati.
- Soglia minima di risorse in funzione del contesto e delle caratteristiche del prodotto.
- Possibili soluzioni: strumenti multi-regionali, piattaforme, blending facilities.

2

Chiara definizione dei criteri di eleggibilità e dello strumento finanziario

- Necessità di definire critieri di eleggibilità chiari al fine di permettere uniforme applicazione da parte degli intermediari finanziari.
- Già nella fase di market test il Gruppo BEI verifica con gli intermediari finanziari la possibilità di implementare determinati criteri di eleggibilità a livello di operazioni sottostanti.
- I criteri di eleggibilità sono previsti all'interno degli accordi operativi tra Gruppo BEI e intermediari finanziari selezionati.
- Lo strumento finanziario (prestito/garanzia/microcredito/equity ecc.) deve tenere conto delle condizioni di mercato e di quanto emerso nell'analisi ex ante.

3

Importanza dell'*ex-ante assessment* e della complementarierà

- Per la buona riuscita di uno strumento finanziario, è importante testare la domanda di mercato, l'esistenza del *market gap* ed anche il possibile supporto del sistema del credito per garantire l'effettivo aumento della disponibilità a favore dei beneficiari finali.
- Per il periodo di programmazione 2014-2020 è obbligatoria una dettagliata valutazione ex ante volta a comprovare i *market failures* e a stimare il livello e gli ambiti in cui sono necessari investimenti pubblici.
- È fondamentale che ci sia coerenza e complementarietà tra gli strumenti finanziari offerti dall'Autorità di gestione, le altre misure a supporto dei beneficiari con gli stessi e/o con altri fondi e l'offerta in generale di credito

4 Ruolo chiave degli intermediari finanziari

- La regolamentazione affida agli intermediari finanziari un ruolo importante nell'attuazione degli strumenti finanziari.
- La scelta del gestore dello strumento finanziario è fondamentale per garantire il successo del programma.
- Gli intermediari finanziari selezionati devono impegnarsi al rispetto, tra l'altro, dei criteri di eleggibilità, dei meccanismi di trasferimento del beneficio e dei target intermedi.
- Alcuni obblighi specifici in base allo strumento (es. mentoring nel caso della microfinanza).

Esperienza del Gruppo BEI nellaselezione degli intermediari

Grazie ai prodotti BEI e FEI, milioni di PMI hanno ricevuto finanziamenti negli anni (110.000 nel 2015 grazie al FEI)

European Commission

#ficompass

European Investment Bank The EU bank

5 Pianificazione, comunicazione e amministrazione

- L'implementazione di uno strumento finanziario è un processo che richiede:
  - Pianificazione: Valutazione ex-ante; Decisione dell'AdG; Definizione dello strumento e della strategia d'investimento; Firma dell'accordo di finanziamento; Selezione degli intermediari finanziari; Firma degli accordi operativi con gli intermediari finanziari;
  - Comunicazione: a 360 gradi, tra tutti gli attori coinvolti, con i potenziali beneficiari e con gli intermediari finanziari
  - Capacità amministrativa:
    - Gestione della tesoreria
    - Monitoraggio, reporting, audit

6 Governance

- La governance degli strumenti finanziari e' fondamentale.
- E' di solito realizzata attraverso un comitato di investimento formato da rappresentanti dell'Autorità di Gestione e BEI/FEI.
- Governance:
  - Decisioni strategiche relativamente alla struttura e ai destinatari dello strumento (es. approvazione della *Call for expression of interest*).
  - Non assume decisioni relativamente agli investimenti nei destinatari finali.
  - Monitoraggio constante della performance e discussione su eventuali interventi per massimizzarne l'efficacia in base alla reazione del mercato.

Grazie per l'attenzione!

European Investment Bank
98-100, boulevard K. Adenauer
L-2950 Luxembourg
www.eib.org

European Investment Fund
37B, avenue J.F. Kennedy
L-2968 Luxembourg
www.eif.org

#ficompass