



Programma regionale Fesr 2021-2027

Valutazione ex Ante degli Strumenti Finanziari (OdG 7)

Comitato di Sorveglianza

Bologna, 29 settembre 2022



Premesse

Il Programma FESR 2021-2027 prevede l'eventuale utilizzo di strumenti finanziari negli obiettivi strategici:

- ◆ Un'Europa più intelligente (OP1): **€74 milioni** circa (14% della Priorità 1)
- ◆ Un'Europa più verde (OP2): **€128 milioni** circa (42% della Priorità 2)

RDC 2021 - Articolo 58(3)

Il sostegno agli strumenti finanziari si basa su una **valutazione ex ante** - da completarsi prima dell'erogazione delle risorse agli strumenti finanziari.

La valutazione ex ante comprende almeno gli elementi seguenti:

- a) importo proposto ed effetto leva stimato;
- b) i prodotti finanziari proposti;
- c) il gruppo proposto di destinatari finali;
- d) il contributo previsto al conseguimento di obiettivi specifici.

La struttura del documento

- 1 Introduzione**
- 2 Analisi di scenario**
- 3 Analisi degli strumenti finanziari attivati nel POR FESR 2014-2020**
- 4 Sintesi delle principali misure nazionali rilevanti**
- 5 Prodotti finanziari offerti e destinatari finali degli strumenti finanziari**
- 6 Importo proposto del contributo del programma agli strumenti finanziari**
- 7 Effetto leva stimato e contributo degli strumenti finanziari al conseguimento degli obiettivi specifici**

Approccio metodologico

Analisi desk

- ◆ **Atti normativi e programmatici**
- ◆ **Materiali** in tema di strumenti finanziari
- ◆ Dati derivanti dal **monitoraggio** dei fondi
- ◆ **Report e focus tematici**
- ◆ **Banche dati e documenti**

Consultazione
dei portatori di
interesse

Condotta attraverso **interviste semi-strutturate** ai portatori di interesse

Sono stati coinvolti **22 rappresentanti** delle seguenti tipologie :

- ▶ **intermediari finanziari;**
- ▶ **portatori di interessi, tra cui associazioni di categoria Università e centri di ricerca.**

Rilettura delle
analisi e
conclusioni

VEXA, in cui vengono definite: ◆ le **principali caratteristiche dei Fondi attivabili**, ◆ stimato **l'effetto leva stimato** e il **contributo** degli strumenti finanziari **al conseguimento degli OS del PR**

◆ suggerite **soluzioni operative** considerando scenario di riferimento e misure nazionali in essere.

Contesto socioeconomico



Contesto internazionale: **elevata incertezza generale e crescita repentina dei prezzi**



Italia tra le economie che nel 2021 hanno **performato meglio**, ma il tessuto economico **avverte più di altri la pressione esercitata dall'aumento del costo dell'energia e del gas**



Emilia-Romagna: attività economica in **netto recupero** nel 2021, dopo il sensibile calo dell'anno precedente causa pandemia da Covid-19.....ma il prodotto è rimasto inferiore di 2,5% rispetto al 2019



Scenario previsionale*:, crescita PIL reale dell'Emilia-Romagna attorno al 3,2% nel 2022 (in rialzo rispetto al +2,4% stimato ad aprile), al terzo posto dopo Veneto (+3,4%) e Lombardia (+3,3%).

* *Stime Prometeia, luglio 2022*

Contesto socioeconomico (credito)

Nel corso del 2021:

- Prestiti bancari alle imprese invariati rispetto ai 12 mesi precedenti
- Distribuzione dei crediti bancari per classe di rischio dei prenditori è rimasta praticamente invariata
- Leva (lato imprese) relativamente bassa nel confronto storico (2020)
- Ai settori energivori era imputabile oltre il 6% dei prestiti (fine 2021)
- ◆ Domanda stabile per soddisfare il fabbisogno di capitale circolante; irrigidimento offerta di prestiti per maggiore percezione del rischio (Q2 2022, nazionale)
- ◆ La tenuta del sistema, specie nel breve periodo, dipenderà dalla capacità degli interventi governativi di mettere al riparo le imprese da rincari dei beni energetici ed incremento dei costi

Contesto socioeconomico

L'analisi evidenzia:

- l'importanza di mettere in campo un adeguato sostegno finanziario che riesca da un lato a **salvaguardare l'operatività** in funzione **dell'incremento dei costi delle materie prime e dell'energia**, ma soprattutto **garantisca l'adeguato livello di investimenti** necessario alle imprese per rafforzare la competitività;
- **l'aumento dei tassi di interesse potrà rendere più attrattiva la combinazione di strumenti finanziari e sovvenzioni** per l'abbattimento dei costi di finanziamento

Esiti confronto stakeholder

Accesso al credito e sostegno del programma

- Si sta andando incontro ad un periodo di **riduzione delle garanzie pubbliche** e di **crescita dei tassi di interesse**
- Lo scenario economico in continua evoluzione rende **difficile prevedere le esigenze delle imprese soprattutto nel medio termine**
- Alcuni Stakeholder hanno sottolineato che:
 - le piccole imprese prediligono investimenti in capitale fisso (macchinari, impianti, strumentazione) con procedure semplici, finanziamenti a **fondo perduto** o **agevolazioni fiscali**
 - le imprese di maggiori dimensioni riescono invece a lavorare su progetti di più ampio respiro, quali **investimenti per diversificare la gamma produttiva e quelli di ricerca e innovazione.**
- In special modo per un certo numero di **imprese di piccole dimensioni**, il livello di patrimonializzazione rende più difficile l'accesso al credito. La contingenza della crisi energetica ed i costi degli approvvigionamenti avranno ricadute inevitabili anche rispetto alla loro capacità di accedere ai finanziamenti

Esiti confronto stakeholder

Accesso al credito e sostegno del programma

- ☛ Alla luce dello scenario economico che si va configurando, esigenza che gli **strumenti finanziari consentano il sostegno alla liquidità**
- ☛ Investimenti riconducibili alla transizione green ed alla dimensione digitale: **sensibilità per questi temi particolarmente spiccata presso le imprese medio-grandi**

Esiti confronto stakeholder

Strumenti finanziari: lezioni apprese 2014-2020 e strumenti 2021-2027

- ☛ Importanza di proseguire in **continuità** con gli SF attivati nel periodo di programmazione 2014-2020
- ☛ Riconduurre gli interventi ad un numero limitato di strumenti
- ☛ Proposte di **miglioramento strumento EuReCa**:
 - ◆ **sovvenzioni a copertura parziale delle commissioni di garanzia** potrebbero rendere lo strumento più appetibile
 - ◆ alcuni operatori vedrebbero positivamente il rimborso dei costi sostenuti per la presentazione della domanda (ad es. voucher al buon esito della pratica)
- ☛ Positiva la sperimentazione di **mini/basket-bond**, specie per finanziamenti di maggiore entità

Esiti confronto stakeholder

Strumenti finanziari: lezioni apprese 2014-2020 e strumenti 2021-2027

- ☛ **Fondo energia**, non vi sono state criticità in fase di attuazione ed ogni call ha visto una risposta adeguata da parte delle imprese hanno risposto in maniera adeguata.
- ☛ **Punti di forza dello strumento**: iter semplice nella presentazione della domanda, tasso di interesse adeguato, fondo perduto per la diagnosi energetica
- ☛ **Proposte migliorative**:
 - ◆ rivedere il vincolo dei **tempi di attuazione del progetto**
 - ◆ prevedere **l'estensione della sovvenzione per lavori strutturali funzionali all'intervento** introducendo una premialità per specifiche tipologie di intervento o prevedere l'abbattimento degli interessi bancari anche sulla quota privata

Il soggetto gestore ha evidenziato la necessità di impostare già nelle fasi iniziali i **dati di monitoraggio** necessari, così da ridurre il carico amministrativo per la gestione

Esiti confronto stakeholder

Strumenti finanziari: lezioni apprese 2014-2020 e strumenti 2021-2027

- **Transizione digitale delle PMI**, condivisa l'impostazione del programma di prevedere sovvenzioni accompagnate anche da strumenti finanziari, **privilegiando le prime nel caso di imprese di dimensioni più piccole**
- **Ricerca e Innovazione**, gli stakeholder ritengono che l'introduzione di una **sovvenzione sia determinante per stimolare le imprese ad investimenti in questo ambito**, eventualmente accompagnati con **garanzie** che consentano l'accesso al credito, da attivare su base facoltativa

Esiti confronto stakeholder

Strumenti finanziari: lezioni apprese 2014-2020 e strumenti 2021-2027

- **Start Up**, gli stakeholder considerano positivamente:
 - creazione di un **fondo equity** per il supporto a imprese innovative
 - l'attivazione di uno strumento per la programmazione 2021-2027 in continuità con il **Fondo StartER**

Ambiti di miglioramento emersi:

- ◆ importanza della complementarità con le azioni del Pr FSE+
- ◆ diffusione maggiore delle informazioni relative alle opportunità di finanziamento, in particolare per le start up e gli spin off
- Per le **imprese femminili**, nella logica della semplificazione, è emersa una preferenza verso l'utilizzo degli strumenti esistenti, prevedendo meccanismi premiali

Analisi delle misure nazionali

- ☛ **Notevole successo** riscontrato da alcuni recenti interventi nazionali che hanno fornito parte del sostegno in forma rimborsabile, ad esempio:
 - nuove imprese
 - riqualificazione di alberghi e strutture ricettive
 - transizione digitale ed ecologica delle PMI
- ☛ Su alcune tematiche afferenti al PNRR, i relativi interventi normativi sono ancora in via di definizione
- ◆ Necessario considerare, nella fase attuativa, gli ulteriori sviluppi intervenuti a livello degli interventi governativi

Prodotti finanziari proposti (OS1.1)

☛ **Investimenti nel capitale di rischio delle start up innovative**

◆ Istituzione di un fondo di venture capital (mobiliare, riservato) con politica di investimento focalizzata sul co-investimento con fondi gestiti da soggetti privati

☛ **Ricerca, sviluppo sperimentale ed innovazione nelle imprese**

◆ Finanziamenti a tasso agevolato, su base facoltativa, per le imprese che hanno con accesso alle sovvenzioni

◆ Finanziamenti a provvista privata e contributo del Programma attraverso sovvenzioni per l'abbattimento dei costi del finanziamento stesso e/o garanzie* per accrescere l'effetto leva

* Da intendersi, qui come nel resto della presentazione, più genericamente come meccanismi di garanzie/controgaranzie/riassicurazione

Prodotti finanziari proposti (OP1)

Prodotti finanziari attivabili, in combinazione con sovvenzioni:

OBIETTIVO STRATEGICO	OBIETTIVO SPECIFICO	2021-2027			2014-2020		
		Capitale di rischio	Prestiti	Garanzie	Capitale di rischio	Prestiti	Garanzie
Un'Europa più competitiva e intelligente	1.1 Sviluppare e rafforzare le capacità di ricerca e di innovazione e l'introduzione di tecnologie avanzate	V	V	V			
	1.2 Permettere ai cittadini, alle imprese, alle organizzazioni di ricerca e alle autorità pubbliche di cogliere i vantaggi della digitalizzazione			V			
	1.3 Rafforzare la crescita sostenibile e la competitività delle PMI e la creazione di posti di lavoro nelle PMI, anche grazie agli investimenti produttivi		V	V*		V	V

* Anche nella forma di garanzie per l'emissione di mini/basket-bond, non attivate nel corso della precedente programmazione

Prodotti finanziari proposti (OP2)

Prodotti finanziari attivabili, in combinazione con sovvenzioni:

OBIETTIVO STRATEGICO	OBIETTIVO SPECIFICO	2021-2027			2014-2020		
		Capitale di rischio	Prestiti	Garanzie	Capitale di rischio	Prestiti	Garanzie
Un'Europa resiliente, più verde e a basse emissioni di carbonio	2.1 Promuovere l' efficienza energetica e ridurre le emissioni di gas a effetto serra		✓	✓*		✓	
	2.2 Promuovere le energie rinnovabili		✓	✓		✓	
	2.4 Promuovere l'adattamento ai cambiamenti climatici , la prevenzione dei rischi		✓				
	2.6 Promuovere la transizione verso un' economia circolare ed efficiente		✓				

* Anche nella forma di garanzie per l'emissione di mini/basket-bond, non attivate nel corso della precedente programmazione

Prodotti finanziari proposti (OS1.2/1.3)

☛ **Sostegno alle nuove imprese**

◆ Finanziamenti a tasso agevolato

◆ Possibile combinazione con sovvenzioni nel caso in cui la nuova impresa si classifichi come impresa femminile

◆ Potrebbe valutarsi un'impostazione analoga nel caso di intendesse intervenire anche a favore del consolidamento delle imprese femminili esistenti.

◆ Necessario apportare i necessari correttivi nel caso in cui si intendesse allargare l'intervento all'ambito professionale o al settore culturale e creativo

Prodotti finanziari proposti (OS1.2/1.3)

- ☛ **Investimenti produttivi innovativi delle imprese, rafforzamento strutturale e innovazione del settore dei servizi e del turismo, nonché per l'accesso al credito delle imprese del commercio**
- ◆ Possibile rafforzamento degli interventi nella forma di garanzie attraverso sovvenzioni per l'abbattimento, parziale, del costo della garanzia
- ◆ Sostegno all'emissione di mini-bond/basket bond attraverso garanzie a protezione delle prime perdite
- ☛ **Sostegno alla digitalizzazione delle PMI**
- ◆ Combinazione con sovvenzioni, specie nel caso di imprese di dimensioni più piccole e con l'obiettivo di facilitare il raggiungimento degli obiettivi necessari per affrontare la transizione digitale.

Prodotti finanziari proposti (OP2)

- ☛ **Sostegno agli investimenti delle imprese nell'ambito degli OS2.1/2.2/2.4/2.6**
- ◆ Finanziamenti a tasso agevolato
- ◆ Valutare la praticabilità di un meccanismo che utilizzi risorse private per la provvista dei finanziamenti ed un intervento del Programma attraverso sovvenzioni per l'abbattimento dei costi del finanziamento stesso e/o garanzie
- ◆ Sostegno all'emissione di mini-bond/basket bond attraverso garanzie a protezione delle prime perdite

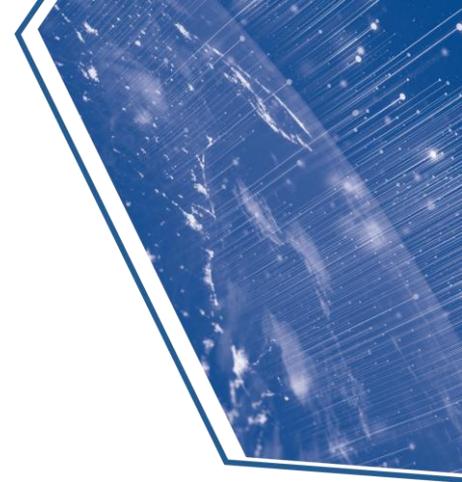
Importo proposto per gli SF

- ☛ Strumento di co-investimento
 - Soglia minima indicativa €10 milioni
 - Valutare clausola di salvaguardia per il raggiungimento obiettivi
- ☛ Finanziamenti a tasso agevolato per il sostegno alla nascita di nuove imprese
 - Possibile dotazione - **€9 milioni** - adeguata una volta considerati i rientri dalle precedenti programmazioni - oltre **€20 milioni**
- ☛ Garanzie a favore della crescita e della competitività delle PMI
 - Soglia minima indicativa €20/25 milioni per mini/basket-bond
- ☛ Finanziamenti a tasso agevolato per OP2
 - Risorse più che doppie rispetto a 2014-2020 - **€103 milioni** del programma 21-27, **€38 milioni** rientri prevedibili da programmazioni precedenti

Effetto leva stimato

- ☛ Sulla base di esperienza nella precedente programmazione:
 - Prestiti rotativi: 2.8/2.9 x
 - Controgaranzie > 60 x
- ◆ Ipotizzabili valori anche sostanzialmente più bassi nel caso in cui tali forme tecniche siano attivate a fronte di obiettivi di policy che implicino l'assunzione di un maggior rischio da parte degli investitori privati
- ☛ Sulla base di riferimenti di mercato
 - Strumento di coinvestimento: 4 x
 - Mini/basket bond: 4 x

Si tratta in tutti i casi di valori indicativi: contribuzione delle risorse pubbliche in funzione delle effettive condizioni di mercato al momento dell'attivazione e degli effettivi dispositivi di attuazione



Grazie per l'attenzione



COESIONE
ITALIA 21-27
EMILIA-ROMAGNA



Cofinanziato
dall'Unione europea



Regione Emilia-Romagna