



UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI
MODENA E REGGIO EMILIA

Dipartimento di Economia Marco Biagi

Finanza e PMI nel sistema economico regionale

Stefano Cosma

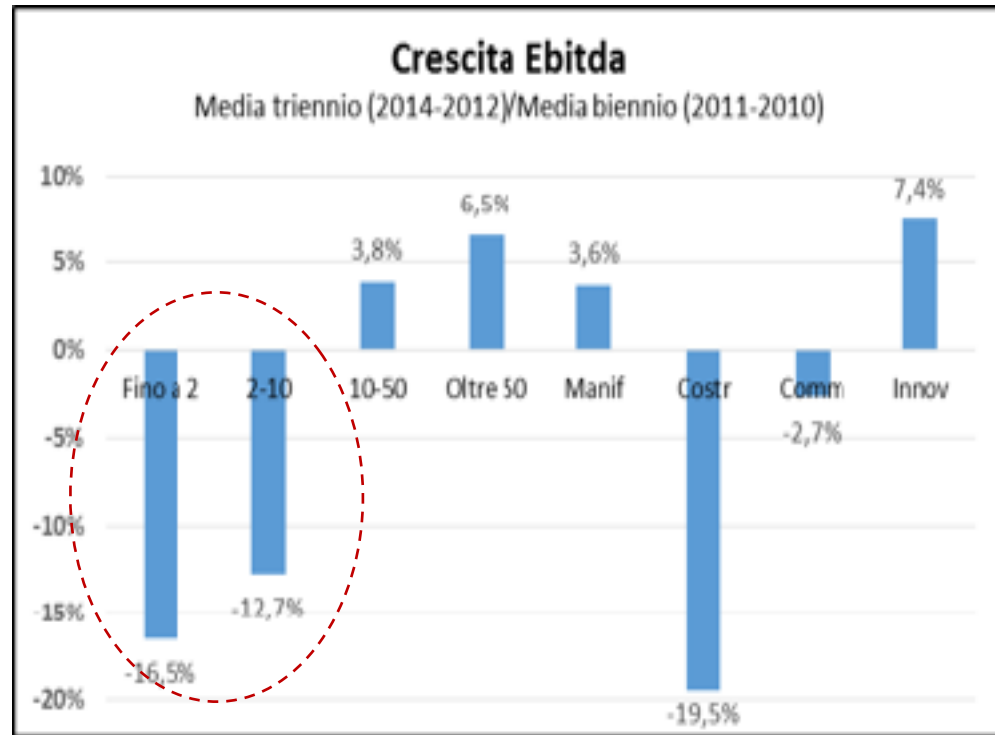
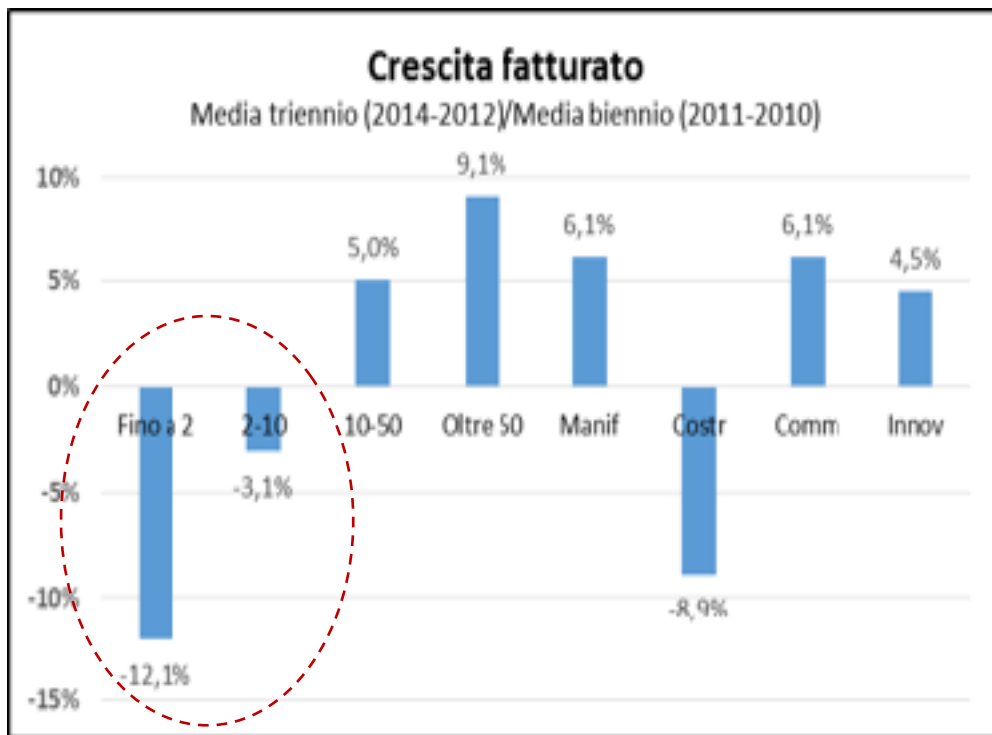
CEFIN – Università di Modena e Reggio Emilia

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

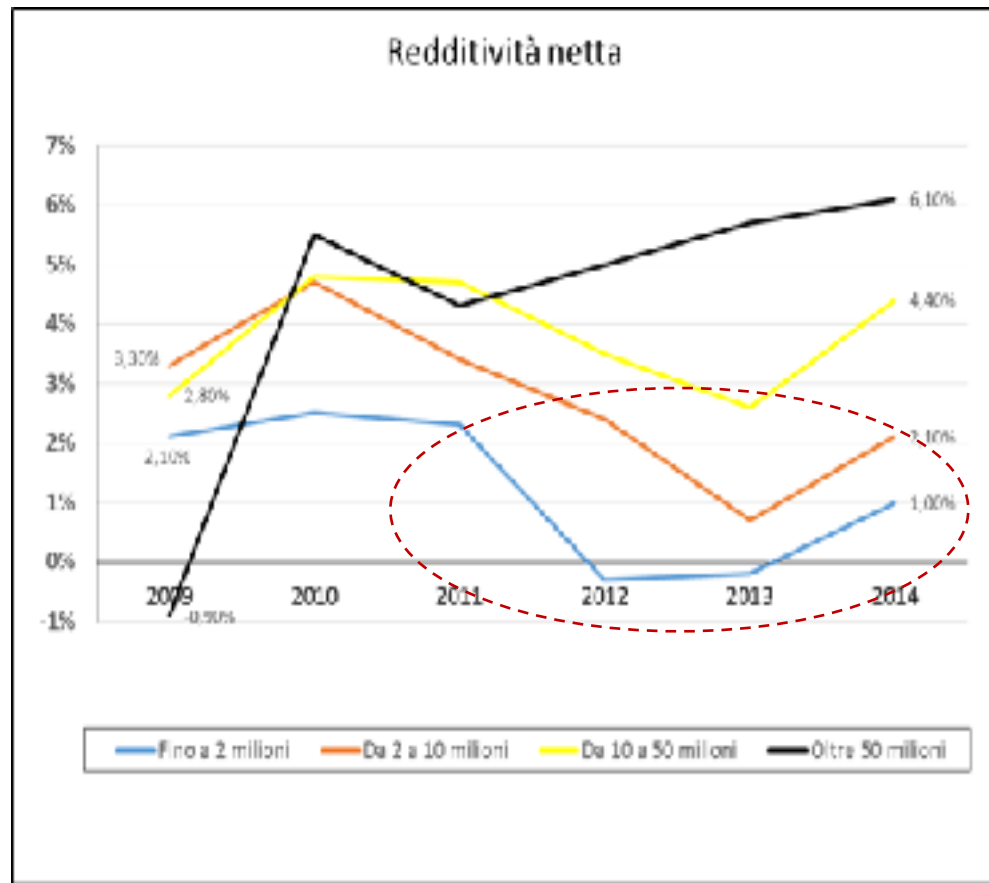
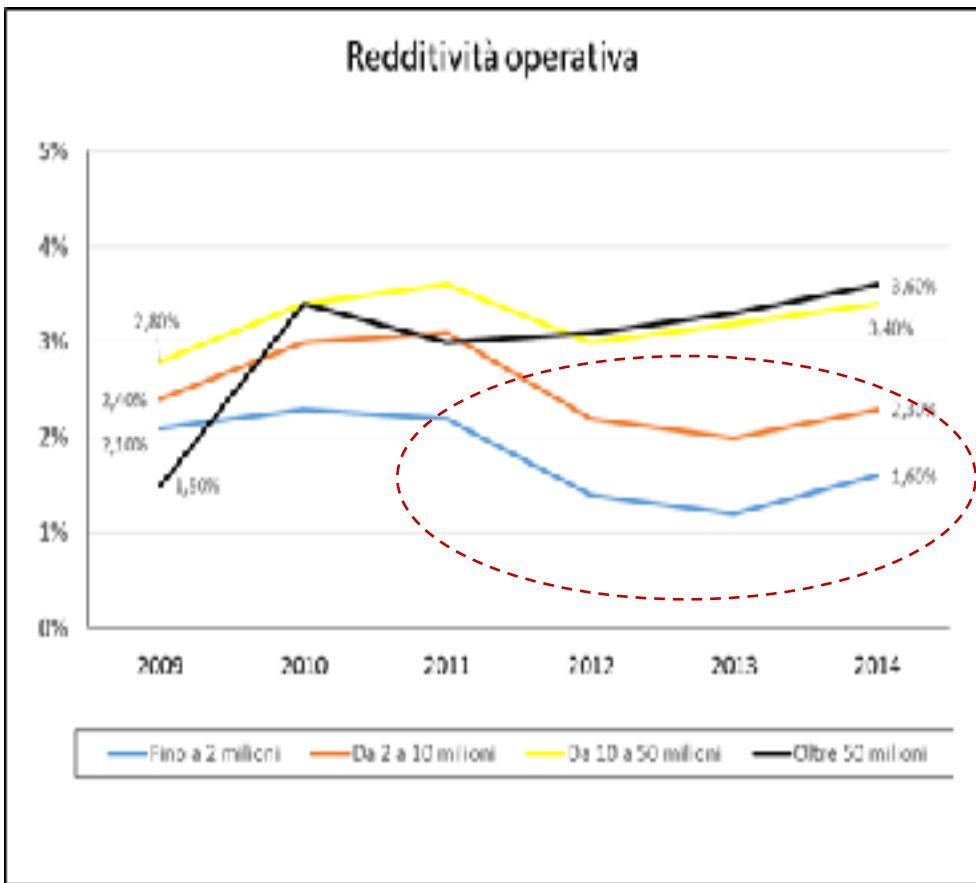


1. Analisi strutturale del sistema imprenditoriale regionale
2. Il rapporto tra il sistema finanziario e le imprese regionali: il ruolo delle banche
3. Il sistema delle garanzie per le imprese: il ruolo dei Confidi
4. Gli strumenti della finanza di mercato

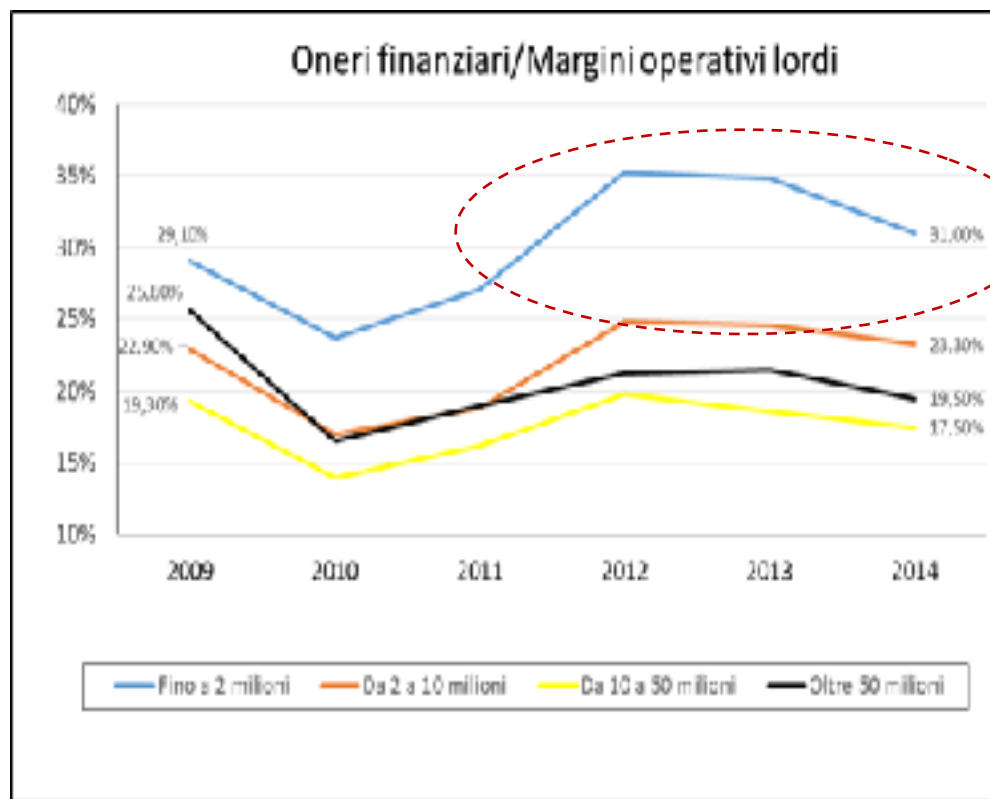
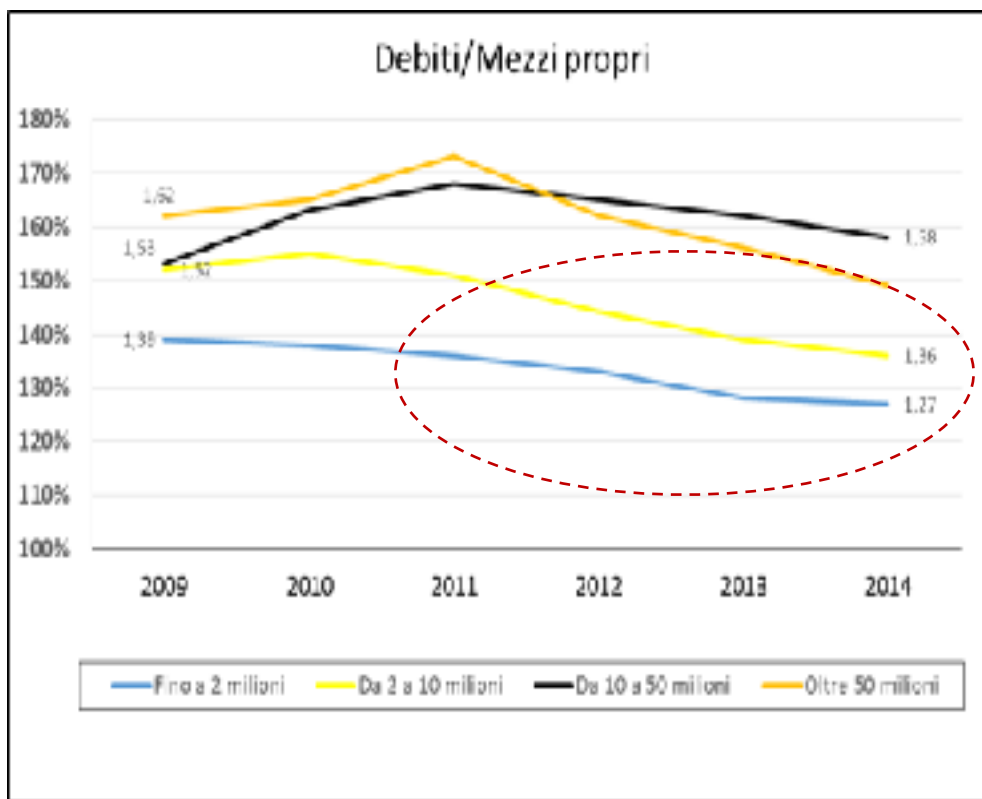
Focalizzando l'analisi su un campione di circa 20.000, emerge come si sia allargato il divario nella performance delle imprese, lungo linee che riguardano la dimensione, il settore, il grado di innovazione



Sono evidenti le difficoltà delle micro e piccole imprese sotto il profilo della redditività, sia operativa che complessiva



Le grandi imprese hanno sfruttato positivamente la leva finanziaria, mentre le imprese di minori dimensioni denotano criticità finanziarie con una maggiore incidenza degli oneri finanziari sui risultati operativi e una maggiore dipendenza dal credito



Vulnerabilità operativa e finanziaria

Dal 2019 al 2014 si è ridotta l'area di vulnerabilità delle imprese regionali, anche se la quota di imprese a rischio sul totale si mantiene su livelli elevati (23%)

L'area di vulnerabilità interessa in misura superiore le micro-imprese, le imprese di costruzione e agricole, le imprese meno innovative imprese a rischio sul totale si mantiene su livelli elevati (23%)

Quota imprese	2014	2014	2014	TOT
	Sane	Vuln. OP	Vuln. FIN	
2009 Sane	62.4% (1)	6.1% (2)	5.9% (3)	74.4%
2009 Vuln. OP	8.3% (4)	3.1% (5)	1.8% (6)	13.2%
2009 Vuln. FIN	6.5% (7)	1.7% (8)	4.1% (9)	12.4%
TOT	77.1%	11.0%	11.9%	100.0%

Oltre 50 milioni		2014	2014	2014	
		Sane	EBITDA < 0	OF_EBITDA > 50%	
2009	Sane	69.4%	3.8%	5.5%	78.7%
2009	Vuln EBITDA < 0	6.7%	1.8%	1.4%	9.9%
2009	Vuln OF_EBITDA > 50%	6.7%	0.8%	4.0%	11.5%
TOT		82.8%	6.3%	10.9%	100.0%

Fino a 2 milioni		2014	2014	2014	
		Sane	FRITDA < 0	OF_FRITDA > 50%	TOT
2009	Sane	59.7%	7.1%	6.1%	72.9%
2009	Vuln EBITDA < 0	8.7%	3.6%	2.1%	14.4%
2009	Vuln OF_EBITDA > 50%	6.3%	2.0%	4.4%	12.7%
TOT		74.6%	12.8%	12.6%	100.0%

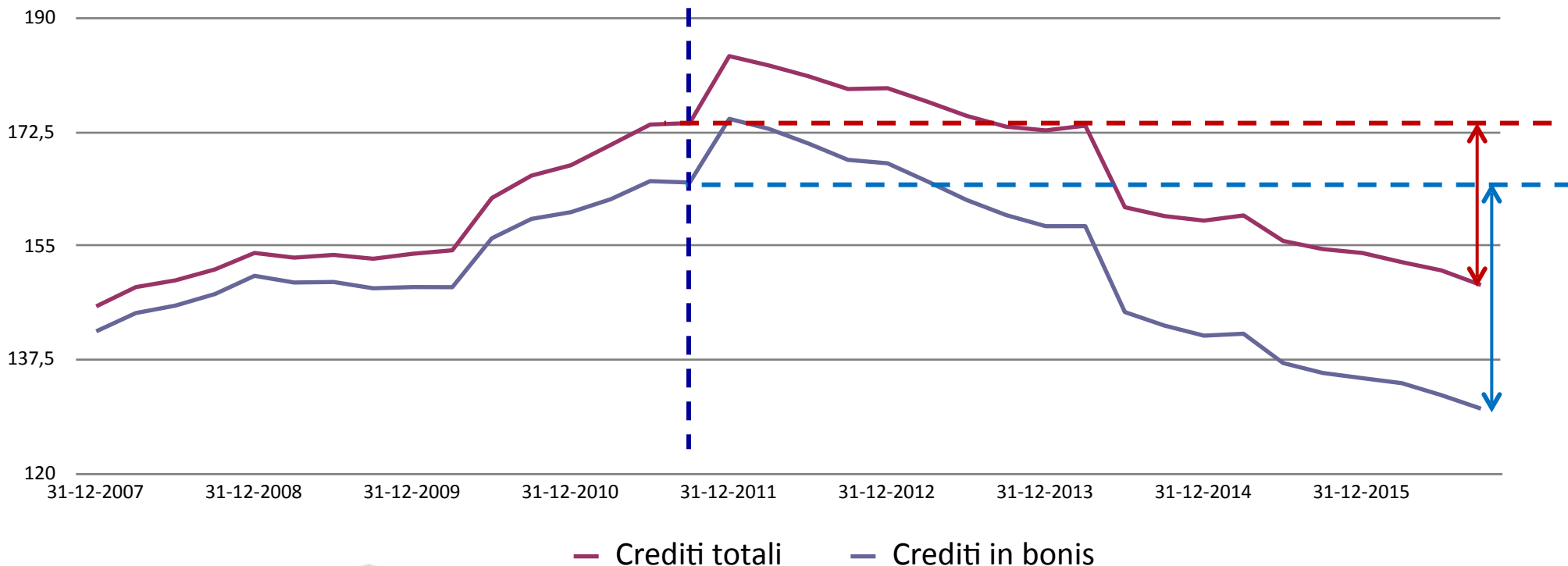
Il credito in ER: una visione d'insieme

Dipartimento di Economia Marco Biagi

Il credito complessivo in Emilia Romagna (Imprese + famiglie) evidenzia una severa contrazione nel periodo 2008-2016 con particolare riferimento al credito in bonis.

I dati relativi agli ultimi mesi non evidenziano segnali di miglioramento nonostante il trend negativo abbia progressivamente decelerato soprattutto grazie al settore famiglie

Il credito complessivo in ER



Continua la contrazione del credito alle imprese dell'ER, soprattutto alle imprese artigiane e alle micro-imprese

Dipartimento di Economia Marco Biagi

Crediti totali (stock), comprensivi di crediti in bonis e sofferenze

		Società non finanziarie	Imprese artigiane	Famiglie produttrici
Italia	Var. 2010/16	-10,4%	-27,8%	-10,3%
	Var. 2010/15	-8,5%	-23,2%	-7,1%
Piemonte	Var. 2010/16	-6,7%	-22,9%	-12,5%
	Var. 2010/15	-3,9%	-20,0%	-9,8%
Lombardia	Var. 2010/16	-13,7%	-27,5%	-10,5%
	Var. 2010/15	-13,6%	-23,2%	-8,4%
VENETO	Var. 2010/16	-14,9%	-36,0%	-11,4%
	Var. 2010/15	-10,2%	-31,3%	-8,0%
EMILIA-ROMAGNA	Var. 2010/16	-13,3%	-32,8%	-14,6%
	Var. 2010/15	-10,6%	-27,1%	-9,9%
Toscana	Var. 2010/16	-2,9%	-22,5%	-9,0%
	Var. 2010/15	0,7%	-17,0%	-5,8%

Data	Società non finanziarie	Diff.	Imprese artigiane	Diff.	Famiglie produttrici	
31-12-2016	83,5 mld	-1,1	2,7 mld	-0,1	8,5 mld	-0,1
30-09-2016	84,6 mld	-1,5	2,7 mld	-0,2	8,6 mld	-0,3
31-12-2015	86,1 mld	-10,2	2,9 mld	-1,1	9,0 mld	-1,0
31-12-2010	96,3 mld	-12,8	4,0 mld	-1,4	10,0 mld	-1,4

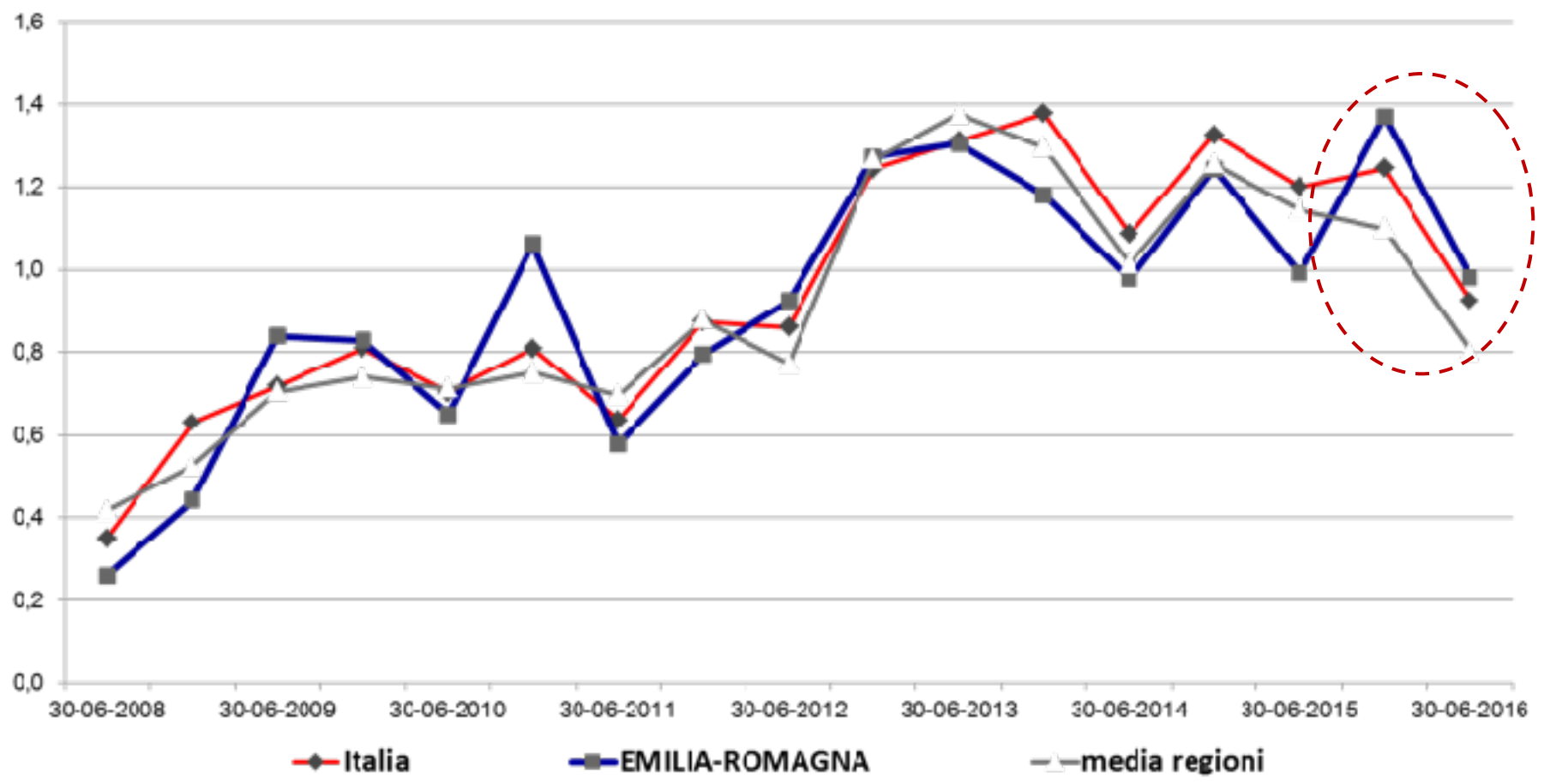
L'evoluzione del credito in bonis in ER evidenzia la reale contrazione del credito disponibile per l'economia sana

Crediti in bonis (tassi di variazione)

		Imprese > 20 addetti	Imprese < 20 addetti
Italia	2010/16	-21%	-26%
	2010/15	-20%	-22%
Piemonte	2010/16	-15%	-25%
	2010/15	-12%	-22%
Lombardia	2010/16	-22%	-26%
	2010/15	-22%	-22%
Veneto	2010/16	-25%	-28%
	2010/15	-20%	-24%
EMILIA-ROMAGNA	2010/16	-23%	-28%
	2010/15	-21%	-23%
Toscana	2010/16	-18%	-25%
	2010/15	-14%	-20%

	Imprese > 20 addetti	Diff.	Imprese < 20 addetti	Diff.
2016	62,3 mld	-2,0	13,7 mld	-1,0
2015	64,3 mld	-16,9	14,8 mld	-4,4
2010	81,3 mld	-18,9	19,2 mld	-5,4

Rapporto flusso nuove sofferenze e crediti in bonis di inizio periodo (dati trimestrali)

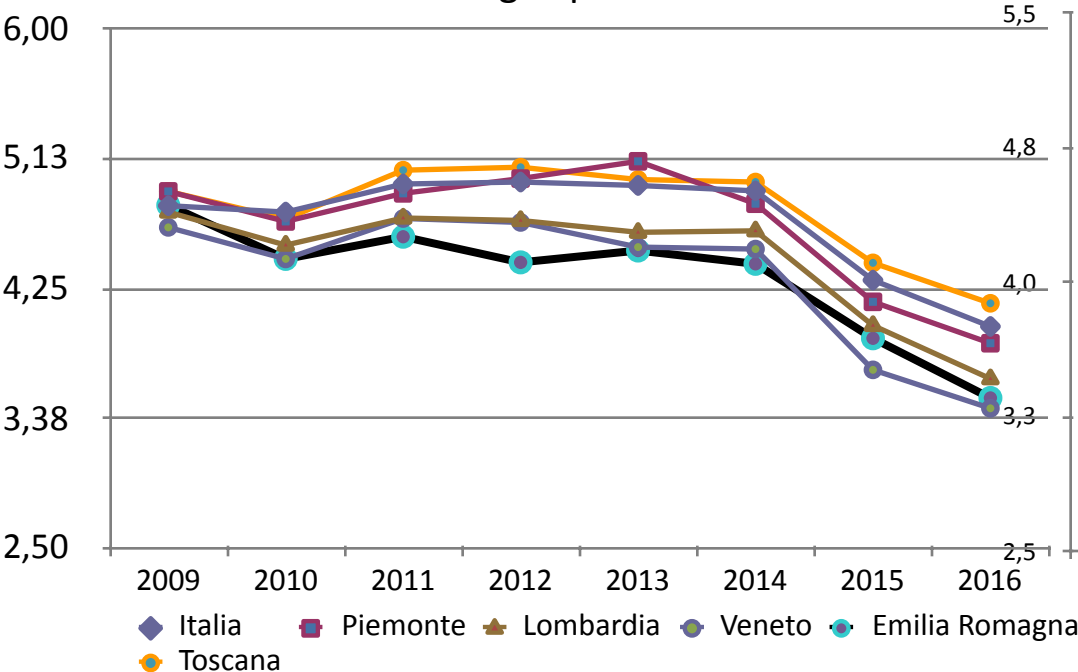


Tassi effettivi applicati alle imprese

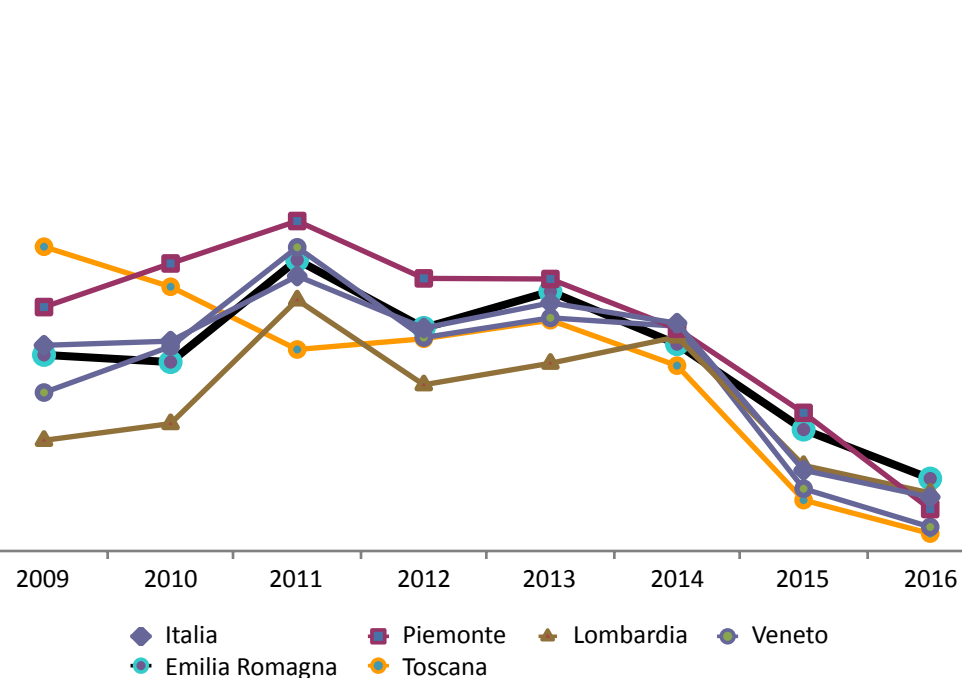
Dipartimento di Economia Marco Biagi

I tassi presentano un andamento tendenzialmente positivo per le impresa...
...ma scontano anche la maggiore severità delle politiche creditizie

Famiglie produttrici



Imprese finanziarie

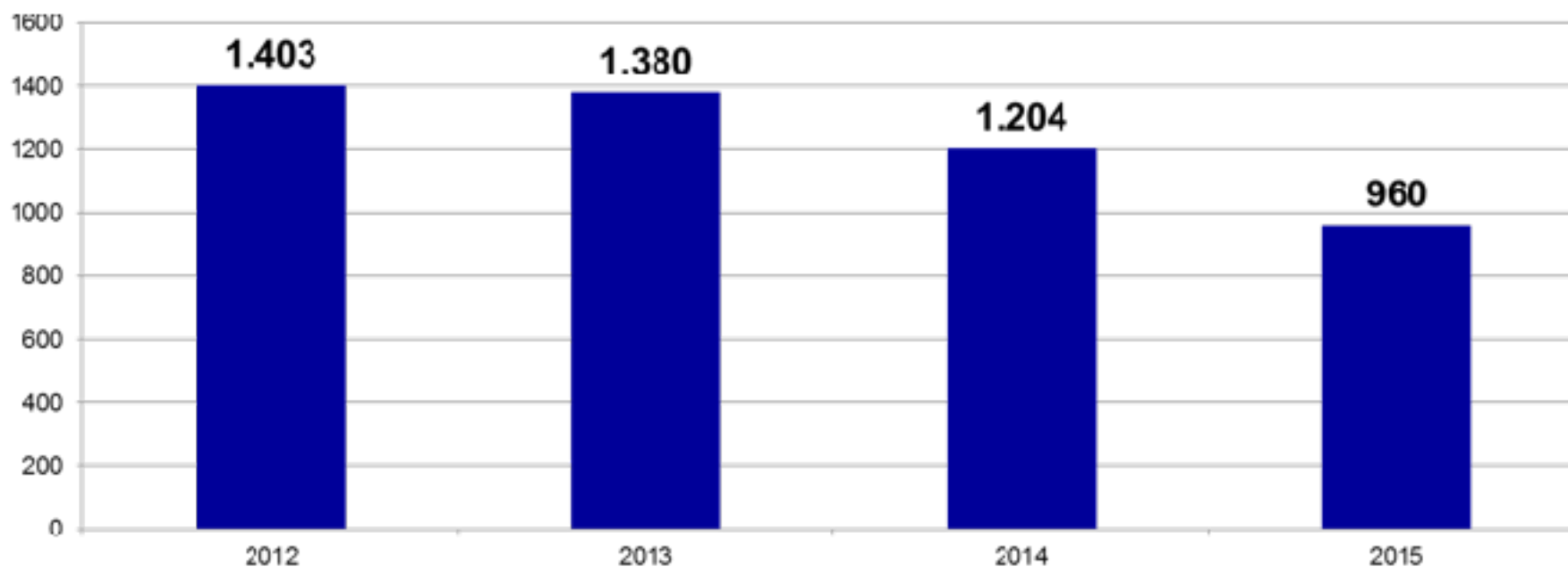


Le garanzie in essere dei Consorzi fidi in ER

Dipartimento di Economia Marco Biagi

La riduzione complessiva delle garanzie in essere nel periodo 2012-2015 è pari al 32%. Il tasso di copertura dei finanziamenti alle Pmi si riduce nel corso degli anni

Garanzie confidi iscritti Albo Unico in Emilia Romagna



	2012	2013	2014	2015
Attività deteriorate lorde	261.303.380	350.407.682	359.646.360	277.622.089
Attività deteriorate nette	153.268.061	208.102.192	220.154.766	188.637.042

Fonte: Bilanci Unifidi, Cofiter, Fidindustria, Confidi.net, Cooperfidi, anni vari

Il sistema regionale dei Confidi

Dipartimento di Economia Marco Biagi

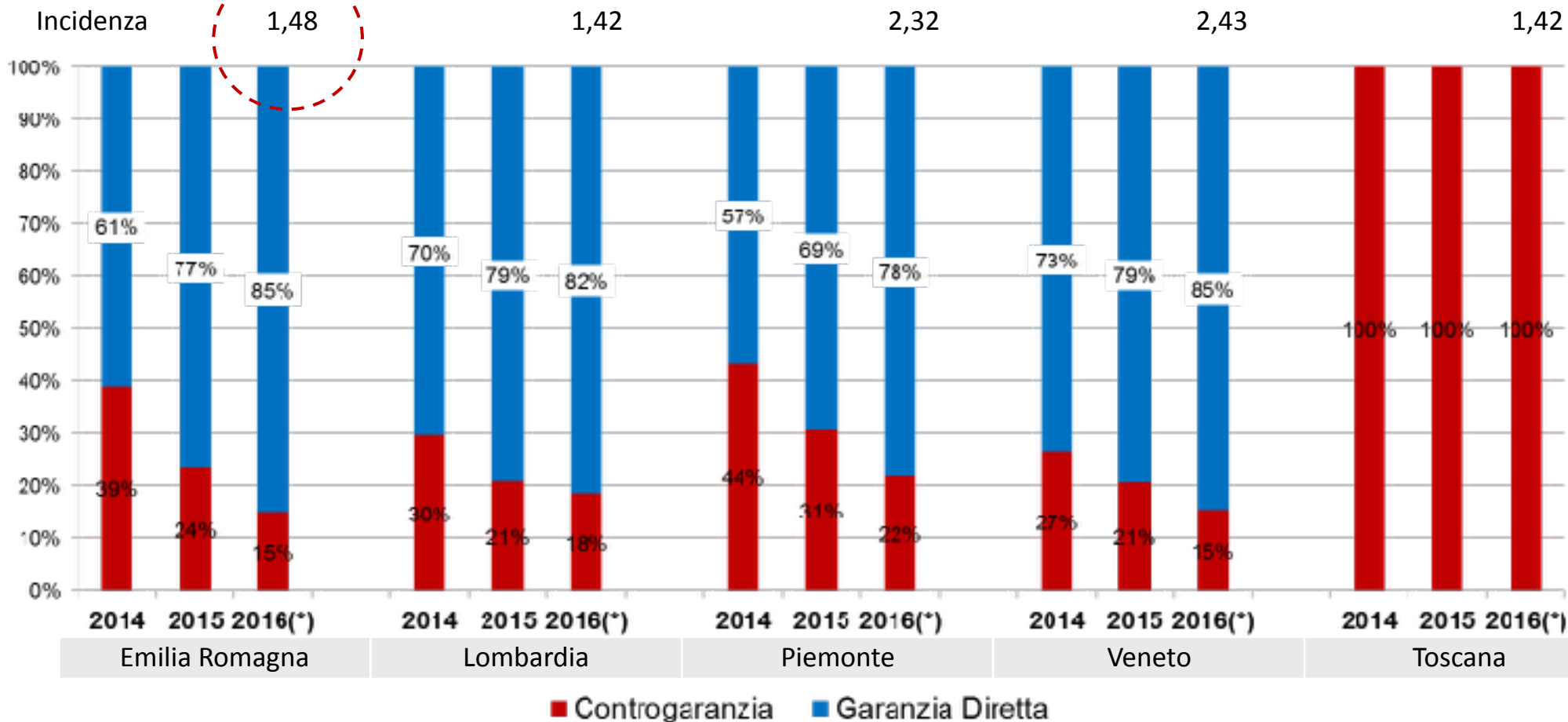
L'evoluzione dell'attività dei Confidi riflette gli effetti della crisi, della rischiosità del sistema economico, del ruolo svolto a supporto del sistema regionale per le imprese...

...esiste ancora un adeguato volume di mezzi patrimoniali del sistema

	2012	2013	2014	2015	
Patrimonio di vigilanza	123.231.731	132.081.694	126.215.367	113.251.563	-8%
Patrimonio di base (Tier 1)	112.736.360	120.461.159	108.417.865	99.058.586	-12%
Attività ponderate per il rischio	1.374.530.572	1.344.956.906	1.090.016.393	926.797.026	-33%
Patrimonio di base/RWA	8,2%	9,0%	10,4%	10,7%	+ 2,5%
Patrimonio Vigilanza/RWA	9,0%	9,8%	12,1%	12,2%	+ 2,2%

Fonte: Bilanci Unifidi, Cofiter, Fidindustria, Confidi.net, Cooperfidi, anni vari

...ma l'ER è meno virtuosa rispetto a Veneto e Piemonte nell'utilizzo del FCG



Fonte: Fondo Centrale di Garanzia. (*) Dati al 30/11/2016

L'approfondimento condotto sui dati della regione ER sottolineano un ruolo positivo e un'adeguata capacità di screening dei Confidi nel finalizzare le risorse impiegate

Imprese che hanno ricevuto intervento confidi

		2014	2014	2014
		Sane	Vuln. OP	Vuln. FIN
2009	Sane	76,8%	6,6%	16,6%
2009	Vuln. OP	64,4%	14,4%	21,2%
2009	Vuln. FIN	53,0%	14,1%	32,8%
	TOT	70,9%	8,9%	20,2%

Imprese che NON hanno ricevuto intervento confidi

		2014	2014	2014
		Sane	Vuln. OP	Vuln. FIN
2009	Sane	84,2%	8,3%	7,5%
2009	Vuln. OP	62,5%	23,9%	13,6%
2009	Vuln. FIN	52,4%	14,2%	33,4%
		77,5%	11,1%	11,4%

Le imprese ER evidenziano un lento recupero rispetto al 2009, che riguarda maggiormente le medie e grandi imprese e le imprese più innovative. L'area di vulnerabilità operativa e finanziaria è ancora rilevante soprattutto nel segmento delle micro-piccole imprese

Il sistema bancario, per ragioni congiunturali, di bilancio e regolamentari, ha minori incentivi al finanziamento delle micro e piccole imprese ... di cui occorre prendere atto

Il sistema confidi si conferma uno strumento di supporto delle imprese di minori dimensioni. Occorrono maggiore focalizzazione e nuovi modelli operativi e finanziari, adeguati a interagire efficacemente con il sistema bancario, anche alla luce della riforma del FCG