

# **Mini-bond: nuove opportunità di finanziamento per le imprese**

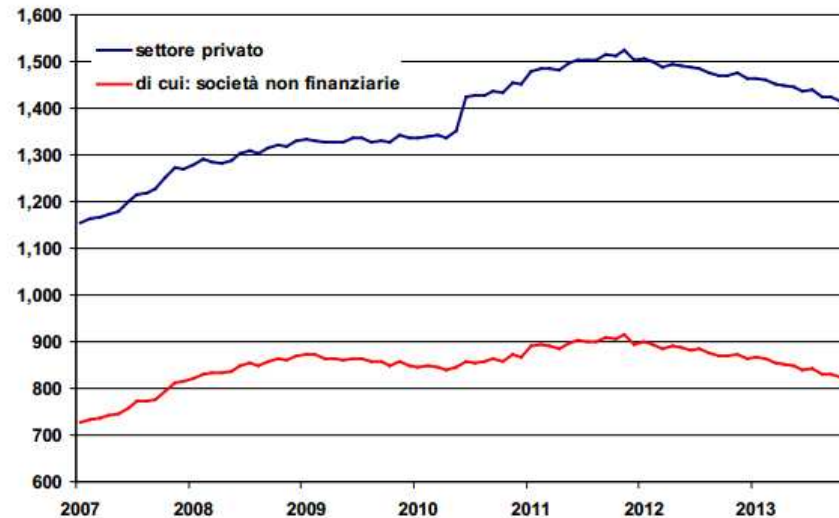
**Roberto Calugi**

**Consorzio Camerale per il credito e la finanza**

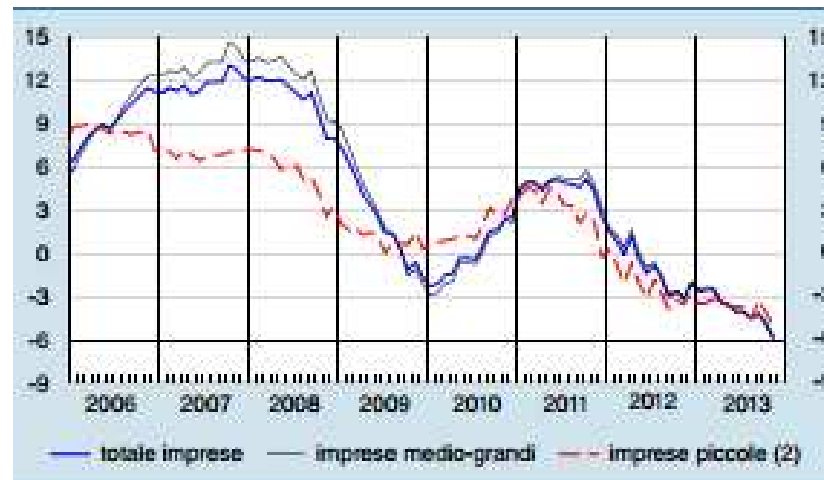
*Camera di Commercio di Bergamo  
9 aprile 2014*

## Il mercato del credito

### Prestiti bancari (consistenze in miliardi di euro)



### Prestiti bancari per classe dimensionale delle imprese (variazioni percentuali sui 12 mesi)



Fonte: Banca d'Italia

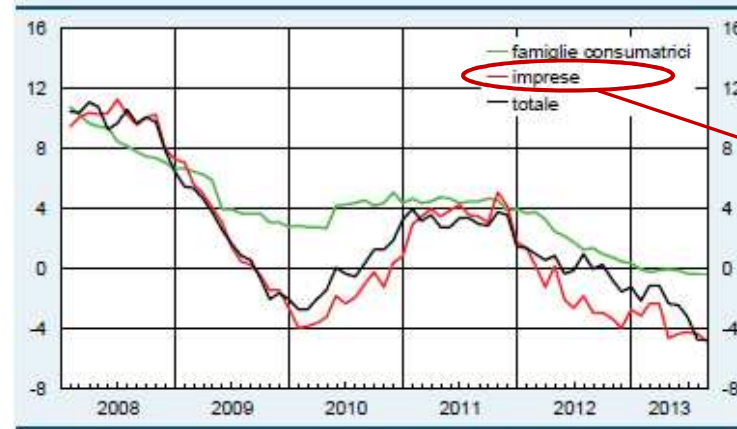
## Italia

Da novembre 2011 ad oggi si è verificata una **contrazione** del credito alle imprese pari a circa **95 miliardi di euro**.

Si è accentuato il ritmo di contrazione dei prestiti alle imprese: **-5,8% a novembre 2013 su base annua**.

## Il mercato del credito

### Prestiti bancari (consistenze in miliardi di euro)



## Lombardia

A giugno 2013 la **contrazione** dei finanziamenti bancari alle imprese era pari a **4,2%** su base annua.

### Focus Bergamo:

**-5%** di impieghi bancari a giugno 2013 su base annua, a fronte di **+6%** di depositi.

### Prestiti bancari e di società finanziarie alle imprese per settore

(variazioni percentuali sui 12 mesi)



Settore	Giugno 2013
Manifatturiero	-4,1%
Costruzioni	-1,7%
Servizi	-5,9%
Altro	-3,3%
<b>Totale</b>	<b>-4,6%</b>

**L'indebitamento  
finanziario  
delle imprese**

**Forte  
dipendenza  
dal canale  
bancario ...**

Paese	Quota debiti bancari sul totale debiti
<b>Italia</b>	<b>66,5%</b>
Francia	37%
Regno Unito	28,5%
Stati Uniti	29,8%
Spagna	51,5%
Germania	52,7%

**... e alto costo  
medio del  
capitale**

**Tassi di interesse sulle nuove operazioni**  
*Prestiti alle società non finanziarie (settembre 2013)*



Fonte: Banca d'Italia

**Il capitale di  
rischio in Italia  
e all'estero**

**Patrimonializzazione delle imprese italiane**  
(Composizione % del passivo, imprese non finanziarie, anno 2012)

	Obbligazioni	Prestiti	Debiti commerciali e altre passività	Patrimonio
<b>Italia</b>	<b>3,4</b>	<b>34,7</b>	<b>20,6</b>	<b>41,3</b>
Francia	6,7	22,5	14,3	56,5
Regno Unito	12,0	27,5	5,1	55,5
Stati Uniti	14,6	14,2	16,2	55,0
Spagna	0,5	4,0	14,3	45,2
Germania	2,7	29,1	24,2	44,0

- ! La quota di patrimonio delle imprese italiane è di oltre 10 punti inferiore a quella delle francesi e britanniche.

**I numeri delle  
società quotate**

**In Italia poca Borsa** (*Valori in % del PIL*)

	Capitalizzazione di Borsa		Numero di società quotate per 1 milione di abitanti	
	2009	2012	2009	2012
<b>Italia</b>	<b>15,0</b>	<b>23,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>
Germania	39,3	43,4	7,3	8,2
Stati Uniti	104,6	114,9	14,0	13,0
Francia	75,3	69,8	14,7	13,5
Regno Unito	126,7	122,2	34,6	34,6
Spagna	89,2	75,2	73,0	67,3

Da un confronto internazionale, la capitalizzazione della Borsa italiana è la minore (23,8% del PIL).

Vi sono solo **circa 5 società quotate per ogni milione di abitanti.**

Fonte: World Bank

**La fotografia dei listing a Piazza Affari**



Fonte: Borsa Italiana

## Il mercato ExtraMOT PRO

Dall'11 febbraio 2013 è attivo il **Mercato ExtraMOT PRO di Borsa Italiana** dedicato alla negoziazione di cambiali finanziarie e mini-bond e riservato agli investitori professionali.

Ad oggi sono quotati **41 strumenti per un totale di 27 emittenti e circa € 3 miliardi.**

### **Focus:** le emissioni con importo < 50 milioni di euro

1. CAAR (€ 2,8 milioni, scadenza 5 anni, tasso 6,5%)
2. Buscaini Angelo srl (cambiali finanziarie, € 10 milioni, tasso 7%)
3. Sudcommerci srl (€ 22 milioni, 5 anni, tasso 6%)
4. Filca Cooperative (€ 9 milioni, scadenza 6 anni, tasso 6%)
5. Fide spa (€ 2,7 milioni, scadenza 3 anni, tasso variabile Euribor +275 bp)
6. Primi sui Motori (€ 1,7 milioni, 3 anni, tasso 9%)
7. Milleuno Bingo (€ 9 milioni, tasso variabile Euribor + 560 bp, scadenza 5 anni)
8. Grafiche Mazzucchelli (€ 2 milioni, 6 anni, tasso 8%)
9. GPI spa (€ 3,7 milioni, 5 anni, tasso 5,5%)
10. Iacobucci HF Electronics (€ 4,9 milioni, 4 anni, 8%)
11. Alessandro Rosso Group (€ 4 milioni, 5 anni, 10%)
12. ETT spa (€ 500. 000, 1 anno, 6%)
13. Microcinema (€ 1,5 milioni, 3 anni, 8,125%)
14. JSH Group spa (€ 1,8 milioni, 5 anni, 7,5%)
15. Ternienergia (€ 25 milioni, 5 anni, 6,8%)
16. Bomi Italia Spa (€ 1,5 milioni, 3 anni, 7,25%)

**"Programma  
mini-bond"**

Il nuovo programma realizzato dal **sistema camerale lombardo** e dal **Consorzio Camerale** per il credito e la finanza, che toccherà attraverso un roadshow le diverse province della regione:

**Convegni  
informativi e  
formativi**

per chiarire le finalità e le  
procedure operative che  
caratterizzano l'emissione

**Incontro in  
azienda con un  
consulente**

per affiancare le aziende  
nell'ingresso sui mercati  
obbligazionari  
(vds. scheda di domanda)



**Grazie per l'attenzione!**

**Roberto Calugi**

**Consorzio camerale per il credito e la finanza**

**[direzione@consorziocamerale.eu](mailto:direzione@consorziocamerale.eu)**

**[www.consorziocamerale.eu](http://www.consorziocamerale.eu)**