



**PON** INIZIATIVA  
PMI  
2014>20



# Aggiornamento sullo stato di attuazione del PON “Iniziativa PMI” 2014-2020

---

- Punto 4 - all’Ordine del Giorno



# Iniziativa PMI

**Comitato di Sorveglianza**  
*Roma, 27 giugno 2016*

# Iniziativa PMI

art. 39 del Reg. 1303/2013



- L'Iniziativa PMI (*SME Initiative*) è uno strumento messo a disposizione dalla Commissione Europea e dal Gruppo BEI alle autorità di gestione per **migliorare l'accesso al credito delle PMI** (a sostegno dell'**obiettivo tematico 3** dell'art. 9 del Reg. 1303/2013)
- Prevede la possibilità per gli Stati Membri di contribuire Fondi SIE (FESR e/o FEASR) a strumenti finanziari innovativi di **garanzia illimitata** e **cartolarizzazione** a favore delle PMI
- Le risorse messe a disposizione dall'Italia per l'Iniziativa PMI sono pari a EUR **202.5 milioni**, di cui:
  - EUR 102.5 milioni di fondi FESR derivanti dal **Programma Operativo Nazionale Dedicato «Iniziativa PMI»** (POND);
  - EUR 100 milioni di **fondi nazionali**
- Ai fondi messi a disposizione dall'Italia si **aggiungono**:
  - ca. EUR 4.25 milioni di risorse del programma europeo **COSME**;
  - fino a ca. EUR 1.5 miliardi di risorse del **Gruppo BEI**

# Iniziativa PMI

## Scopo, copertura geografica e caratteristiche innovative



- Scopo dell'iniziativa è di liberare risorse per intermediari finanziari attraverso la **cartolarizzazione** per **generare nuovi finanziamenti**
  - a PMI nelle **otto Regioni del Mezzogiorno**
  - a un tasso di interesse ridotto per garantire il **trasferimento del beneficio** alle PMI
  - assicurando un **considerevole effetto leva**
- Caratteristiche innovative dello strumento:
  - **combinazione** di risorse provenienti da fonti diverse
    - **fondi strutturali, risorse nazionali, risorse COSME e risorse del Gruppo BEI**
  - **cartolarizzazione (sia tradizionale che sintetica) di portafogli esistenti**
    - **Italia primo Stato Membro** in cui sarà utilizzato lo strumento finanziario di cartolarizzazione (c.d. **Opzione 2** ex art. 39.2(b) del Reg. 1303/2013)

## ■ Copertura geografica



# Iniziativa PMI

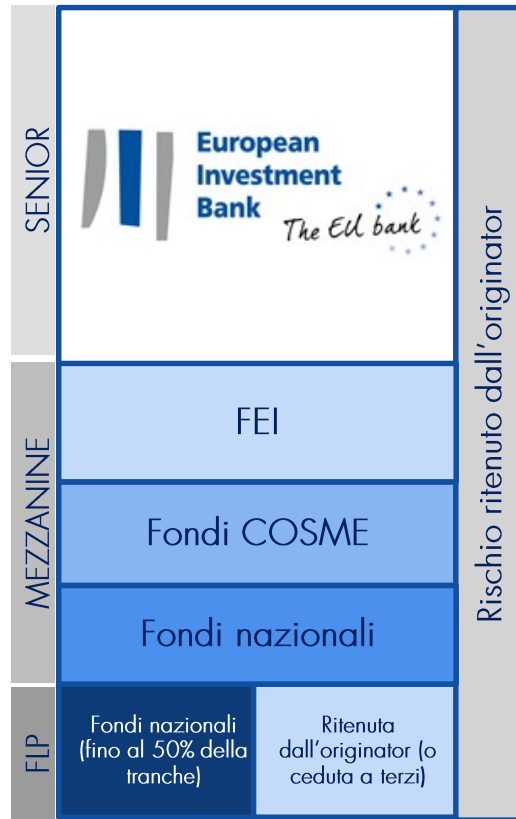
## Schema e allocazione del rischio dello strumento di cartolarizzazione



Intermediari finanziari



Cartolarizzazione



Accordo operativo tra FEI e intermediari finanziari per il nuovo portafoglio

Intermediari finanziari



# Iniziativa PMI

## Principali caratteristiche



### ■ Portafoglio Cartolarizzato :

- Finanziamenti a PMI e altre imprese con meno di 500 dipendenti (Small Mid-Cap) **localizzate in tutto o in prevalenza (almeno il 50%+1) nel Mezzogiorno**
- Possibilità di **liberare risorse per i Confidi** tramite sostituzione di garanzie esistenti (**non contro-garantite da fondi strutturali o dal FCG**) con la cartolarizzazione

### ■ Portafoglio Addizionale :

- prestiti, garanzie e leasing finanziario
- a **PMI nel Mezzogiorno**

### ■ Leva minima del Portafoglio Addizionale :

- **6x** a valere sui Fondi Nazionali utilizzati per coprire il rischio *junior e lower mezzanine* di ciascun Portafoglio Cartolarizzato, più
- **20x** sulla porzione di risorse COSME utilizzate per coprire il rischio *middle mezzanine* di ciascun Portafoglio Cartolarizzato

### ■ Leva target del Portafoglio Addizionale : 7x a valere sui Fondi Nazionali

- **Penali a carico degli intermediari finanziari** per mancato raggiungimento della leva minima (sia sulle risorse nazionali che sui fondi COSME) e mancato «trasferimento del beneficio»

# Iniziativa PMI

## Principali tappe



- Analisi ex-ante svolta a livello europeo
- Dialogo e approfondimenti tra Autorità nazionali coinvolte (MISE, Dipartimento Coesione Territoriale, Agenzia per la Coesione e MEF) e Gruppo BEI
- Manifestazione di interesse dell'Italia alla CE
- Market test preliminare da parte del Gruppo BEI
- Predisposizione POND e approvazione da parte della CE il 30 novembre 2015
- Seconda fase del market test da parte del Gruppo BEI
- Definizione delle caratteristiche dello strumento finanziario di cartolarizzazione
- Negoziazione della documentazione contrattuale (*Funding Agreement* e *Intercreditor Agreement*) tra i vari prenditori di rischio:
  - Autorità di Gestione
  - Commissione Europea (DG GROW)
  - Gruppo BEI

- Firma del *Funding Agreement* tra Gruppo BEI e Autorità di Gestione (luglio 2016)
- Consultazione interservizi della Commissione Europea per autorizzare la firma dell'*Intercreditor Agreement* (luglio 2016)
- Finalizzazione e firma dell'*Intercreditor Agreement* tra Gruppo BEI, Autorità di Gestione e Commissione Europea (luglio/settembre 2016)
- Approvazione dell'Invito a manifestare interesse (*Call for Expression of Interest*) da parte dell'organo di *governance* dell'Iniziativa PMI
- Pubblicazione dell'Invito a manifestare interesse (settembre 2016)
- Strutturazione e firma delle operazioni di cartolarizzazione (settembre 2016/dicembre 2017)
- Creazione dei Portafogli Addizionali da parte degli intermediari finanziari selezionati (entro il 31/12/2020)



# Iniziativa PMI

## Market test - svolgimento



- Market test svolto dal FEI con la partecipazione della BEI
  - Dialogo e confronto bilaterale con intermediari finanziari
  - Eventi ad hoc
- Prima fase (ottobre - novembre 2015)
  - Illustrazione degli obiettivi dell'iniziativa e degli aspetti tecnici dello strumento di cartolarizzazione
  - Individuazione delle aspettative e dell'interesse verso l'iniziativa
- Seconda fase (dicembre 2015 - febbraio 2016)
  - Confronto sui principali temi tecnici e punti di attenzione nell'implementazione dell'Iniziativa PMI
    - trasferimento del beneficio
    - leva e focus territoriale
    - struttura di capitale e *pricing* delle operazioni
    - composizione portafogli esistenti da cartolarizzare
    - partecipazione confidi



# L'Iniziativa PMI in Europa

# Iniziativa PMI

## Altre esperienze in Europa



### SPAGNA

- Dotazione: **EUR 800 m**
- Opzione 1
- Leva **4x**
- Funding Agreement firmato il 26/01/2015
- Call pubblicata il 23/02/2015
- 9 manifestazioni di interesse ricevute per un totale di EUR 4.35mld
- 7 operazioni già firmate
- Situazione al Q1 / 2016: **ca. EUR 1.4mld di nuovi prestiti a PMI erogati**



### BULGARIA

- Dotazione: **EUR 102m**
- Opzione 1
- Leva **4x**
- Funding Agreement firmato il 02/03/2016
- Call pubblicata il 17/05/2016
- Obiettivo: ca. EUR 600 m di nuova finanza



### MALTA

- Dotazione: **EUR 15 m**
- Opzione 1
- Leva **4x**
- Funding Agreement firmato il 14/07/2015
- Call pubblicata il 15/07/2015
- 3 manifestazioni di interesse ricevute per un totale di EUR 61m
- 1 operazione firmata il 15/01/2016
- Situazione al Q1 / 2016: **ca. EUR 2.5m di nuovi prestiti a PMI erogati**



### FINLANDIA

- Dotazione: **EUR 40m**
- Opzione 1
- Leva **4x**
- Funding Agreement firmato il 15/05/2016
- Obiettivo: ca. EUR 360 m di nuova finanza



### ROMANIA

- Dotazione: **EUR 100m**
- Opzione 1
- Leva **4x**
- Obiettivo: ca. EUR 560 m di nuova finanza



Dialogo con altri Stati Membri in corso

## ***Grazie per l'attenzione***

**Gianluca Palermo**  
*Regional Mandate Manager  
Mandate Management*

Fondo Europeo per gli Investimenti  
via Sardegna 38  
00187 Roma

[g.palermo@eif.org](mailto:g.palermo@eif.org)

**Gianluca Massimi**  
*Head of Italy, Malta, Iberia and W. Balkans  
Mandate Management*

Fondo Europeo per gli Investimenti  
37B, avenue J. F. Kennedy  
L-2968 Luxembourg

[g.massimi@eif.org](mailto:g.massimi@eif.org)

