



Pubblico e privato per il sostegno alle piccole e medie imprese

Andrea Montanino
Dirigente Generale
Ministero dell'Economia e delle Finanze



Il contesto: l'alto indebitamento delle imprese italiane



	Leverage: l'Italia rispetto agli altri (2010)
Francia	13,1
Germania	2,2
Spagna	-3,3
Area Euro	4,6

Fonte: Banca d'Italia

Fonte: Banca d'Italia e Istat.

(1) I dati si riferiscono al settore delle società non finanziarie. Per la definizione delle serie e per le modalità di calcolo cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Scala di sinistra. Il leverage è pari al rapporto tra i debiti finanziari e la somma degli stessi con il patrimonio netto valutato ai prezzi di mercato. – (3) Scala di destra. Il valore aggiunto per il 2010 è stimato sulla base della contabilità annuale.



Il contesto: lo scarso ricorso al mercato dei capitali

- Poche imprese sulla Borsa di Milano: 291 società, rispetto a 246 a Zurigo, 277 ad Atene, 90 a Francoforte, 983 sui mercati di Euronext (Francia, Belgio, Olanda e Portogallo) , 2.362 a Londra
- A fine 2009 le imprese con capitalizzazione inferiore ai 300 milioni di euro sono l'80% in Francia e UK, il 79% in Germania e solo il 62% in Italia.
- I fondi comuni d'investimento specializzati nell'investimento in PMI domestiche sono in Italia 9, contro i 61 in Francia e i 57 nel Regno Unito

Il contesto: le prospettive macro per banche, imprese, finanza pubblica

- Rafforzamento delle **banche** (Basilea 3): la necessità di assicurare coefficienti patrimoniali più elevati che non nel passato potrà rendere il credito ancora più selettivo
- Necessità delle **imprese** di aprirsi sempre più sui mercati esteri (estero non è più Europa ma Cina, India, Africa, Sud America) - quindi fattore dimensionale è elemento di criticità
- Percorso graduale di contenimento del rapporto **debito pubblico** su PIL ineludibile: probabili molti anni di avanzi primari



Allora, che fare?

- Far incontrare interesse pubblico e privato, orientando le risorse private disponibili verso obiettivi di politica economica
- In particolare, sostenere la crescita e l'internazionalizzazione delle imprese: più capitale, meno debito
- Gli strumenti:
 - 1) Ambiente "Elite" di Borsa Italiana
 - 2) Accordo Fondo Europeo per gli Investimenti - Fondo Italiano di Investimento
 - 3) Contributo SACE alla quotazione