



Convegno AIAF, Roma 27 gennaio 2015

L'Italia fuori dalla crisi nel 2015?

L'azione di governo, il contesto internazionale, la sfida delle imprese

RIPARARE IL MECCANISMO DI TRASMISSIONE DEL CREDITO: LO STATO DELL'ARTE

Fabio Panetta

Vice Direttore Generale Banca d'Italia



Crescita economica e finanziamento delle imprese

Fabio Panetta

Vice Direttore Generale - Banca d'Italia

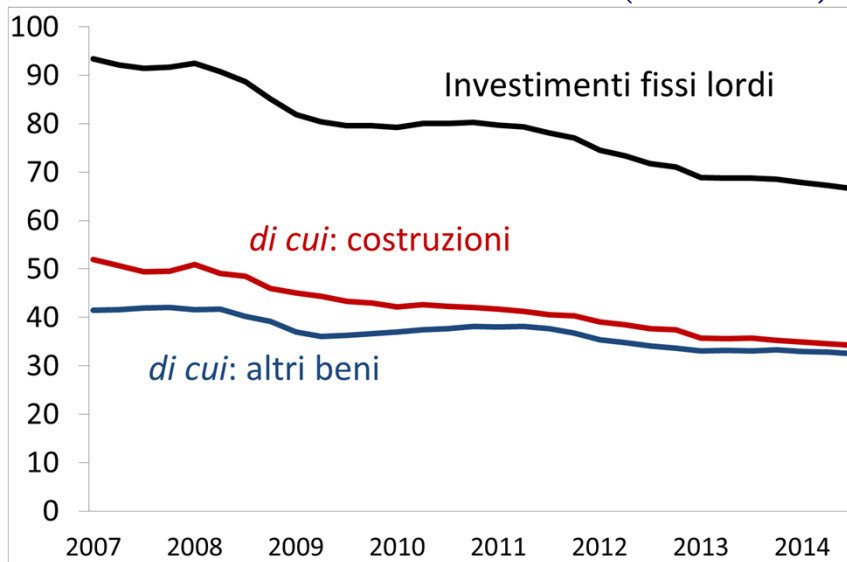
Roma, 27 gennaio 2015

Indice

- Gli investimenti e il credito
- Le misure adottate
- La situazione corrente
- Le prospettive
- Conclusioni

Gli investimenti e il credito

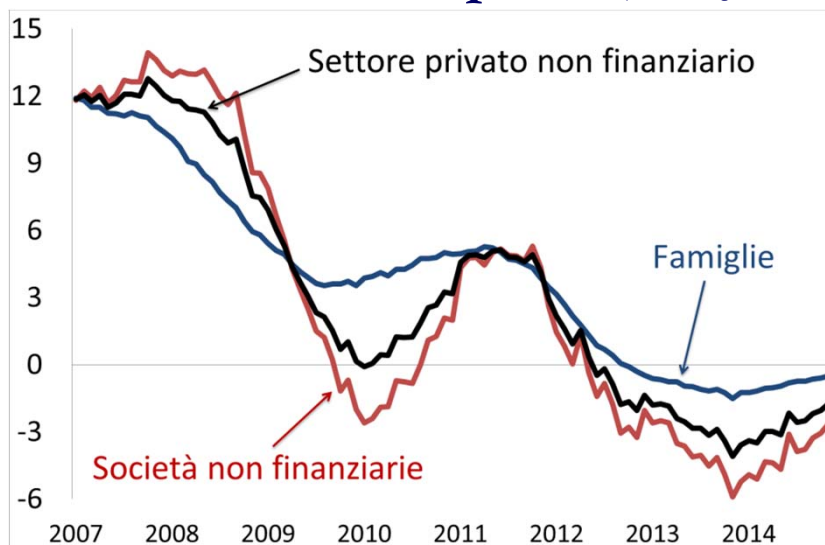
Investimenti in Italia (*mld. di euro*)



o La sfavorevole dinamica degli I rappresenta un ostacolo al ritorno alla crescita

o risente di incertezza, prospettive domanda, credito

Il credito alle imprese (*variazioni %*)



o Il credito bancario si è contratto

o sono emerse restrizioni all'offerta

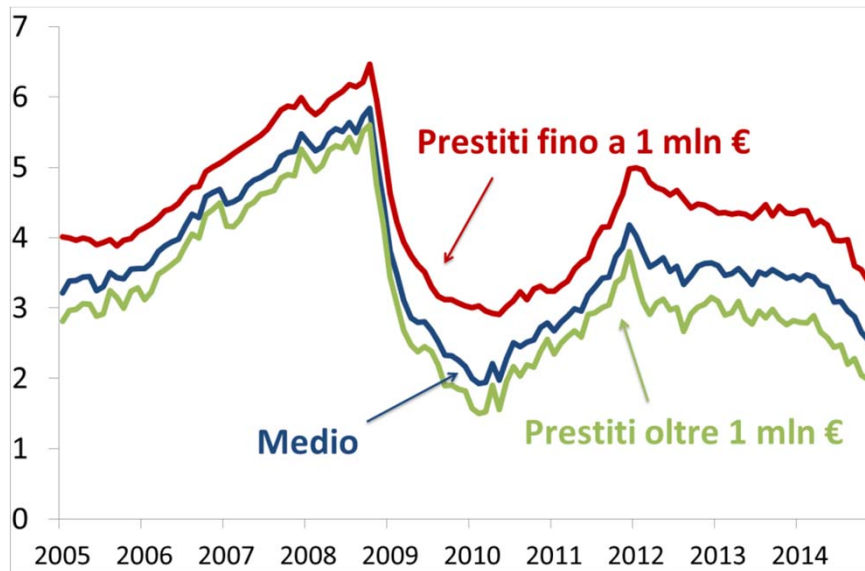
o colpite soprattutto le imprese

Gli interventi dell'Eurosistema

- LTRO a 3 anni (fine 2011)
- OMT (estate 2012)
- TLTRO (estate 2014)
- Acquisto di titoli privati (2014)
- *Quantitative Easing* (2015) con *loss (income!) sharing* parziale
- Ampliamento della gamma dei prestiti utilizzabili come collaterale (2014)
 - *incentivo a erogare credito alle PMI*

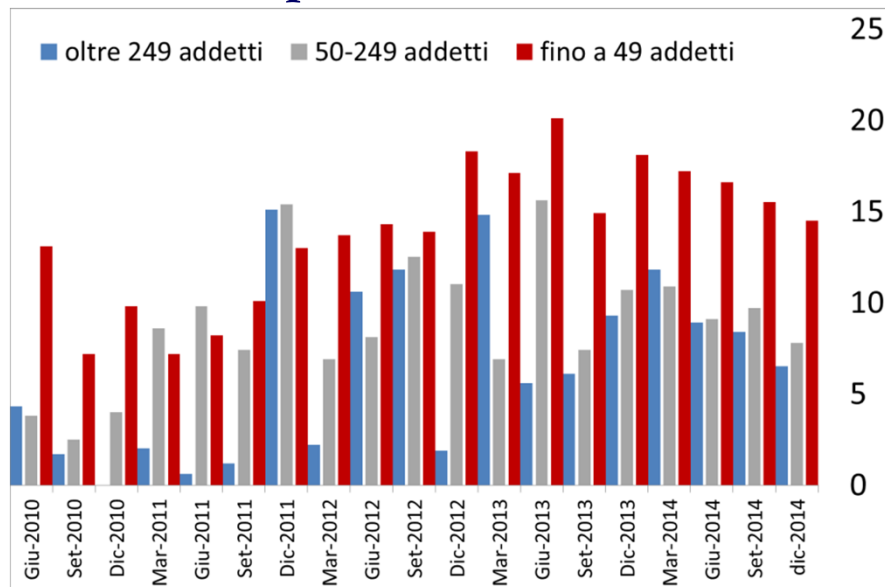
La situazione attuale

Tassi sui prestiti alle imprese (punti pct.)



- Il calo del credito alle imprese si è attenuato
- Migliorano le condizioni di offerta
La normalizzazione non è completa

% di imprese razionate (valori pct.)



- Segnali positivi per imprese grandi, meno soddisfacenti per PMI

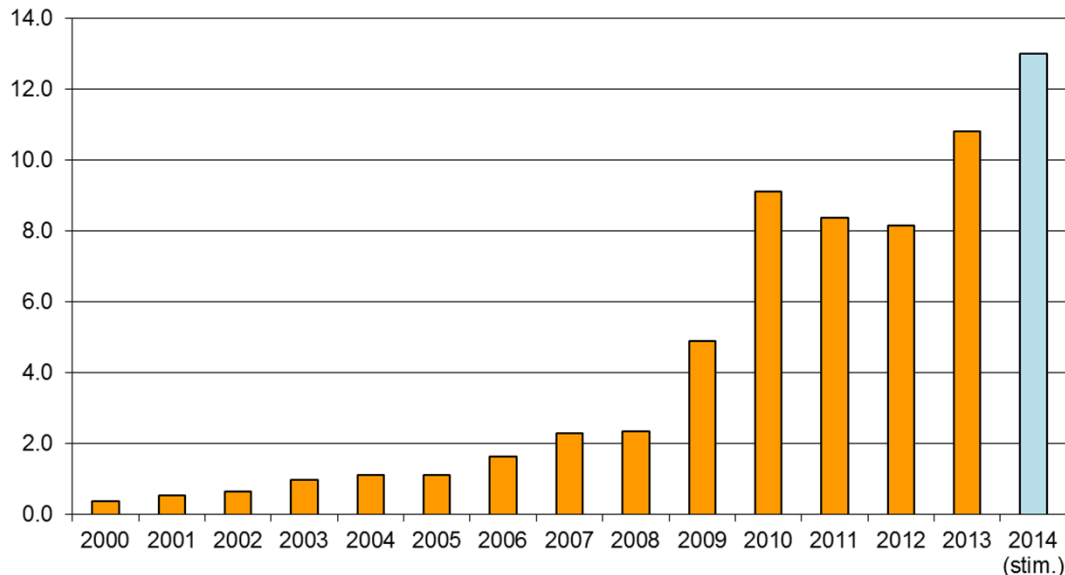
○ ampio divario tra i tassi attivi

○ elevata la quota di PMI razionate

Gli interventi per il credito e la liquidità...

Finanziamenti garantiti dal Fondo

(miliardi di euro)



o Il Fondo di garanzia per le PMI (54 mld. 2009-2014):

- o Ampliata la dotazione
- o Adeguati i criteri di accesso
- o nuovi beneficiari (es. artigiani; settore trasporti) ...
- o nuovi strumenti (garanzie di portafoglio; minibond)

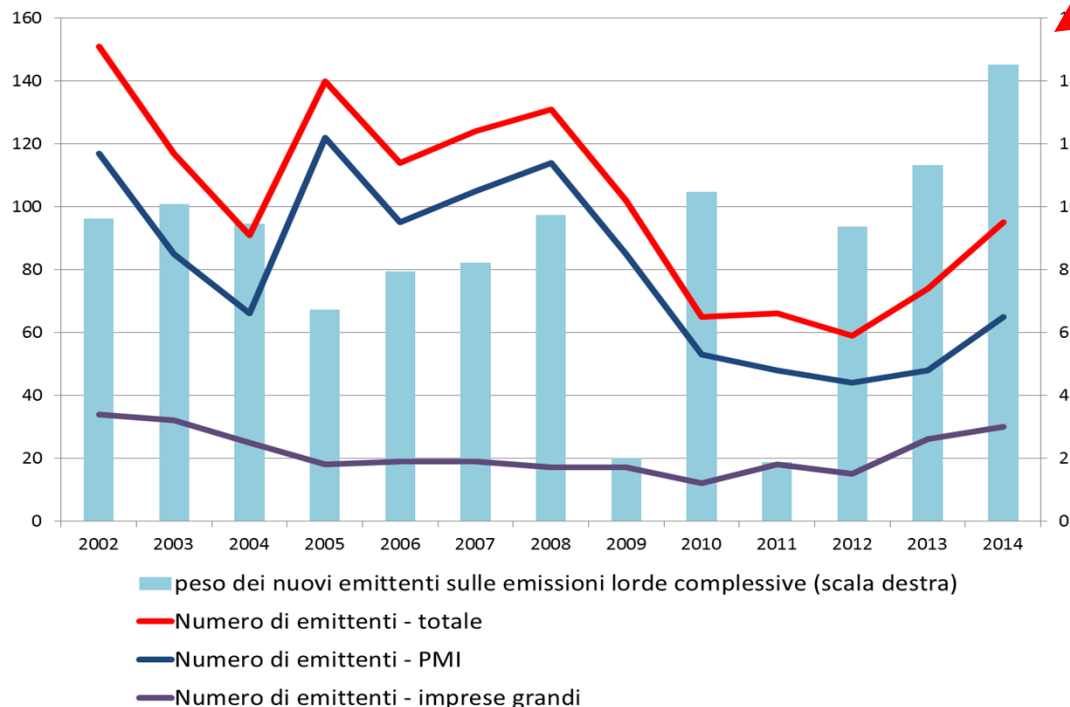
o **Plafond Cassa Depositi e Prestiti: 23,7 mld messi a disposizione delle banche dal 2009 per finanziare PMI**

o **Programma di rimborso dei debiti scaduti della P.A. (stanziati 56 miliardi, pagati alle imprese 32,5)**

...e quelli per il rafforzamento della struttura finanziaria

- Sgravi fiscali, automatici e cumulabili nel tempo, collegati agli incrementi patrimoniali (*ACE; Allowance for corporate equity*)
 - Aumentate le aliquote (legge di stabilità 2014)
 - Estesa alle imprese non in utile
 - Rafforzata per le imprese neo-quotate (cd. super-ACE)

Nuovi emittenti di obbligazioni (unità e valori percentuali)



○ Obbligazioni di imprese non quotate (*minibond*)

- Dal 2013 stanno contribuendo all'aumento del numero di nuovi emittenti
- Cresce la partecipazione delle imprese di media dimensione

Il finanziamento delle PMI: un problema non completamente risolto

- Effetti positivi soprattutto per aziende medio-grandi, meno per PMI.
- Possibile rafforzare misure, ma effetto su PMI incerto. Iniziative a livello sia nazionale sia interna-zionale:
 - cartolarizzazioni
 - *private placement*
 - *credit funds*
 - *crowd-lending*
- Finanziamento PMI: problema comune a tutti i paesi, aggravato dalla crisi
 - una “banca di sviluppo” per PMI? Possibili vantaggi da razionalizzazione interventi

Le banche

- Il ritorno alla crescita ridurrà il rischio di credito, accrescerà la domanda di prestiti
- Per accompagnare la ripresa, le banche dovranno mantenere un adeguato grado di capitalizzazione
 - rapido recupero di redditività: *guadagni di efficienza, controllo rischi, adeguamento della governance*
 - riduzione consistenza dei prestiti deteriorati
 - ma è necessario contemperare approccio micro e macro-prudenziale

Grazie