



**SAPIENZA**  
UNIVERSITÀ DI ROMA

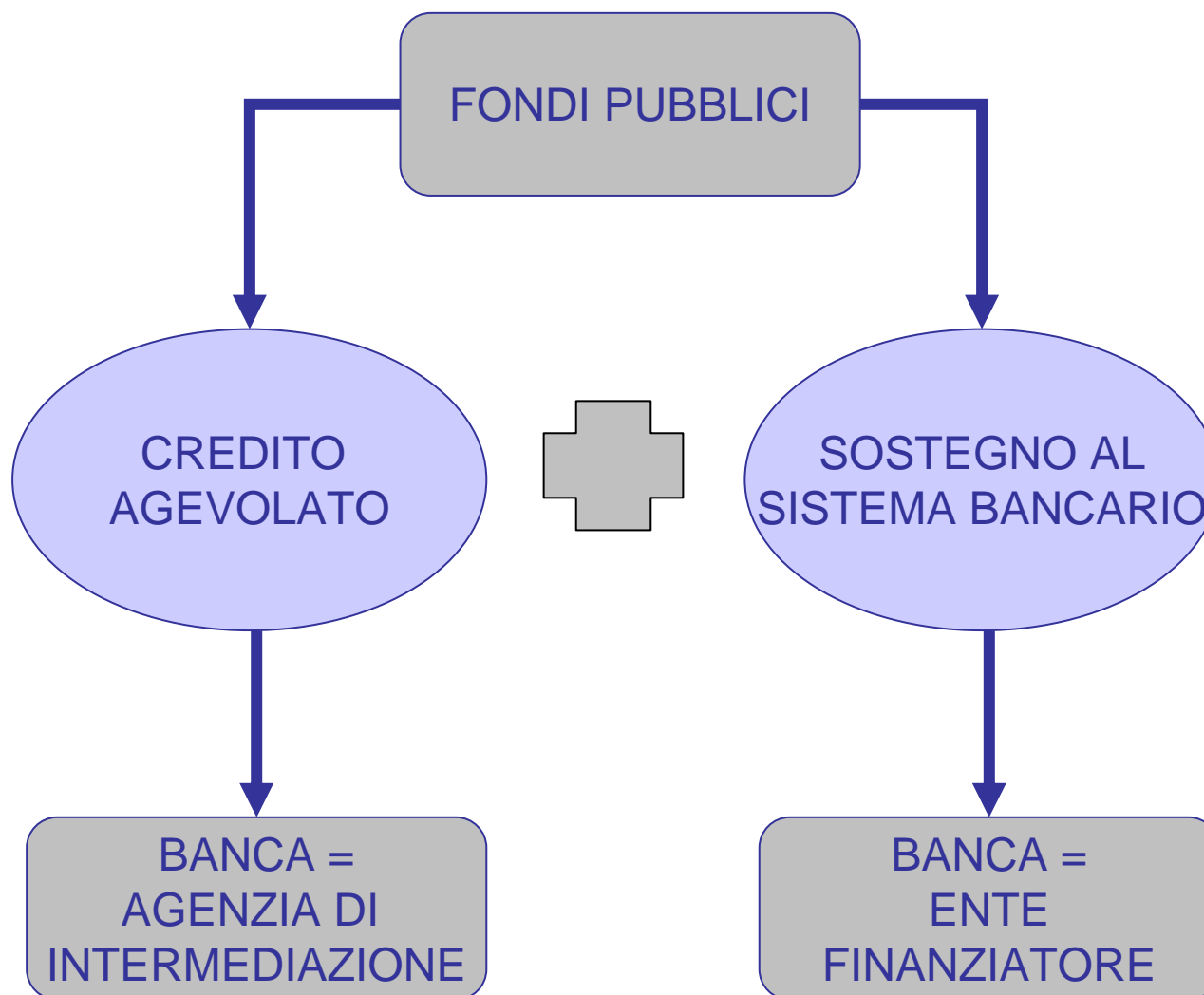
# **LE BANCHE TRA FONDI PUBBLICI E CREDITO PRIVATO: QUALE MODELLO PER IL SOSTEGNO ALLE PMI ?**

**Mario La Torre**

**Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari  
La Sapienza – Università di Roma**

**Roma- 10 Giugno 2009**

# FONDI PUBBLICI E CREDITO: LE ALTERNATIVE



# I FONDI PUBBLICI A SOSTEGNO DEL SISTEMA BANCARIO

LE ALTERNATIVE ADOTTATE PER LE MISURE ANTI CRISI

PER IL  
PATRIMONIO  
DELLE BANCHE

- Sottoscrizione aumenti di capitale delle banche

PER LA  
LIQUIDITA'  
DELLE BANCHE

- Garanzia dello Stato su passività bancarie
- Operazioni temporanee di scambio tra titoli di Stato e bancari
- Garanzie dello Stato su operazioni di rifinanziamento presso BCE
- Finanziamenti della Banca d'Italia
- Acquisto da BCE di titoli corporate

PER IL RISCHIO  
DELLE BANCHE

- Rifinanziamento FG Pmi
- Estensione operatività FG Pmi
- Garanzia Stato su FG Pmi

# I RUOLI DELLO STATO E DELLA BANCA NEL CREDITO AGEVOLATO

## Nel credito agevolato

L'ente pubblico è:

- Il finanziatore che **sopporta il rischio di credito**
- Responsabile della **compatibilità degli aiuti** con le norme UE
- Responsabile della **selezione della banca** agente
- Responsabile del **tasso finale** applicato al cliente

La banca è:

- Responsabile dello **screening dei progetti**
- Responsabile della **percezione indebita** dei finanziamenti
- Responsabile della **tempistica di valutazione e di erogazione**
- Responsabile del **prezzo finale** del servizio applicato al cliente
- Responsabile dell'**ottimizzazione del ricorso alle agevolazioni**

# I RUOLI DELLO STATO E DELLA BANCA NEGLI AIUTI DEDICATI AL SISTEMA BANCARIO

## Nelle forme di sostegno al sistema bancario:

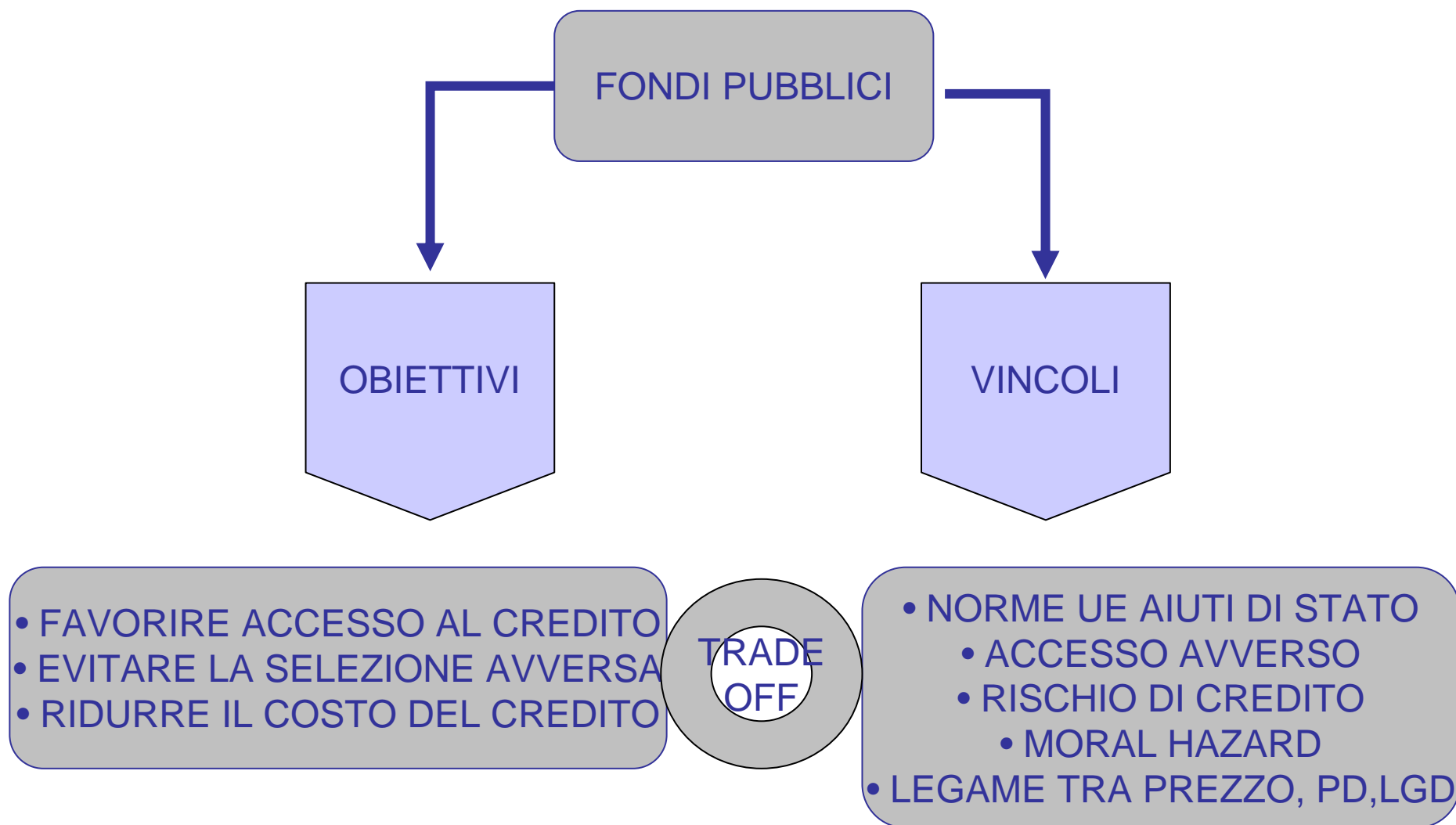
L'ente pubblico è:

- Responsabile della **compatibilità degli aiuti** con le norme UE
- Responsabile **indirettamente** del tasso applicato al cliente
- L'istituzione che sopporta **indirettamente** il rischio di credito

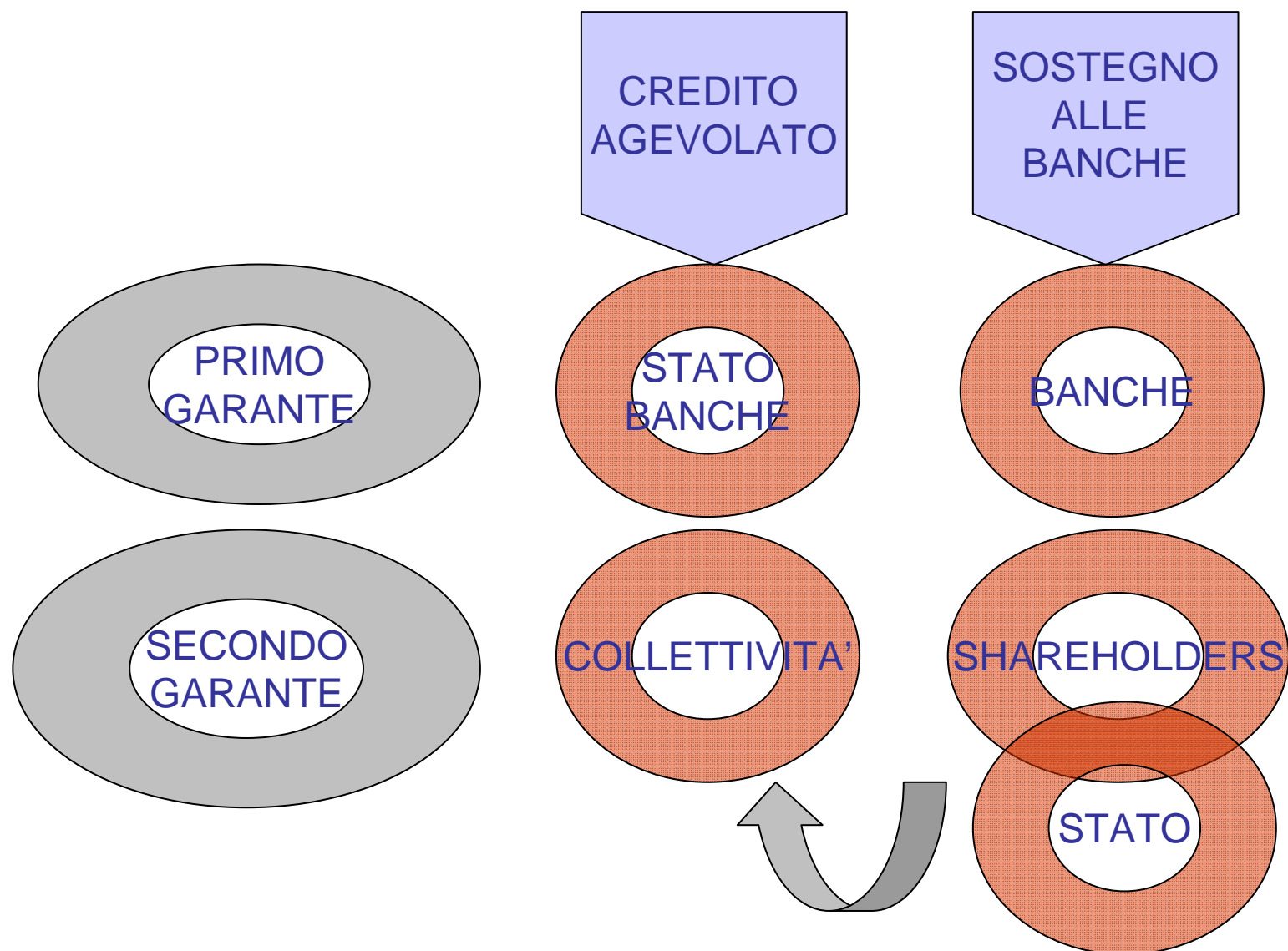
La banca è:

- L'istituzione che **sopporta il rischio di credito** in via diretta
- Responsabile dello **screening dei progetti**
- Responsabile della **tempistica di valutazione** e di erogazione
- Responsabile del **prezzo finale** applicato al cliente

# GLI OBIETTIVI DEGLI AIUTI PUBBLICI





## LE ESTERNALITA' NEGATIVE IN CASO DI ACCESSO AVVERSO E MORAL HAZARD



# I VINCOLI NELL'UTILIZZO DEI FONDI PUBBLICI

Sia la più tradizionale forma del credito agevolato che le misure di supporto diretto alle banche configurano ipotesi di **aiuto di Stato** e devono rispettare la normativa europea in materia.

Nello specifico rilevano le disposizioni riferite a:

- de minimis
- **garanzie** 
- **tassi di interesse** 
- interventi in equity



# I VINCOLI NELL'UTILIZZO DEI FONDI PUBBLICI

## GARANZIE AMMESSE

### DEVONO RISPETTARE

- Massimali di copertura (90%)
  - Riduzione del premio esente annuo (25% o 15%)
- Periodo di applicazione (2 anni)

## TASSI DI INTERESSE

### DEVONO RISPETTARE

- Tasso floor =  
CB overnight  
+  
(av 1 y IBOR – av CB ov 07/08)  
+  
risk premium
- Reference rate =  
IBOR + 60/1000 bp
- Aiuto massimo =  
reference rate – tasso floor

## INDICAZIONI DI POLICY PER LE BANCHE

### PRICING

ESSERE IN  
GRADO DI ESPRIMERE UNA  
MAGGIORE EFFICIENZA  
(INTERMEDIAZIONE ETICA)

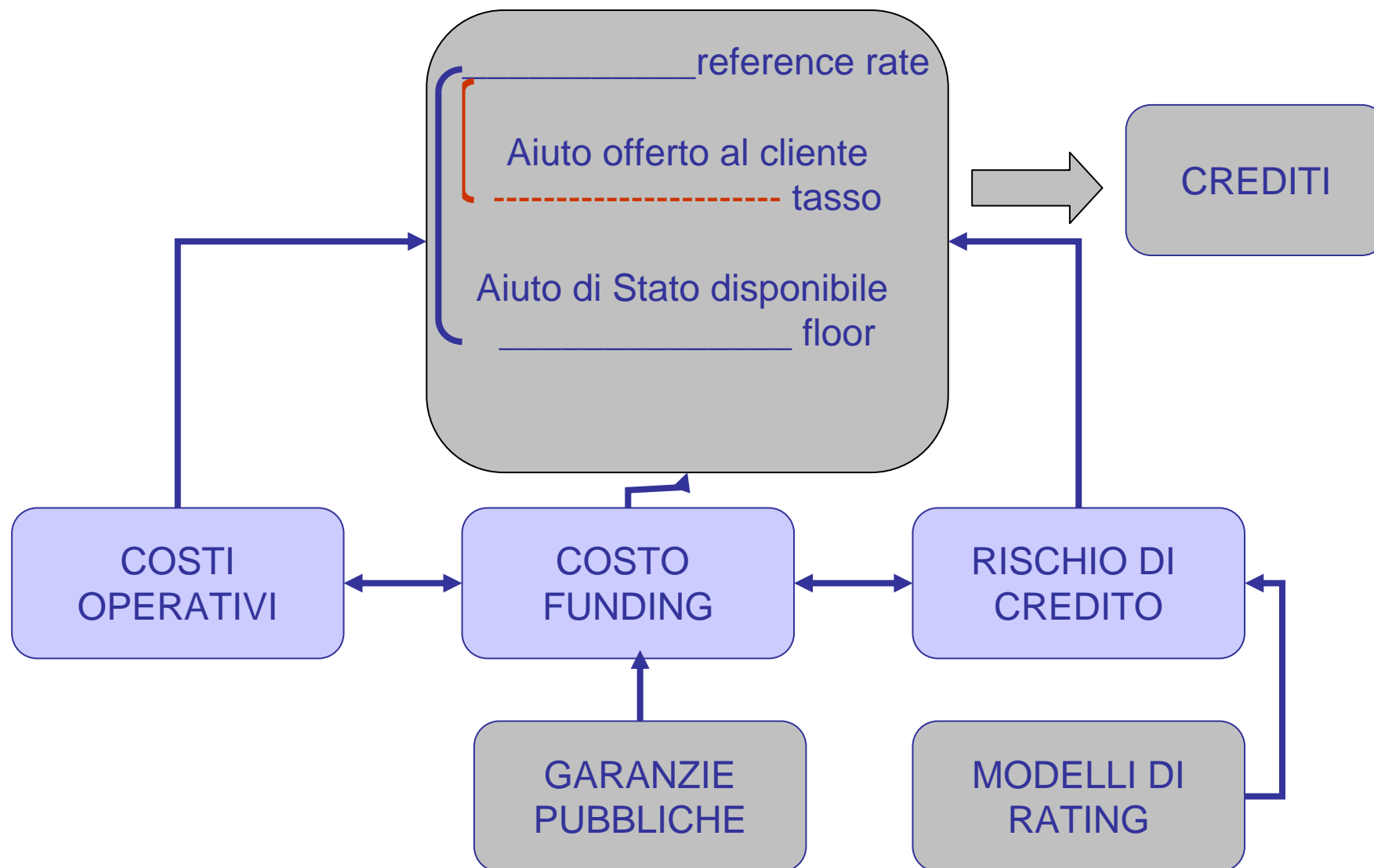
ovvero in grado di  
approssimare  
l'aiuto massimo consentito  
salvaguardando la  
sana e prudente gestione

### SELEZIONE IMPRESE

SELEZIONARE  
IMPRESE IN GRADO DI:

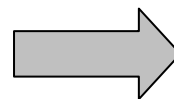
essere sostenibili a condizioni  
di mercato, ovvero in grado di  
pagare (dopo il periodo di  
sostegno) garanzie e tassi a  
condizioni di mercato

# INDICAZIONI DI POLICY PER LE BANCHE: IL PRICING 1/2



## INDICAZIONI DI POLICY PER LE BANCHE: IL PRICING 2/2

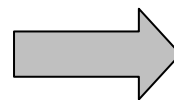
Ottimizzare le forme di sostegno pubblico  
per diminuire il costo del funding



AREA FINANZA  
E  
TESORERIA

Adattare i modelli di rating a specifici  
settori per evitare selezione avversa

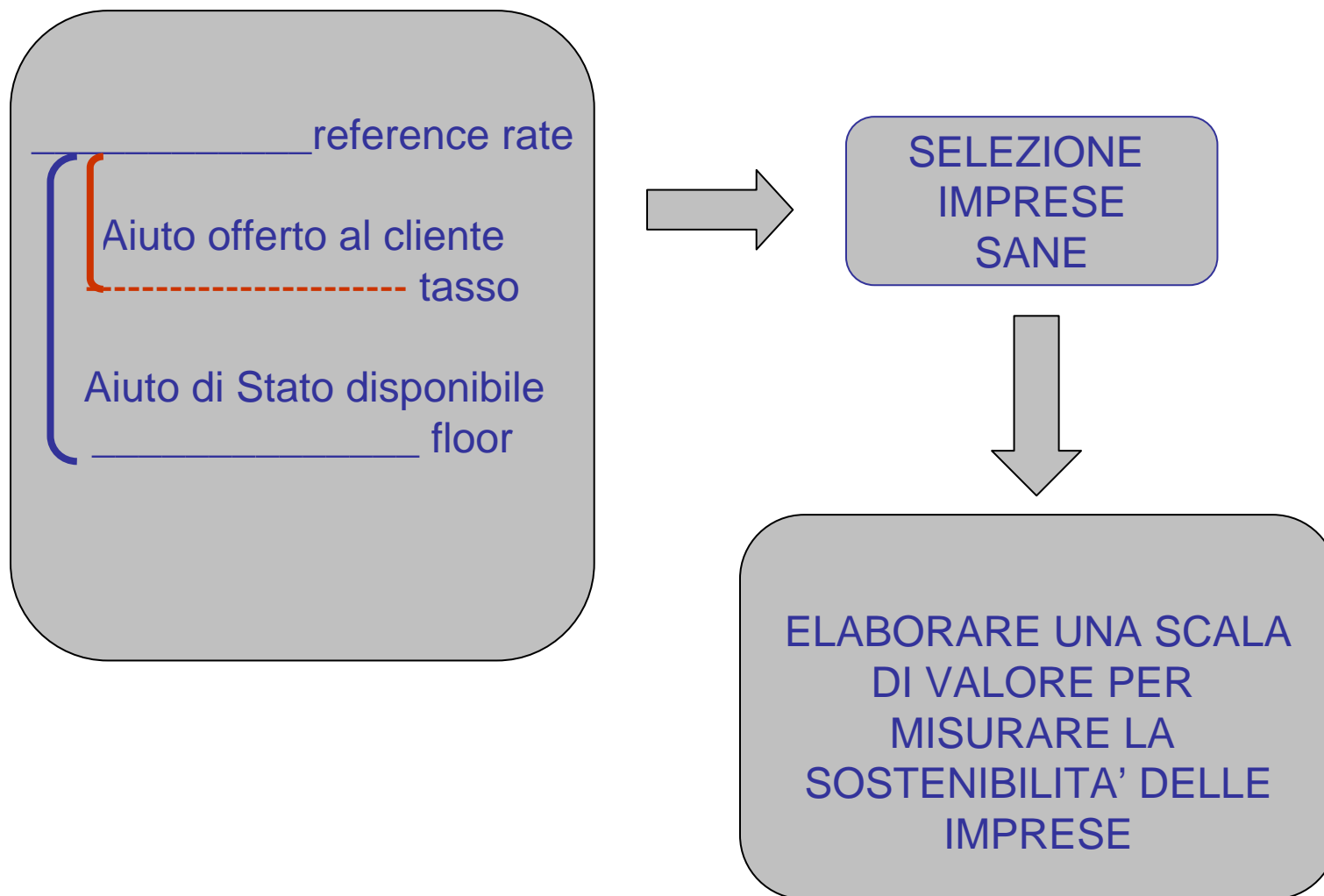
Ottimizzare i livelli di credito erogato  
combinando le richieste delle imprese con  
le forme di garanzie eleggibili più funzionali  
a minimizzare l'assorbimento del PUV



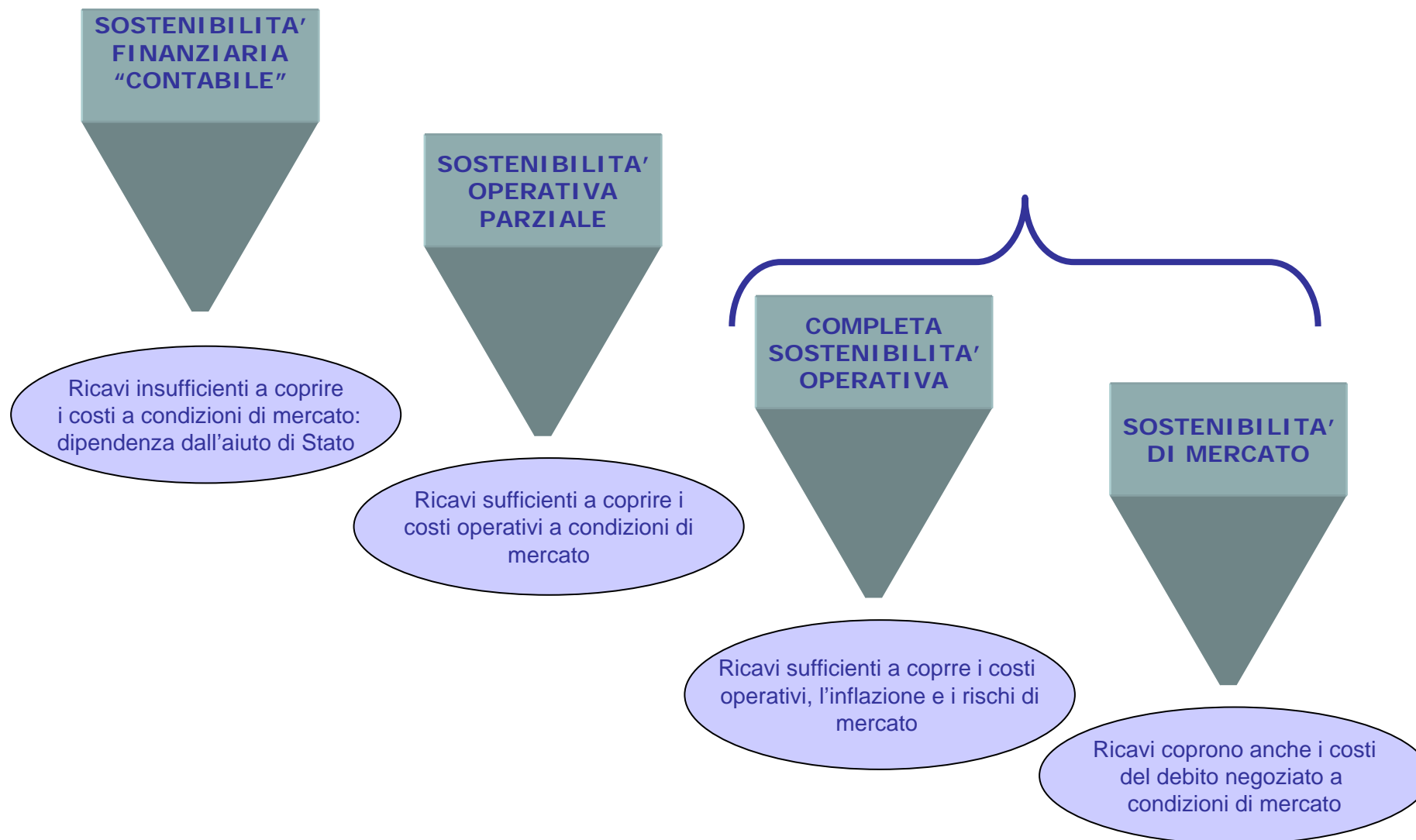
AREA CREDITI  
E  
RISK MANAGEMENT

Pricing at risk considerando l'impatto del  
sostegno pubblico

## INDICAZIONI DI POLICY PER LE BANCHE: LA SELEZIONE DELLE IMPRESE



# INDICAZIONI DI POLICY PER LE BANCHE: L'ANALISI DELLA SOSTENIBILITA' DELLE IMPRESE



# INDICAZIONI DI POLICY PER LO STATO E GLI ENTI PUBBLICI 1/2

## SELEZIONE BANCHE

### OCCORRE PREMIARE LE BANCHE IN GRADO DI:

Applicare condizioni migliori ai  
clienti muovendosi nel  
corridoio degli aiuti di Stato



Promuovere convenzioni con spread massimi



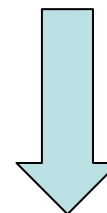
Prevedere meccanismi di accesso prioritario  
alle banche “eticamente” più efficienti



Costruire indici di costo di “intermediazione  
etica” che considerino anche le  
commissioni-banca oltre al tasso di  
interesse



Coordinare gli indici “etici” con la norme  
Banca d’Italia in tema di trasparenza



Costruire un Indicatore Sintetico di Costo  
Etico: ISC Ethics

## INDICAZIONI DI POLICY PER LO STATO E GLI ENTI PUBBLICI 2/2

MISURE ADOTTATE  
E  
AZIONI DI SISTEMA

COORDINARE LE  
DIVERSE MISURE PER  
OTTIMIZZARE L'UTILIZZO  
DELLE RISORSE:  
Efficienza  
e  
Trasparenza



Promuovere coordinamento delle varie misure anche a livello territoriale

*Ad es. costituendo una Cabina di Regia*



Assistere gli enti territoriali nella implementazione di misure Basilea compliant

*Ad es. evitare di porre cap al fondo di garanzia*



Prevedere nuove forme di garanzia

*Ad es. su operazioni tranced*



Prevedere misure ad hoc per comparti specifici, per dimensioni dell'impresa, per aree geografiche

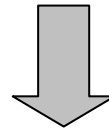
*Ad es: tassi di copertura della garanzia più alta per le microimprese e per le imprese che, per natura del business, presentano in bilancio valori marginali delle immobilizzazioni materiali e sono generalmente penalizzate dai modelli di rating;*

*Ad es.: possibilità di estendere commissione zero per FG PMI ad altre categorie di imprese*



# CONCLUSIONI

FONDI PUBBLICI



GESTIONE  
DELLA  
BANCA



Occorre ripensare:

- la relazione con il cliente
- le politiche di pricing
- le politiche di funding
- la gestione dei rischi