



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Il difficile accesso al credito delle piccole imprese

Paolo Finaldi Russo
Servizio Stabilità Finanziaria

Convention Fedart Fidi
Roma, 28-29 novembre 2019

Temi

1. **La congiuntura**
2. **L'accesso al credito delle piccole imprese**
3. **Le garanzie**

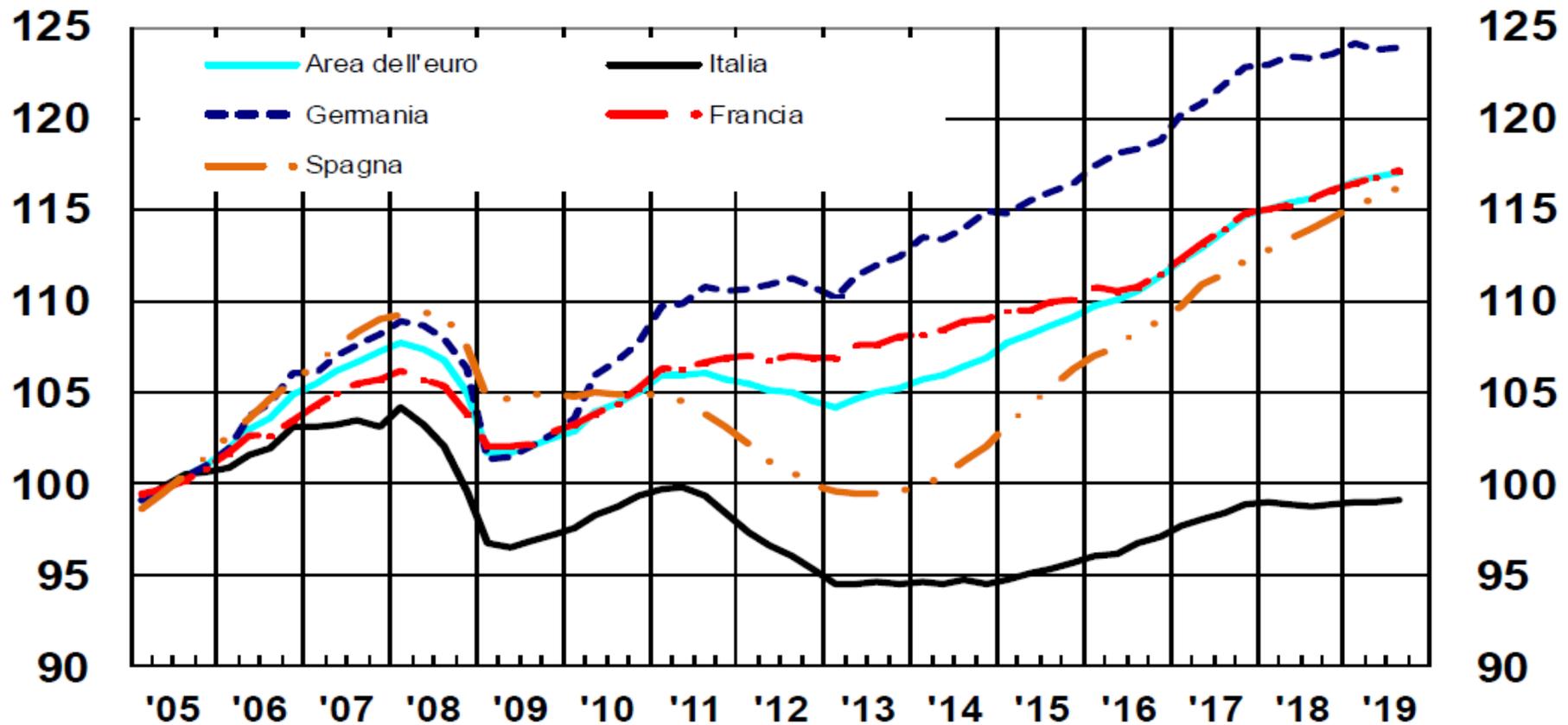
Temi

1. **La congiuntura**
2. L'accesso al credito delle piccole imprese
3. Le garanzie

La debolezza dell'economia italiana

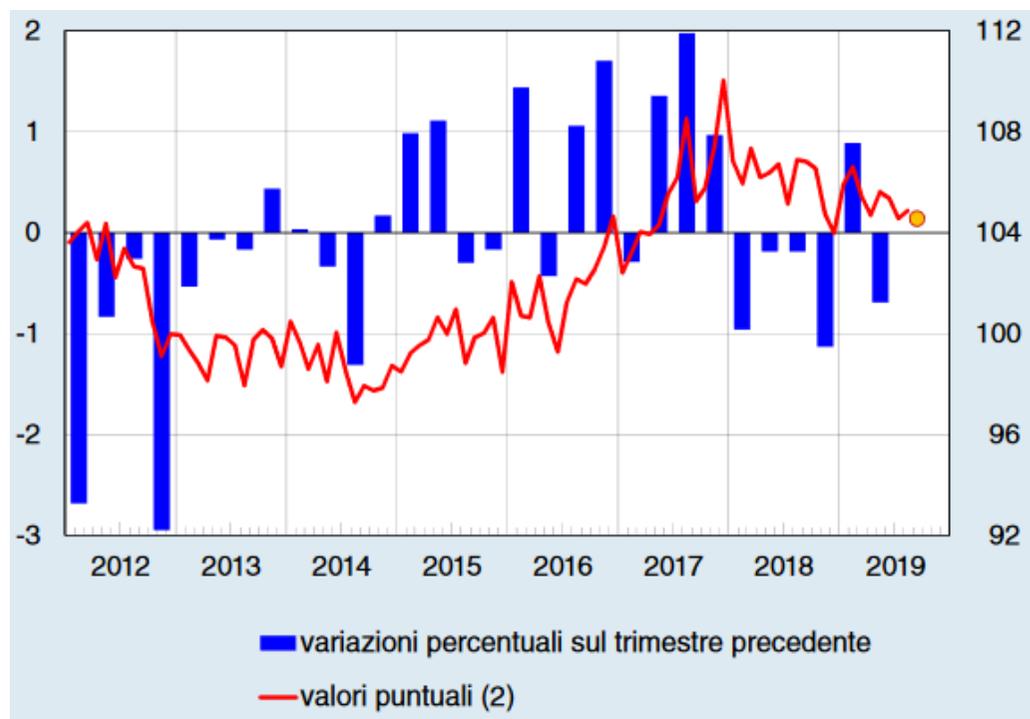
PIL

(dati trimestrali; indici: 2005Q2=100)



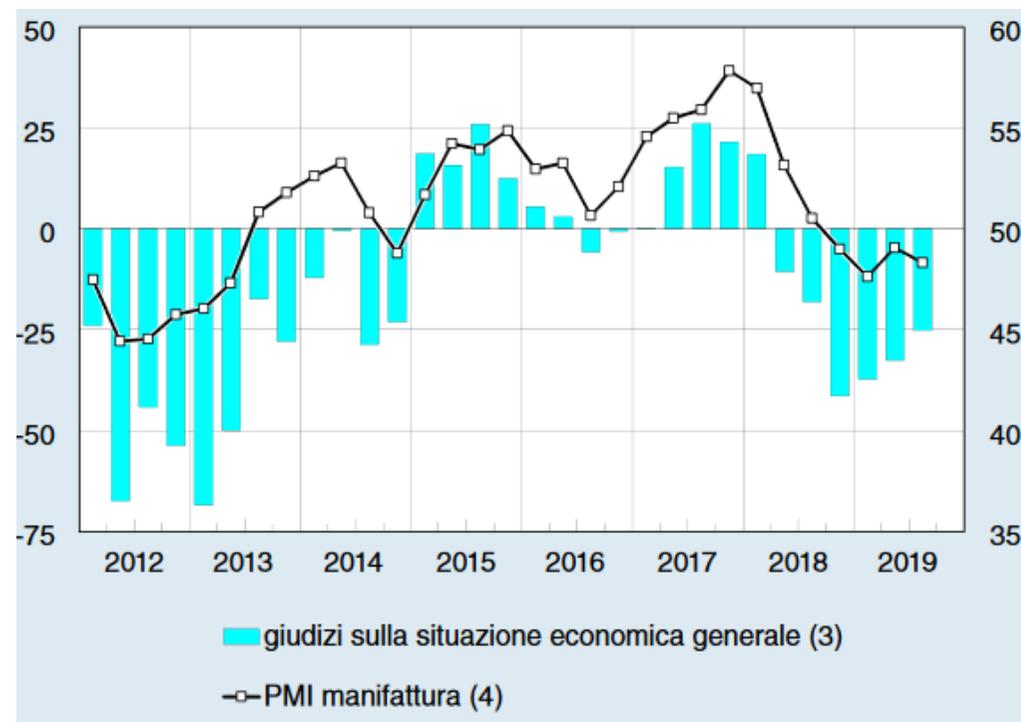
Il rallentamento del settore manifatturiero...

Produzione industriale (dati mensili e trimestrali)



(2) Numeri indice: 2015=100; scala di destra.

Indicatori qualitativi (dati trimestrali)

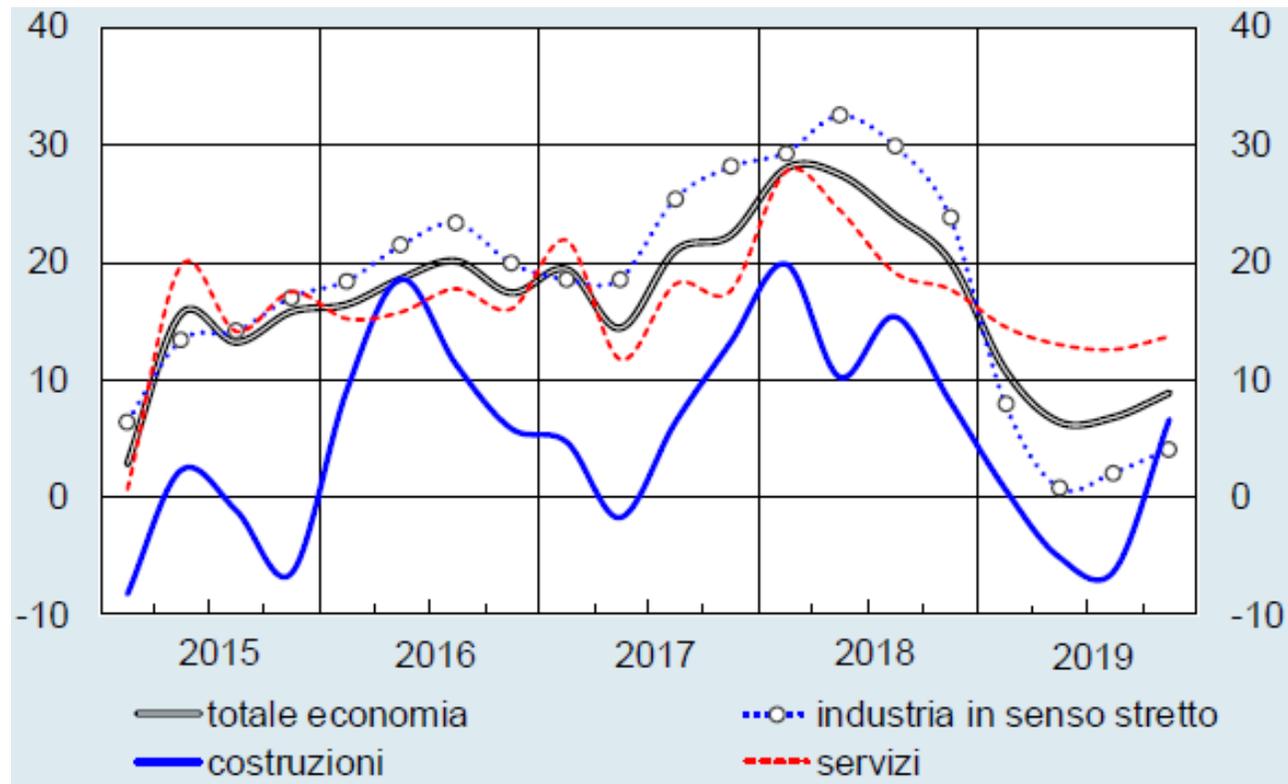


(3) Saldo in punti percentuali tra le risposte “migliore” e “peggiore”.
(4) Indici di diffusione; scala di destra.

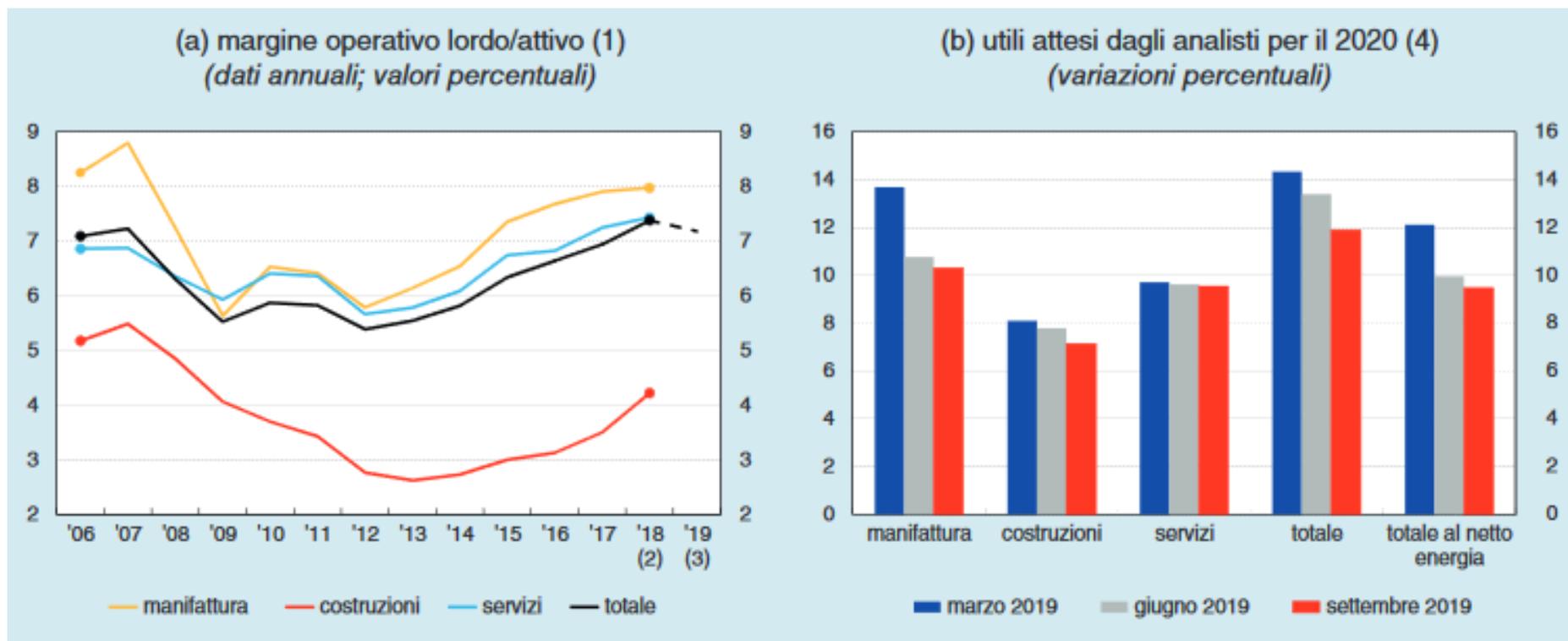
...e degli investimenti

Andamento degli investimenti – attese degli imprenditori

(saldi percentuali tra attese di aumento e di diminuzione)



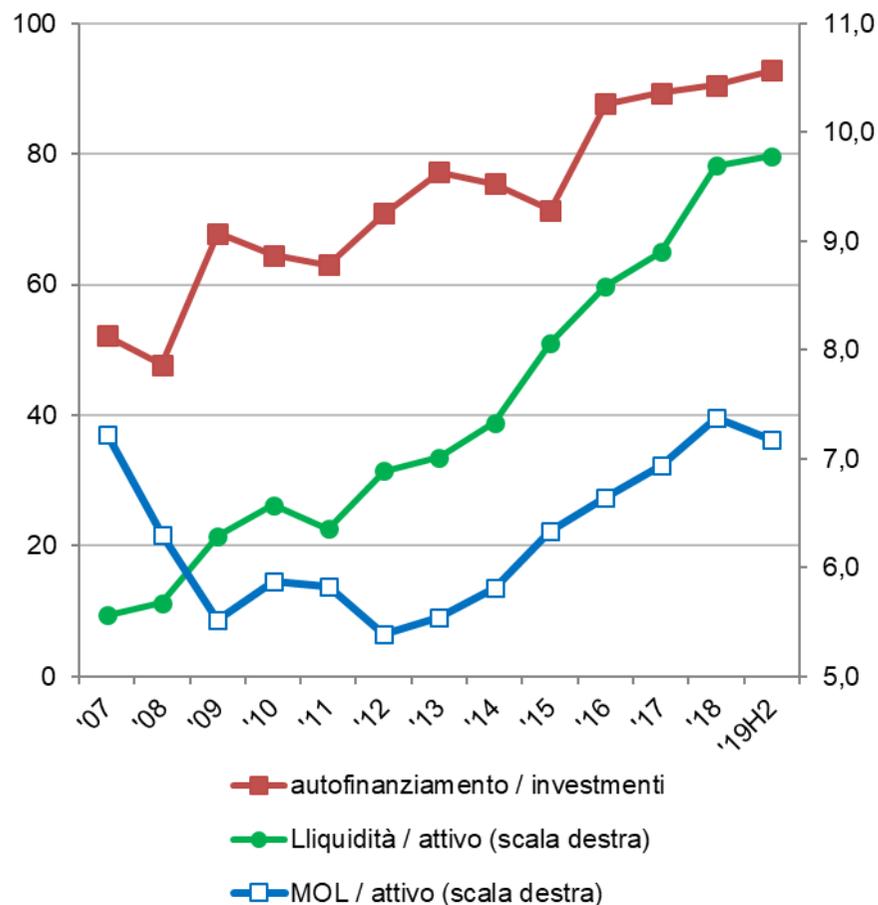
La redditività delle imprese è in lieve calo...



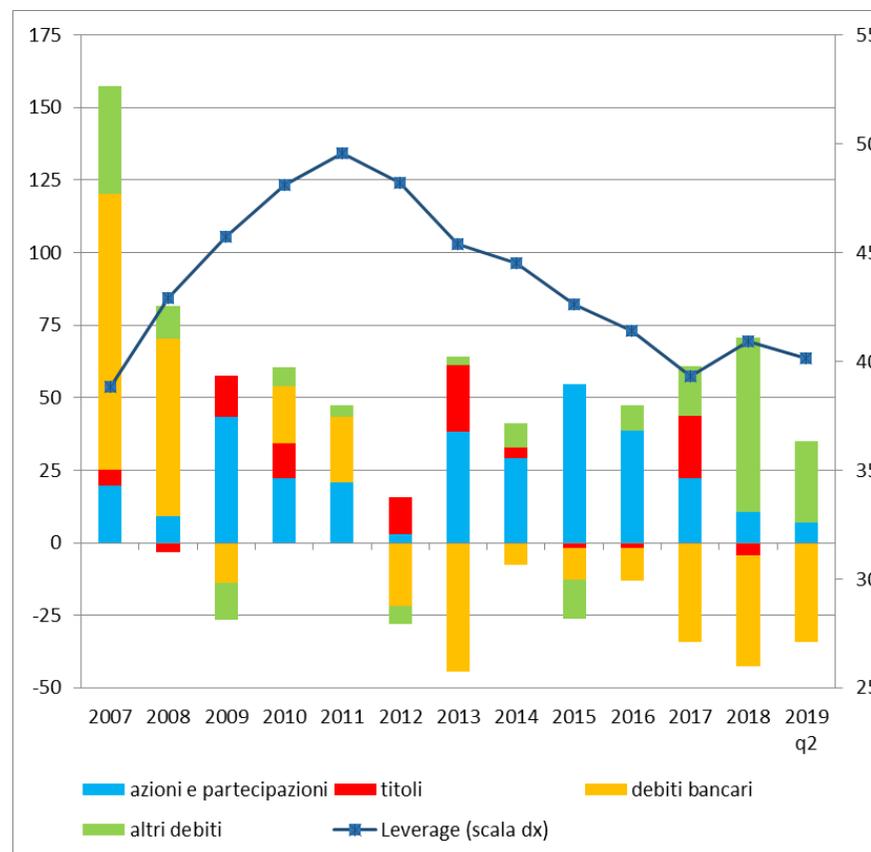
(4) Variazioni rispetto agli utili attesi dagli analisti per il 2019.

...ma le condizioni finanziarie delle imprese sono stabili

Redditività, liquidità, copertura degli investimenti (valori percentuali)

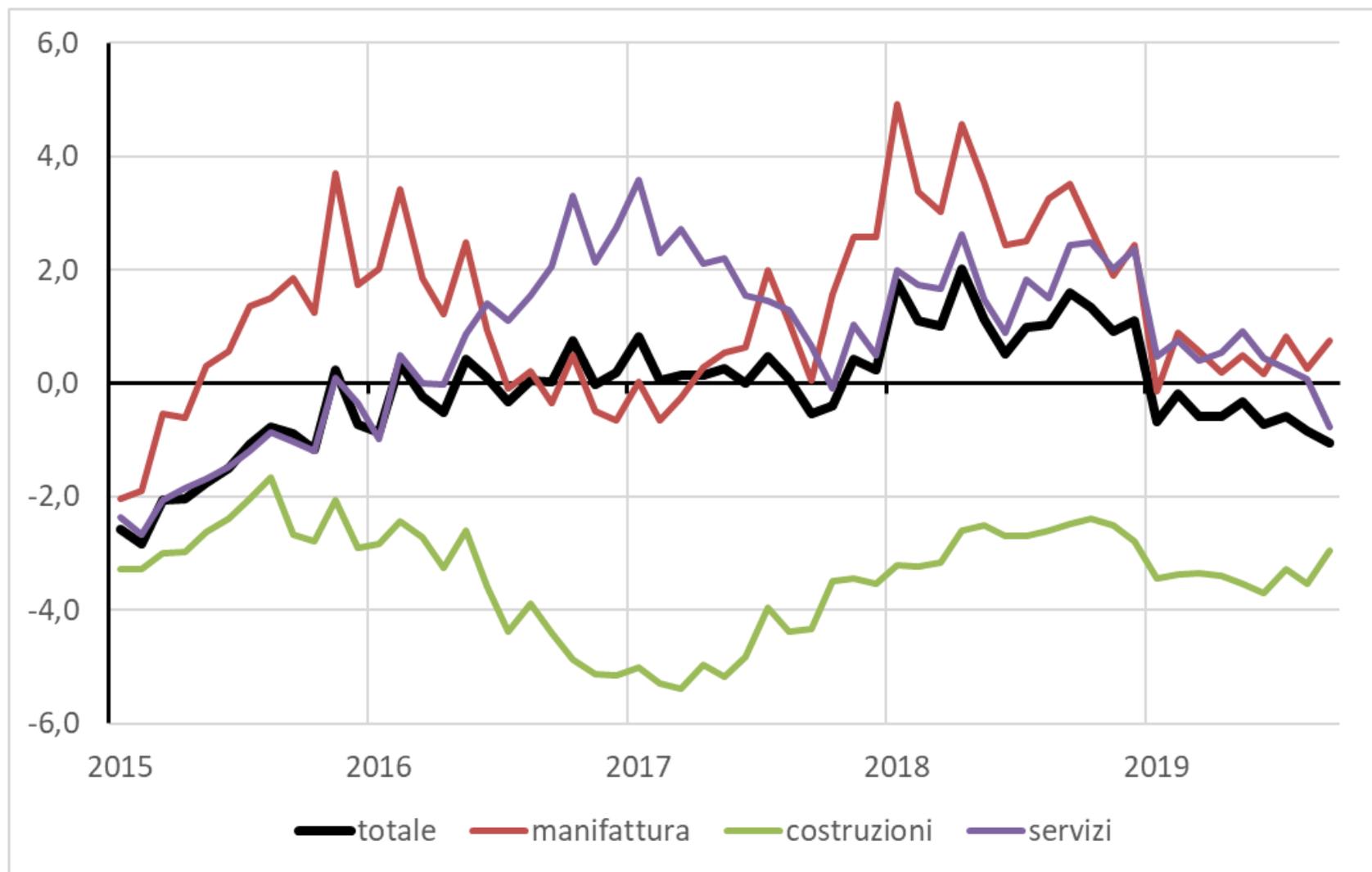


Leva finanziaria (miliardi e valori percentuali)



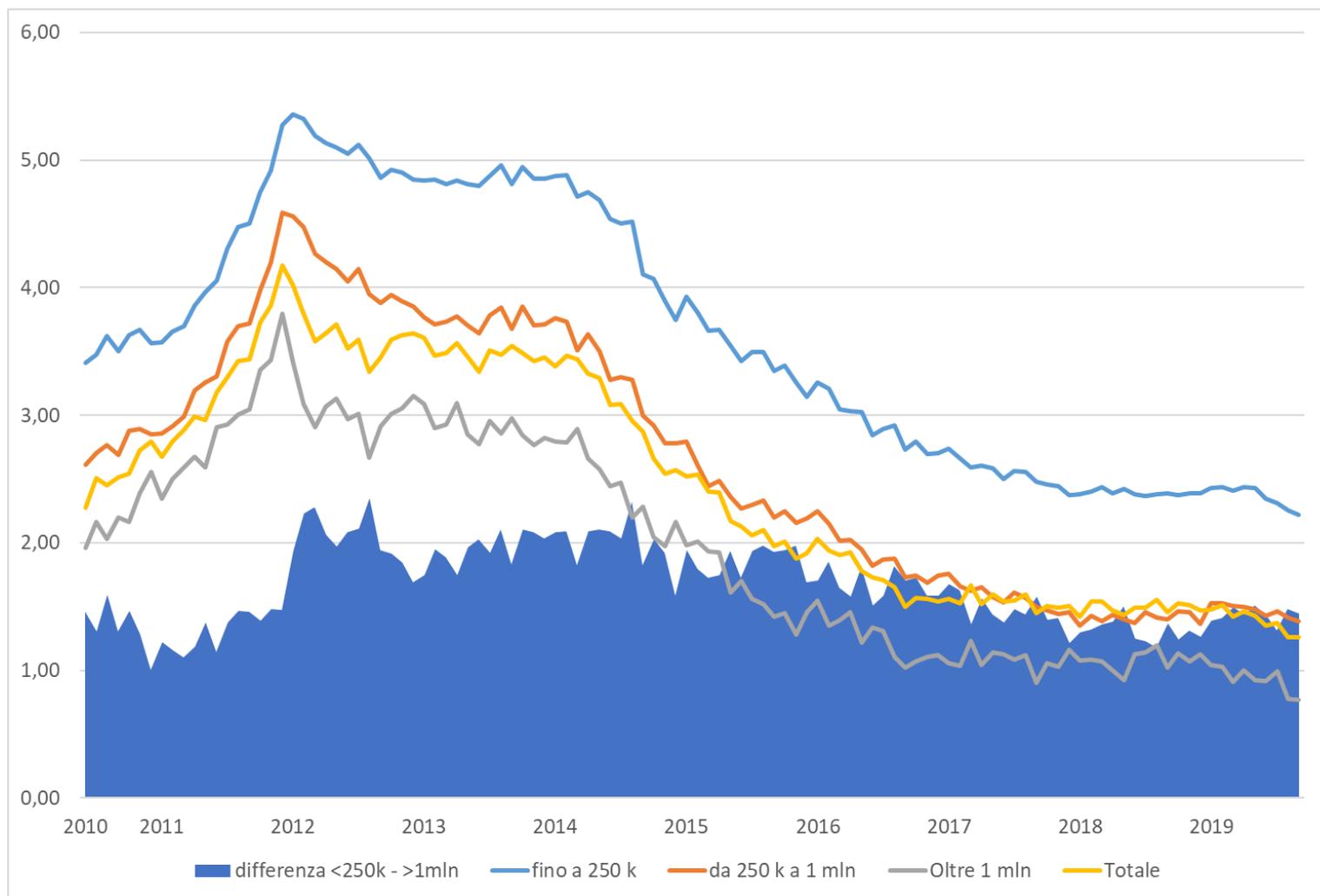
Il credito alle imprese è tornato a contrarsi...

(variazioni percentuali sui 12 mesi)



...e i tassi di interesse bancari hanno ripreso a scendere

(nuove erogazioni; valori percentuali)

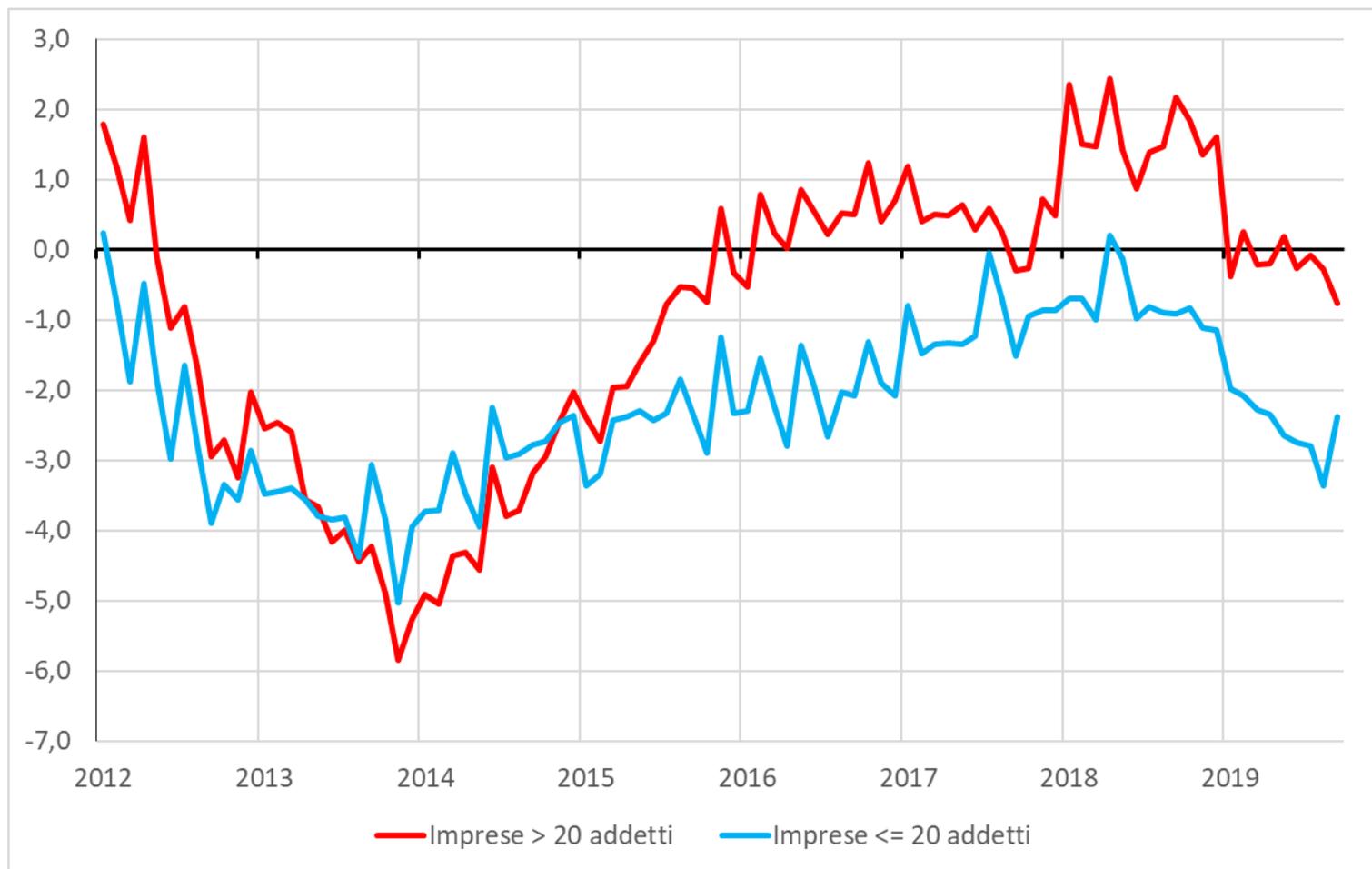


Temi

1. La congiuntura
2. **L'accesso al credito delle piccole imprese**
3. Le garanzie

Il credito alle piccole imprese si riduce dal 2012...

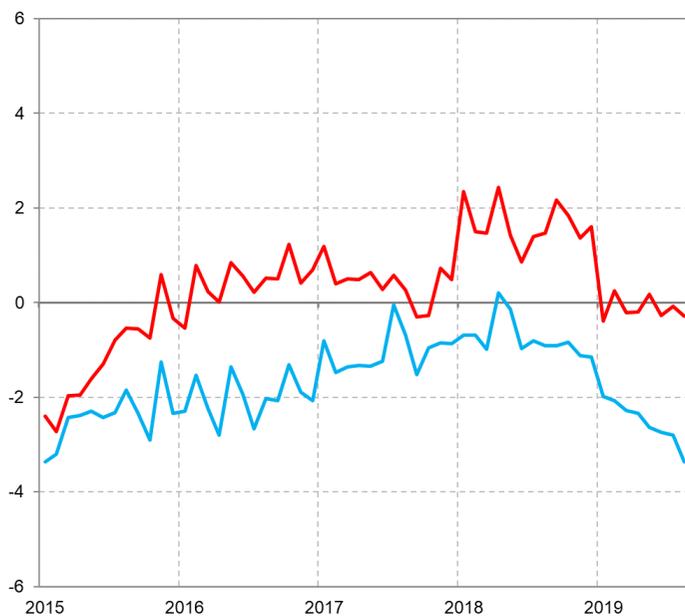
(variazioni percentuali sui 12 mesi)



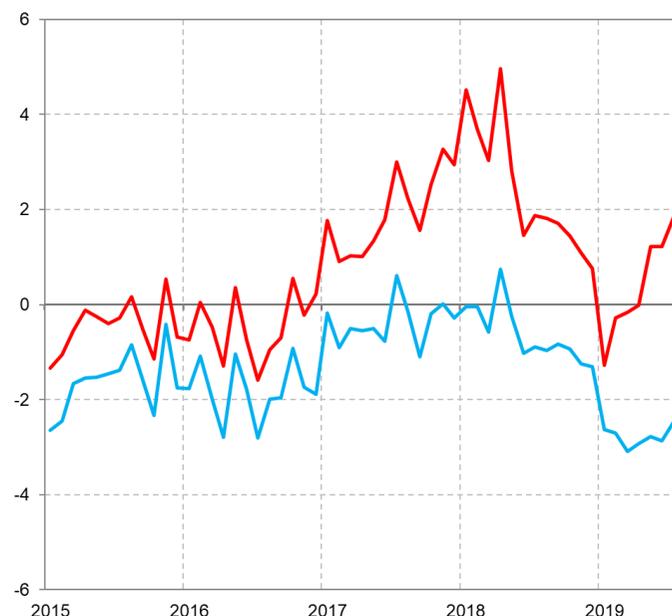
... il divario con le grandi imprese si è esteso anche alle BCC

Credito alle imprese (variazioni percentuali sui 12 mesi)

Totale sistema



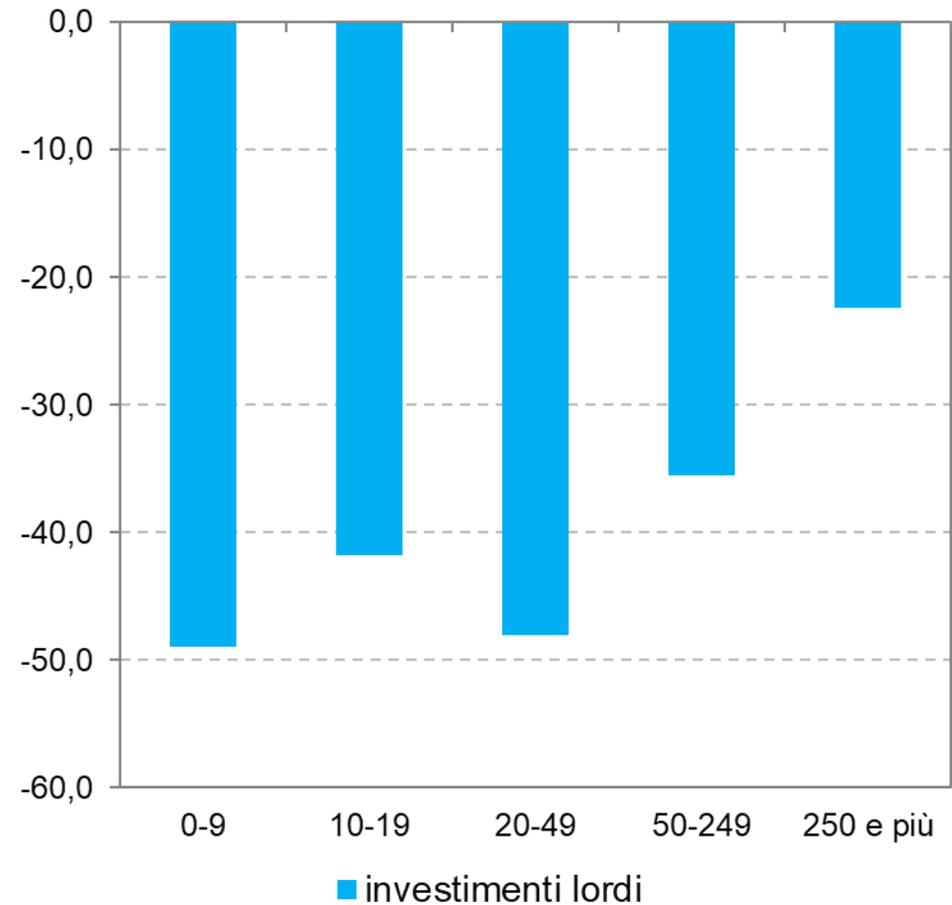
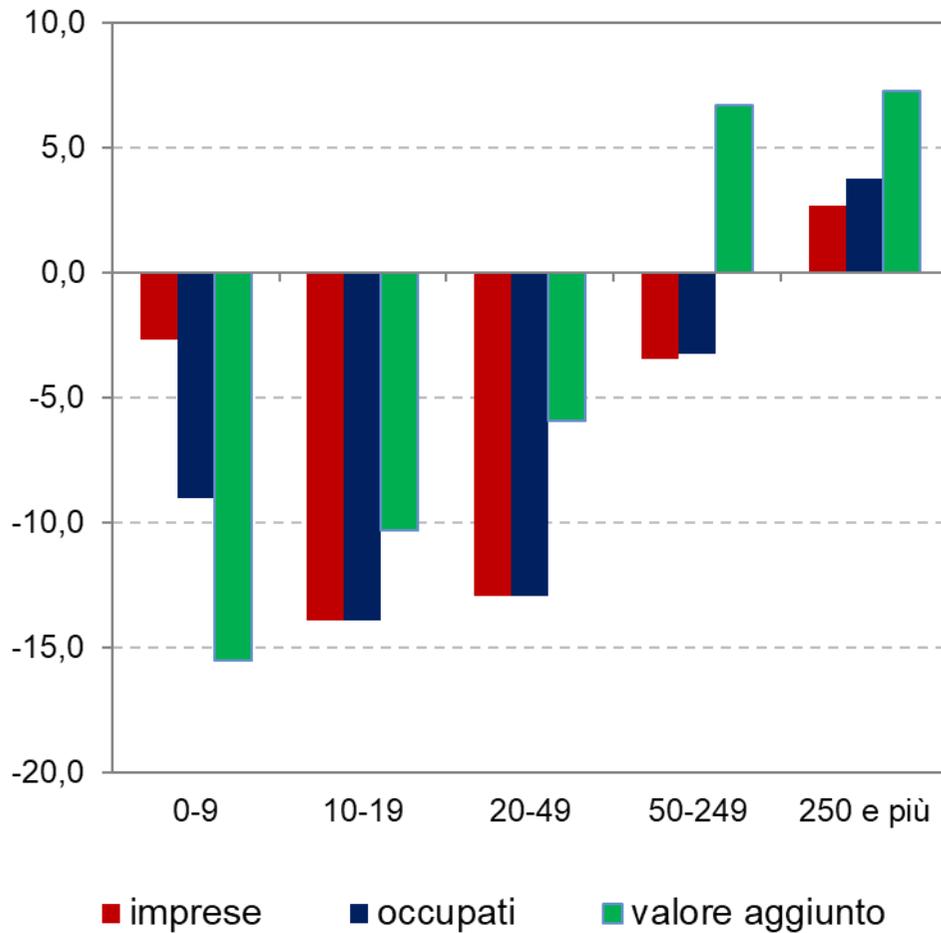
BCC



- Imprese con almeno 20 addetti
- Imprese con meno di 20 addetti

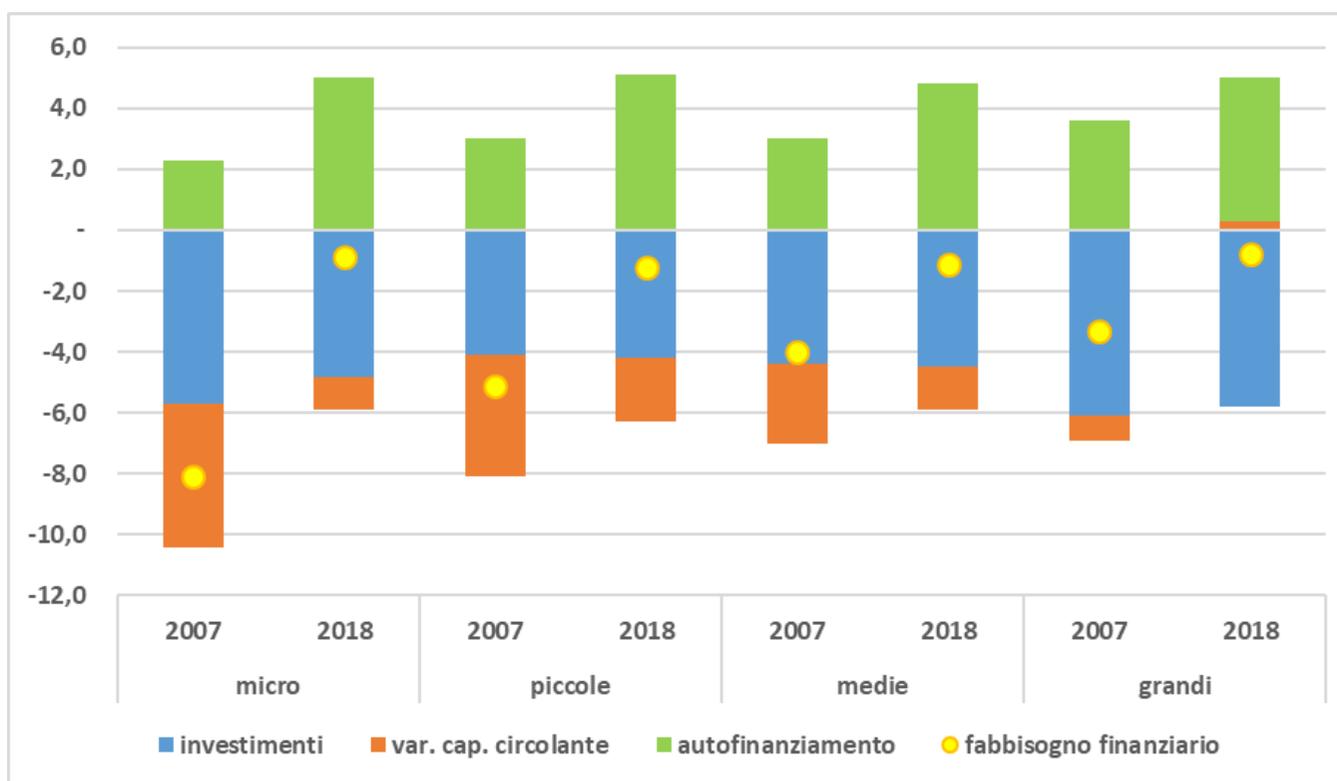
Pesano fattori di domanda...

I costi 'reali' della crisi
(variazioni percentuali 2008-2016)



... come la forte riduzione del fabbisogno finanziario

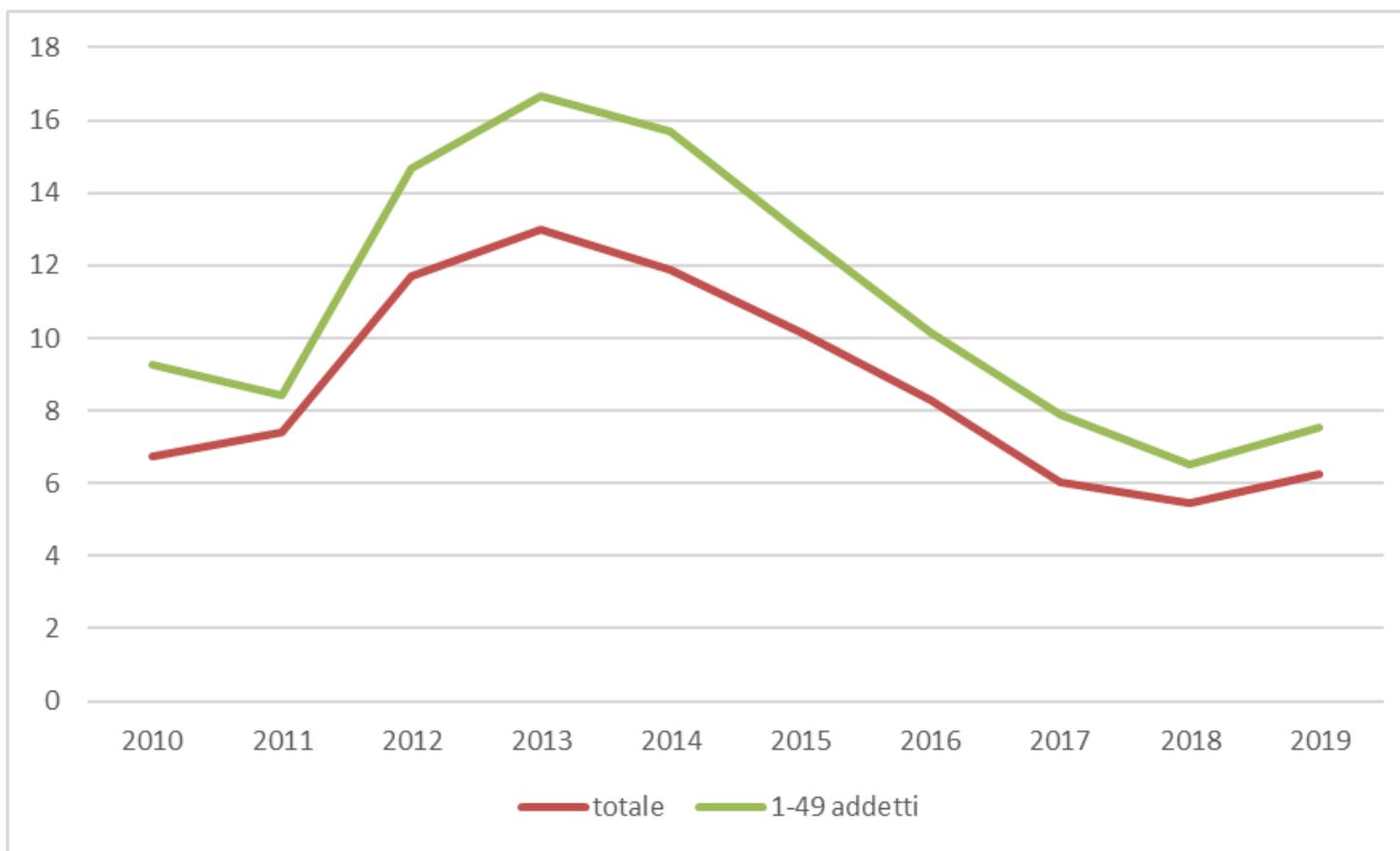
Formazione del fabbisogno finanziario
(in percentuale del fatturato)



... e la selettività delle banche verso imprese piccole...

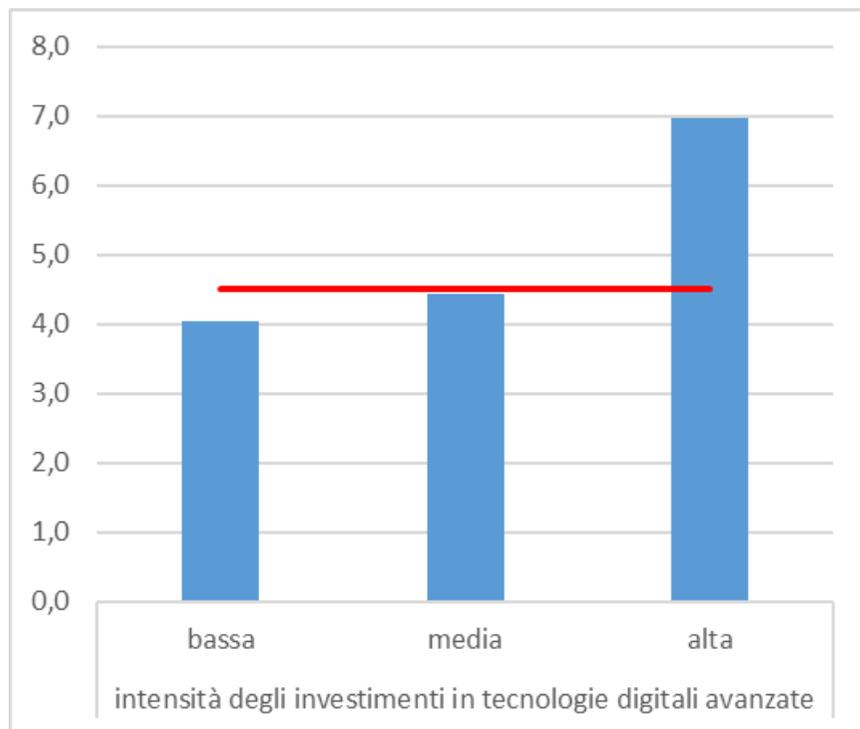
Indicatore di razionamento

(percentuale di imprese manifatturiere che non hanno ottenuto credito sul totale di quelle che hanno avuto contatti con le banche)

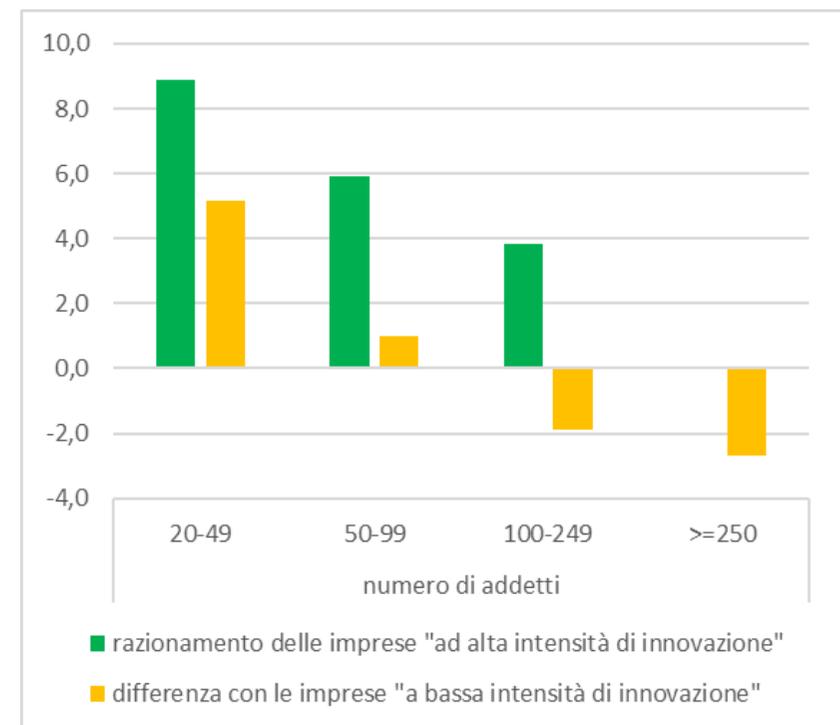


... difficili da valutare ...

Indicatore di razionamento
(percentuale di imprese «razionate»)



Indicatore di razionamento, per classe di addetti
(valori percentuali)

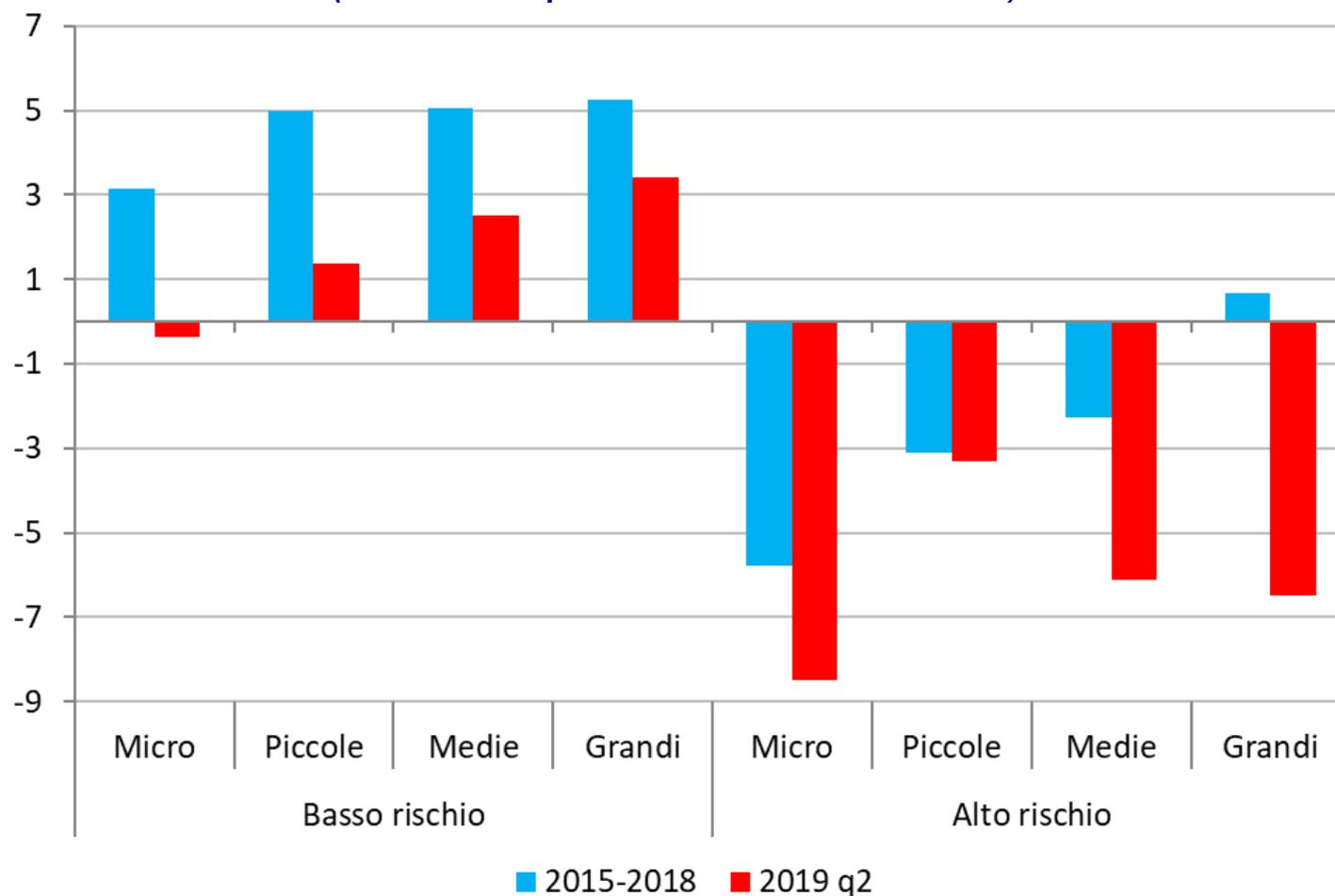


Fonte: Banca d'Italia.

Nota: L'intensità degli investimenti in tecnologie digitali avanzate è basata sulla loro quota sul totale degli investimenti. Bassa: <20%; media: 20%-40%; alta: >40%.

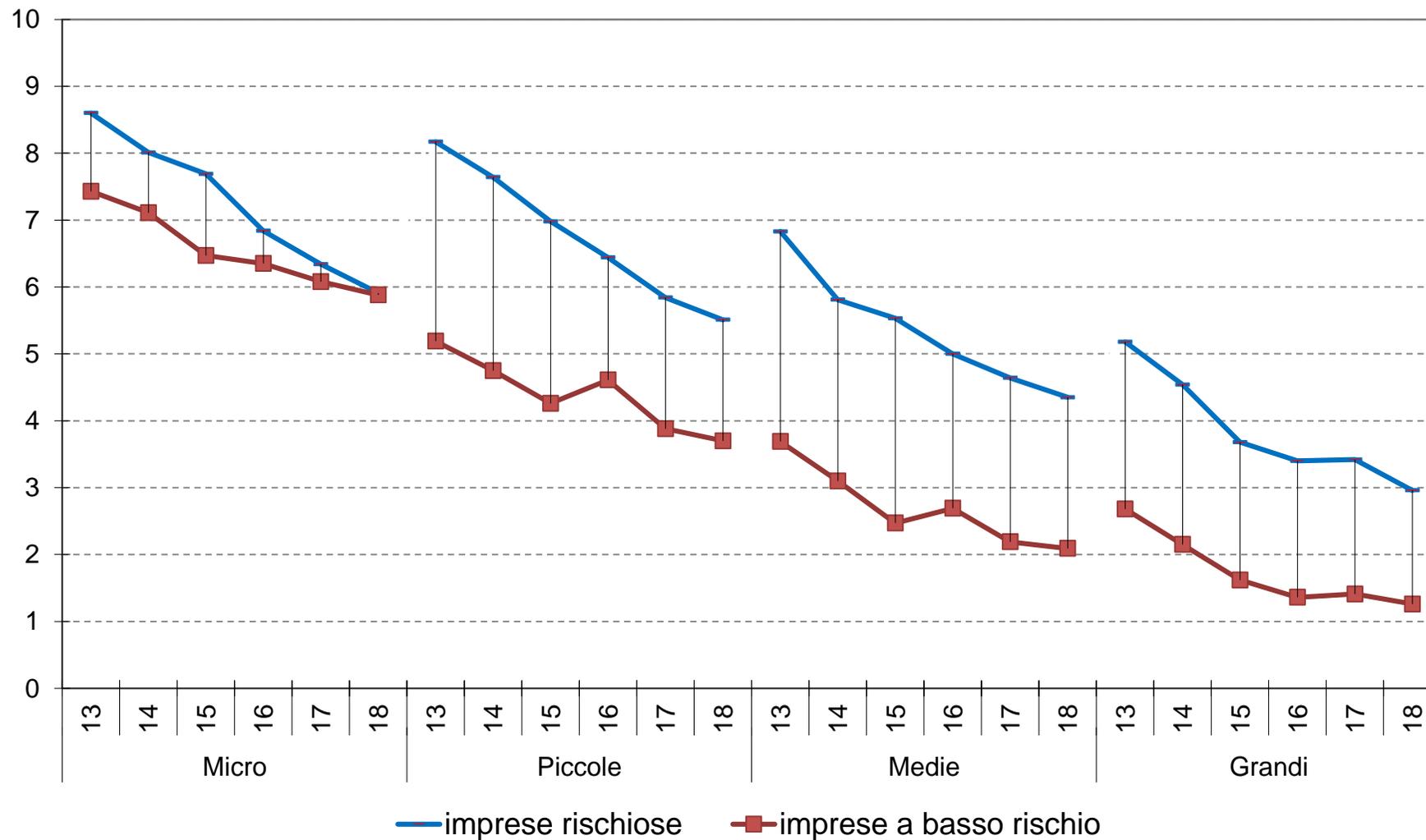
... e finanziariamente fragili

I prestiti alle imprese per classe di dimensione e rischio
(variazioni percentuali sui 12 mesi)



Si è annullato il divario nei tassi di interesse tra microimprese più e meno rischiose

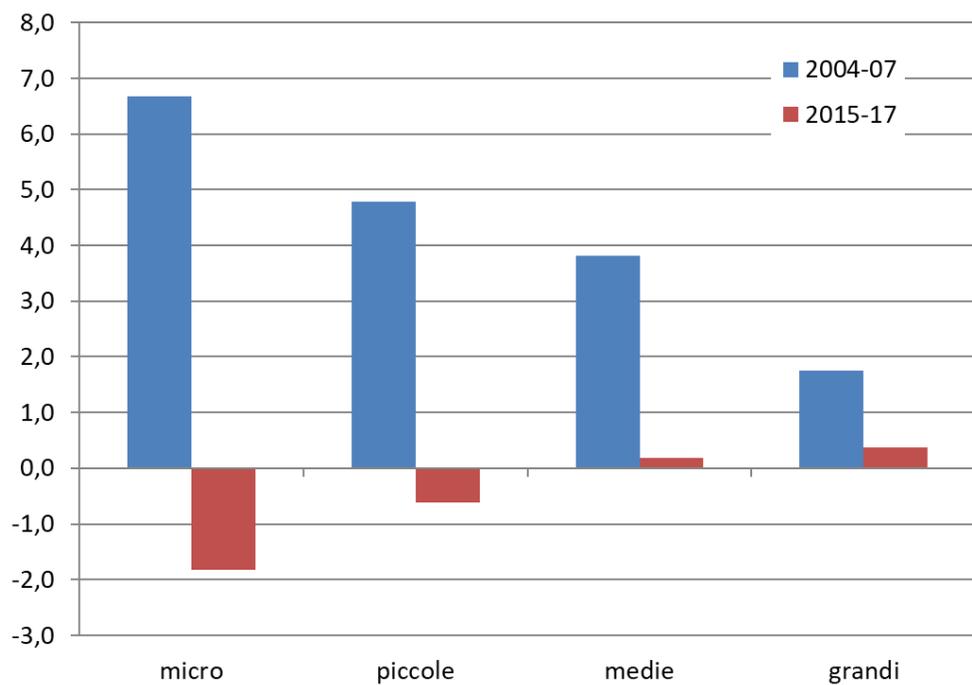
(valori percentuali)



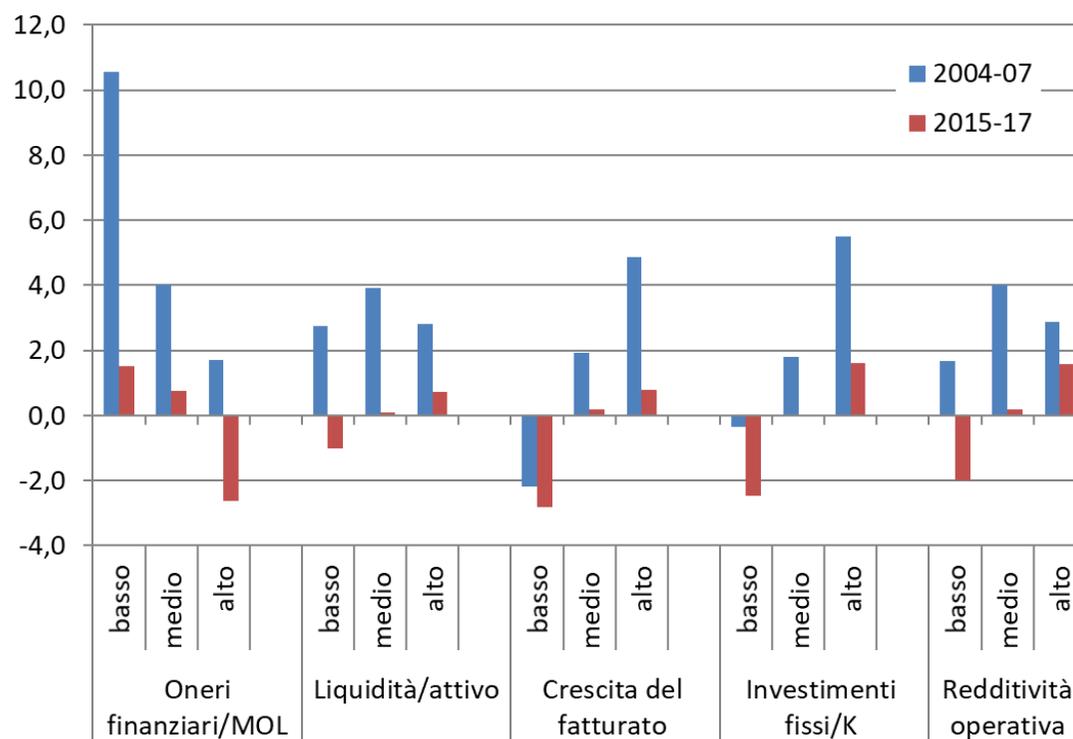
Il credito alle imprese, prima e dopo la crisi

(variazioni annuali del credito accordato in percentuale dell'attivo di bilancio)

Dimensione d'impresa



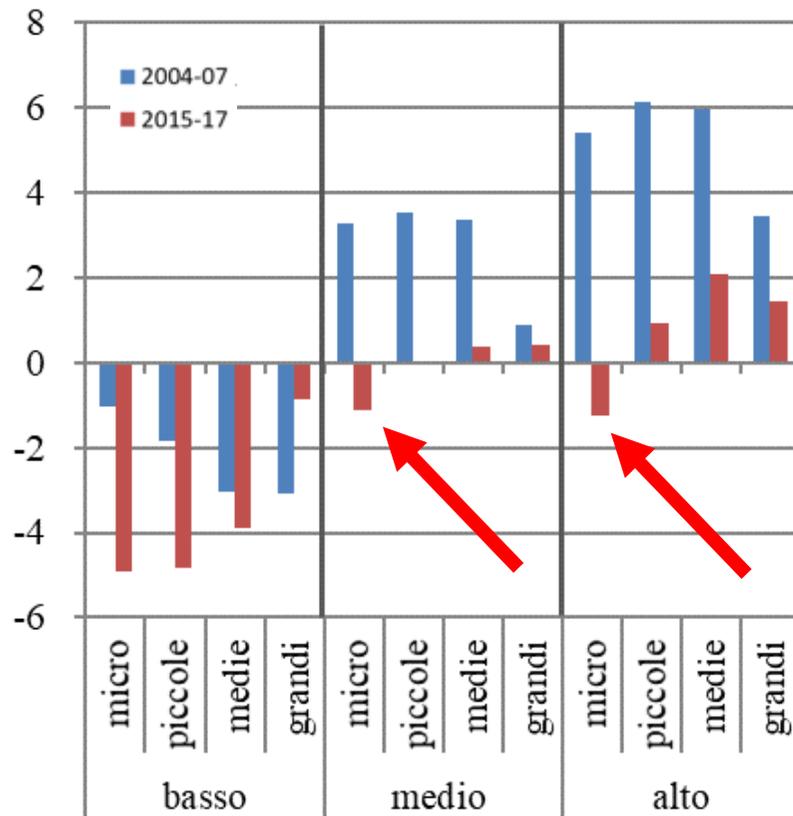
Condizioni economiche e finanziarie



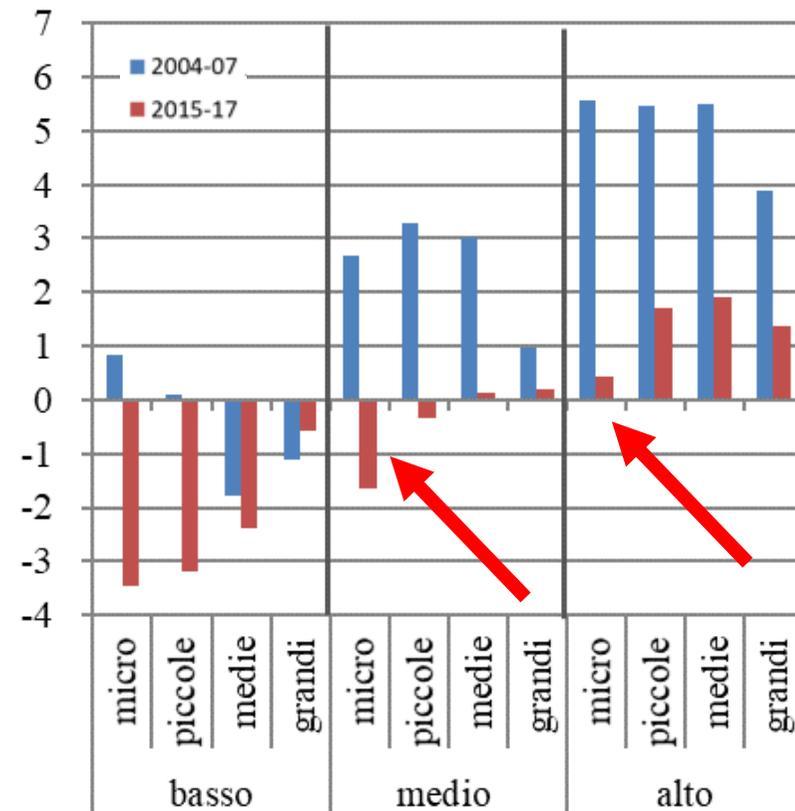
Il credito alle microimprese cresce meno anche a parità di indicatori di domanda

(variazioni annuali del credito accordato in percentuale dell'attivo di bilancio)

Crescita del fatturato e dimensione d'impresa



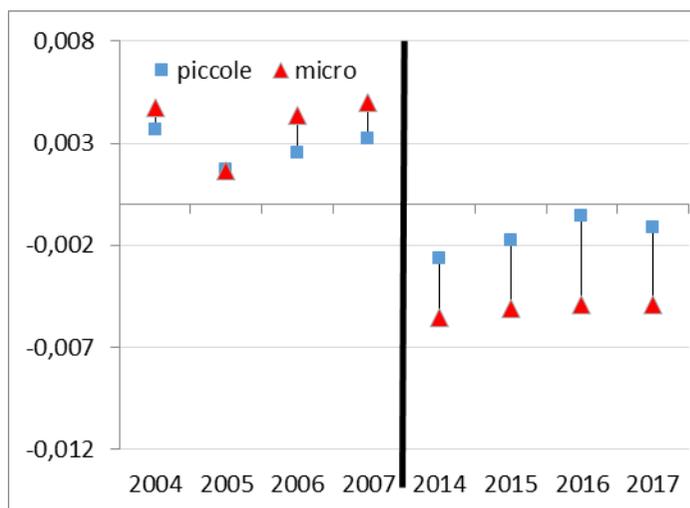
Investimenti e dimensione d'impresa



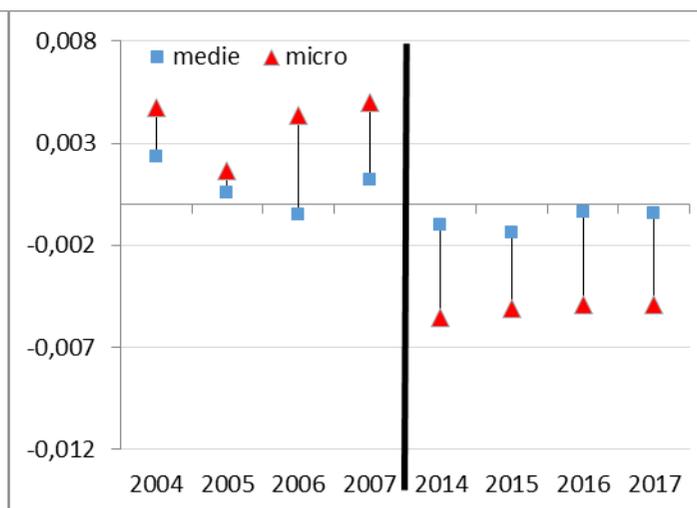
Una stima della restrizione dell'offerta di credito

Indicatore dell'offerta di credito

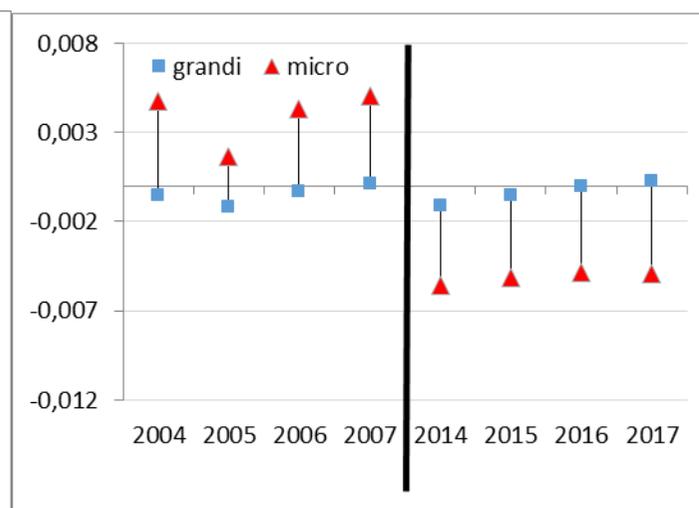
micro vs piccole imprese



micro vs medie imprese



micro vs grandi imprese



Fonte: Elaborazioni su dati Banca d'Italia e Cerved; risultati preliminari.

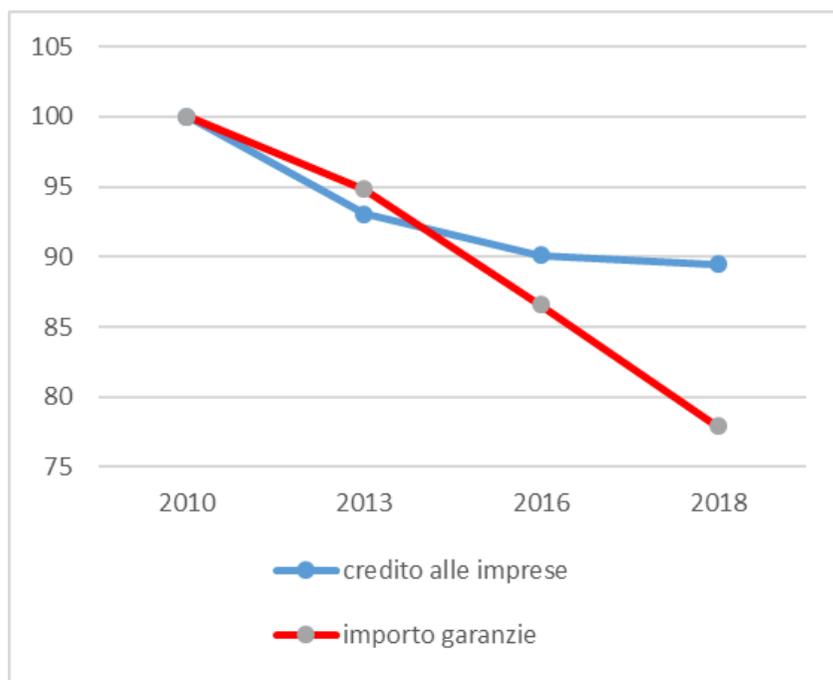
Nota: media degli effetti fissi di banca stimati con un'equazione della variazione del credito in rapporto all'attivo di bilancio in cui si tiene conto della domanda di credito delle imprese.

Temi

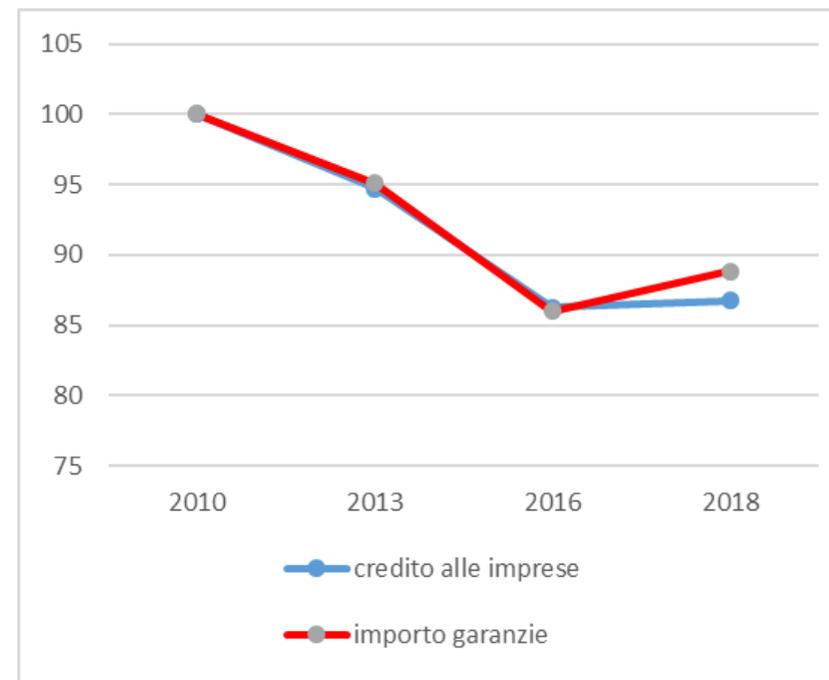
1. La congiuntura
2. L'accesso al credito delle piccole imprese
3. **Le garanzie**

Le dimensioni del mercato

Imprese con almeno 20 addetti

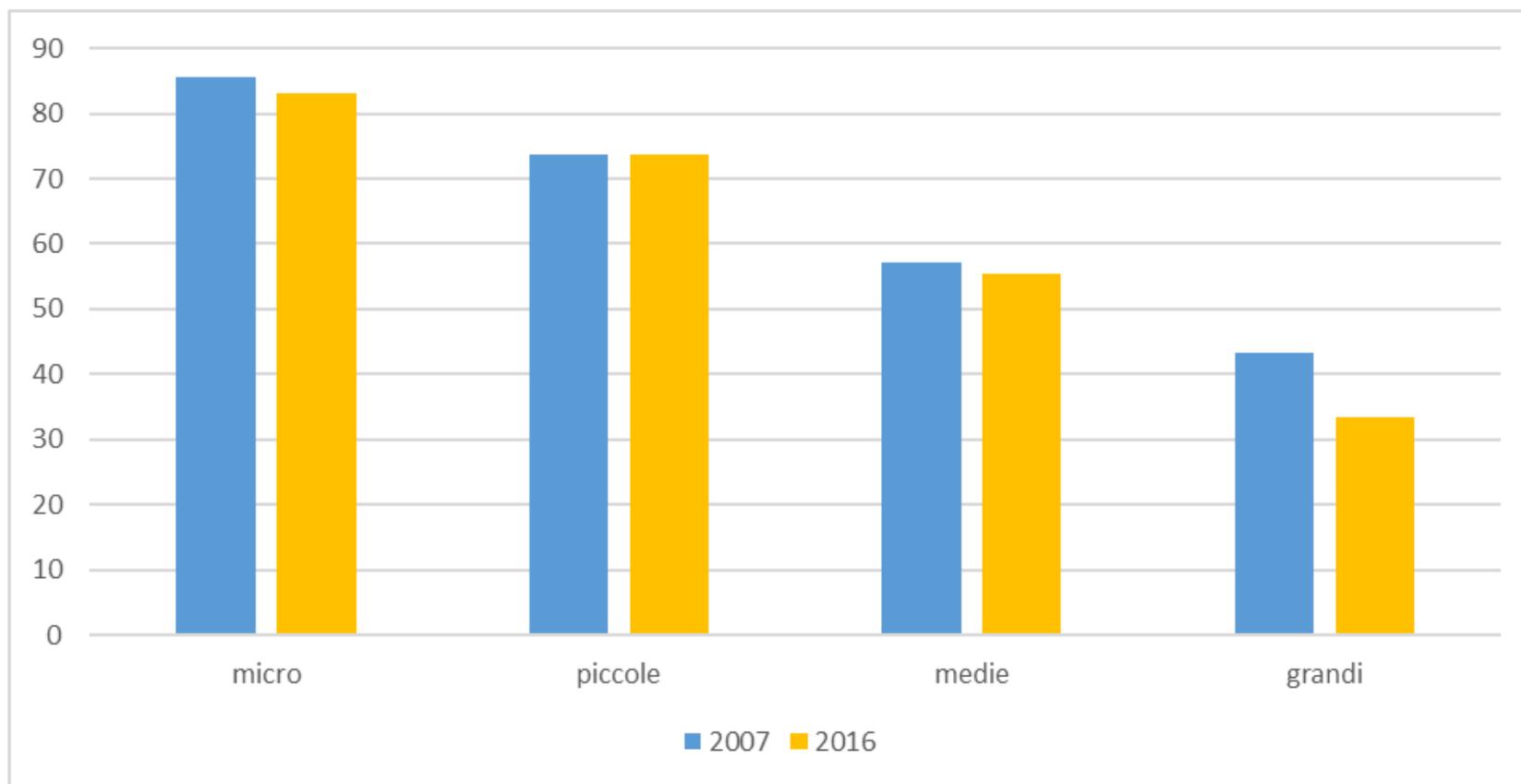


Imprese con meno di 20 addetti



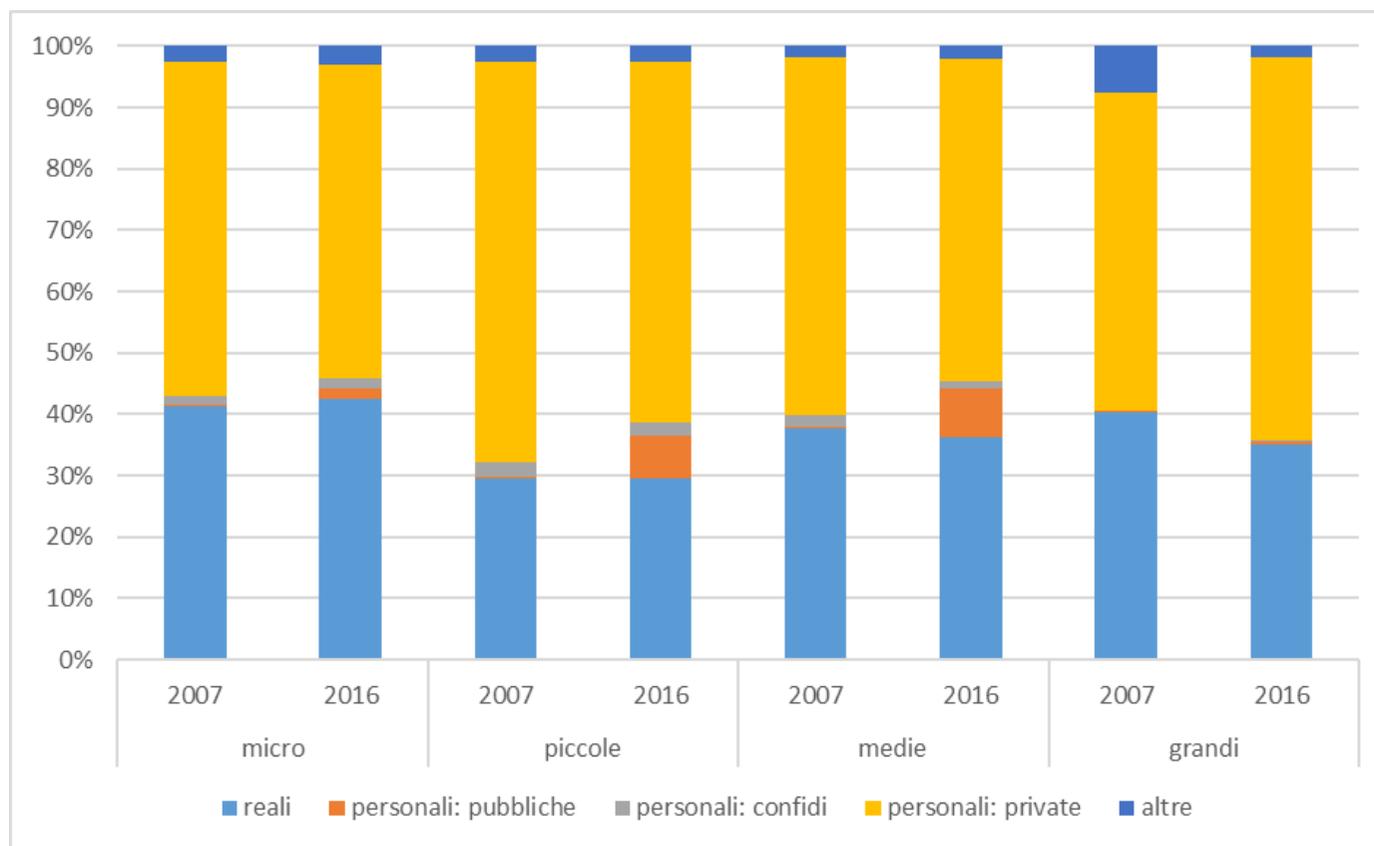
La copertura delle garanzie si è ridotta per le grandi imprese

Quota di credito garantito
(in percentuale del credito utilizzato)



Cresce la quota di garanzie pubbliche...

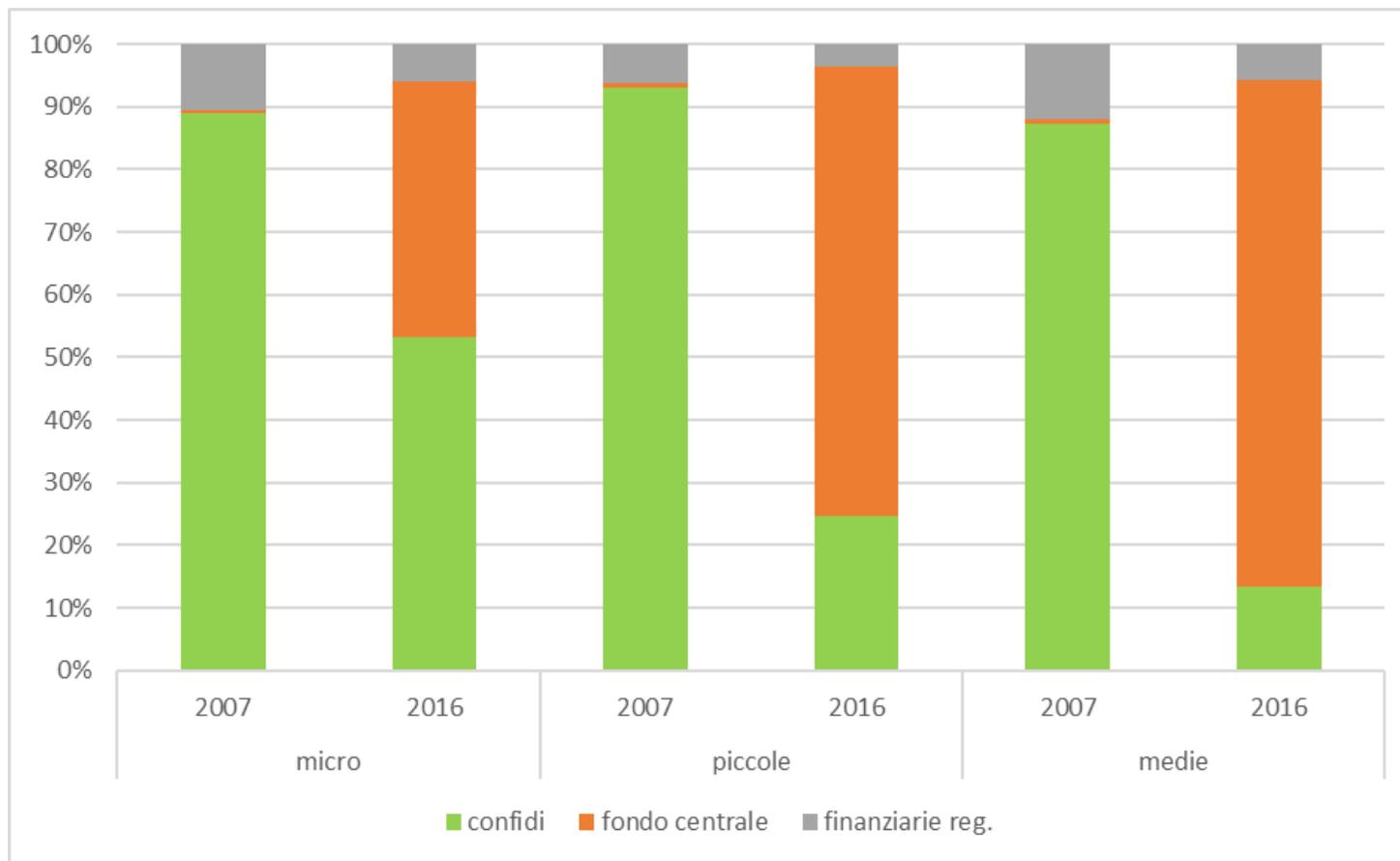
Composizione delle garanzie, per classe dimensionale di impresa (valori percentuali)



Fonte: Banca d'Italia.

... ma la garanzia dei confidi pesa ancora molto per le microimprese

Composizione delle garanzie, per classe dimensionale di impresa (valori percentuali)

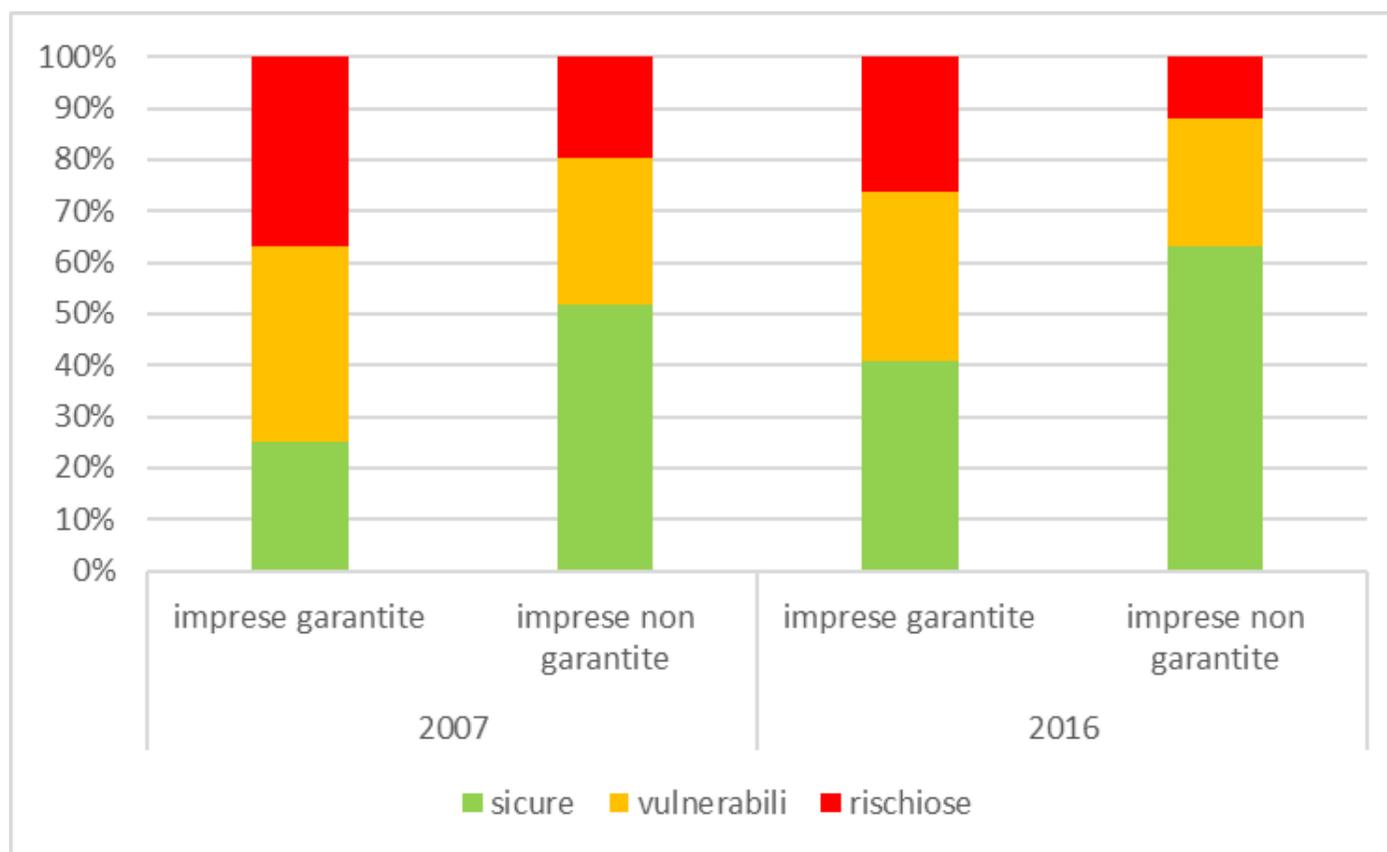


Fonte: Banca d'Italia.

Aumenta il credito garantito alle imprese meno rischiose...

Composizione del credito per classe di rischio

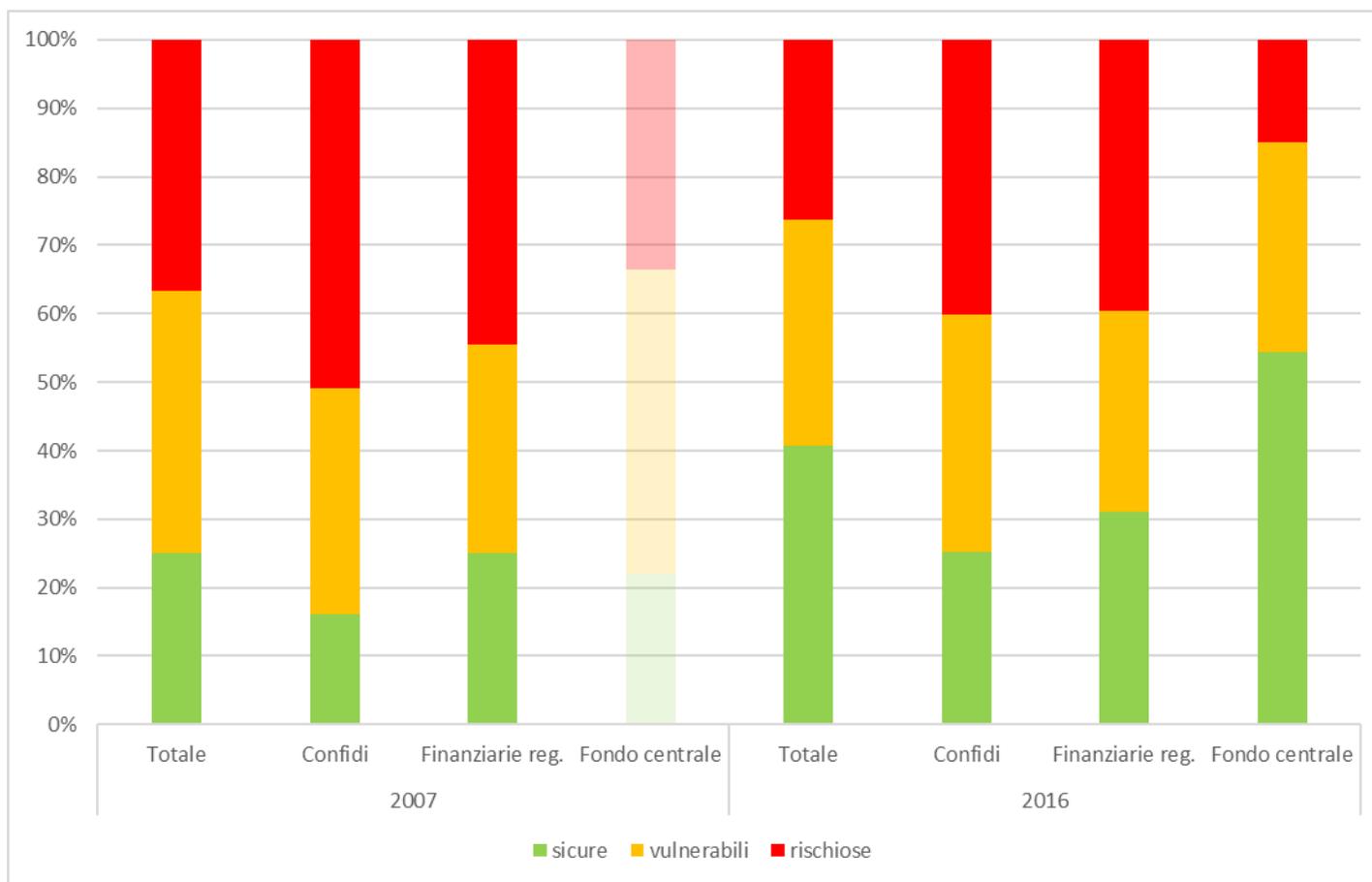
(valori percentuali)



Fonte: Banca d'Italia.

Le imprese garantite da confidi e finanziarie regionali sono più rischiose della media...

Composizione del credito per classe di rischio e tipo di garante (valori percentuali)



Fonte: Banca d'Italia.

... e la differenza non dipende dal maggior peso delle garanzie concesse alle microimprese

Quota del credito garantito per classe di rischio e dimensione

(valori percentuali)



Fonte: Banca d'Italia.

Conclusioni / 1

- **L'attuale contrazione dei prestiti alle imprese è dovuta soprattutto al rallentamento dell'economia**
- **Dopo la crisi il credito alle imprese di più piccole dimensioni è stato frenato da fattori di offerta (che hanno influito anche sulle condizioni applicate alle aziende che ottengono prestiti)**

Conclusioni / 2

- **Il mercato delle garanzie si è ristretto. È cresciuto il peso dei garanti pubblici**
- **I confidi conservano un ruolo centrale nel sostegno delle imprese più piccole e più rischiose.**
- **In questo difficile segmento del mercato è cruciale la capacità di selezionare le aziende più produttive, di accrescerne la ‘bancabilità’ e di comunicarne il merito di credito ai potenziali finanziatori**



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Grazie per la vostra attenzione