

# Imprese italiane tra ripresa e fragilità

commento alla Relazione annuale Bdl

Andrea Landi

Modena 9 giugno 2016

- Segnali congiunturali di ritorno alla crescita e agli investimenti
- Fragilità strutturale e dualismo del sistema imprese
- I riflessi della crisi e i cambiamenti richiesti al rapporto banca-impresa

# La congiuntura

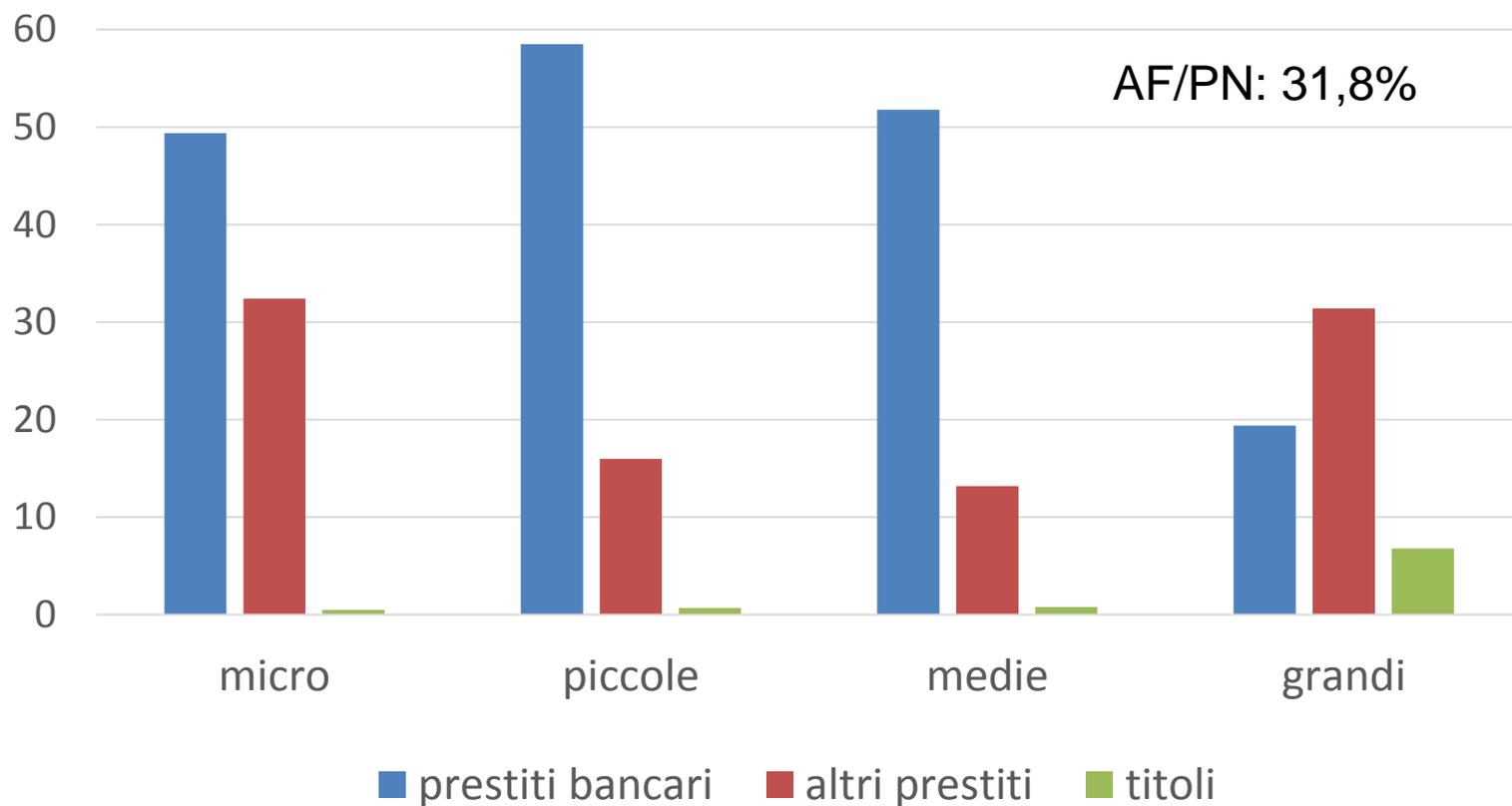
- Per la prima volta dal 2011 l'attività produttiva ha ripreso a crescere (VA:+0,6%, manifattura +1,5%,costruzioni -0,7%)
- Si è interrotta la prolungata contrazione degli investimenti (+0,8%, Impianti +3,4%, Mdt +19,7%, Costruzioni -0,5%)
- Forte diminuzione della mortalità di impresa
- Segnali di recupero della redditività (MOL:+3,6%), ulteriore contrazione dell'indebitamento e degli oneri finanziari
- Si riducono le difficoltà di accesso al credito

# Fragilità strutturali e dualismo

- Nel periodo della crisi marcata perdita di capacità produttiva (-15% circa) e di valore aggiunto (-9%) che ha interessato soprattutto le piccole imprese (VA: -18%)
- Attività innovativa meno intensa nel confronto europeo
- La ripresa dell'accumulazione reale riguarda soprattutto le aziende esportatrici e quelle di grandi dimensioni
- La produttività delle imprese con almeno 250 addetti è più del doppio di quelle con meno di 10 addetti (per le medie incrementi di produttività superiori alla Germania)

# Dimensione e indebitamento

## Indebitamento imprese (in % patrimonio netto)

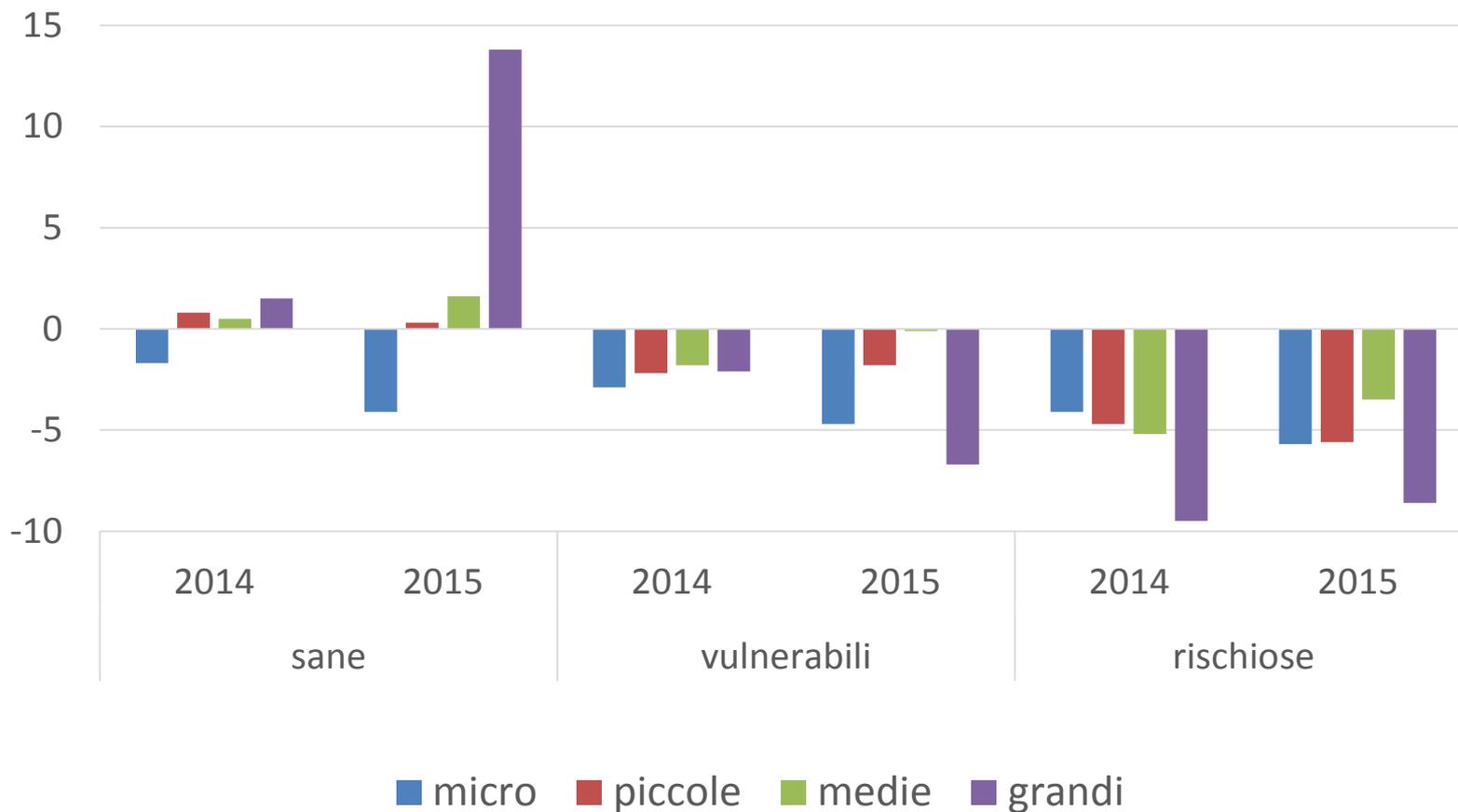


# I cambiamenti richiesti nel rapporto banche imprese: le aree di intervento

- La gestione della vulnerabilità e delle crisi di impresa
- Servizi e finanziamenti a supporto della crescita e dell'internazionalizzazione delle imprese
- Innovazione e nuova imprenditoria

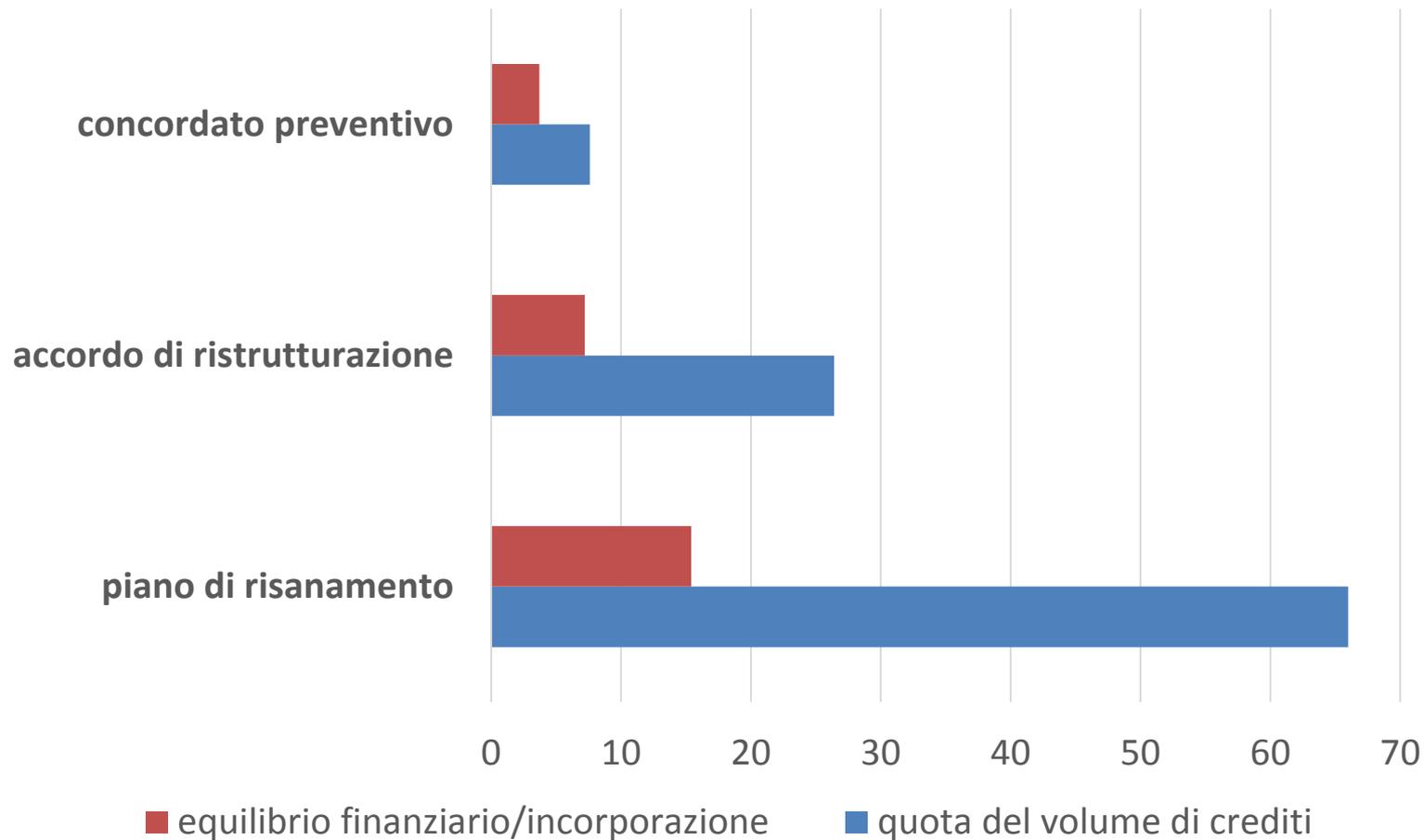
# Migliorare i processi di valutazione e selezione delle imprese vulnerabili

## Prestiti alle imprese per classi di rischio e dimensione (var % annua)



# Gestione delle crisi finalizzata ad un maggiore recupero di equilibrio finanziario

## Strumenti di gestione delle crisi

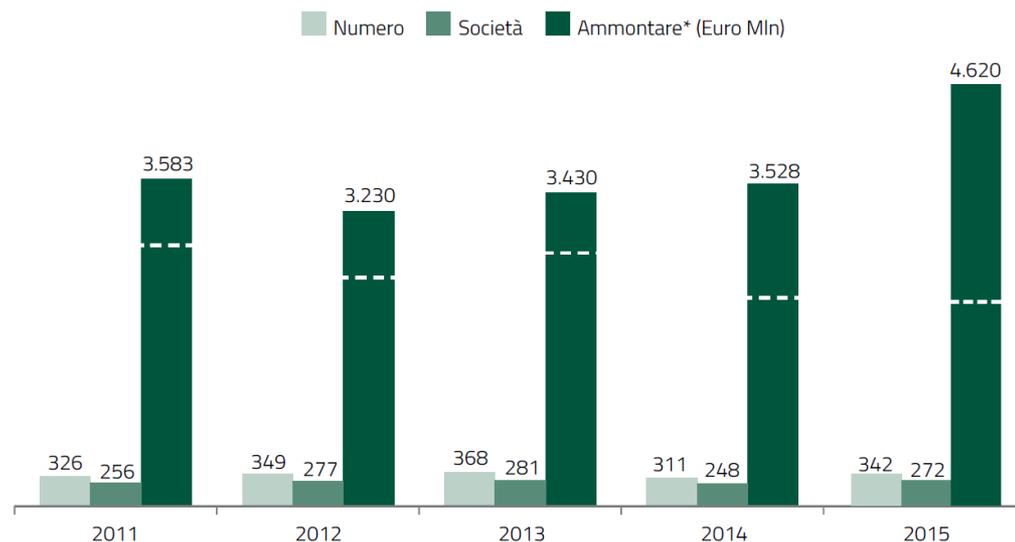


# Supporto alle politiche di crescita e internazionalizzazione combinando servizi e finanziamenti bancari con strumenti di mercato

	Totale mercato
N emissioni	160
CTRVL emesso (mln euro)	5.635
Taglio medio (mln euro)	35,2
Scadenza media	6,3
Struttura rimborso	59% Bullet
Tasso medio di interesse [solo TF]	5,9%

## Minibonds quotati su ExtraMOT Pro

## Investimenti di Private Equity



# Investimento nei processi di valutazione e selezione di nuove imprese caratterizzate da maggiore capacità innovativa

- I finanziamenti destinati a imprese start up, che operano prevalentemente in settori ad elevato contenuto tecnologico, sono esigui nel confronto internazionale
- Al primo trimestre 2016 sono registrate come startup innovative 5436 imprese
  - 60% in comparti ad alta tecnologia
  - Quota sul totale attivo di marchi e brevetti superiore di oltre il 15% rispetto alle altre startup
  - 20% presenta ancora fatturato nullo dopo due anni
  - più liquidità e maggiore capitale di rischio