



I servizi finanziari per gli investimenti in ricerca e innovazione: accesso alla finanza di rischio

«I Fondi Europei per la competitività e l'innovazione delle PMI campane: strategie e opportunità di finanziamento»

**10 luglio 2014
Palazzo Armieri, Napoli**

Introduzione

Le piccole imprese spesso incontrano difficoltà a reperire finanziamenti per la loro crescita ed innovazione. La Commissione europea coopera con gli Stati membri per incoraggiare l'erogazione di prestiti e di venture capital a favore delle PMI.



Ad esempio, per il decollo o l'espansione di un'impresa innovativa sono necessari dei fondi, ma il finanziamento delle PMI rappresenta un rischio per il mondo della finanza. Per far fronte a questo problema, **l'Europa ha bisogno di un maggior numero di investitori e di banche disposti ad assumere il rischio**, e gli imprenditori europei dovrebbero meglio comprendere le preoccupazioni degli investitori e delle banche per poter infondere fiducia nella validità del loro progetto.

In tal senso, **l'azione del «Sistema UE» è duplice**, in quanto – da un lato – *crea un contesto finanziario più favorevole alle piccole imprese* in Europa per contribuire all'innovazione e alla crescita. Ciò si realizza sia attraverso le politiche europee, sia aiutando gli Stati membri a condividere tra di essi le buone politiche e a trarre vantaggio dalle esperienze altrui.

Dall'altro lato, la Commissione Europea *aiuta le piccole imprese a superare le disfunzioni dei mercati finanziari*, per lo più collaborando con varie istituzioni al fine di far erogare finanziamenti. Lo scopo ultimo è quello di aumentare le opportunità per le piccole imprese di ottenere finanziamenti dalle banche e dai fondi di garanzia e di venture capital.

Definizione di «Venture Capital»



Il **venture capital** è l'apporto di capitale di rischio da parte di un investitore per finanziare l'avvio o la crescita di un'attività in settori ad elevato potenziale di sviluppo.

Un fondo di venture capital investe principalmente in capitale finanziario nelle imprese che sono **troppo rischiose** per i mercati dei capitali standard o dei prestiti bancari.

L'investimento di venture capital si caratterizza per i seguenti elementi:

- **Fase di sviluppo:** investe in idee imprenditoriali particolarmente promettenti (*seed financing*) e società in *start up* nelle prime fasi di vita (*venture financing*) fin dalle fasi *pre revenue*, ovvero senza che siano ancora stati approntati i prodotti/servizi da vendere e quindi nella fase di investimento in prodotto;
- **Ambiti tecnologici:** investimenti in aree ad alto contenuto di innovazione;
- **Rischio:** le società in cui i fondi di venture capital investono sono caratterizzate dalla contemporanea presenza di un elevato *rischio operativo*, ovvero non ha ancora chiaro se la società avrà un mercato per i propri prodotti, e *rischio finanziario*, per cui l'investitore non sa se avrà modo di recuperare il capitale investito.

VC : Perché è necessario l'intervento UE?

Perché viene ad essere necessario un intervento dell'Unione Europea

- Continui fallimenti dei mercati azionari (*equity markets*);
- Divario significativo nel mercato tra la domanda e l'offerta di prestiti e di garanzie per le imprese;
- Forte calo degli investimenti nel capitale di rischio in UE negli ultimi anni;
- Necessità di incoraggiare gli investimenti privati (soprattutto in R&I);
- Per poter rispondere concretamente alla crescente avversione al rischio degli investitori;
- Per fornire complementarietà agli strumenti finanziari nazionali e regionali...



OBIETTIVO FINALE

Creazione di un «**mercato pan-europeo per il capitale di rischio**» che si sta creando attraverso numerose **misure normative** – come il Regolamento UE n. 345/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio sui “Fondi Europei per il Venture Capital”, che detta una disciplina comune di riferimento a livello europeo di cui sono destinatari i fondi di investimento per il venture capital («EuVECA - European Venture Capital funds») – **ed implementate attraverso numerosi strumenti** che andremo di seguito ad illustrare.



***Horizon 2020:
Il Programma UE a sostegno della R&I***

«Accesso alla Finanza di Rischio»

Horizon 2020

Horizon 2020 è il più ambizioso Programma di sempre a sostegno della Ricerca e dell'Innovazione con una dotazione finanziaria di **quasi 80 miliardi di euro (70,2 mld di euro a prezzi costanti)** per il periodo 2014-2020, ai quali si aggiungeranno gli **investimenti privati** che il Programma sarà in grado di attrarre.

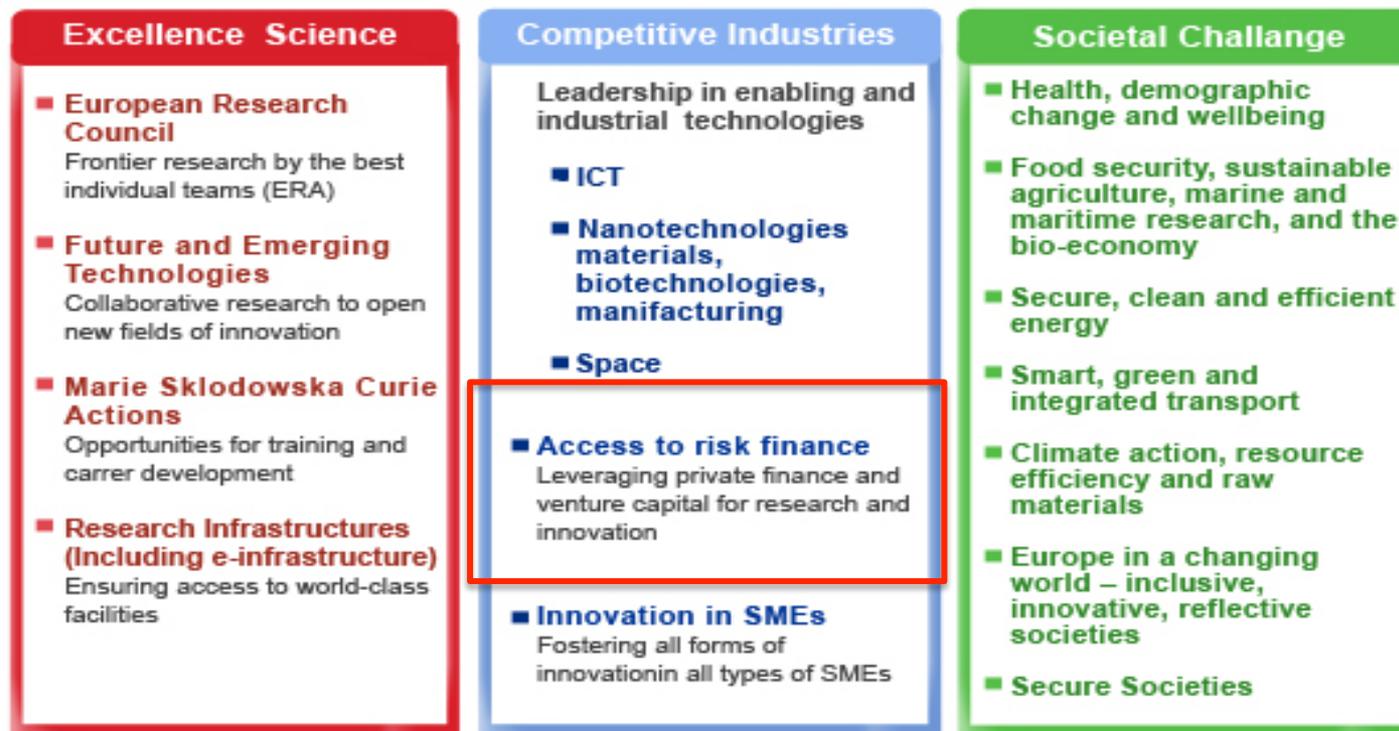
Articolato in tre priorità (Excellent Science, Competitive Industries e Societal Challenges) finanzia **tutte le fasi della ricerca e dell'innovazione**, dall'idea di base all'applicazione sul mercato, con una attenzione particolare all'impatto che i risultati dei progetti finanziati avranno sulla società.

Horizon 2020 rappresenta un'**iniziativa fondamentale** ai fini dell'implementazione delle strategie cui l'Unione Europea si è dotata per la **crescita e l'occupazione** (Strategia Europa 2020 e la contestuale Iniziativa Faro "Innovation Union") ai fini di:

- ✓ Rispondere alla crisi economica investendo in nuovi posti di lavoro;
- ✓ Rispondere alla preoccupazione della società civile sui mezzi di sussistenza, la sicurezza e l'ambiente;
- ✓ Rafforzare la posizione di leadership a livello mondiale dell'UE in materia di ricerca, innovazione e tecnologia.



Struttura di Horizon 2020



European Institute of Innovation and Technologies (EIT)

Spreading Excellence and Widening Participation

Science with and for society

Joint Research Center (JRC)

Euratom

«Accesso alla Finanza di Rischio» in Horizon 2020 (1/4)

All'interno del secondo pilastro, è prevista una sezione «Accesso alla Finanza di Rischio», che raccoglie strumenti finanziari volti a supportare le aziende attive nei settori di Ricerca e Innovazione nell'accesso a prestiti, garanzie, controgaranzie, finanziamenti ibridi o mezzanino ed a strumenti di equity.

- A tale capitolo è dedicato il **3,69% del budget nella forma di strumenti di rischio** (prestiti o garanzie) e di **capitale di rischio**, non di finanziamenti diretti, **per un totale di 2,8 miliardi di euro**.
- Di tale budget, **un terzo è destinato in maniera specifica alle PMI innovative** allo scopo di facilitarne l'accesso al credito per i progetti ambiziosi in tema di ricerca e sviluppo.

L'obiettivo specifico è di contribuire a correggere le carenze del mercato relative all'accesso al capitale di rischio per la R&I, aumentando la volontà del settore privato a investire e contribuire così al raggiungimento di un obiettivo chiave di Europa 2020: **il 3% del PIL UE investito in Ricerca e Sviluppo entro la fine del decennio**.

L'uso di strumenti finanziari contribuisce a conseguire gli obiettivi di R&I **in tutti i settori** e negli ambiti di fondamentale importanza **per risolvere le grandi sfide della società** (nel campo della salute, dell'energia, della sicurezza alimentare, dei trasporti, del cambiamento climatico, ecc.).

«Accesso alla Finanza di Rischio» in Horizon 2020 (2/4)

Sotto tale programma si sono **raggruppate e riprodotte le *facilities*** che - nella scorsa programmazione 2007-2013- hanno supportato la ricerca e l'innovazione attraverso :

- **RSFF - Risk-Sharing Finance Facility:** Strumento messo a disposizione dalla Banca Europea per gli Investimenti e dalla Commissione Europea (attraverso il 7PQ) volto a facilitare l'accesso al credito a favore delle imprese che volevano investire nell'innovazione di prodotto e di processo. Per la prima volta la BEI, oltre a mettere le provviste, si assumeva anche il rischio di default del credito al 50%.
- **RSI - Risk-Sharing Instrument for SMEs :** Strumento finanziario comunitario di garanzia, attivato grazie ad un accordo tra «banche convenzionate» ed il Fondo Europeo per gli Investimenti destinato a migliorare l'accesso al credito da parte delle PMI e Small Mid Cap orientate alla Ricerca, allo Sviluppo e all'Innovazione.
- **GIF-1 :** la Facility a supporto delle PMI innovative ad elevata crescita, contenuta all'interno del CIP, il programma quadro per la Competitività e l'Innovazione 2007-2013.

Andiamo quindi a vedere le azioni / gli strumenti previsti dal nuovo Programma quadro a supporto dell' «Accesso alla Finanza di Rischio», i quali includono strumenti finanziari, expertise esterna, studi e conferenze e che possono operare congiuntamente con quelli previsti da COSME - il nuovo Programma Quadro per la Competitività delle PMI.

«Accesso alla Finanza di Rischio» in Horizon 2020 (3/4)

AZIONI a SUPPORTO dell' «ACCESSO alla FINANZIA di RISCHIO» in H2020

STRUMENTI DI DEBITO (immessi secondo un approccio «demand-driven»)

- **RSFF II - Servizio di Prestiti per le attività di R&I** («Loan Service for R&I»), creato sulle basi del precedente RSFF e che fornisce prestiti e garanzie per gli investimenti in R&I
- **RSI II - Servizio di Prestiti per la R&I destinato alle PMI e alle piccole Mid-Caps** («SMEs and Small Midcaps R&I Loans Service»): successore del RSI ed i cui prestiti potranno essere tra i 25.000 euro ed i 7,5 milioni di euro.

STRUMENTI EQUITY (finanziamento del capitale proprio)

- « **High Growth and Innovative SME Facility – GIF 1.2** » (Strumento di Equity per la R&I o «Equity Facility for R&I»), successore del GIF-1 e complementare all'EGF - Equity Facility for Growth previsto dal programma COSME;
- **Strumento Pilota per il Finanziamento del Trasferimento Tecnologico** («Technology Transfer Financing Facility Pilot») che rappresenta una novità ed è volto a finanziare azioni pilota di trasferimento tecnologico che portino i risultati della ricerca al mercato.

Le imprese dovranno rivolgersi, per il rilascio degli strumenti finanziari nelle prime fasi di attività, alla BEI - Banca europea degli investimenti per il programma «RSFF II» ed al FEI – Fondo Europeo per gli investimenti per i programmi “RSI II” e “GIF 1.2”. In tutti questi programmi le PMI possono inoltre contattare degli intermediari finanziari (ovvero delle banche/ istituzioni finanziarie selezionate tra quelle che ne hanno espresso interesse ed hanno firmato un accordo con il FEI).

«Accesso alla Finanza di Rischio» in Horizon 2020 (4/4)

ALTRI STRUMENTI FINANZIARI 2014 - 2015

STRUMENTI DI DEBITO

- **Climate – Change Window** dal programma LIFE (€ 40 milioni per il periodo 2014 – 2015);
- **Joint Guarantee Instruments for R&I-intensive SMEs and Small Midcaps** ("SME Initiative") dai programmi congiunti ESIF (European Structural Investments Fund) – COSME – «Horizon 2020» (per il periodo 2014 – 2016 è stato proposto un finanziamento fino a € 60 milioni all'anno);

STRUMENTI EQUITY

- **Guidare gli investimenti congiunti dei «Business angels» in imprese innovative che si occupano di ICT**

FORME di FINANZIAMENTO DIRETTE

- **Call «Capacity–Building in Technology Transfer»** da attuare mediante un'azione di coordinamento e supporto (CSA) per un budget pari a € 2,5 milioni.
- **Call «Boosting the investment – readiness of SMEs and Small Midcaps H2020»** da attuare con stesse modalità e budget.

MISURE ACCOMPAGNATORIE

- Per rafforzare le competenze imprenditoriali, è prevista **un'assistenza tecnica** e una valutazione del potenziale di investimento delle PMI nella prima fase dello «Strumento per le PMI»;
- Per l'anno 2014 sono stati istituiti una serie di **studi e conferenze sul tema degli investimenti nel settore della ricerca e sviluppo.**

Budget totale «Accesso alla Finanza di Rischio» 2014-2015

	Mln di euro
STRUMENTI DI DEBITO	
RSFF II - Loans Service for R&I	107,7
RSI II - SMEs & Small Midcaps R&I Loans Service	87,75
Climate-Change Window	40
Joint Guarantee Instruments for R&I-intensive SMEs and Small Midcaps	60
STRUMENTI EQUITY	
High Growth and Innovative SME Facility – GIF 1.2	40
Piloting Co-Investments by Business Angels in Innovative ICT Firms	30
Technology Transfer Financing Facility Pilot	60
FORME di FINANZIAMENTO DIRETTE	
Call for proposals «Capacity-Building in Technology Transfer»	2,5
Call for proposals «Boosting the Investment-Readiness of SMEs and Small Midcaps»	2,5
MISURE ACCOMPAGNATORIE	
Assistenza tecnica (External Expertise)	18,14
Studi	1,72
Conferenze	0,10



COSME 2014 – 2020

Il Programma a sostegno della competitività delle PMI

COSME 2014 – 2020 (1/2)

OBIETTIVI GENERALI del PROGRAMMA

COSME è il Programma per la Competitività delle imprese e delle piccole e medie imprese. Assicura la continuità con le iniziative già intraprese nel quadro del programma CIP 2007-2013 semplificando le procedure per accedere ai finanziamenti e ricorrendo a specifici strumenti finanziari. **Quattro gli obiettivi:**

1. **Creare un ambiente favorevole alla nascita e alla crescita delle PMI;**
2. **Promuovere l'imprenditorialità in Europa;**
3. **Migliorare l'accesso ai finanziamenti destinati alle PMI sotto forma di capitale o debito**
4. **Supportare l'internazionalizzazione delle PMI e facilitare l'accesso al mercato.**

COSME ha una dotazione finanziaria di **2,3 miliardi di euro**, dei quali quasi **1,38 miliardi di euro** saranno destinati agli strumenti finanziari nel periodo 2014-2020.

Inoltre, l'accesso al credito sarà più facile, specie per gli imprenditori che desiderano avviare attività transfrontaliere, con **3,5 miliardi di prestiti e investimenti aggiuntivi** previsti per le imprese europee.



COSME 2014 – 2020 (2/2)

A CHI SI RIVOLGE

In particolare il nuovo programma si rivolge a:

- **Imprenditori, soprattutto PMI** (ma non solo) che beneficeranno di un accesso agevolato ai finanziamenti per le proprie imprese
- **Cittadini** che desiderano mettersi in proprio e devono far fronte alle difficoltà legate alla creazione o allo sviluppo della propria impresa
- **Autorità degli Stati membri** che riceveranno una migliore assistenza nella loro attività di elaborazione e attuazione di riforme politiche efficaci.

Imprenditori
(già esistenti)

Imprenditori
futuri

Autorità Nazionali,
Regionali e Locali

Business, innovation &
supporto finanziario (anche
attraverso la Rete Enterprise
Europe Network).

Assistenza nella
pianificazione aziendale e
nella creazione del proprio
business.

Statistiche, buone pratiche e
sostegno finanziario per
testare e sviluppare
soluzioni sostenibili

Strumenti finanziari di COSME

Loan Guarantee Facility (LGF): garanzie sui prestiti per le imprese che hanno difficoltà ad accedere al credito; copre prestiti inferiori ai 150.000 euro.

Equity Facility for Growth (EFG): partecipazione ai fondi di capitale di rischio che forniscono investimenti alle PMI nella loro fase di espansione e di crescita.



Il supporto finanziario previsto dai due strumenti sarà erogato dal **Fondo Europeo per gli Investimenti** attraverso **intermediari finanziari locali** (fondi di garanzia, banche, fondi d'investimento).

I due strumenti finanziari **sono complementari alle misure previste da Horizon 2020** che – come visto – prevede uno strumento di debito per le PMI per prestiti superiori a 150.000 euro e uno strumento di capitale di rischio per imprese innovative in fase iniziale di sviluppo.

Strumento LGF – Loan Guarantee Facility (1/2)

LOAN GUARANTEE FACILITY (LGF)

Questa linea finanzia **garanzie e contro-garanzie** per gli intermediari finanziari **fino a 150.000 euro** per aiutarli a fornire più prestiti e leasing finanziari alle PMI.

- E' prevista inoltre la **cartolarizzazione dei portafogli dei prestiti alle PMI** (per mobilitare risorse supplementari per il finanziamento delle stesse mediante il prestito) a condizione che venga rispettato l'impegno a utilizzare la liquidità risultante o i capitali smobilizzati per nuovi prestiti a PMI entro un termine ragionevole.
- Attraverso la **condivisione del rischio**, le garanzie offerte da COSME consentiranno agli intermediari finanziari di ampliare la gamma di PMI che possono finanziare. Questo faciliterà l'accesso al credito per molte PMI che altrimenti potrebbero non essere in grado di raccogliere i finanziamenti di cui hanno bisogno.



Strumento LGF – Loan Guarantee Facility (2/2)

Il Loan Guarantee Facility (LGF) di COSME è complementare allo strumento di agevolazione al credito di Horizon 2020 «Risk Sharing Instrument - RSI II».

	COSME (LGF)		Horizon 2020 (RSI II)
Tipo di operazione	Garanzie sui prestiti		Garanzie sui prestiti
	Garanzie per prestiti alle PMI ≤ € 150,000 *	Cartolarizzazione dei prestiti alle PMI	> € 150,000 **
Beneficiario	PMI orientate alla crescita		PMI & midcaps «RDI-driven»

* *ma anche **al di sopra** se la PMI non soddisfa i criteri di Horizon 2020*

** *ma anche **al di sotto**, nel caso di PMI e piccole Midcaps "R&I-driven"*

A seguire la presentazione dell' «Equity Facility for Growth», lo strumento di supporto alla crescita dimensionale delle imprese tramite il ricorso al venture capital.

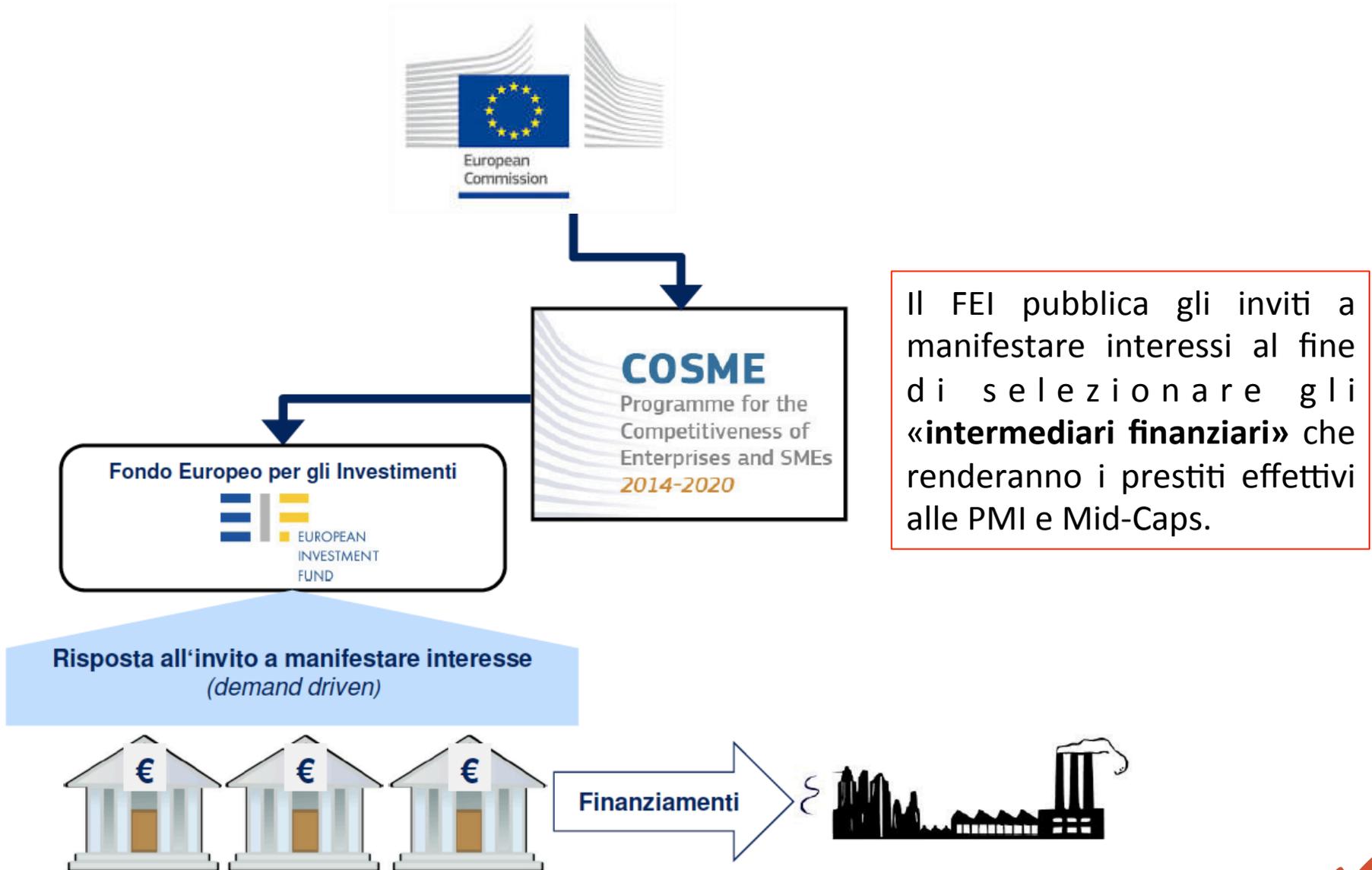
Strumento EFG – Equity Facility for Growth

EQUITY FACILITY FOR GROWTH (EFG)

- L'EFG è uno strumento di equity per sostenere fondi d'investimento che forniscano capitale di rischio (venture capital) e finanziamenti mezzanini destinati alle **PMI in fase di crescita**, in particolare quelle che **operano a livello transfrontaliero**.
- Nell'ambito di COSME, esso sosterrà progetti di investimento in imprese che hanno già superato la fase iniziale di sviluppo e desiderano espandere la propria attività (**growth-stage**).
- Complementare all' «**Equity Facility for R&I**» di **Horizon 2020**, che supporta, invece, fondi che offrono strumenti di investimento in imprese innovative nella fase iniziale di sviluppo (**early-stage**).
- Come nel caso precedente, anche lo strumento di capitale di rischio sarà gestito dal FEI e sarà, inoltre, possibile attuare un investimento combinato tra i due fondi (**c.d. multi – stage**).



Come funzionano gli strumenti finanziari



Il FEI pubblica gli inviti a manifestare interessi al fine di selezionare gli «**intermediari finanziari**» che renderanno i prestiti effettivi alle PMI e Mid-Caps.

Grazie per l'attenzione



*Roma – Viale dei Parioli, 72
Napoli – Via Alcide de Gasperi, 55
Bruxelles – Square Charles Maurice Wiser, 19*

e-mail: segreteria@studiovalla.it; web: www.studiovalla.it