

Comitato di Sorveglianza

***Punto 6 OdG – Indagini valutative sulla attuazione
del PON R&C 2007-2013***

PROGRAMMA OPERATIVO NAZIONALE
RICERCA E COMPETITIVITÀ
2007-2013 PER LE REGIONI DELLA CONVERGENZA:
CALABRIA, CAMPANIA, PUGLIA, SICILIA

Roma, 13 giugno 2014

“Il Fondo di Garanzia Nazionale sul credito alle PMI italiane: i risultati dell’operatività e l’impatto sui sistemi economici territoriali”

Presentazione

Rapporto di Valutazione sul Fondo di Garanzia redatto da **Promuovi Italia S.p.A.**

Gruppo di lavoro

Il documento è stato realizzato con la supervisione e direzione Scientifica del **Prof. Guido Pellegrini** della *Sapienza* Università di Roma ed è stato coordinato dalla **Dott.ssa Maria Teresa Raggi** – *Esperta in Valutazione e Project Manager* - Assistenza Tecnica PP. AA. per Promuovi Italia S.p.A.

Il Rapporto è frutto del lavoro collettivo di un gruppo di esperti, in particolare la redazione dei singoli capitoli è stata curata da:

Capitolo 3: Dott.ssa Maria Teresa Raggi, Dott. Andrea Spegni, Dott. Dario Cirillo

Capitolo 4: Prof. Guido Pellegrini e Prof.ssa Marusca De Castris

Capitolo 5 : Prof. Guido Pellegrini e Prof.ssa Marusca De Castris

Capitolo 6: Dott. Andrea Spegni

Obiettivi della ricerca

Nel Rapporto di approfondimento sul **Fondo di Garanzia per le PMI**, di cui alla Legge 662/96 Art. 2 Comma 100 Lett. A), la valutazione è stata condotta principalmente in due direzioni:

- ✓ **Analisi dell'operatività dello strumento**
- ✓ **Valutazione dell'impatto sui sistemi economici territoriali**

Il rapporto è stato chiuso con le informazioni disponibili al **31 dicembre 2013**.

Intervento di policy che è oggetto di valutazione

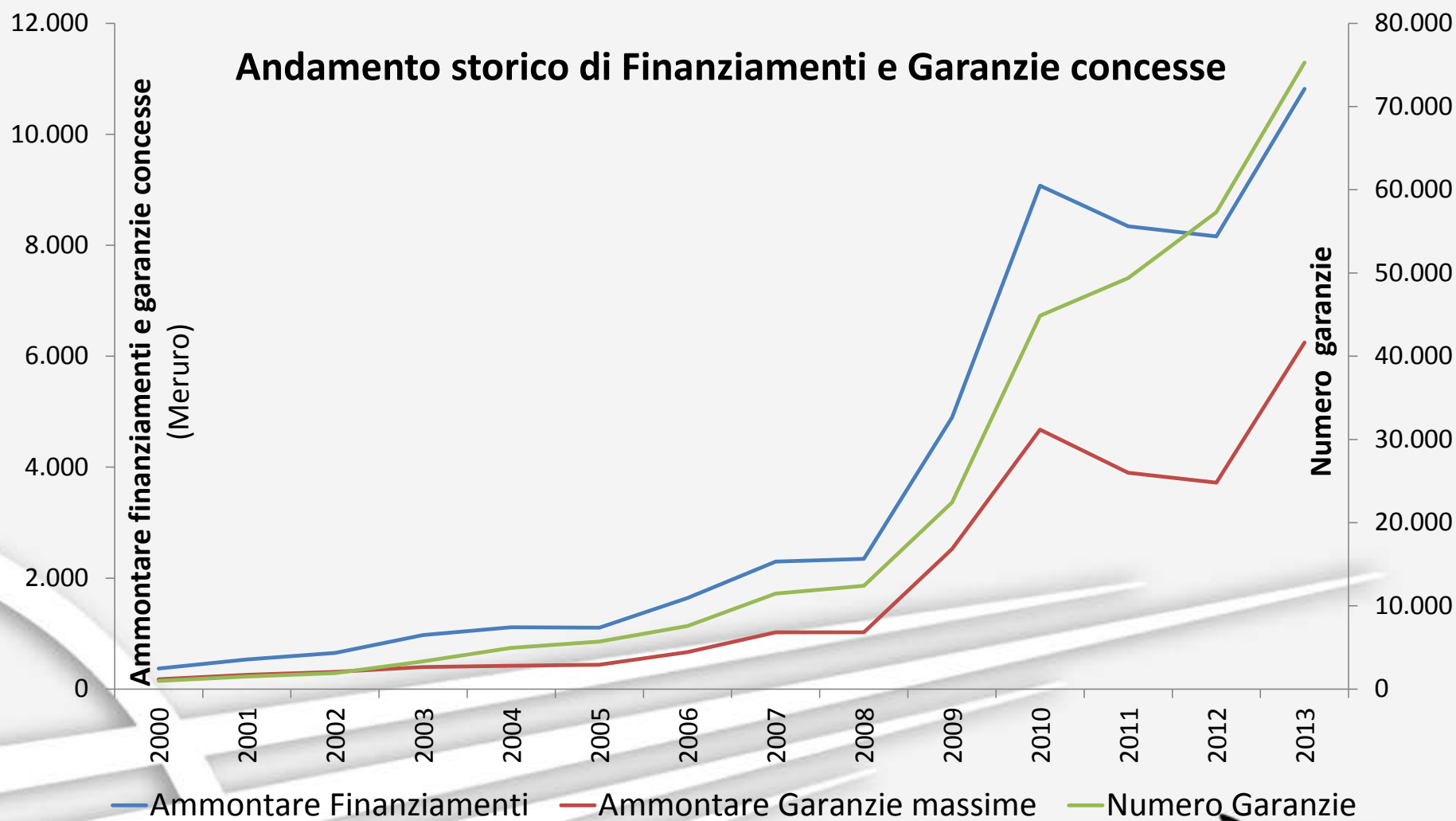
Il Fondo Centrale di Garanzia (*Legge 662/96 Art. 2 Comma 100 Lett. A*) rappresenta uno degli interventi più importanti di politica di sviluppo nel nostro Paese: è lo strumento che lo Stato italiano mette a disposizione delle micro, piccole e medie imprese **per favorire l'accesso a finanziamenti bancari, per investimenti e per liquidità, purché finalizzati all'attività di impresa.**

Il FdG è operativo dal 2000. Nell'arco temporale di 13 anni circa (dati aggiornati al 31 dicembre 2013) i principali risultati sono i seguenti:

- ✓ Numero **299.115** garanzie concesse
- ✓ Numero **173.833** PMI garantite
- ✓ Ammontare **finanziamenti** garantiti per **47.340** Meuro
- ✓ Ammontare **garanzie** concesse per **25.781** Meuro

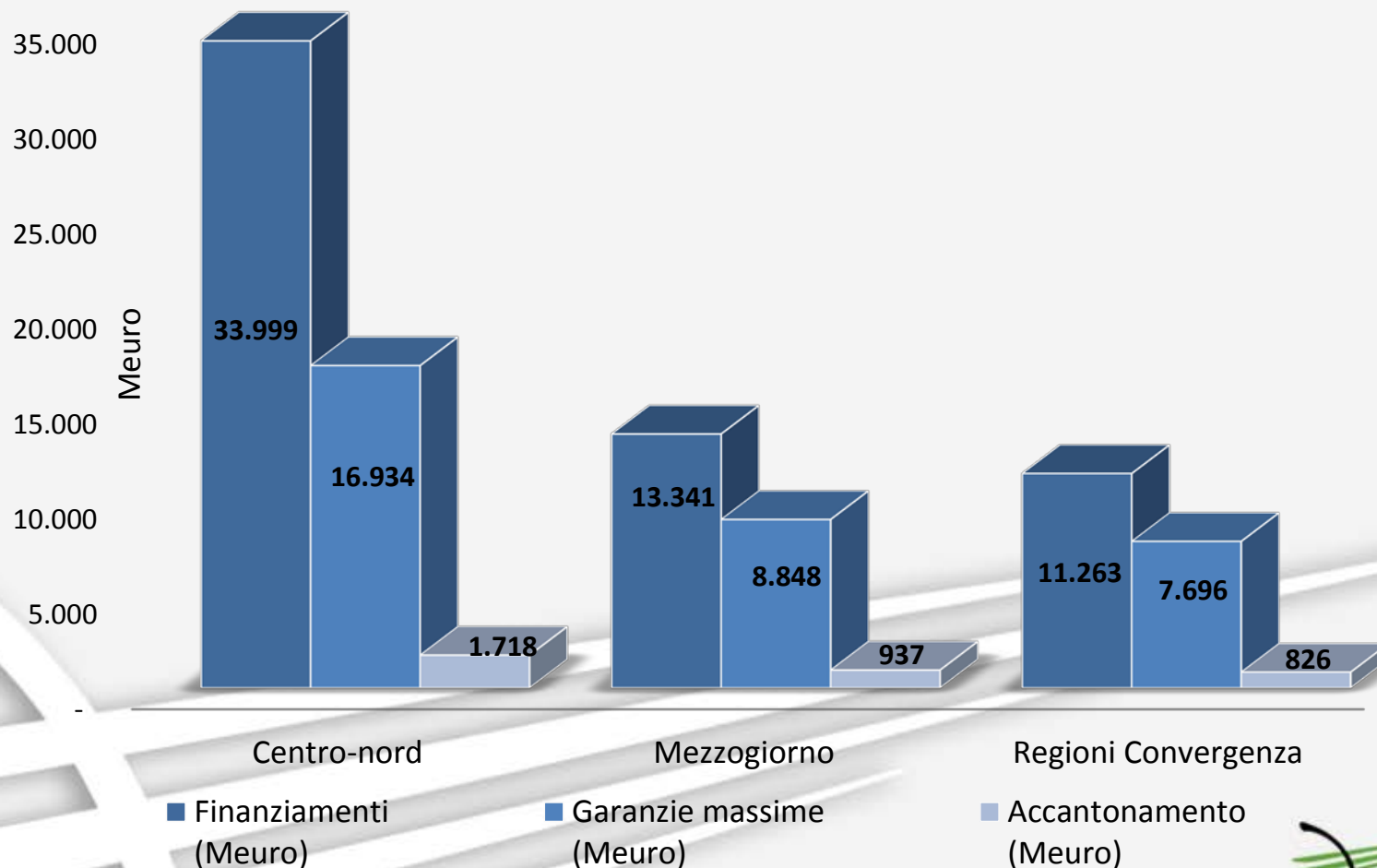
Sintesi dei risultati

L'analisi dell'operatività del Fondo di Garanzia: la crescita nel 2013



L'analisi dell'operatività del Fondo di Garanzia

Quadro finanziario del FdG per Area Geografica



L'analisi dell'operatività del Fondo Di Garanzia

- ✓ **La dimensione media delle imprese che hanno utilizzato il fondo è ridotta**, come atteso. Nel complesso il FdG ha garantito **173.833 imprese**: il 66% sono micro imprese, il 26% sono piccole, il restante 8% medie imprese.
- ✓ **Le imprese accedono più volte al Fondo. In media ogni impresa** che ha avuto accesso al FdG ha avuto **1,7 garanzie accolte**. Le medie imprese superano le 2 garanzie accolte per impresa.
- ✓ In media **ogni impresa** ha ricevuto finanziamenti garantiti dal FdG per un ammontare pari a **272.331 euro**. Per le **micro imprese** questo dato è di **109 mila euro circa**, per le **piccole** si aggira intorno a **432 mila euro**, per le **medie imprese** circa **1.073 mila euro**.

L'analisi dell'operatività del Fondo Di Garanzia

	Conteggio imprese garantite (Numero)		Numero garanzie per impresa (Numero)		Finanziamento medio per impresa (€)
DIMENSIONE	A		B		C
Micro	114.096		1,5		109.098
Piccola	46.295		2,0		432.281
Media	13.442		2,2		1.106.979
Totale	173.833		1,7		272.331

Fonte: elaborazioni Promuovi Italia su dati Medio Credito Centrale (agg. 31/12/2013)

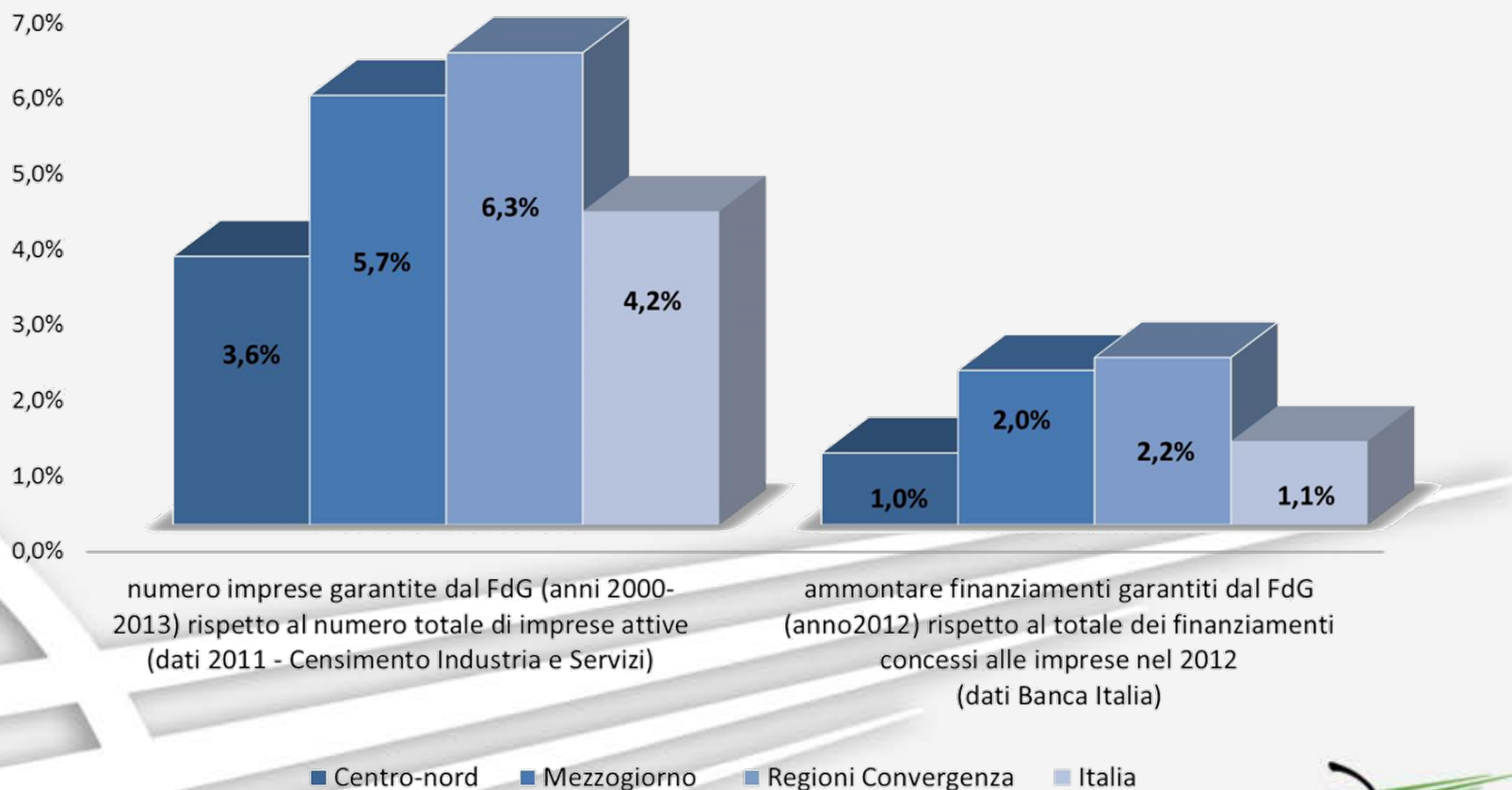
L'analisi dell'operatività del Fondo Di Garanzia

L'analisi di operatività fa emergere:

- ✓ **il ruolo di riequilibrio territoriale nel mercato del credito svolto dal FdG** tra le regioni del Centro-nord e quelle del Mezzogiorno. Questo risulta anche da **un'analisi innovativa effettuata nel Rapporto** che integra varie fonti di dati. Gli indicatori di attività del FdG, espressi sia in termini di **numero di imprese garantite rispetto al numero totale di imprese attive** (dal CIS 2011), sia in termini di **ammontare dei finanziamenti garantiti rispetto al totale dei finanziamenti concessi alle imprese** (dalla Banca Italia), fanno registrare **nelle regioni del Mezzogiorno un livello doppio** rispetto a quello rilevato nelle regioni del Centro-nord.
- ✓ Il forte **effetto leva** dell'attività del FdG: **per ogni euro stanziato sul FdG risultano attivati quasi 18 euro di credito al sistema imprenditoriale.**
- ✓ la maggior parte delle garanzie sono state concesse su **finanziamenti non diretti ad investimenti produttivi** ma indirizzati a finanziare la gestione corrente delle imprese che comprende anche il finanziamento del ciclo delle scorte (più dell'81%). Tipico di una fase di crisi congiunturale.

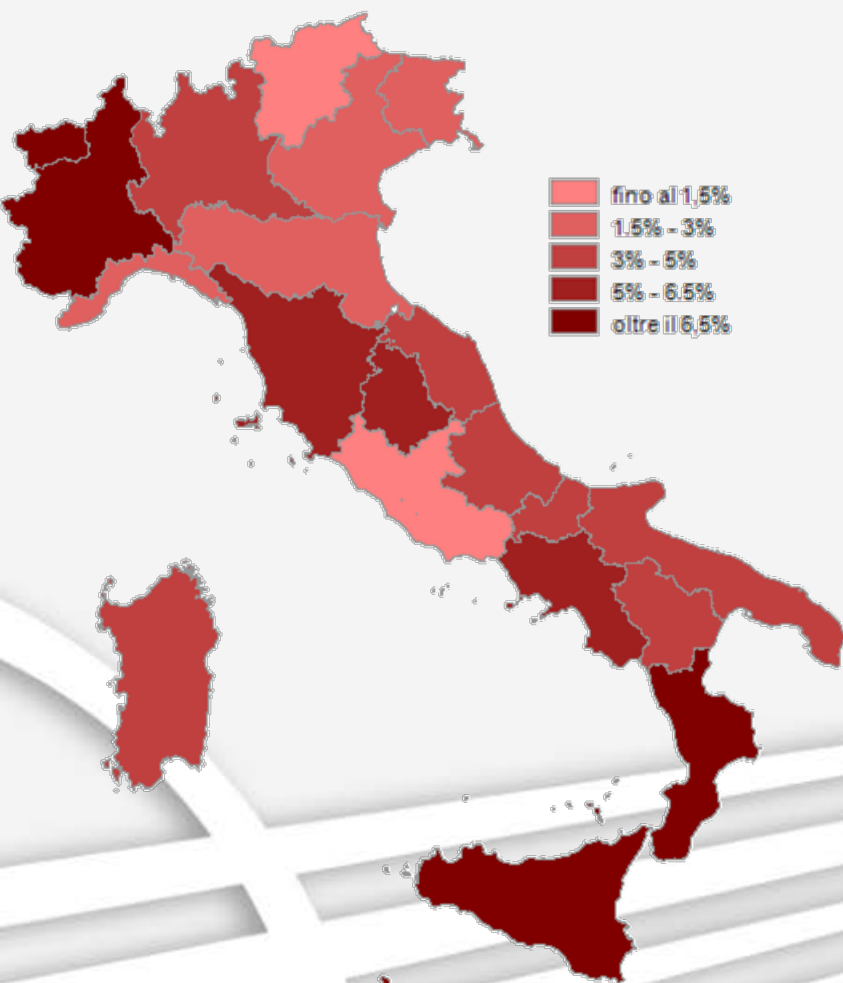
L'operatività del Fondo di Garanzia: c'è ancora spazio....

Indicatori di attività del FdG rispetto al numero totale delle imprese attive e al totale dei finanziamenti concessi alle imprese

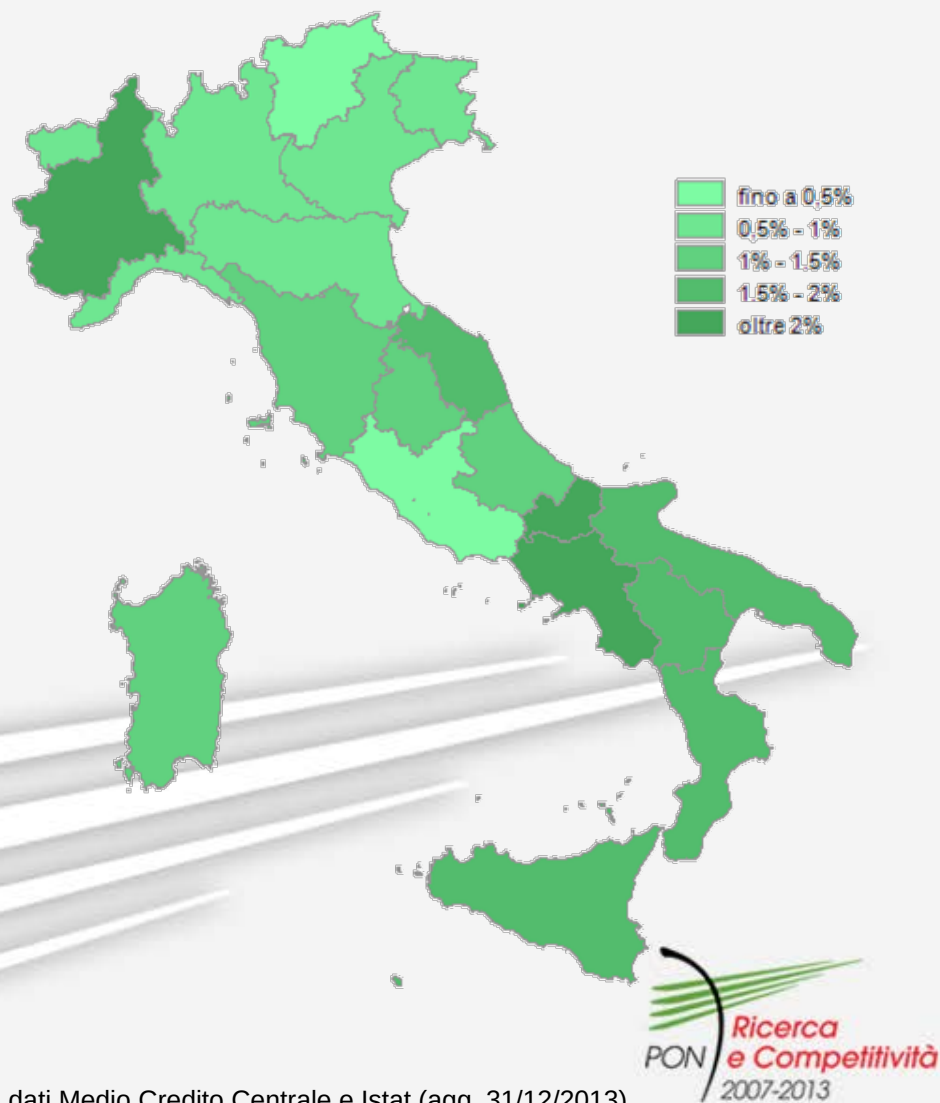


L'operatività del Fondo di Garanzia: il riequilibrio territoriale....

Numero imprese garantite dal FdG
rispetto al numero totale di imprese attive

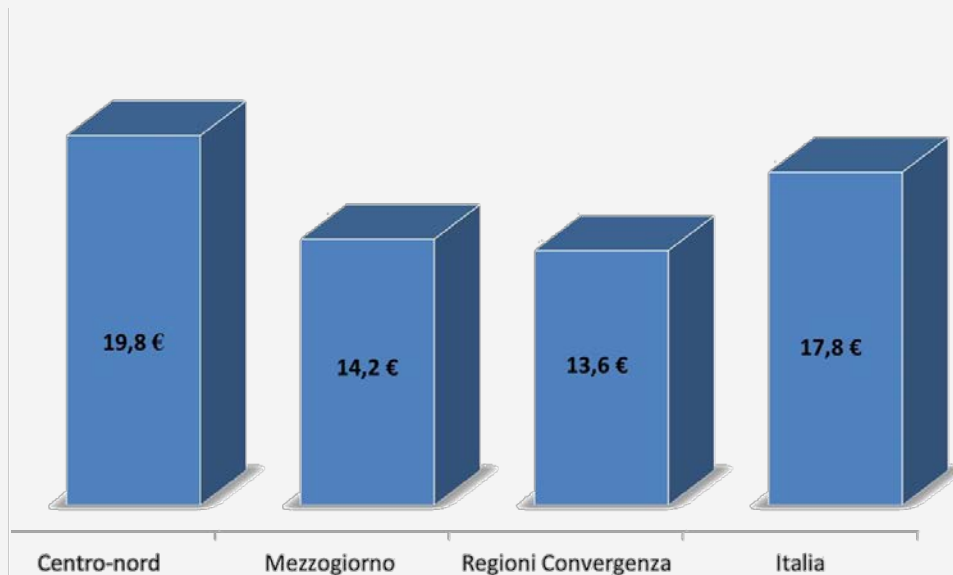
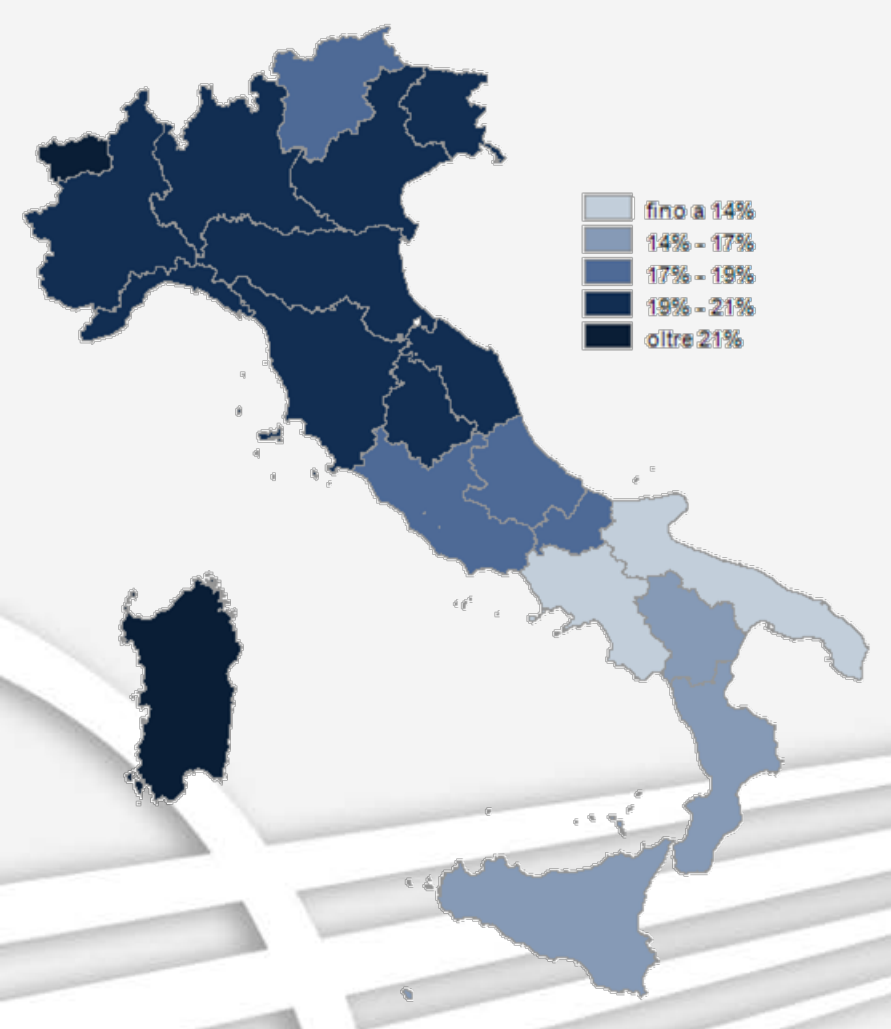


Ammontare finanziamenti garantiti dal FdG rispetto al
totale dei finanziamenti concessi alle imprese nel 2012



L'analisi dell'operatività del Fondo Di Garanzia

Effetto Leva del Fondo di Garanzia per area geografica



Valutazione dell'impatto del FdG sui sistemi economici territoriali

Ma il FdG effettivamente sostiene lo sviluppo territoriale? Questo è il fine ultimo della politica e quindi dove si concentra l'interesse dei policy-makers. Nel Rapporto si è effettuata una valutazione degli effetti netti generati dal FdG sul territorio, con l'obiettivo di verificare se l'uso di questo strumento fosse collegato positivamente alla crescita dell'economia a livello provinciale. Analisi difficile, forti problemi di causalità inversa.

Il modello considera se, a parità delle condizioni di contesto, un aumento delle garanzie concesse dal FdG si associa ad un aumento della crescita degli addetti o delle imprese nel territorio. Le variabili di risultato scelte sono state le seguenti:

- ✓ **tasso di crescita del numero degli addetti** per provincia, settore e classe dimensionale dal 2008 al 2011
- ✓ **tasso di crescita del numero delle imprese** per provincia, settore e classe dimensionale dal 2008 al 2011

Mentre quelle di uso dello strumento sono state:

- **l'ammontare di garanzie e il numero di imprese che hanno avuto accesso al fondo** nel periodo 2009-2011, scalato per il numero degli addetti

Valutazione dell'impatto sui sistemi economici territoriali

L'analisi compiuta è stata **condotta a livello provinciale**, una dimensione territoriale ritenuta adeguata per misurare gli effetti del Fondo. Anche a questo livello, l'impatto del **Fondo non può che essere ridotto, riguardando in media solo il 3% delle imprese e lo 0,5% dei finanziamenti a livello provinciale**. Questo però ha comunque creato spillover positivi nel territorio, evidentemente stimolando l'attività produttiva e di investimento e quindi la crescita locale.

L'analisi mostra come:

- ✓ **esiste una relazione positiva e statisticamente significativa, anche se modesta, tra uso del Fondo e crescita dell'economia provinciale, pur controllando per le differenze settoriali, dimensionali e possibili interazioni.** Sebbene verificare che questa sia una relazione causale rimanga molto difficile e complesso, le strategie di stima utilizzate, mostrano come questa relazione risulti robusta a diverse ipotesi, strategia di stima e variabili utilizzate.

Valutazione dell'impatto sui sistemi economici territoriali

I risultati ottenuti, utilizzando una molteplicità di analisi e stimatori, concordano in larga massima per segnalare un effetto positivo, statisticamente significativo anche se modesto, del FdG:

- ✓ In genere, un aumento del 10% delle garanzie si rifletterebbe, in media su un aumento dello 0,1% del tasso di crescita degli addetti. Un incremento medio (per provincia) di 10.000 euro nelle garanzie per addetto porterebbe ad un aumento del 2,9% dell'occupazione media per provincia.
- ✓ Questo è coerente con il peso del FdG sulle economie provinciali: se conta lo 0,5% dei finanziamenti, un aumento delle garanzie del 10% porterebbe a un peso complessivo dei finanziamenti dello 0,6%, cioè un incremento dello 0,1%. Mancano però in questo conto gli effetti di attivazione che ne potrebbero derivare.
- ✓ Gli effetti del FdG sulla crescita degli addetti risultano positivi in tutti i modelli esaminati e con i diversi metodi di stima. I risultati segnalano che quindi l'intervento abbia mitigato gli effetti negativi imputabili per esempio alla congiuntura economica sfavorevole del periodo 2008-2011.

Conclusioni

- ✓ In conclusione il Fondo appare uno strumento utile non solo per superare le imperfezioni nel mercato del credito ma anche per fornire alle imprese le necessarie risorse finanziarie per sviluppare il tessuto produttivo di un'area. Gli effetti territoriali sono positivi, anche se modesti, dipendendo dal numero esiguo di imprese finanziate rispetto a quelle operanti sul territorio.
- ✓ L'analisi mostra d'altronde che vi è ancora molto spazio per l'operare del FdG, che per ora copre una parte ridotta dei finanziamenti delle imprese di piccole dimensioni (1-2%).
- ✓ Non può però essere uno strumento isolato, ma per consolidare lo sviluppo deve essere affiancato da misure più strettamente legate alla crescita territoriale di lungo periodo, quali il **sostegno all'innovazione e alla crescita del capitale umano**.
- ✓ Dallo studio emerge che il FdG svolge un ruolo non marginale verso il riequilibrio dei divari territoriali tra Centro-nord e Mezzogiorno.

Grazie per l'attenzione

Per maggiori informazioni consultate il sito

www.ponrec.it