



# Le imprese, la crisi, il credito

**Fabrizio Saccomanni**

*Direttore Generale - Banca d'Italia*

Confindustria, 11 dicembre 2012

# Fatti stilizzati

- **Le imprese in Italia**
  - attive:  $\approx 5.300.000$
  - con debiti bancari  $> 30.000$  euro:  $\approx 1.900.000$
- **I prestiti alle imprese:  $\approx 1.100$  mld**
- **Difficoltà di rimborso**
  - imprese con prestiti “deteriorati”:  $\approx 560.000$
  - ammontare prestiti “deteriorati”: 18,2 %
- **Rapporto tra i prestiti complessivi e la raccolta al dettaglio: 120%**

# Problemi di breve e di lungo termine

- **Il credito si sta riducendo (figura)**
- **Le tensioni nel mercato del credito dipendono da fattori di breve termine...**
  - domanda e offerta condizionate dalla difficile congiuntura (recessione, crisi del debito sovrano, condizioni delle banche)
- **... e da fattori strutturali, frutto di scelte o abitudini sedimentate nel tempo**
  - struttura finanziaria e redditività delle imprese, funding delle banche, rapporti tra banche e imprese
- **Il ritorno alla “normalità” richiede che si proceda su entrambi i fronti**

# Il breve termine: gli effetti della crisi

- **Un contesto macroeconomico difficile: due recessioni in tre anni** ([figura](#))
- **Effetti negativi sia per le banche...**
  - posizione di liquidità ([figura](#))
  - qualità del credito ([figura](#))
- **... sia per le imprese**
  - calo di vendite, utili, investimenti ([figura](#))
- **La contrazione del credito riflette sia fattori di domanda, sia fattori di offerta**

# Le risposte di politica economica durante la crisi

## o **Politica monetaria**

- taglio dei tassi ufficiali, operazioni di rifinanziamento a lungo termine, riduzione riserva obbligatoria, ampliamento attività stanziabili, programma di acquisti di titoli (OMT)

## o **Garanzie**

- ampliamento dotazione del Fondo centrale di garanzia per PMI (garanzie concesse: 7,5 mld)

## o **Moratorie**

- nuovo accordo ABI e associazioni di categoria degli imprenditori (pagamenti sospesi: 17 mld)

## o **Smobilizzo dei debiti commerciali della PA** (risorse disponibili: 10 mld)

## o **Fondi della Cassa Depositi e Prestiti** (plafond PMI: 18 mld)

# Il medio-lungo termine: debolezze strutturali del finanziamento d'impresa

- o Una redditività operativa in calo da molto tempo ([figura](#))
- o Un indebitamento elevato ([figura](#)), soprattutto nei confronti delle banche (70% dei debiti totali)
- o Un credito cresciuto a ritmi elevati, prima della crisi
  - più del PIL
  - più della raccolta ([figura](#))
- o **Rapporti banca-impresa fragili**
  - Effetti negativi del multiaffidamento durante la crisi: maggiori difficoltà di accesso al credito, maggiori difficoltà di valutazione del merito di credito

# Politiche per il riequilibrio della struttura finanziaria delle imprese

- **Fondo Italiano di Investimento** (banche, CDP, altri)
  - 1,2 mld per PMI
- **Fondo Strategico Italiano** (CDP, altri)
  - 4 (+3) mld. Per grandi imprese
- **Aiuto alla crescita economica (ACE)**
- **Incentivi all'emissione di titoli di debito** (cambiali finanziarie e obbligazioni)
- Incentivi al riequilibrio della struttura finanziaria delle imprese impliciti nella **regolamentazione** sul capitale delle banche

# Basilea 3

- o **Un sistema bancario più robusto**, in grado di resistere meglio agli shock, **supporta meglio l'economia e le imprese.**
- o La richiesta che le autorità potranno fare alle banche di accumulare buffer di capitale nelle fasi particolarmente espansive del ciclo del credito (**countercyclical capital buffers**) farà in modo che si **eviti un'eccessiva stretta al momento dell'inversione.**
- o Si conferma (e potrebbe essere rafforzato) il **trattamento di favore** già previsto in Basilea 2 **per i finanziamenti alle PMI.**
- o **Una regolamentazione complessa.** Ma se la ricetta per affrontare un problema complesso è molto semplice, probabilmente si tratta di **una ricetta sbagliata.**

# Banking Union

- o Un passo necessario, per spezzare il legame perverso tra le condizioni delle banche e quelle degli Stati in cui sono insediate e porre, quindi, le condizioni perché le banche possano tornare a finanziare l'economia e le imprese e a supportare la crescita
- o Alla partenza del meccanismo di supervisione unico (SSM) deve seguire l'adozione di un unico meccanismo per la risoluzione delle crisi e di un sistema pan-europeo di assicurazione dei depositi
- o L'SSM: accentramento della responsabilità ultima, forte decentramento dell'operatività; l'esperienza – di successo – dell'Eurosistema mostra che si può fare

# Il ritorno alla “normalità” del credito

- **Un percorso di graduale aggiustamento della finanza d'impresa rispetto allo stato pre-crisi appare inevitabile**
  - maggiore apporto di capitale di rischio
  - diversificazione delle fonti di debito, minore centralità del credito bancario
  - arricchimento informativo delle relazioni banca-impresa (dipende da entrambi)
- **Le politiche economiche messe in atto per superare la crisi o favorire l'aggiustamento strutturale vanno nella giusta direzione. Sono sufficienti?**
- **La necessaria riforma delle regole sulle banche e sulla finanza entra in vigore in una fase indubbiamente difficile. Ma porterà i suoi frutti, a beneficio della crescita.**

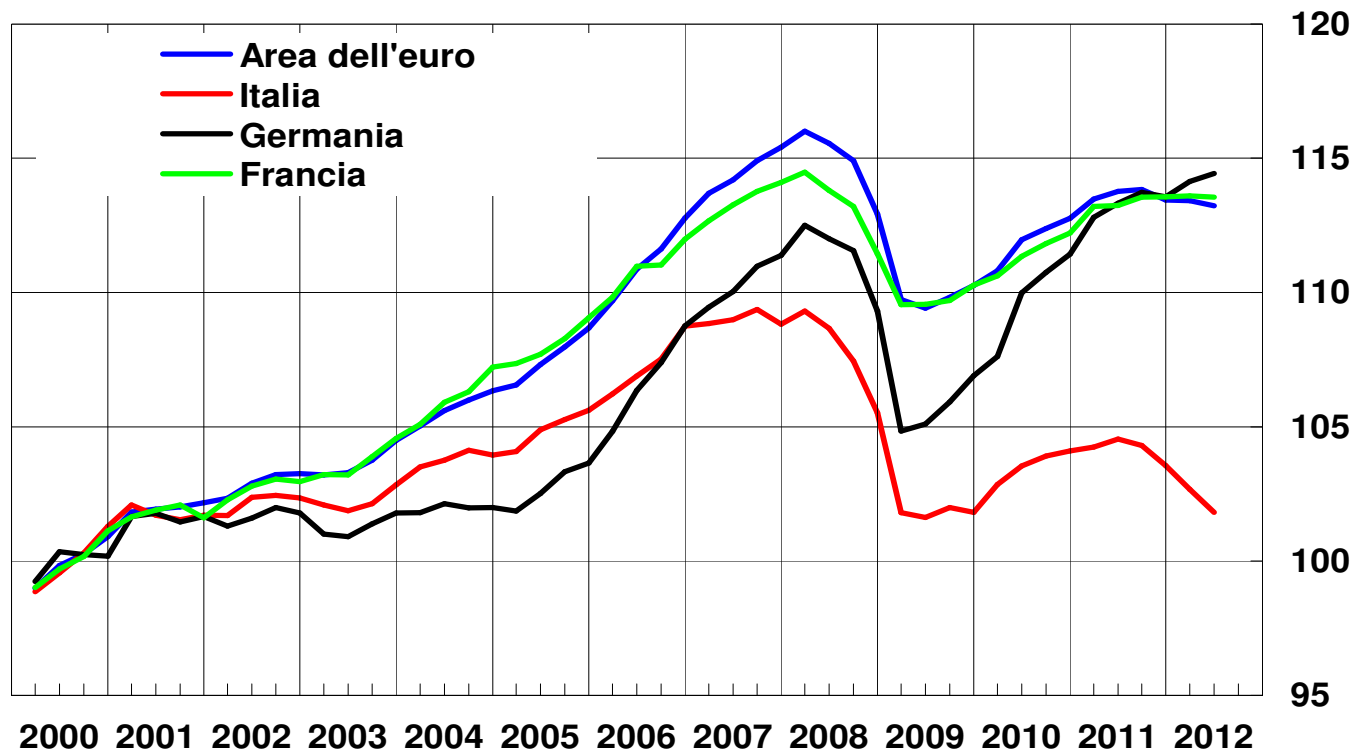


Grazie per l'attenzione

# Il contesto macroeconomico

## Il PIL nell'area dell'euro

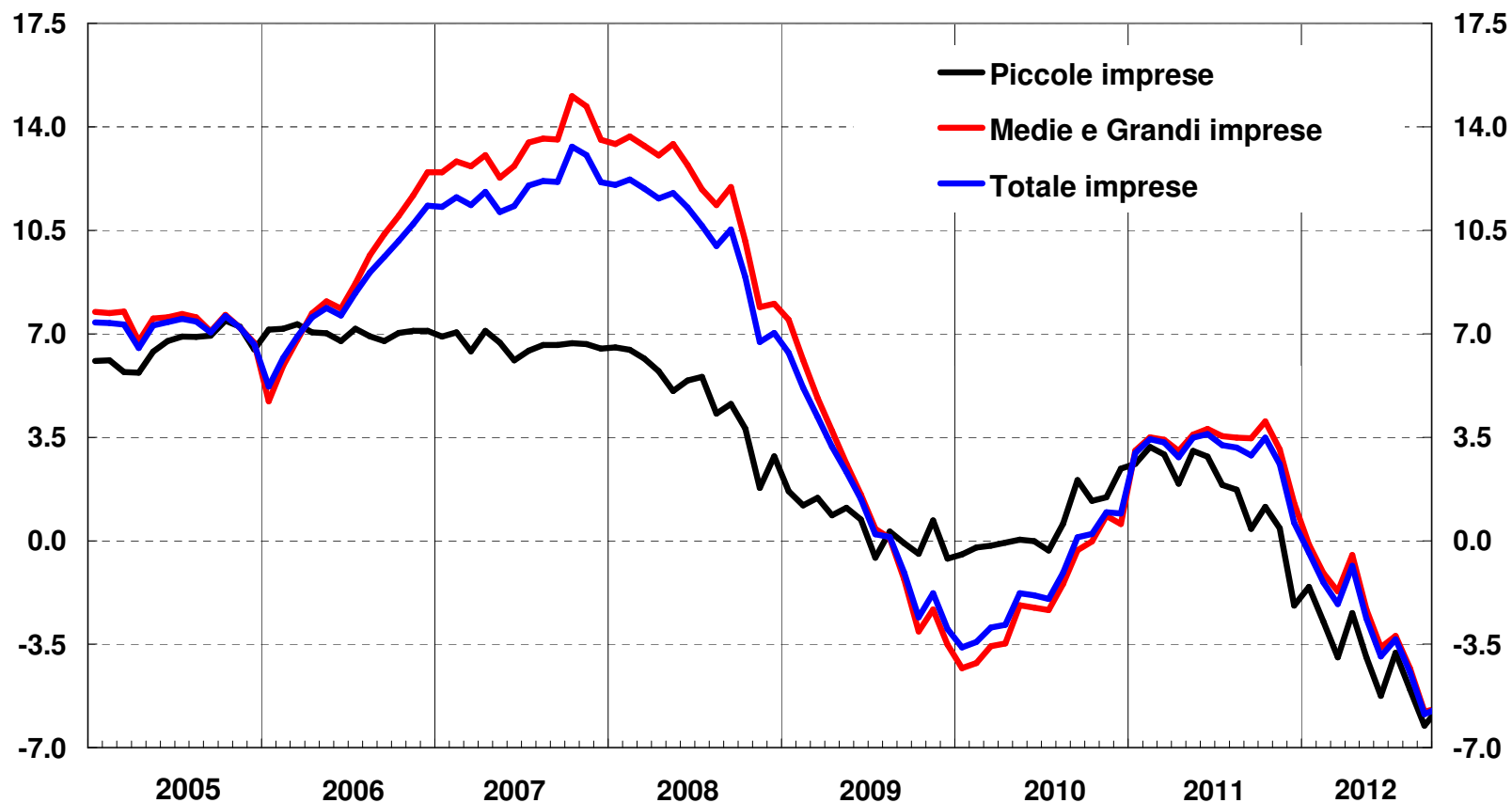
(numeri indice, 2000 Q1 = 100)



Indietro

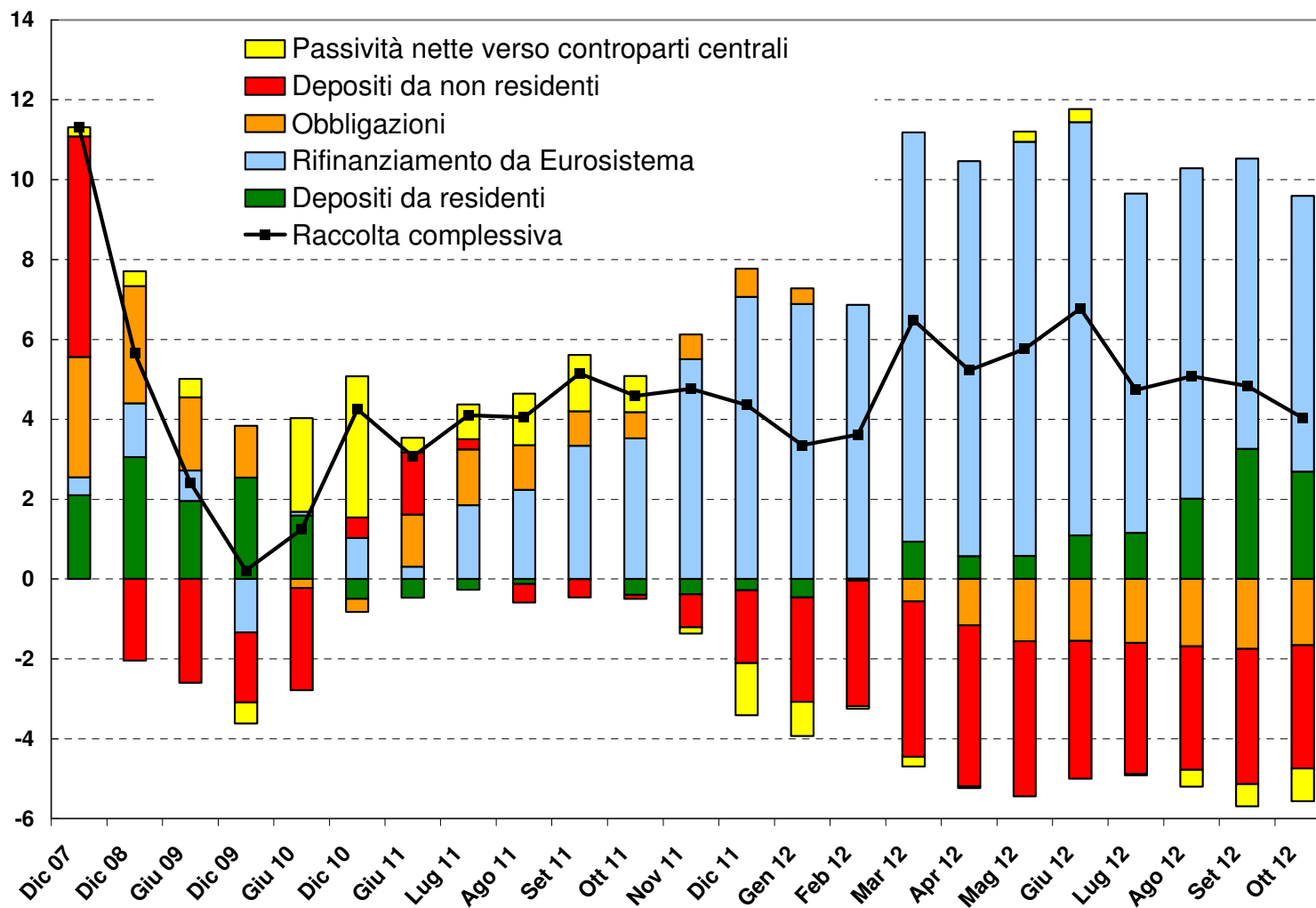
# Il credito alle imprese italiane

**Credito alle imprese italiane**  
(tassi di crescita sui 12 mesi)



Indietro

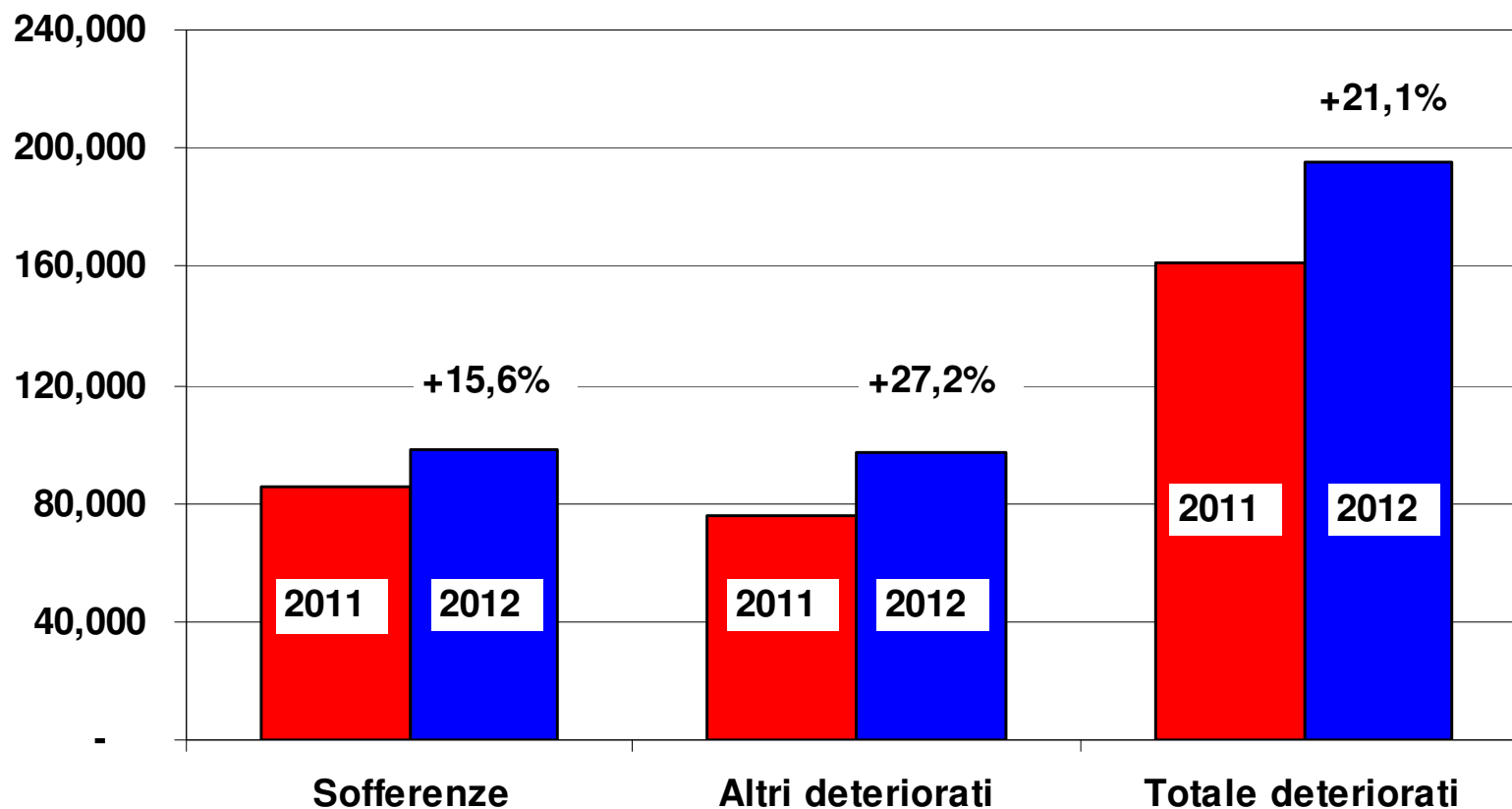
# La crisi di liquidità



# Il peggioramento della qualità del credito

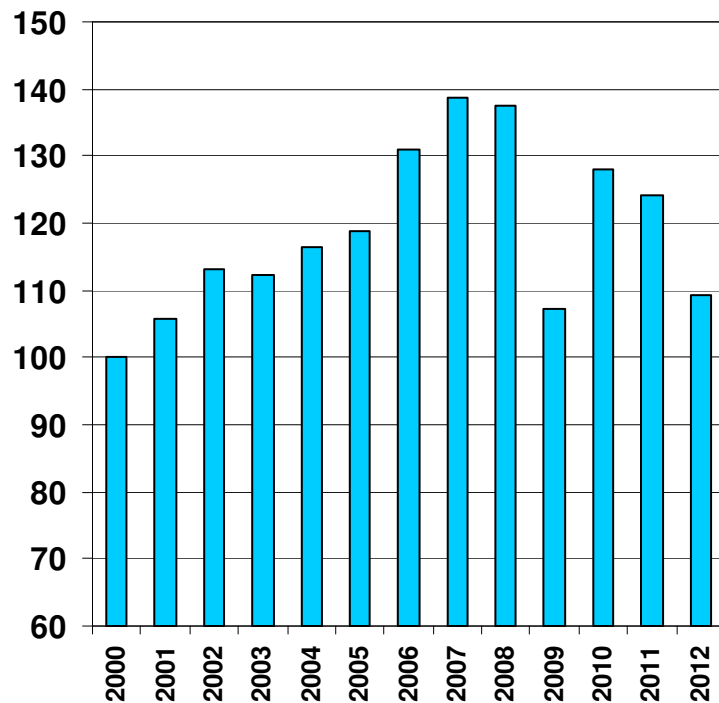
## Credito alle imprese: prestiti deteriorati

(consistenze in milioni; variazioni percentuali annue)

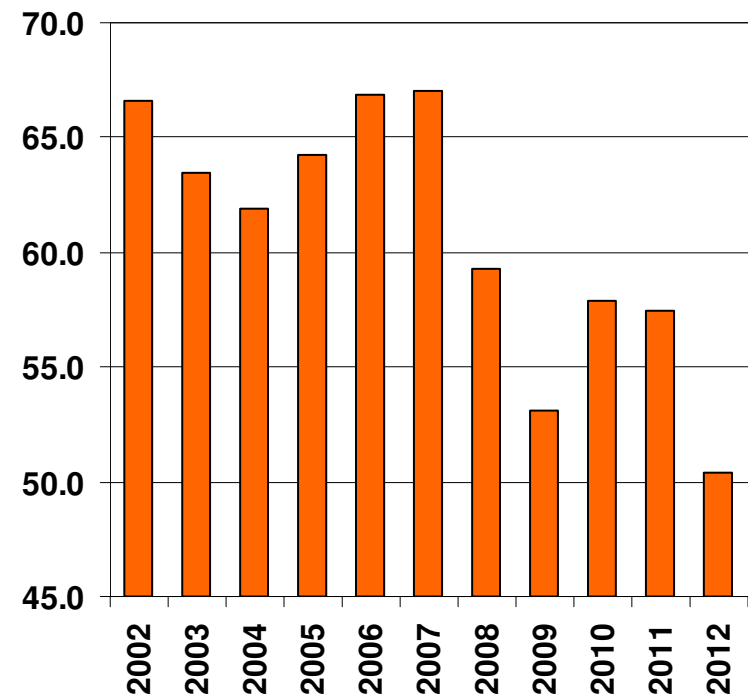


# L'impatto della crisi

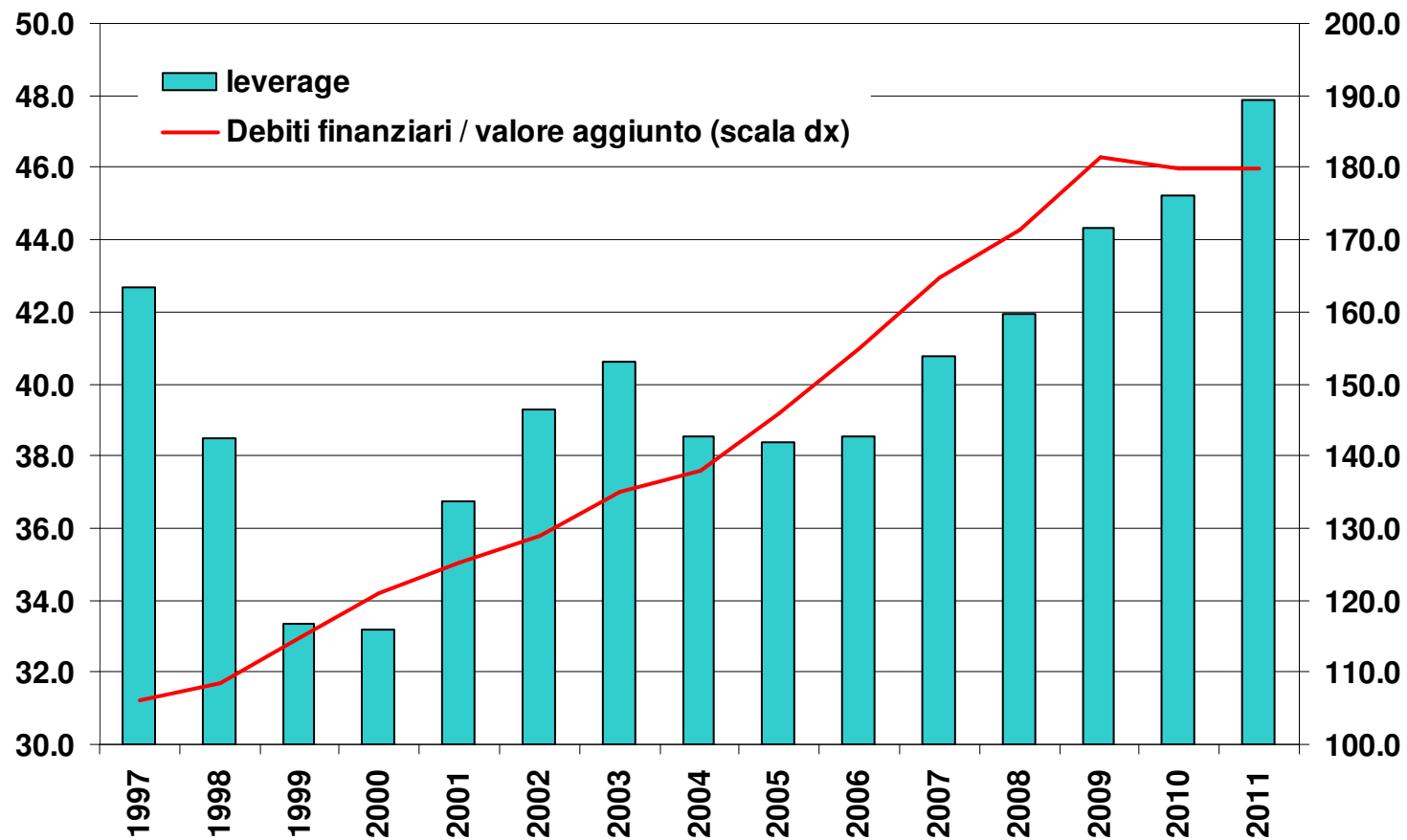
**Investimenti fissi lordi**  
(numeri indice; 2000=100)



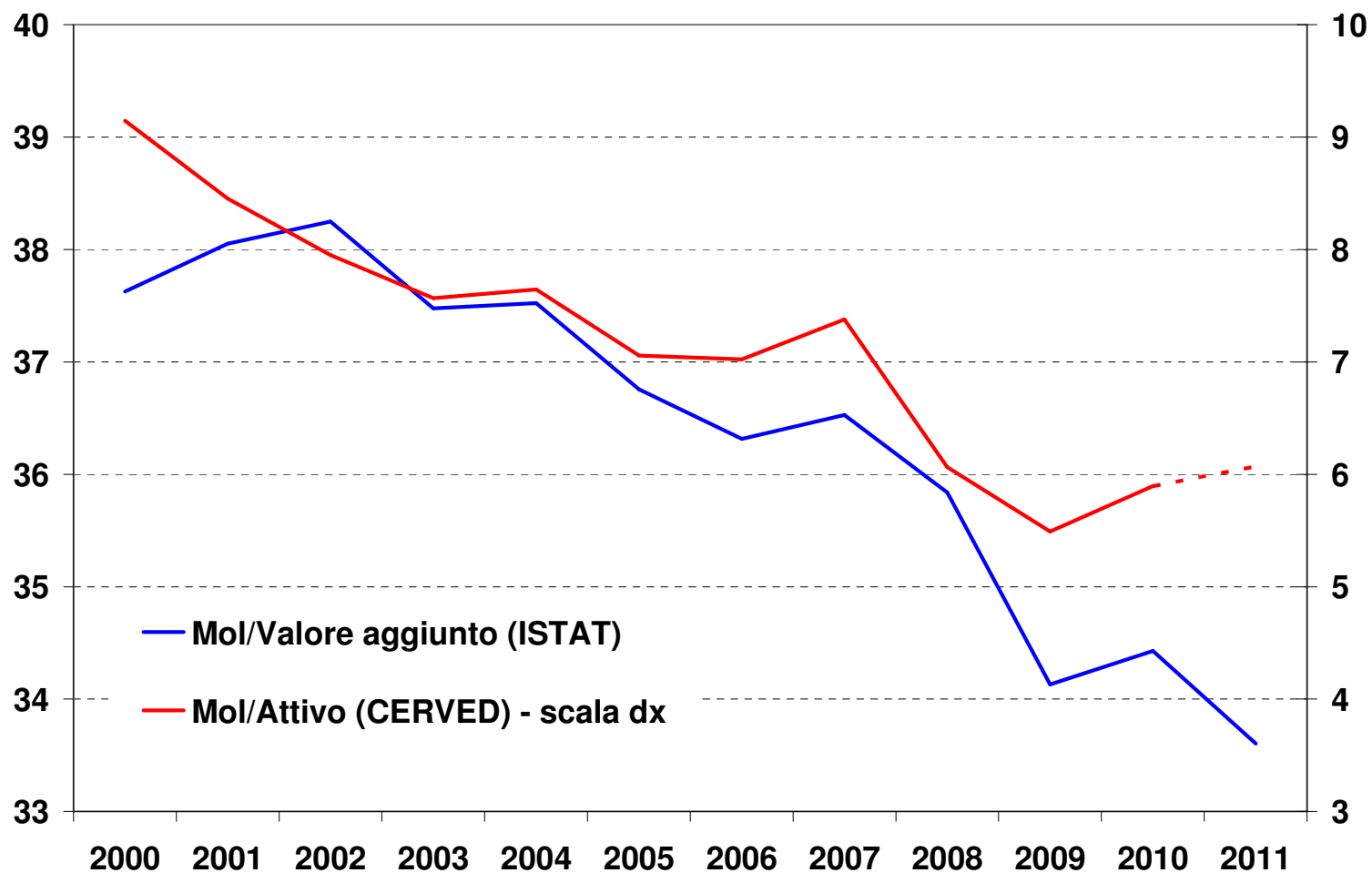
**Quota di imprese in utile**



# L'indebitamento delle imprese



# La redditività operativa delle imprese



# Il funding gap delle banche italiane

## Rapporto prestiti/raccolta al dettaglio

