



## **CREDITO E FINANZA 2024**

**Giovanni Sabatini**  
Direttore Generale

Milano - 19 marzo 2024

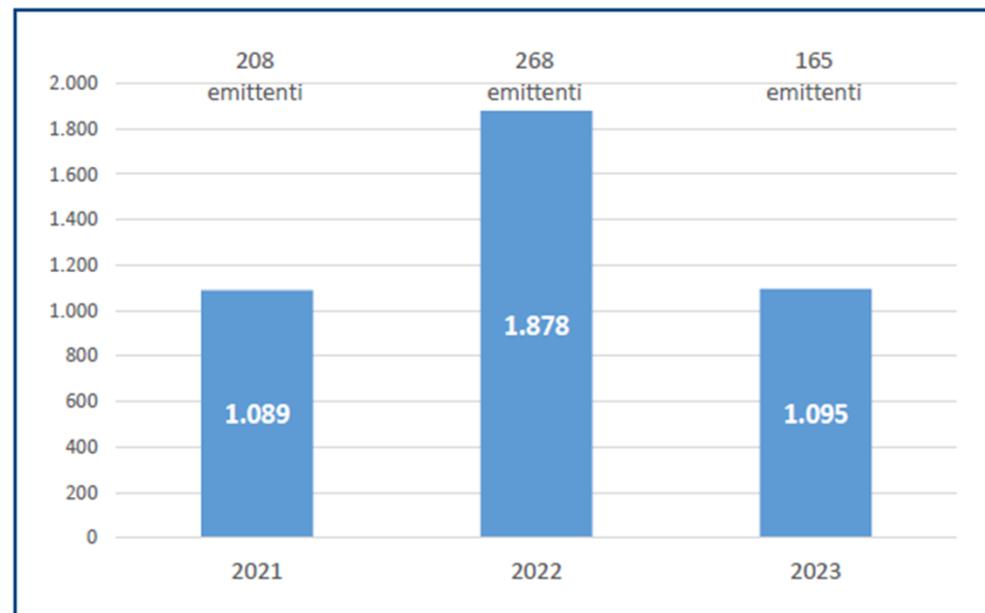
## STRUTTURA FINANZIARIA DELLE IMPRESE

- **Il gap con l'Europa:** ancora evidente, dato che nel 2023 il fatturato delle PMI nel nostro Paese è stato pari al 63,2% del totale, percentuale significativamente superiore alla media europea (49,8%). Di converso, le grandi imprese hanno contribuito molto meno.
- **Il livello di patrimonializzazione:** le imprese italiane hanno risorse proprie inferiori ai principali concorrenti europei, per programmare un percorso di crescita e sviluppo del business =>
  - la consistenza del capitale di rischio si attesta al 52% circa, leggermente in crescita ma comunque inferiore alla media europea del 57,5%;
  - per quasi il 25%, le passività finanziarie sono inoltre rappresentate da indebitamento bancario, con una quota rilevante di prestiti a breve (circa 22% del totale dei prestiti, valore più elevato di quello riscontrato nelle altre principali economie europee).
- **Il ricorso al mercato obbligazionario:** anche grazie all'introduzione dei minibond, è in crescita, dal 5,1% del totale dei debiti finanziari del 2008 al 13,2% del 2022. Ciò nonostante, benché siamo in media con il resto d'Europa (12,1%), restiamo distanti dai paesi con un mercato dei capitali più sviluppato, come Francia e UK.

## MINIBOND E BASKET BOND: I NUMERI DELL'INDUSTRIA ITALIANA

- Nel 2023, 165 emittenti di **minibond** (fra cui ben 123 si sono affacciate sul mercato per la prima volta), in significativo calo rispetto alle 268 del 2022. Fra queste, 123 sono PMI in base ai criteri dell'UE.
- Le emittenti del 2023 sono per il 53,3% SpA, per il 45,5% Srl e per l'1,2% società cooperative.
- Il calo delle emittenti caratterizza tutte le fasce di fatturato, ma soprattutto le imprese più grandi. Le emittenti quotate sul listino azionario sono state 11.
- Il comparto manifatturiero è sempre in testa (29,7% del campione 2023) seguito dalle attività professionali (15,1%) e dal commercio (13,9%).

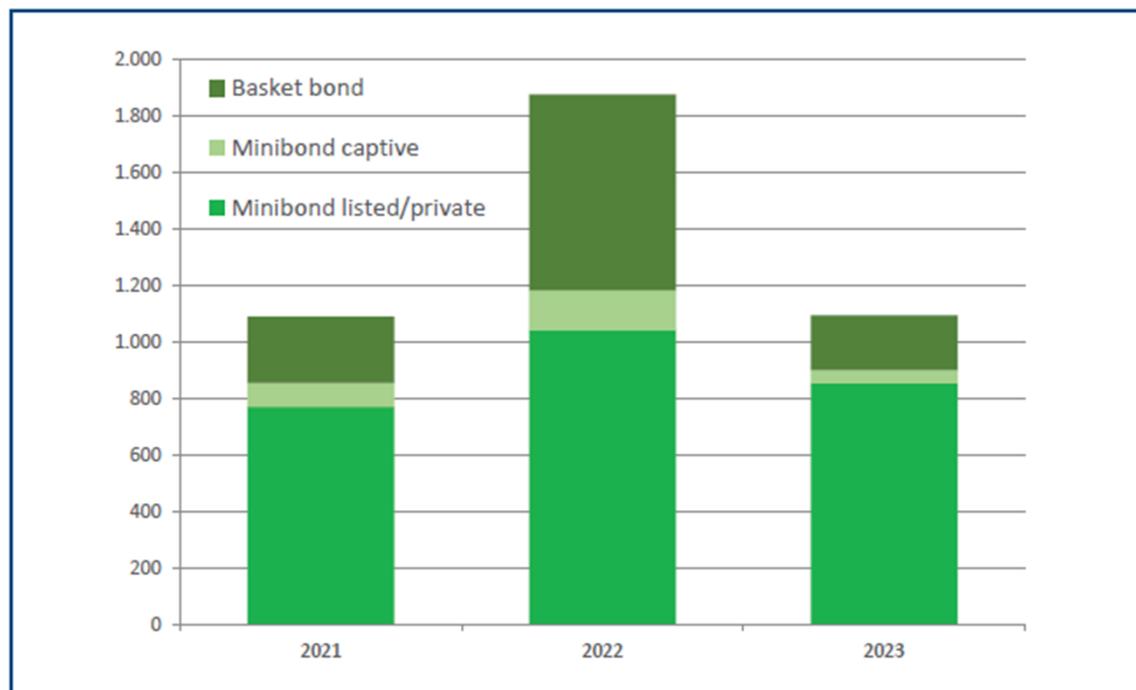
Fonte: 10° Report italiano sui Minibond, Politecnico di Milano



- Il 2023 ha contribuito con € 1,095 miliardi da 184 emissioni, di cui il 39% è stato di importo inferiore a € 2 milioni.
- Il calo annuale sulla raccolta è pari al 42% ed è **mancato soprattutto un contributo di circa € 500 milioni dai basket bond.**

## MINIBOND E BASKET BOND: I NUMERI DELL'INDUSTRIA ITALIANA

- Nel 2023 è sceso il flusso di raccolta dei basket bond.
- Disaggregando il flusso della raccolta fra le diverse tipologie di minibond, si nota subito un calo nel flusso dei basket bond: la differenza nei volumi fra 2022 e 2023 è circa € 500 milioni.
- La Figura aggiorna i dati del controvalore medio delle emissioni per semestre, il quale:
  - fino al primo semestre 2023 è tornato a crescere, attestandosi intorno a € 7,5 milioni;
  - nel secondo semestre siamo a € 5,21 milioni, in linea con i valori del 2022.



Fonte: 10° Report italiano sui Minibond, Politecnico di Milano

# SCHEMA FINANZIARIO PER NUOVI INVESTIMENTI DA PARTE DI IMPRESE A MEDIA CAPITALIZZAZIONE

## Struttura dell'operazione

Allegato

