

---

Verso un nuovo approccio di Politica economica:  
il Fondo centrale di Garanzia, il Fondo Italiano  
d'Investimento e le altre iniziative a favore delle imprese

Ferrara, 7 maggio 2010

*Andrea Montanino*

*Ministero dell'Economia e delle Finanze  
Dipartimento del Tesoro*

## Il “filo rosso” degli interventi anti-crisi e per lo sviluppo: un nuovo approccio di politica economica?

---

Ridurre al minimo l’impatto sul deficit pubblico (rischio sostenibilità del debito pubblico)

Ridurre il rischio di carenza di credito

- mettere in sicurezza il sistema bancario
- evitare chiusura impresa per mancanza di liquidità

Utilizzare il canale bancario

Agire sia sull’emergenza, che per lo sviluppo

Ruolo del Governo:

- Diretto, di indirizzo e monitoraggio
- Indiretto, di intervento (CDP, SACE)

## Un nuovo approccio di politica economica

---

1. Potenziamento Fondo Centrale di Garanzia
2. SACE – Garanzie su finanziamenti a fronte di crediti vantati da PA
3. CDP – Plafond per PMI da 8 mld di euro
4. Tremonti bond
5. Export banca – CDP e SACE
6. Avviso comune per la sospensione dei debiti delle PMI
7. Fondo Italiano d'Investimento

## Obiettivo di FII

---



Lo Stato, CDP, le banche, ABI e Confindustria hanno l'obiettivo di creare, nel medio termine, una fascia più ampia di “**medi campioni nazionali**”, attraverso:

- **Patrimonializzazione delle imprese di minori dimensioni**
  - più facile accesso al credito
  - sostegno progetti di sviluppo a medio-lungo termine
- **Incentivazione del processo di aggregazione tra le PMI:**
  - appartenenti allo stesso settore o operanti nello stesso distretto industriale
  - appartenenti a settori adiacenti (integrazione orizzontale)
  - operanti a monte o a valle di un processo produttivo o di servizi (integrazione verticale)

### Punti chiave

#### Oggetto

- **SGR** per la gestione di un **fondo chiuso** con **dotazione** iniziale di **1 miliardo di euro**, che potrebbe poi specializzarsi per comparti o aree

#### Durata








- Durata complessiva fino a **15 anni**
  - 5 anni per la fase di investimento più 1 anno di estensione
  - 7 per la fase di disinvestimento più 2 anni di estensione

#### Target

- **Imprese italiane in fase di sviluppo** e con **ambizioni di crescita** interna ed esterna con un **fatturato compreso tra 10 e 100 milioni di euro**
- Potenziale di circa **15 mila imprese** (di cui 10 mila manifatturiere)

# Compagine societaria

• **7 soci paritetici**, con la medesima partecipazione nella SGR ed i medesimi diritti amministrativi e finanziari  
 • Al fine di gestire in modo differenziato i **diversi interessi finanziari dei soci**, si interverrà sulle modalità di **strutturazione del carried interest**

Soci	Capitale versato	Percentuale di possesso
 Ministero dell'Economia e delle Finanze	0,5 mln €	~14,3%
	0,5 mln €	~14,3%
	0,5 mln €	~14,3%
	0,5 mln €	~14,3%
	0,5 mln €	~14,3%
	0,5 mln €	~14,3%
	0,5 mln €	~14,3%
<b>Capitale SGR</b>	<b>3,5 mln €</b>	<b>100%</b>

- Possibili sottoscrittori delle quote del Fondo:
  - soci della SGR, ad esclusione dello Stato
  - altre istituzioni finanziarie nazionali
  - investitori istituzionali internazionali, inclusi fondi sovrani

## Value proposition distintiva

Dettagliati nella  
pagina successiva

### Punti chiave

### Descrizione

#### Profilo di rischio

- **Rischio assumibile dal Fondo** tendenzialmente **inferiore** a quello medio degli altri fondi
  - Rischio **finanziario**: contenuto (ad es. no operazioni di *leveraged buyout* e moderato ricorso ad altre operazioni a leva quali *management buyout* o *family buyout*)
  - Rischio **industriale**: anche superiore a quello medio, in considerazione di:
    - ✓ maggiore durata dell'investimento (ove necessario per la realizzazione del progetto industriale). Si ipotizza un *holding period* medio di 7 anni
    - ✓ investimento anche in settori maturi/a minore crescita prospettica
    - ✓ maggiore flessibilità nella strutturazione dell'*exit*

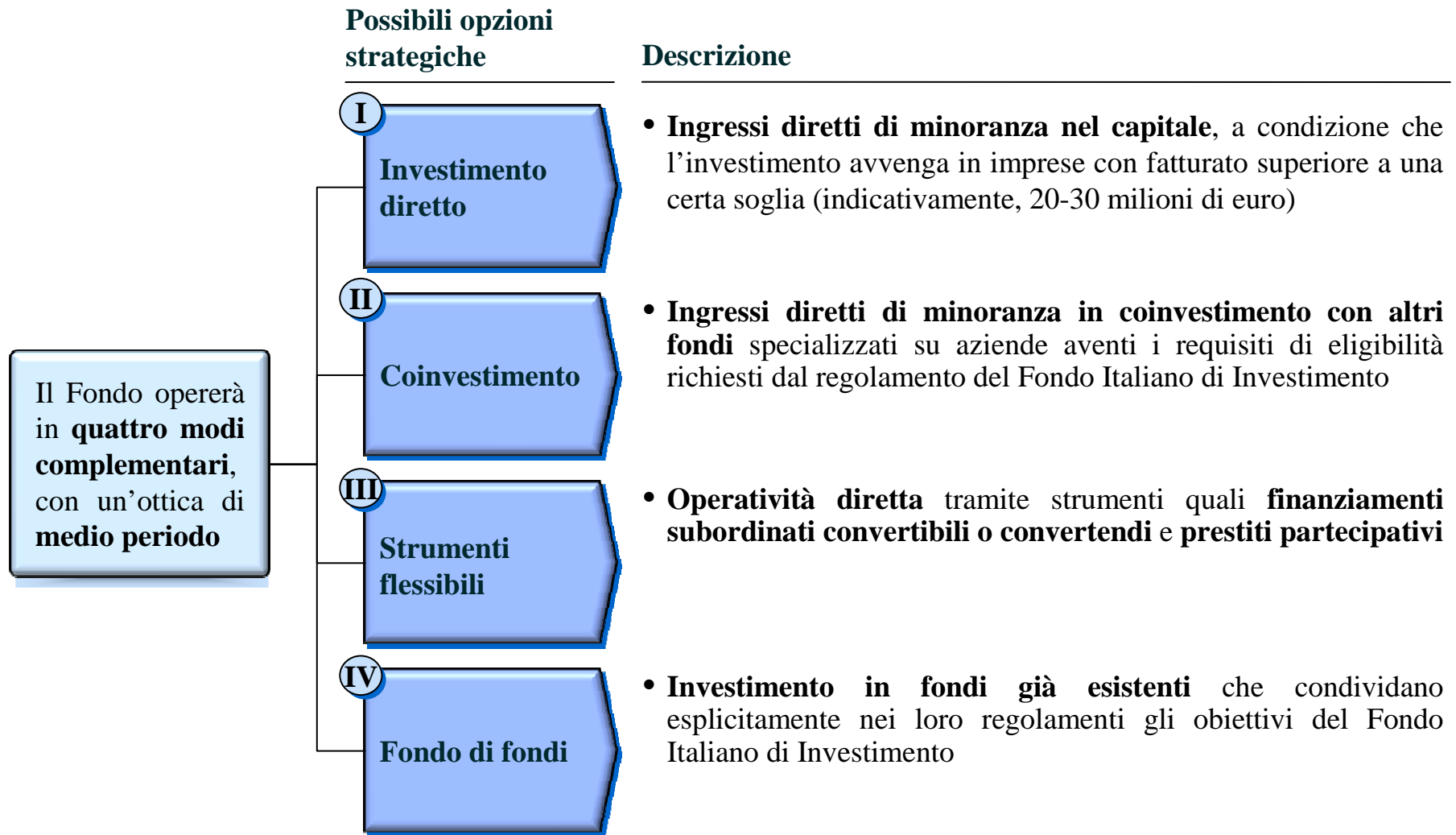
#### Profilo di rendimento

- **Rendimento atteso** tendenzialmente **inferiore** rispetto ai rendimenti tradizionali del *private equity*
- Nel caso di **intervento indiretto con altri investitori** (Fondo di fondi) da valutare possibile modalità di differenziazione in termini di rendimento (ad es. *cap*)

#### Modalità di intervento

- **Flessibilità** di impiego del patrimonio del Fondo attraverso i seguenti strumenti:
  - Investimento diretto
  - Coinvestimento
  - Strumenti flessibili
  - Fondo di fondi
- **Obiettivo istituzionale** di poter operare **in modo significativo** con **interventi diretti** per **supportare lo sviluppo** di aziende, anche in una logica di **favorire aggregazioni**
- Necessità di realizzare **rapidamente gli investimenti** e rendere **economicamente sostenibile** la **struttura** del Fondo (attraverso un dimensionamento non eccessivo) potranno far esaminare schemi di *asset allocation* più efficienti (ad es. investimento indiretto come Fondo di fondi)

# Modalità di intervento del Fondo



## I tempi del progetto: fino ad oggi

---

16 dicembre	Partenza del progetto e costituzione dello <i>Steering Committee</i>
15 gennaio	Prima riunione dello <i>Steering Committee</i>
18 marzo	Costituzione della SGR con sede a Milano, individuazione dell'a.d. e del cda

## Prossimi passi

---

Identificazione sede	Aprile
Predisposizione Regolamento del Fondo	Inizio maggio
Approvazione SGR e Fondo da Banca d'Italia e Consob	Inizio settembre
Identificazione <i>team</i>	Inizio settembre
<i>First closing</i>	Settembre
Primi investimenti	Settembre
<i>Funding</i> esterno	Da ottobre