



fi  compass



# Una via sostenibile per raggiungere gli obiettivi economici e sociali dell'UE

Strumenti finanziari





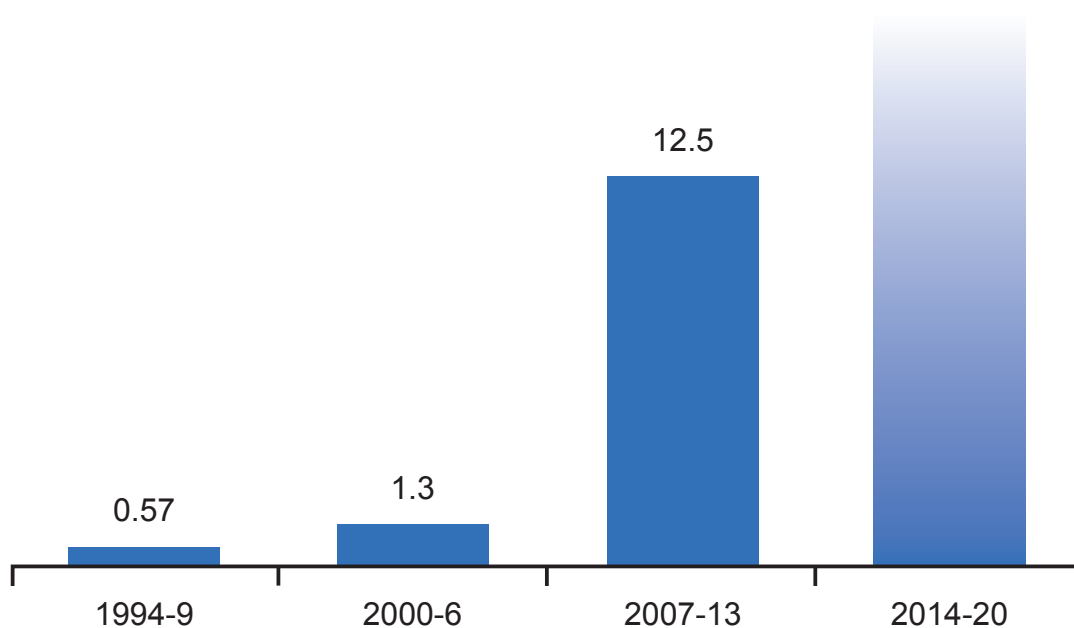
**Gli strumenti finanziari co-finanziati dai Fondi Strutturali e di Investimento Europei permettono di investire, in modo sostenibile ed efficiente, nella crescita e nello sviluppo delle persone e delle imprese negli Stati Membri e nelle regioni dell'UE. Tali strumenti supportano diversi obiettivi di sviluppo a vantaggio di una vasta gamma di destinatari e offrono la possibilità di essere riutilizzati per ulteriori investimenti.**

I **Fondi Strutturali e di Investimento Europei (ESIF)** - che consistono nel Fondo Europeo di Sviluppo Regionale (FESR), nel Fondo Sociale Europeo (FSE), nel Fondo di Coesione (FC), nel Fondo Europeo Agricolo per lo Sviluppo Rurale (FEASR) e nel Fondo Europeo per gli Affari Marittimi e la Pesca (FEAMP) - possono essere utilizzati per sostenere lo sviluppo in maniera globale, investendo per esempio nelle imprese, nella ricerca e nello sviluppo, nelle infrastrutture, nell'occupazione e nella formazione, nell'agricoltura, nella selvicoltura e nello sviluppo della pesca, con l'obiettivo generale di migliorare la qualità di vita dei cittadini dell'Unione Europea. Per il periodo 2014-2020 saranno disponibili per gli Stati Membri e le loro regioni circa 450 miliardi di euro dai Fondi Strutturali e di Investimento Europei. Gli investimenti si concentreranno principalmente sulla **coesione, lo sviluppo rurale e le politiche marittime** così da sostenere nell'UE una crescita intelligente, sostenibile e inclusiva.

Gli Stati Membri e le regioni possono utilizzare gli strumenti finanziari, in modo efficiente e sostenibile, per sostenere le priorità dei programmi co-finanziati dagli ESIF. In particolare gli strumenti finanziari sono applicabili a progetti finanziariamente sostenibili, cioè quelli in grado di generare sufficiente reddito o un risparmio tale da ripagare il sostegno ricevuto. Gli strumenti finanziari vanno a colmare particolari fallimenti del mercato, intervengono ad esempio laddove le banche sono riluttanti a concedere prestiti e/o quando il settore privato non è disposto ad investire.

Gli importi investiti tramite gli strumenti finanziari nell'ambito del FESR e dei programmi del FSE sono cresciuti in modo significativo negli ultimi anni. Con ogni probabilità, nel periodo 2014-2020, tali importi aumenteranno ulteriormente sia in relazione ai cinque ESIF che nel contesto del Piano di investimenti per l'Europa.

## I contributi dei Programmi agli strumenti finanziari (miliardi di euro)



Gli strumenti finanziari sono flessibili e in grado sostenere gli investimenti sotto diverse forme: ad esempio attraverso prestiti, microcrediti, garanzie o strumenti di equity.

## Strumenti finanziari: tipi di supporto e esempi illustrativi

### ***Prestiti***

I prestiti sono forme di finanziamento destinate a imprese o individui che devono essere rimborsati secondo scadenze predefinite. Si interviene con i prestiti quando le banche sono riluttanti a concederli o a offrire finanziamenti a buone condizioni (ad esempio, con bassi tassi di interesse, con periodi di rimborso abbastanza lunghi, con requisiti di garanzia limitati).

A titolo di esempio, un regime di prestito finanziato dall'UE in Estonia ha reso possibile la ristrutturazione di 619 condomini con oltre 22.000 appartamenti secondo standard moderni, ottenendo un notevole risparmio energetico e migliorando la vivibilità degli ambienti.

### ***Microcredito***

I microcrediti sono piccoli prestiti concessi a persone e micro-imprese spesso escluse dall'accesso al credito. Generalmente sono caratterizzati da un breve periodo di prestito e vengono concessi senza garanzie o con garanzie minime.

A titolo di esempio, in Ungheria, un sistema combinato di microcredito e sovvenzioni finanziato dall'UE ha migliorato la situazione di oltre 9.000 micro-imprese in crescita, permettendo loro l'accesso alle risorse finanziarie.



## Garanzie

Le garanzie assicurano ai creditori il rimborso parziale o totale del capitale prestato anche qualora il beneficiario non dovesse essere in grado di rimborsare il prestito. Il soggetto che presta la garanzia è infatti tenuto a coprire l'eventuale deficit o default del beneficiario.

A titolo di esempio un sistema di garanzia finanziato dall'UE in Romania ha concesso garanzie a oltre 694 beneficiari (agricoltori e PMI nel settore agricolo) per contribuire a migliorare i metodi di produzione e a proteggere e migliorare l'ambiente. Finora questo sistema ha contribuito a creare/mantenere 10.200 posti di lavoro.

## Strumenti di equity

Gli strumenti di equity consistono nell'investimento di capitali in una società in cambio della proprietà totale o parziale di tale impresa; l'investitore può assumere un certo controllo della gestione della società e può condividere i profitti dell'azienda. Questo tipo di strumento comprende il venture capital (o capitale di rischio), il seed capital (capitale iniziale) e il capitale per le start-up. Il rendimento dipende dalla crescita e dalla redditività dell'impresa e si realizza quando l'investitore vende la sua quota di impresa ad un altro investitore ("uscita") o attraverso un'offerta pubblica iniziale (IPO).

A titolo di esempio, un venture capital finanziato dall'Unione Europea in Sassonia, in Germania, ha investito in 45 aziende da poco avviate, aiutandole a superare la difficile fase di start-up e sostenendone la crescita, permettendo loro di sfruttare idee e tecnologie innovative. Tale sostegno ha contribuito a creare/mantenere oltre 450 posti di lavoro.

# Come funzionano gli strumenti finanziari?

I fondi sono stanziati dal bilancio dell'Unione Europea ai Paesi e alle regioni affinché questi possano finanziare strategie settennali di sviluppo economico e sociale che si inseriscono nella Strategia Europa 2020 per la crescita ed occupazione e che sono descritte in "programmi" concordati con la Commissione Europea. I programmi sono attuati dagli Stati Membri dell'Unione Europea e dalle regioni, i quali decidono che tipo di progetti e di investimenti siano i più adeguati alle proprie strategie. Questo lavoro è coordinato da delle 'Autorità di Gestione' presso ciascun paese e/o regione. Le Autorità di Gestione decidono se usare sovvenzioni o strumenti finanziari per offrire supporto.

Prima di assegnare risorse ad uno strumento finanziario, le Autorità di Gestione devono valutare le necessità e le motivazioni che sussistono e quali soggetti sono interessati.



Ad esempio, una regione potrebbe avere imprese ad alta intensità tecnologica che non riescono ad accedere a finanziamenti bancari ordinari poiché i loro progetti sono troppo rischiosi. Oppure, potrebbero esservi imprese molto piccole e imprenditori che non riescono ad ottenere prestiti perché non hanno un track-record con la banca o garanzie da offrire. In casi simili, sulla base di una valutazione approfondita delle necessità esistenti, potrebbero essere disposti uno o più strumenti finanziari.

Gli strumenti finanziari sono generalmente gestiti da istituzioni finanziarie (come le banche), a livello nazionale o regionale, che vengono selezionate e incaricate della gestione degli strumenti finanziari per conto dell'Autorità di Gestione. Gli strumenti finanziari, utilizzando fondi comunitari, sono pertanto attuati a livello regionale o locale, spesso da istituzioni che sono già note ai beneficiari finali.

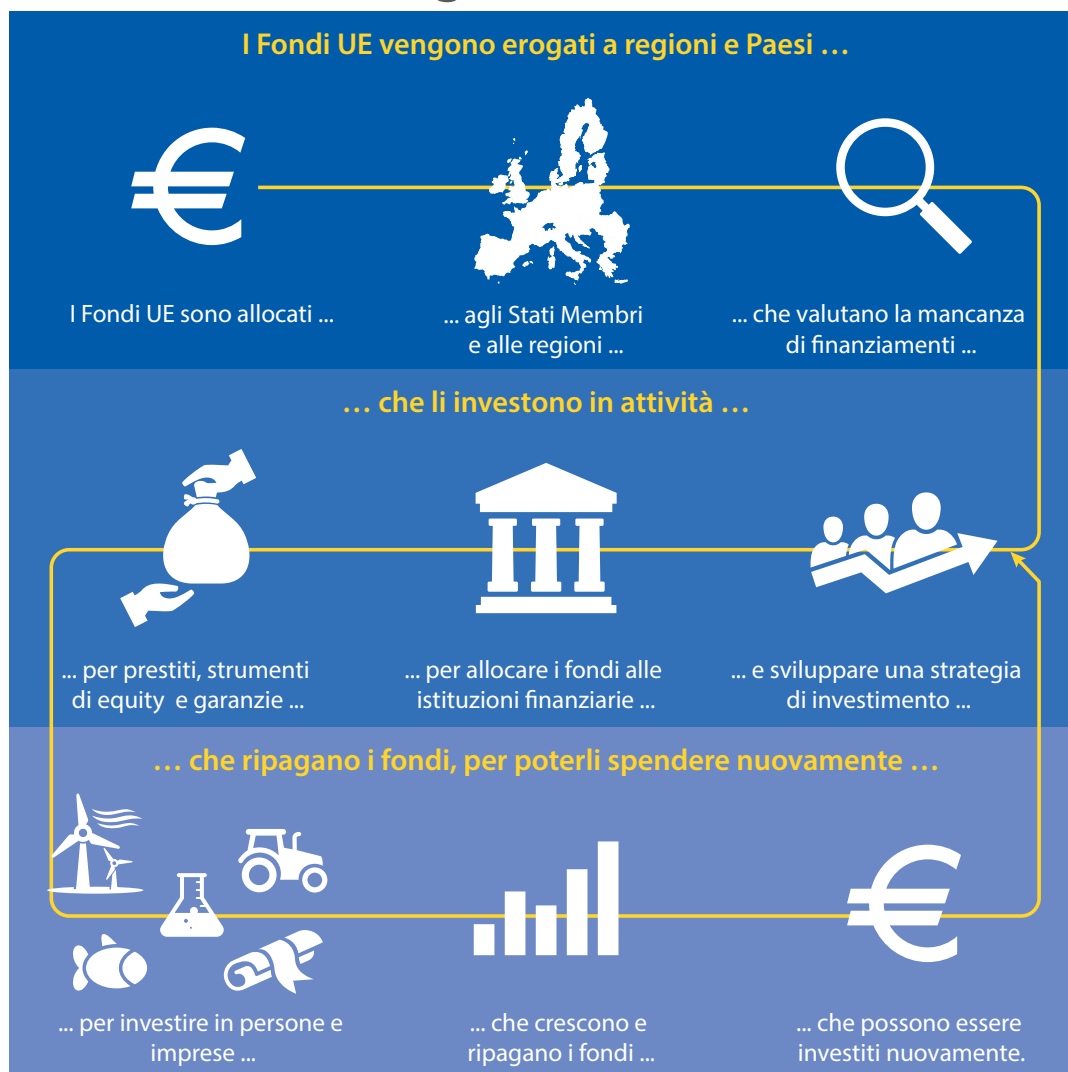
Gli strumenti finanziari devono essere investiti in progetti che promuovono gli obiettivi degli ESIF. Questi possono riguardare tutti gli undici Obiettivi Tematici definiti per il periodo 2014-2020:

- Rafforzare la ricerca, lo sviluppo tecnologico e l'innovazione
- Migliorare l'accesso alle tecnologie dell'informazione e della comunicazione, nonché il loro impiego e qualità
- Promuovere la competitività delle PMI, l'agricoltura e la pesca e acquacoltura
- Sostenere la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio in tutti i settori
- Promuovere l'adattamento al cambiamento climatico, la prevenzione e la gestione dei rischi
- Tutelare l'ambiente e promuovere l'uso efficiente delle risorse
- Promuovere sistemi di trasporto sostenibili ed eliminare le strozzature nelle principali infrastrutture di rete
- Promuovere l'occupazione e sostenere la mobilità dei lavoratori
- Promuovere l'inclusione sociale e combattere la povertà
- Investire nelle competenze, nell'istruzione e nell'apprendimento permanente
- Rafforzare la capacità istituzionale e promuovere un'amministrazione pubblica efficiente

Gli strumenti finanziari sostenuti con gli ESIF devono essere conformi alle specifiche disposizioni normative che figurano in una gamma di atti legislativi: il Regolamento recante Disposizioni Comuni (CPR), che disciplina l'attuazione degli ESIF, ciascuno dei regolamenti specifici dei fondi e gli ulteriori atti delegati e di esecuzione normativa.



## Come funzionano gli strumenti finanziari?



## Gli strumenti finanziari offrono molti vantaggi

L'utilizzo degli strumenti finanziari comporta **la restituzione del denaro investito e la possibilità di riutilizzarlo più volte** nella stessa regione per altri investimenti. Tale aspetto assume una particolare importanza in tempi di tagli alla spesa pubblica.

L'uso del denaro pubblico **incoraggia gli investimenti privati**: ad esempio, i cosiddetti "business angels" possono essere invogliati ad investire in piccole imprese beneficiarie supportate da strumenti finanziati dall'UE, che altrimenti risulterebbero poco attraenti. Sempre grazie all'uso di strumenti finanziari, zone urbane inutilizzate possono essere riconvertite ad una serie di usi commerciali e industriali grazie all'attrazione di promotori immobiliari. Le banche, grazie ad un fondo di garanzia sostenuto dall'UE, possono concedere prestiti a quegli imprenditori che non possono offrire garanzie.



Un maggior numero di investimenti privati apporta competenze delle quali possono beneficiare imprese ed enti locali. Allo stesso tempo anche le organizzazioni designate alla gestione degli strumenti finanziari traggono beneficio poiché vedono i loro investimenti andare a buon fine.

## Quali sono le vostre opportunità?

- In qualità di **autorità nazionale, regionale o locale**, con gli strumenti finanziari potreste potenziare la leva finanziaria dei fondi disponibili per lo sviluppo nel vostro territorio attirando altre fonti di finanziamento e re-investendo i soldi rimborsati.
- In qualità di **intermediari finanziari**, con gli strumenti finanziari potreste contribuire allo sviluppo sostenibile della vostra regione, promuovendo l'investimento di fondi europei a fronte di una commissione per la gestione, ampliando allo stesso tempo la vostra clientela.
- Come **cittadini, imprenditori o imprese**, con gli strumenti finanziari potreste invece accedere a finanziamenti precedentemente non concessi dalle banche o concessi ma a condizioni poco attraenti. La vostra Autorità di Gestione saprà indicarvi quali intermediari finanziari nella vostra regione offrono prodotti finanziari co-finanziati che possono essere appropriati per voi.

### Autorità di Gestione

- perseguono gli obiettivi del programma, ad esempio aiutare la crescita delle PMI in una regione aumentandone l'offerta di finanziamenti
- reinvestono i fondi che rientrano dal programma nell'area interessata
- possono utilizzare gli strumenti finanziari in maniera complementare alle sovvenzioni
- incoraggiano i co-investimenti dal settore pubblico e privato, aumentando le risorse del programma e i suoi risultati
- aiutano a sviluppare l'offerta tramite lo sviluppo delle capacità e la messa a disposizione di capitale aggiuntivo

### Banche Gestori di fondi Investitori

- favoriscono la diversificazione/dell'offerta di prodotto, attività o opportunità di investimento
- condividono il rischio attraverso la partecipazione del settore pubblico
- offrono risorse aggiuntive che aiutano a sviluppare prodotti per mercati nuovi o non accessibili in precedenza
- possono gestire i fondi

### Beneficiari finali

- possono accedere a fondi che non erano precedentemente disponibili
- possono ottenere finanziamenti attraverso banche e altri intermediari finanziari nella regione, spesso con procedure più semplici rispetto a quelle previste per prestiti bancari standard
- possono essere supportati da consulenza
- hanno a disposizione diversi strumenti finanziari



[www.fi-compass.eu](http://www.fi-compass.eu)  
[contact@fi-compass.eu](mailto:contact@fi-compass.eu)  
© EIB (2015)

**European Commission**  
Directorate-General  
Regional and Urban Policy  
Unit B.3 "Financial Instruments and IFIs' Relations"  
B-1049 Brussels

**European Investment Bank**  
Advisory Services  
fi-compass  
98-100, boulevard Konrad Adenauer  
L-2950 Luxembourg