



Settembre 2021 - Sorrento

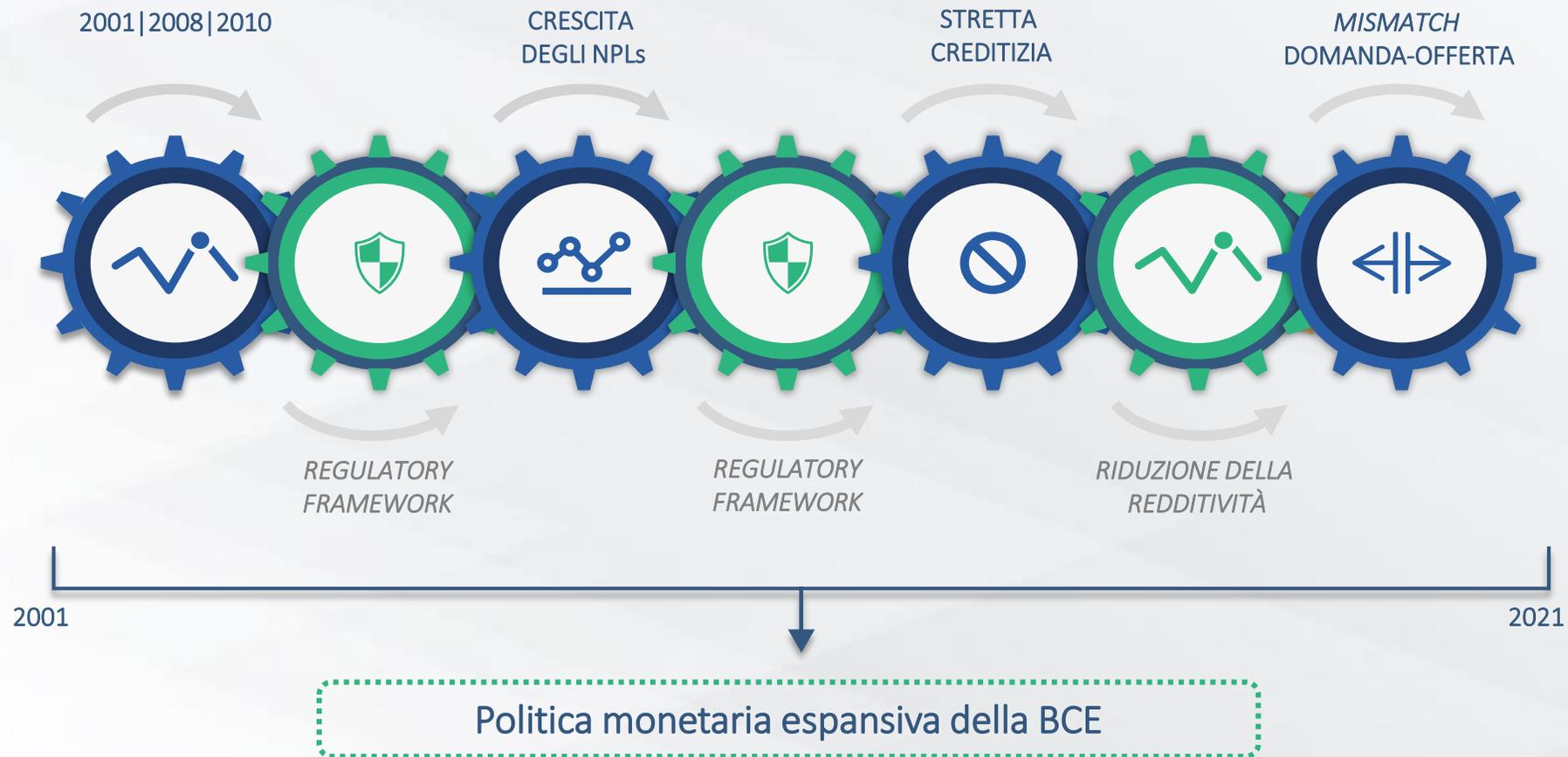
Intervento di Ferdinando Brandi

collextion
MEDIAZIONI

> INDICE

- Finanza alternativa – A che punto siamo
 - **Il mondo della finanza dopo il «*New Normal*»**
 - Il percorso di crescita della Finanza Alternativa
 - Le alternative per gli Investitori Previdenziali
 - PMI e PA, un nuovo ecosistema finanziario: *InstantPA*
- Conclusioni

IL CONTESTO MACROECONOMICO



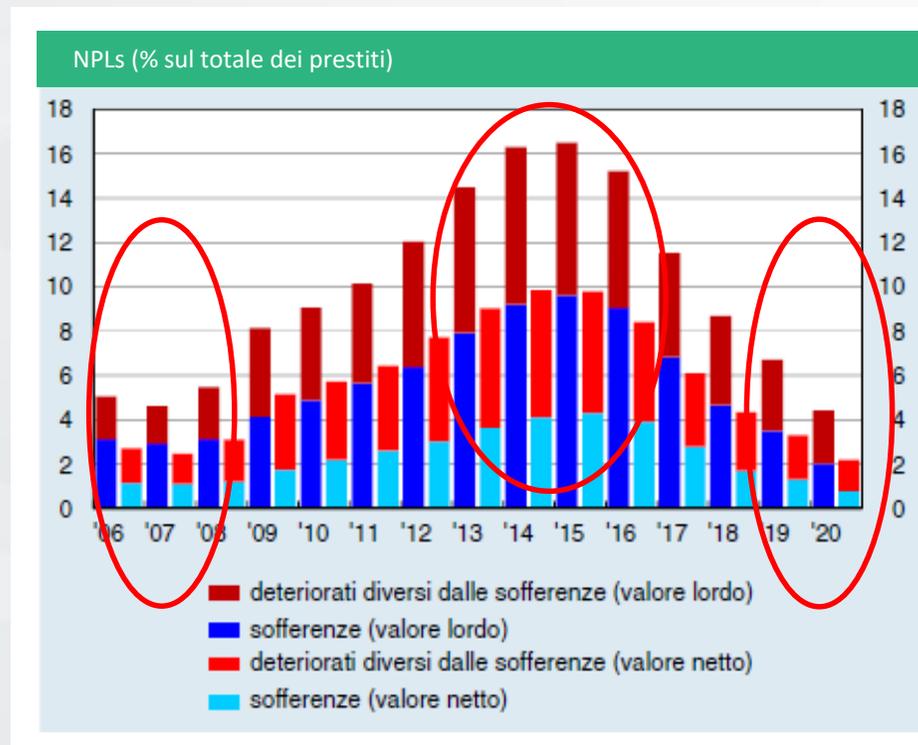
LA DINAMICA DELLA QUALITA' DEL CREDITO NEGLI ULTIMI 15 ANNI

 A seguito della Grande Recessione numerose imprese e famiglie non sono riuscite a rimborsare i propri debiti cagionando, tra il 2007 e il 2015, un significativo deterioramento degli attivi bancari

 Tra il 2007 e il 2008, l'impatto della crisi sulle banche italiane è stato mitigato dalla presenza di alcuni fattori: (i) la diffusione di un modello di *business* fondato sull'intermediazione del risparmio; (ii) i limiti imposti dall'Autorità di Vigilanza con riferimento all'assunzione dei rischi; (iii) dalla prudente prassi nell'erogazione dei mutui ipotecari

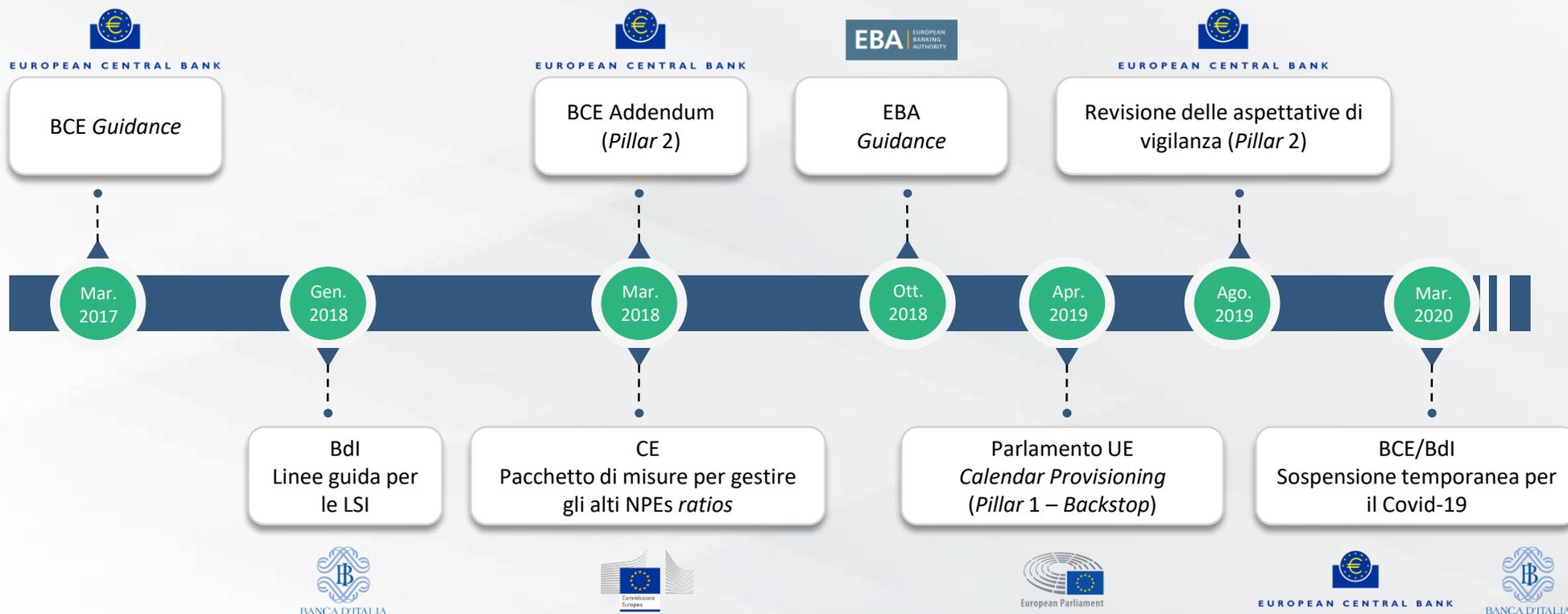
 Alla fine del 2010 la crisi dei debiti sovrani ha determinato un'accelerazione nei tassi di deterioramento, specialmente nel segmento *corporate*, cagionando al 2015 un innalzamento nei volumi di NPLs pari a circa 360 €mld

 A partire dal 2016, per una serie di fattori prettamente regolamentari, si è avviato un percorso di riavvicinamento ai livelli pre-crisi



Fonte Banca d'Italia

IL REGULATORY FRAMEWORK DI RIFERIMENTO È STATO ATTRAVERSATO DA MOLTEPLICI CAMBIAMENTI NEL PERIODO 2017-2020



OGGI L'OFFERTA DI CREDITO BENEFICIA PARZIALMENTE DELLE MISURE GOVERNATIVE IN RISPOSTA ALL'EMERGENZA PANDEMICA, CON UN MODERATO RIAVVICINAMENTO DEI LIVELLI DI DOMANDA E OFFERTA



Tra il 2011 e il 2013 la congiuntura internazionale e le condizioni di finanziamento hanno portato ad una compressione degli investimenti delle imprese italiane...



...seguita da una fase, tra il 2015 e il 2017, in cui l'offerta di credito è rimasta costante



L'emergenza Covid-19, le relative misure economiche a sostegno e gli interventi dei Governi hanno contribuito alla crescita dell'offerta di credito nel periodo 2020-2021...



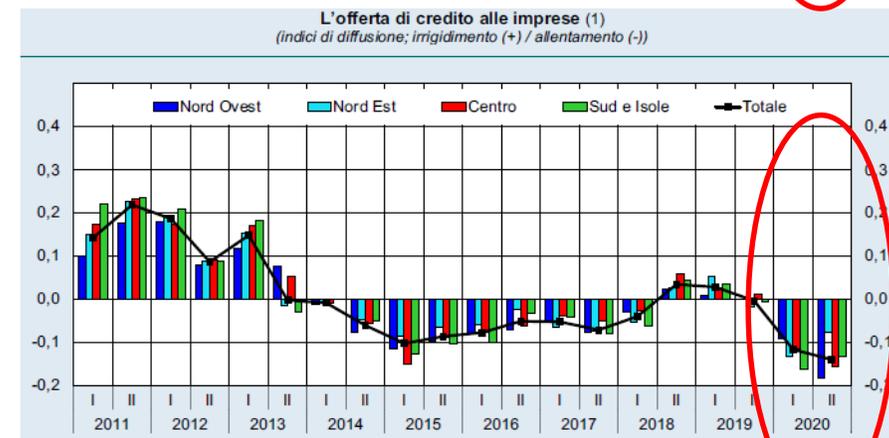
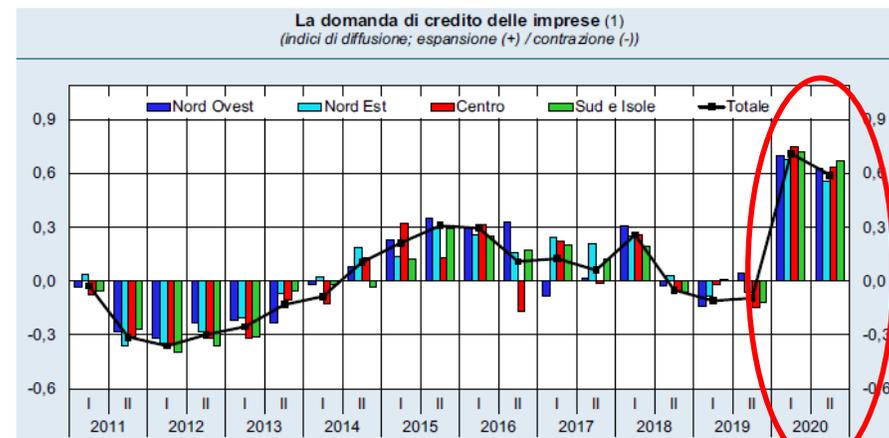
...al contempo, in corrispondenza della pandemia, si è assistito ad una forte crescita della domanda di credito da parte delle imprese, parzialmente soddisfatta dal sistema bancario, nonostante gli stimoli del Governo...



...avviando un moderato riavvicinamento della domanda e dell'offerta di credito



La pandemia infatti ha mostrato come il settore, in caso di shock sistemici, necessita di interventi esterni per trovare nuovi equilibri, prospettando modelli di offerta alternativi a quelli tradizionali



Fonte Banca d'Italia

> INDICE

- Finanza alternativa – A che punto siamo
 - Il mondo della finanza dopo il «*New Normal*»
 - **Il percorso di crescita della Finanza Alternativa**
 - Le alternative per gli Investitori Previdenziali
 - PMI e PA, un nuovo ecosistema finanziario: *InstantPA*
- Conclusioni

➤ L'INDUSTRIA BANCARIA HA AFFRONTATO NELL'ULTIMO DECENNIO PROFONDI MUTAMENTI E CRESCENTI COMPLESSITÀ, CON LA COMBINAZIONE DI BASSI TASSI D'INTERESSE E ALTI TASSI DI DETERIORAMENTO...



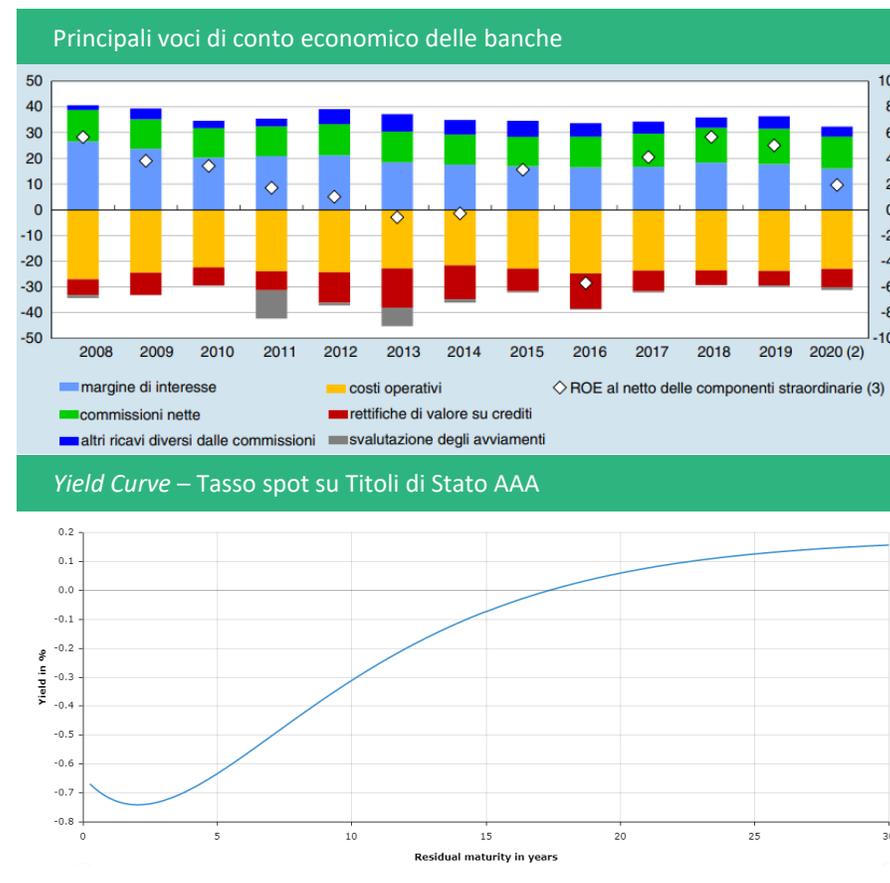
Nel periodo 2007-2010 si è assistito ad un'importante flessione della redditività per il sistema bancario, che ha portato a registrare valori negativi tra il 2011 e il 2014...



...causata dalla sempre maggiore pressione del livello dei costi, non più coerente con gli standard di mercato



La struttura dei tassi e il susseguirsi di crisi economiche, hanno portato ad una riduzione nel fatturato del settore, a cui tuttavia non è corrisposto un pari decremento nella struttura di costo



Fonte Banca d'Italia e BCE

> ...ALLO STESSO TEMPO LA FINANZA ALTERNATIVA SI CONFIGURA COME UNA IMPORTANTE FONTE DI FINANZIAMENTO PER LE PMI, RAGGIUNGENDO UN VOLUME DI *FUNDING* PARI A 449,5 \$MLN IN ITALIA



Tra il 2013 e il 2018 la Finanza Alternativa in Europa è cresciuta esponenzialmente. Infatti, tra il 2015 e il 2016, la crescita annuale è stata del 102% e tra il 2017 e il 2018 del 103%



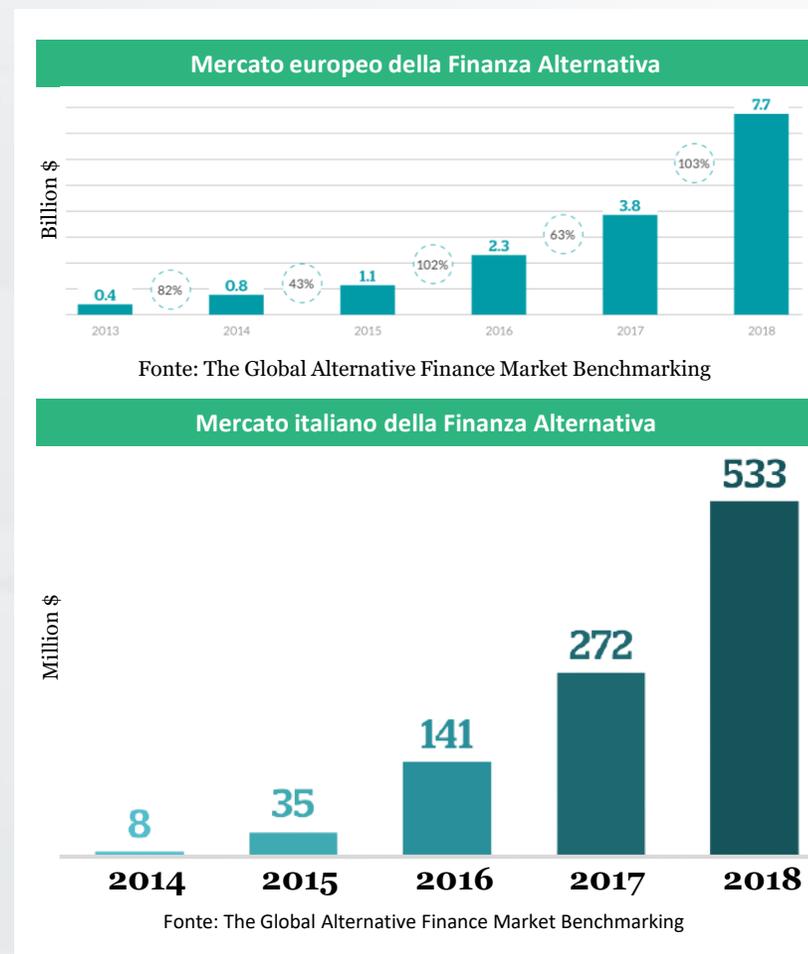
Nel 2018, l'Italia rappresentava il **quindicesimo mercato di Finanza Alternativa in Europa, con un volume di 533 \$mln e una crescita del 99%...**



...in particolare, l'*invoice trading* («anticipo fatture») è il **principale driver** della Finanza alternativa nel nostro paese e rappresenta il **65%** dei suddetti volumi



La Finanza Alternativa in Italia rappresenta una importante **fonte di finanziamento per le PMI**, con volumi di *funding* che hanno raggiunto i 499,5 \$mln ed il 72% dei volumi rappresentati da **Investitori Istituzionali** (385,6 \$mln)



INOLTRE, NELL'ULTIMO ANNO, LA FINANZA ALTERNATIVA HA REGISTRATO INTERESSANTI RENDIMENTI



Nell'ultimo anno, da luglio 2019 a giugno 2020, la Finanza Alternativa ha **mobilitato risorse** pari a circa 2,67 €mld contro i 2,56 €mld del periodo precedente, **con una crescita annuale pari al 4%**

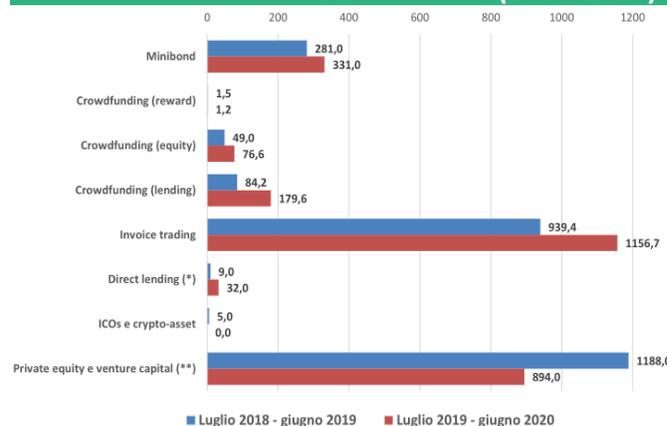


L'**invoice trading** continua a crescere e torna ad essere l'**alternative asset class** che raccoglie maggior **funding**



I crediti commerciali costituiscono un'**asset class** che consente agli investitori istituzionali di **diversificare il proprio portafoglio** fornendo, al contempo, un contributo alle piccole e medie imprese

Mercato italiano della Finanza Alternativa (2018-2020)



Fonte: Unioncamere, Politecnico di Milano

Rendimenti VS Benchmarks durante il Covid-19

Fixed inc.	Invoice Financing Fund	1.84%
	Europe Corporate Bond: High Yield	-14.54%
	Europe Corporate Bond: Investment Grade	-0.83%
Equity	Europe Small Cap Equity	-28.54%
	Bloomberg Europe 500	-22.94%
Comm.	CRB Commodities	-7.08%
	Crude Oil	-65.78%
RE	Europe Real Estate	-29.94%

Rendimenti comparati relativi al primo trimestre 2020.

Fonte: ItaliaFintech

> INDICE

- Finanza alternativa – A che punto siamo
 - Il mondo della finanza dopo il «*New Normal*»
 - Il percorso di crescita della Finanza Alternativa
 - **Le alternative per gli Investitori Previdenziali**
 - PMI e PA, un nuovo ecosistema finanziario: *InstantPA*
- Conclusioni

➤ LA FINANZA ALTERNATIVA RAPPRESENTA OGGI UN'OPPORTUNITÀ «GAME CHANGER» IN GRADO DI GESTIRE IL *DILEMMA* RISCHIO / RENDIMENTO

1/2

Caratteristiche principali della Finanza Alternativa

Capacità di discernere tra rischio «percepito» e rischio «effettivo»

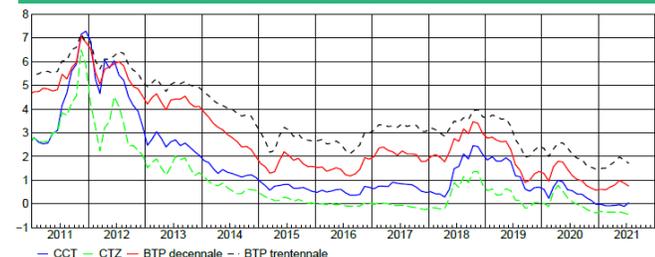
Track record

Trend di crescita

Diversificazione

Decorrelazione con i mercati tradizionali

Rendimenti dei Titoli di Stato



La persistenza di **tassi** estremamente **bassi** o **negativi** ha creato la necessità per gli Investitori Previdenziali di ricercare nuove opportunità sul mercato

Tali opportunità sono dunque da ricercarsi in *asset class* innovative, in grado di offrire rendimenti positivi pur mantenendo profili di rischio contenuti ed in linea con il *risk appetite* di tali investitori

LA FINANZA ALTERNATIVA RAPPRESENTA OGGI UN'OPPORTUNITÀ «GAME CHANGER» IN GRADO DI GESTIRE IL *DILEMMA* RISCHIO / RENDIMENTO

2/2

Tipologie di rischio



«Incidenti di percorso» causati da **comportamenti ed omissioni** fraudolenti

Greensill, torna la finanza delle polpette avvelenate

Wirecard, da sogno fintech europeo a incubo per milioni di utenti con le carte bloccate

Greensill scandal spotlights risks of non-bank finance sector

'The Enron of Germany': Wirecard scandal casts a shadow on corporate governance

FINANCIAL TIMES
Greensill scandal is about more than sleaze
The Treasury and regulators need to consider their responsibilities

REUTERS
Timeline: The rise and fall of Wirecard, a German tech champion
FRANKFURT (Reuters) - Payments firm Wirecard collapsed last year in Germany's biggest post-war fraud scandal. A parliamentary inquiry is in progress, with German Chancellor Angela Merkel and Finance Minister Olaf Scholz due to testify in April.

➤ ... PERTANTO, IL RICORSO ALLA FINANZA ALTERNATIVA DEVE ESSERE ACCOMPAGNATO DA SPECIFICHE TECNICHE DI MITIGAZIONE DEL RISCHIO

In particolare, alcuni **driver** alla base della **riduzione del rischio connesso** a queste **asset class**



SCREENING

- Profonda analisi del portafoglio
- Attenta *Due Diligence*



DIVERSIFICAZIONE

- Geografica
- Qualitativa
- Quantitativa



EVITARE CONCENTRAZIONI

- Ampia selezione di controparti



PRESIDI ANTIFRODE

- Periodici controlli preventivi
- Analisi delle *performance*
- Segregazione dei compiti
- Percorsi di certificazione
- Criteri di Blocco

> INDICE

- Finanza alternativa – A che punto siamo
 - Il mondo della finanza dopo il «*New Normal*»
 - Il percorso di crescita della Finanza Alternativa
 - Le alternative per gli Investitori Previdenziali
 - **PMI e PA, un nuovo ecosistema finanziario: *InstantPA***
- Conclusioni

UN NUOVO ECOSISTEMA FINANZIARIO PER LE PMI E PA: NASCE *InstantPA*, LA PIATTAFORMA CHE PERMETTE IL DIALOGO TRA FORNITORI, PA ED INVESTITORI ISTITUZIONALI

InstantPA rappresenta il luogo di incontro capace di generare «opportunità» consentendo ai fornitori di monetizzare i crediti ed alle PA di beneficiare dell'elasticità grazie alla presenza di **Investitori Istituzionali**

InstantPA



PUBBLICA AMMINISTRAZIONE

- Elasticità di gestione
- Maggiore possibilità di controllo (fraud reduction)
- Abbattimento dei costi di gestione
- Maggiore velocità dei pagamenti ordinari

AZIENDE FORNITRICI

- Immediata liquidità
- Miglioramento ratio di bilancio
- Riduzione dei costi di *collection*
- Maggiore efficienza

- Registro pubblico delle cessioni
- Registro pubblico delle transazioni
- Registro pubblico dei pagamenti



- ▶ Trasparenza degli Assets
- ▶ Tempi di *collection* concordati
- ▶ Riduzione del Rischio e Salvaguardia reputazionale



> INDICE

- Finanza alternativa – A che punto siamo
 - Il mondo della finanza dopo il «*New Normal*»
 - Il percorso di crescita della Finanza Alternativa
 - Le alternative per gli Investitori Previdenziali
 - PMI e PA, un nuovo ecosistema finanziario: *InstantPA*
- Conclusioni

➤ LA CONTINUA RICERCA DI NUOVE SOLUZIONI E STRUMENTI PER RACCOGLIERE CAPITALE CI HA PORTATO A PROGETTARE OFFERTE DIVERSIFICATE, AD IDENTIFICARE *ASSET CLASS* CON RISCHIO MINIMO



> Contacts

collextion
MEDIAZIONI



Via Eufemiano 8 - 00153
Roma (Italy)



T : +39 06 69349237



E : info@clxmediazioni.it

Il presente documento è di proprietà di Collextion Mediazioni srl ed è ad esclusivo uso dei consulenti finanziari abilitati.

Le informazioni qui rappresentate hanno carattere confidenziale pertanto il documento non può essere riprodotto, rivelato o consegnato ad altri soggetti o diffuso in qualsiasi forma, neppure parziale. Le informazioni sono state redatte esclusivamente a fine informativo e non consistono in alcun modo in una proposta di sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario, studio o analisi ma sono volte meramente all'esemplificazione del mercato nell'intervallo temporale preso in considerazione.

I dati e le informazioni sono stati elaborati da Collextion Mediazioni srl e sono ritenuti attendibili. Tuttavia l'accuratezza e la completezza degli stessi non può essere in nessun modo garantita poiché non hanno la presunzione di essere esaustivi all'argomento trattato. Nessuna assicurazione viene rilasciata in merito al fatto che i rendimenti in esso evidenziati siano indicativi di quelli ottenibili in futuro.

Un eventuale cambiamento delle ipotesi di base assunte per descrivere il rendimento illustrato comporta una modifica del risultato dell'esempio proposto.

Qualunque riproduzione di queste informazioni per intero o in parte è proibita. Collextion Mediazioni srl si esonera da ogni responsabilità relativa all'utilizzo improprio delle informazioni qui contenute.