



Dai rating pubblici ai minibond

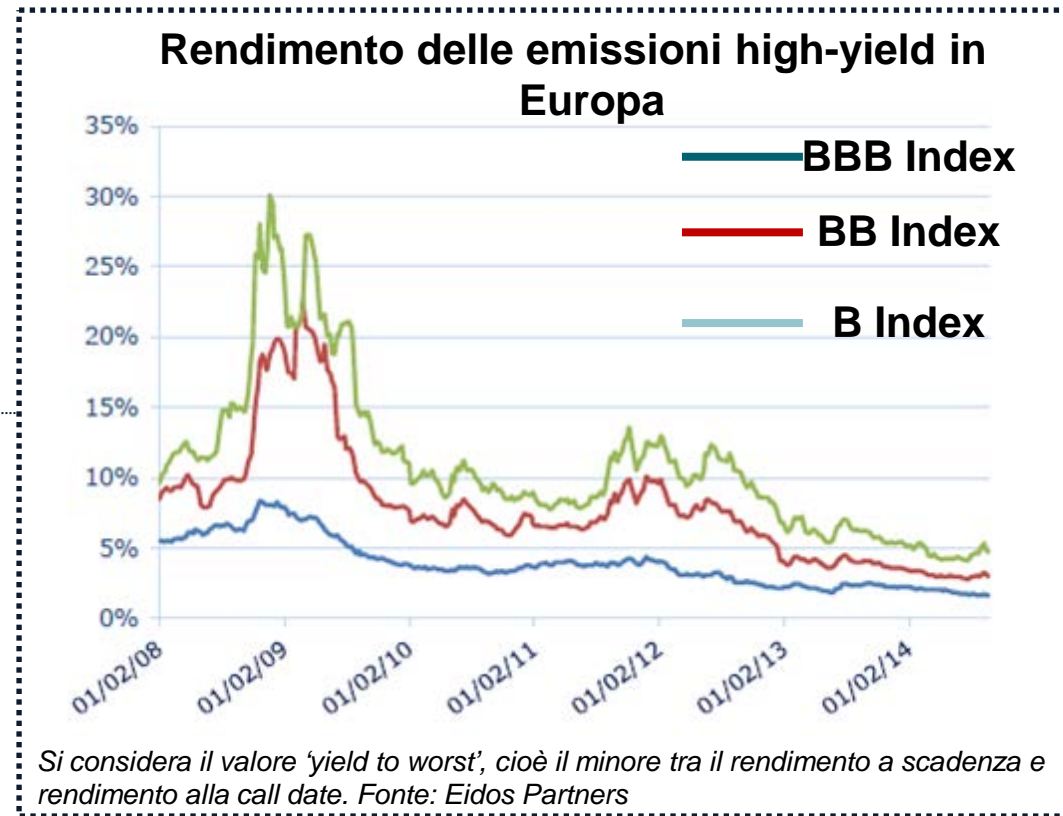
Mauro Alfonso
Cerved Rating Agency

Mini-bond, mercato dei capitali e le PMI italiane

Il ruolo del rating pubblico

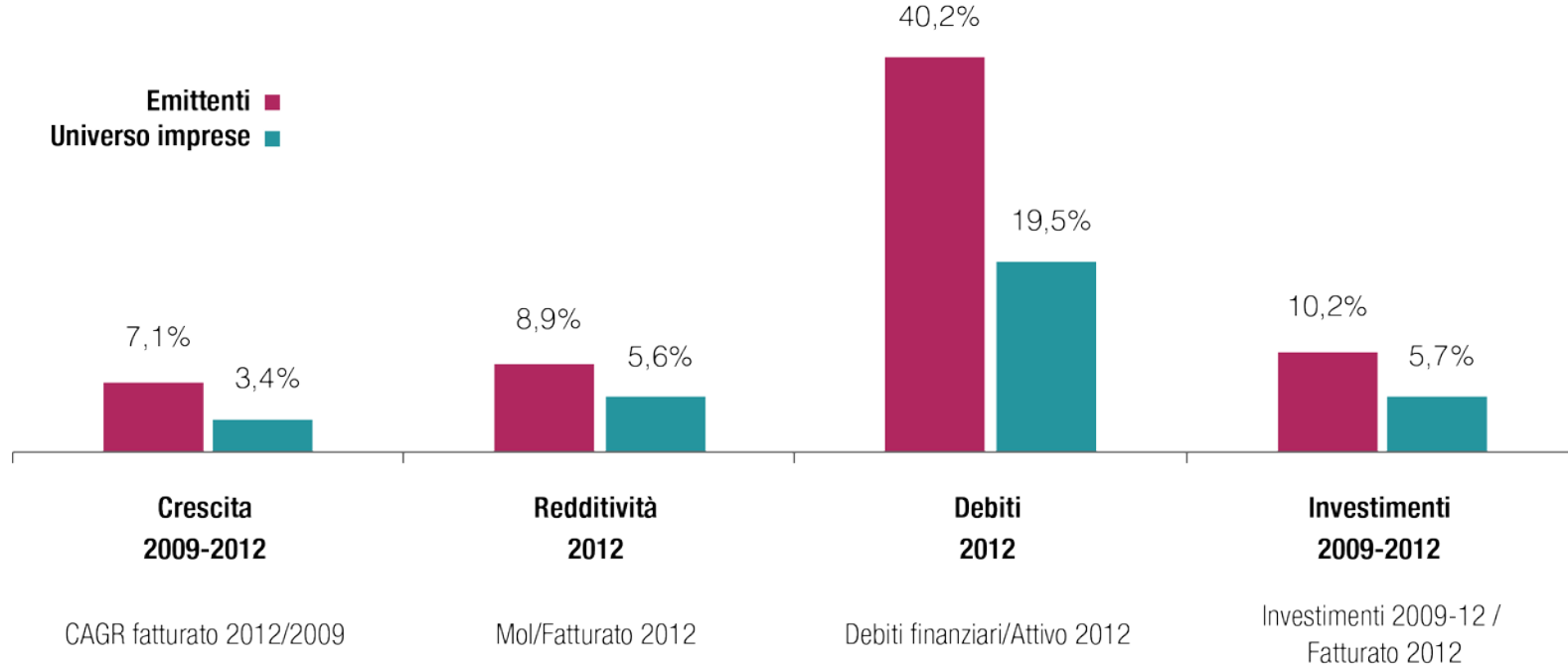
Esistono le condizioni legislative e di mercato per un deciso decollo del mercato dei mini-bond

- **L'impianto legislativo è stato perfezionato**
 - **Il Decreto Sviluppo** ha eliminato le barriere legali e i disincentivi fiscali all'uso di obbligazioni da parte di società non quotate
 - **Il Decreto Destinazione Italia** ha previsto misure che agevolano l'interesse degli investitori verso questa nuova asset class
- Il costo di emissioni high yield è su livelli storicamente bassi
- Finora però solo 70 emissioni, con un ruolo marginale delle PMI



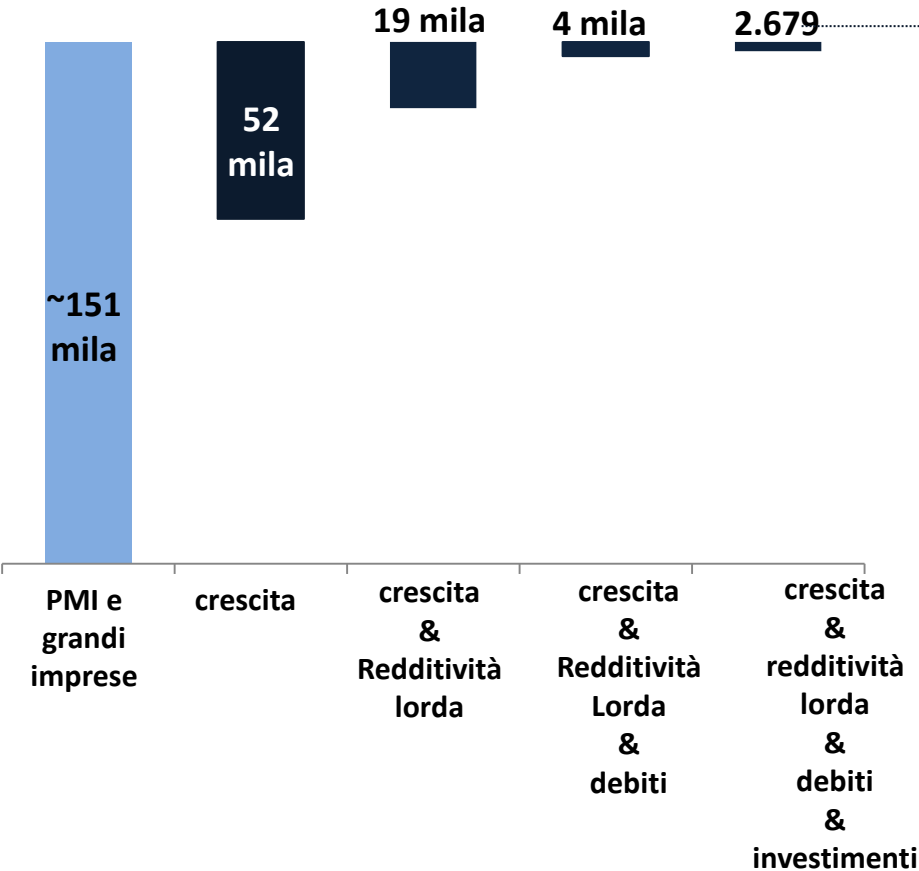
Le emittenti si caratterizzano per una storia passata di maggiore crescita e investimenti

Performance di bilancio precedenti all'emissione delle emittenti di mini-bond rispetto all'universo delle imprese
valori medi

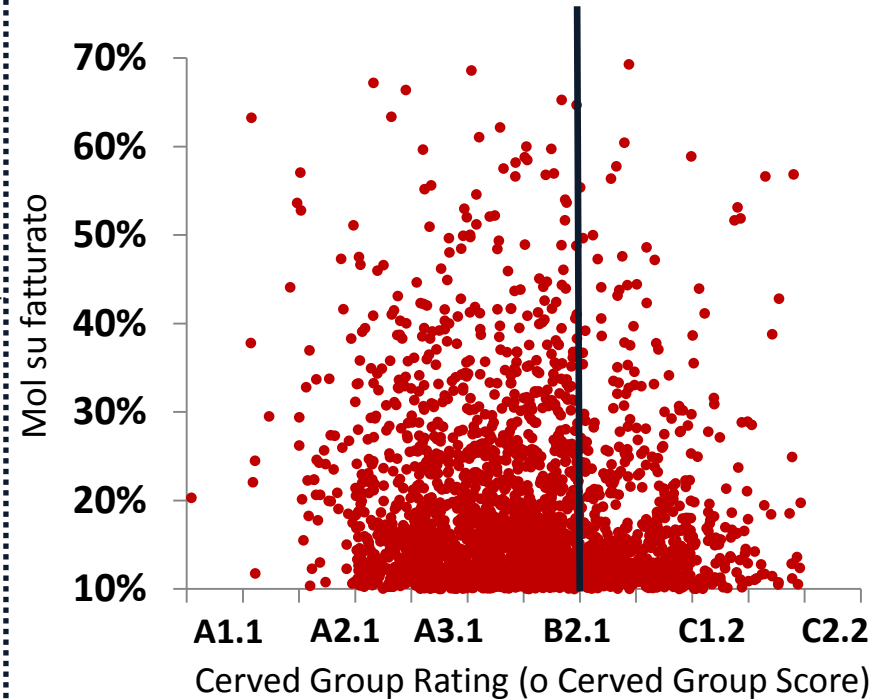


Esiste un ampio bacino di PMI con performance analoghe o migliori delle emittenti

Imprese selezionate in base alle performance mediane delle emittenti



Distribuzione delle imprese selezionate per Cerved Group Rating e redditività lorda



2.679 imprese, di cui 2.563 PMI
51% investment grade

Per cogliere questo potenziale sono necessarie azioni che aiutino le PMI ad essere più trasparenti

A cosa sono abituati gli investitori di corporate bond

- Large corporates
- Informazioni aziendali: ampiamente disponibili (reportistica, piani industriali, ecc.)
- Investor Relator abituati a dialogare con i mercati finanziari
- Mercato secondario liquido
- Informazioni sul mercato: altamente standardizzate e continuamente aggiornate
- Lunghe serie storiche

Come sono le PMI italiane

- PMI
- Bilancio redatto dal commercialista di fiducia
- Poco frequente l'uso di reportistica, piani industriali, ecc
- Mai dialogato con i mercati finanziari
- Spesso non parlano inglese

Il rating pubblico aiuta le PMI ad essere più trasparenti



L'impresa valutata è 'costretta' a produrre un'ampia documentazione

Business plan, budget

Piani finanziamento in essere

Prospetto centrale rischi

Elenco fornitori e clienti



Il rating report aiuta le PMI a capire come possono essere valutate dagli investitori



Lo stesso processo di emissione di un rating pubblico mette di fronte la PMI a un team di analisti, aiutando l'impresa a capire come si potrebbe prefigurare il rapporto con gli investitori

Mini-bond, mercato dei capitali e le PMI italiane

Il ruolo del rating

Il rating è un'opinione sulle capacità di un soggetto di adempiere alle proprie obbligazioni finanziarie

Possono essere utilizzati per valutare:

- Debiti sovrani
- Titoli obbligazionari
- Imprese
- Istituzioni finanziarie
- Prodotti di finanza strutturata

**Circa 25 mila rating privati per fini Ecai e/o Ecaf
Dal 2014 Cerved Rating Agency emette rating pubblici**

CRA – Credit Rating Agency



2012: riconoscimento come CRA

2014: costituzione di Cerved Rating Agency

Framework regolamentari



ECAI: determinazione del requisito minimo patrimoniale da parte delle banche che adottano il metodo standardizzato



EUROPEAN CENTRAL BANK
EUROSYSTEM

ECAF: rifinanziamento delle banche presso la BCE



Oggettività

Consiste nell'applicazione di una metodologia scientificamente rigorosa, sistematica e applicata coerentemente su tutte le posizioni di una determinata asset class.



Integrità

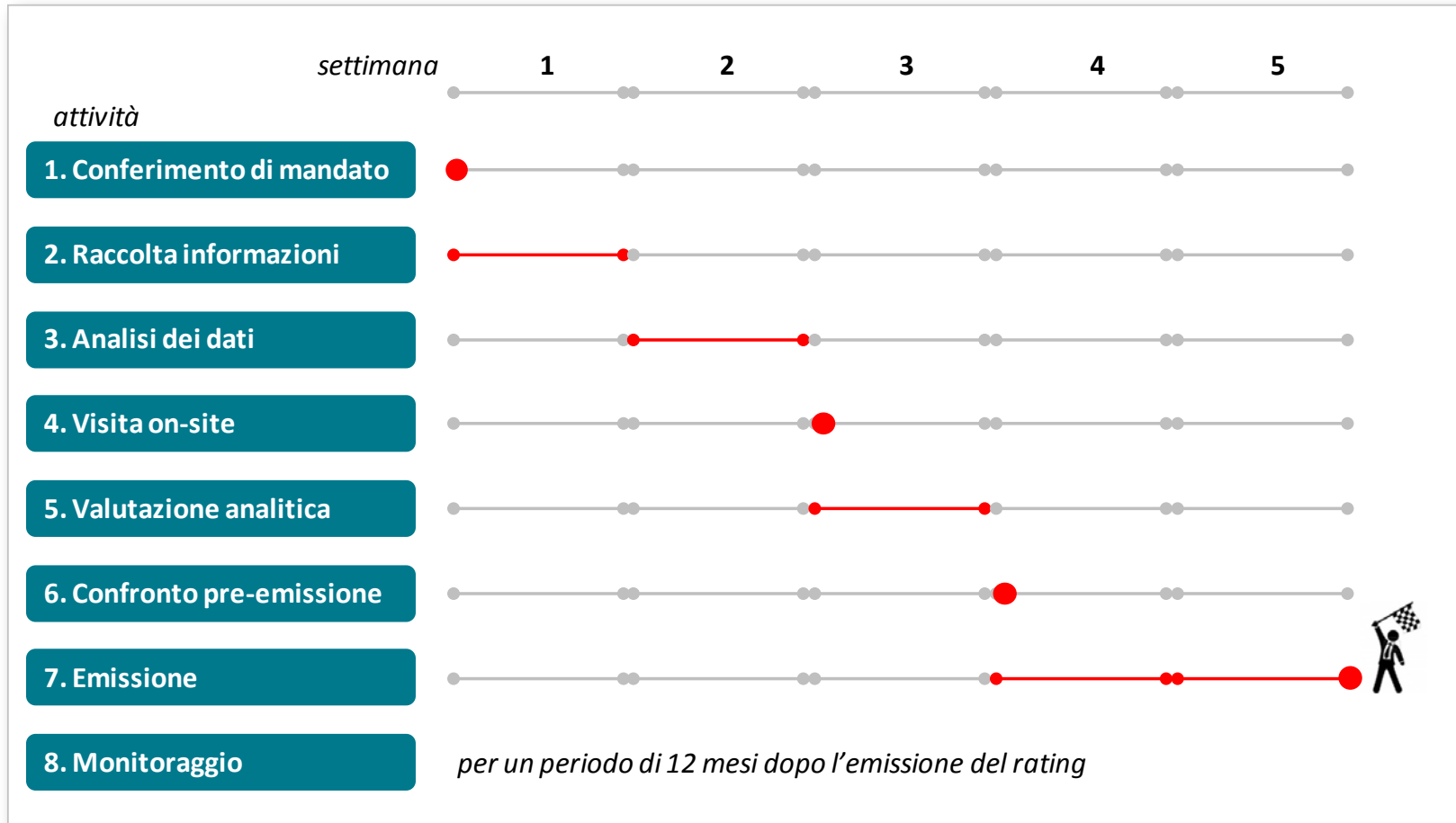
L'assegnazione del rating deve essere influenzata soltanto da fattori pertinenti alla valutazione del merito di credito.



Trasparenza

L'agenzia di rating deve garantire massima trasparenza verso il mercato al fine di proteggere gli interessi sia degli investitori che quelli dei soggetti valutati.

Il rating pubblico comporta una stretta interazione con la società valutata



Il rating può essere l'avvio di un percorso che avvicina le PMI al mercato dei mini-bond

**Circa 100
rating richiesti
a Cerved
Rating Agency**

Motivi per cui è stato richiesto un rating pubblico a Cerved Rating Agency

Ottenere credito bancario aggiuntivo

Rinegoziare durata e costi del proprio finanziamento

Riprendere un percorso di crescita/trovare nuovi finanziatori (mini-bond)

Ottenere condizioni più vantaggiose dai fornitori

Concludere accordi con partner esteri

Gare d'appalto con la PA o con grandi imprese

Dei 100 rating richiesti a Cerved Rating Agency in meno di un anno, solo il 7% era finalizzato all'emissione di un mini-bond

