



L'esperienza dei minibond e l'impatto sul mercato

Giancarlo Giudici
Politecnico di Milano

Innovazioni regolamentari e agevolazioni

Dimensione del mercato dei mini-bond

Caratteristiche delle emissioni e delle PMI emittenti

Prospettive future



Semplificazione adempimenti e vantaggi fiscali (deducibilità interessi e costi di strutturazione)

Abrogazione del limite di emissione per somme eccedenti il doppio del capitale sociale



Apertura di un segmento borsistico ad hoc per i mini-bond da parte di Borsa Italiana
Processo di quotazione e requisiti informativi più snelli



Ulteriore equiparazione ad altre fonti di finanziamento

Semplificazione della cartolarizzazione

Accesso al fondo di garanzia statale (diretto o indiretto)



Ampliamento dei casi di non applicazione della ritenuta alla fonte sugli interessi e di loro deducibilità per l'impresa emittente

Innovazioni regolamentari e agevolazioni

Dimensione del mercato dei mini-bond

Caratteristiche delle emissioni e delle PMI emittenti

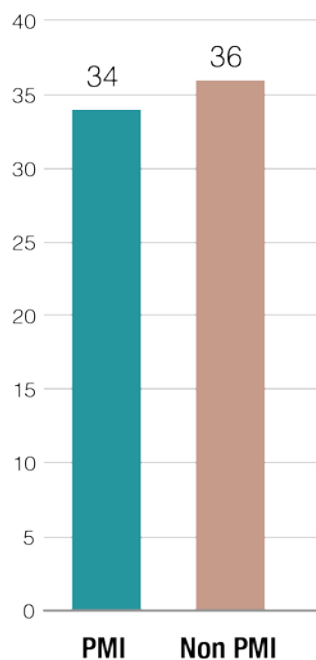
Prospettive future

L'indagine riguarda le obbligazioni e le cambiali finanziarie emesse da gennaio 2013 al 20 settembre 2014, quotate su ExtraMotPro

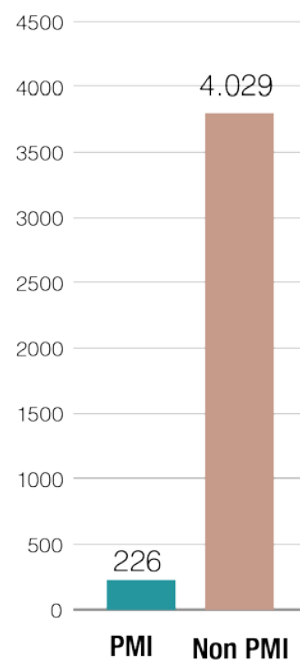
Confronto fra emissioni di PMI e non-PMI

Non sono considerate le emissioni quotate su mercati esteri

Numero emissioni



Controvalore emissioni



Innovazioni regolamentari e agevolazioni

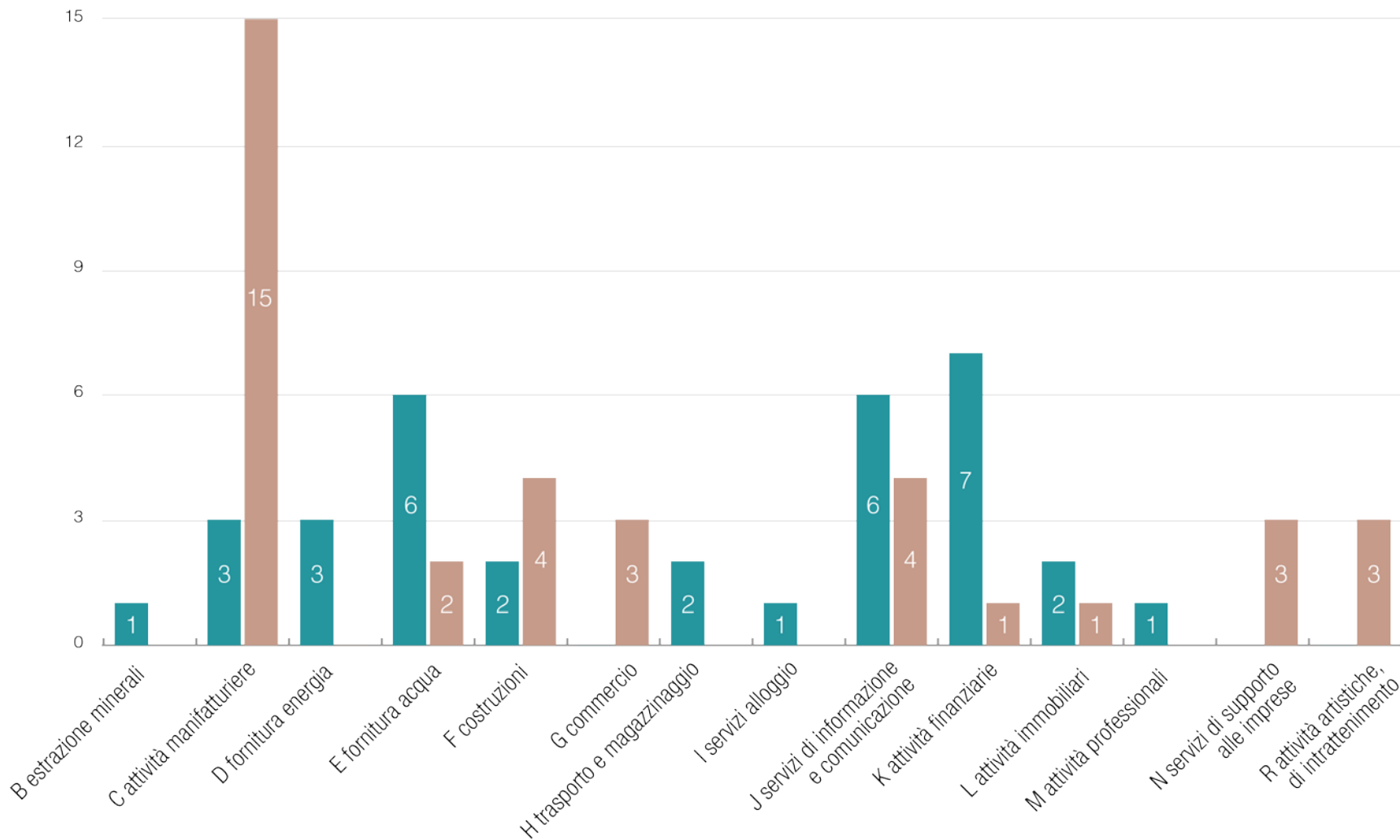
Dimensione del mercato dei mini-bond

Caratteristiche delle emissioni e delle PMI emittenti

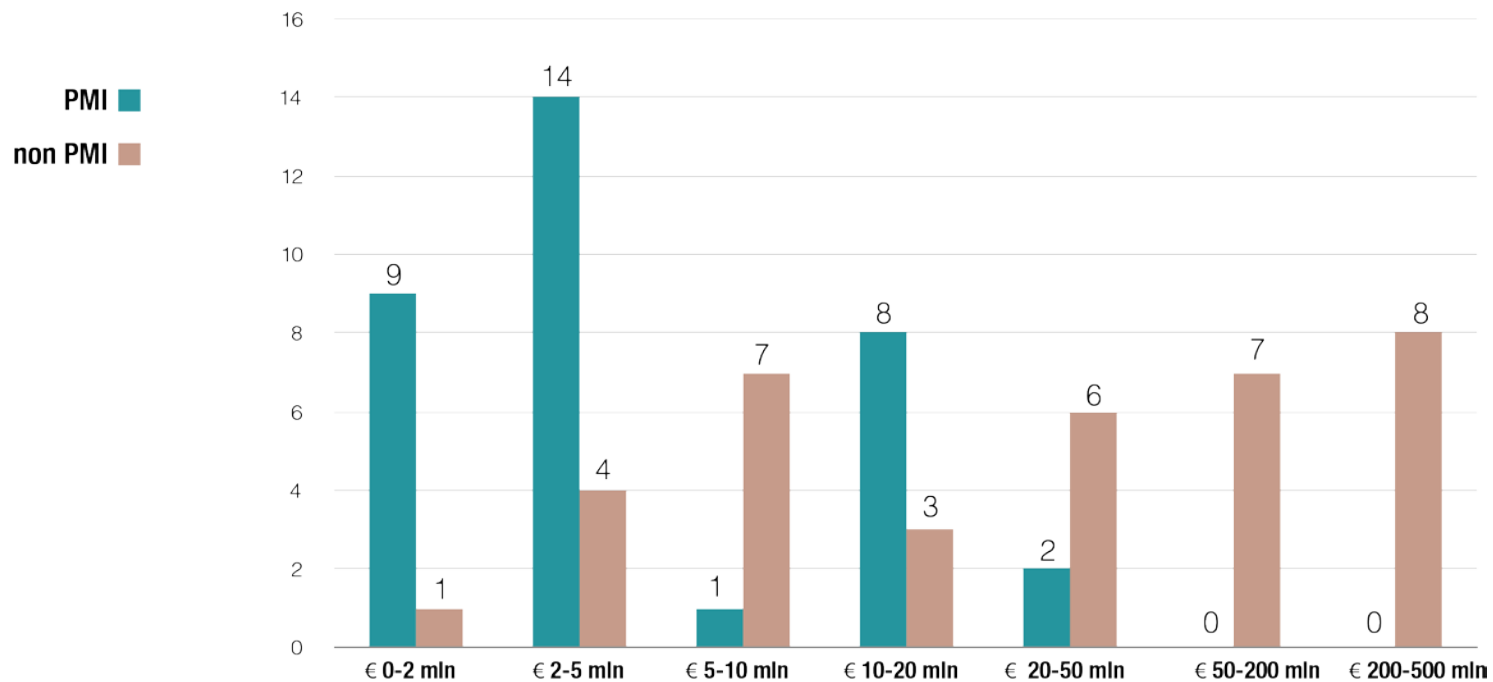
Prospettive future

Le emissioni per settore

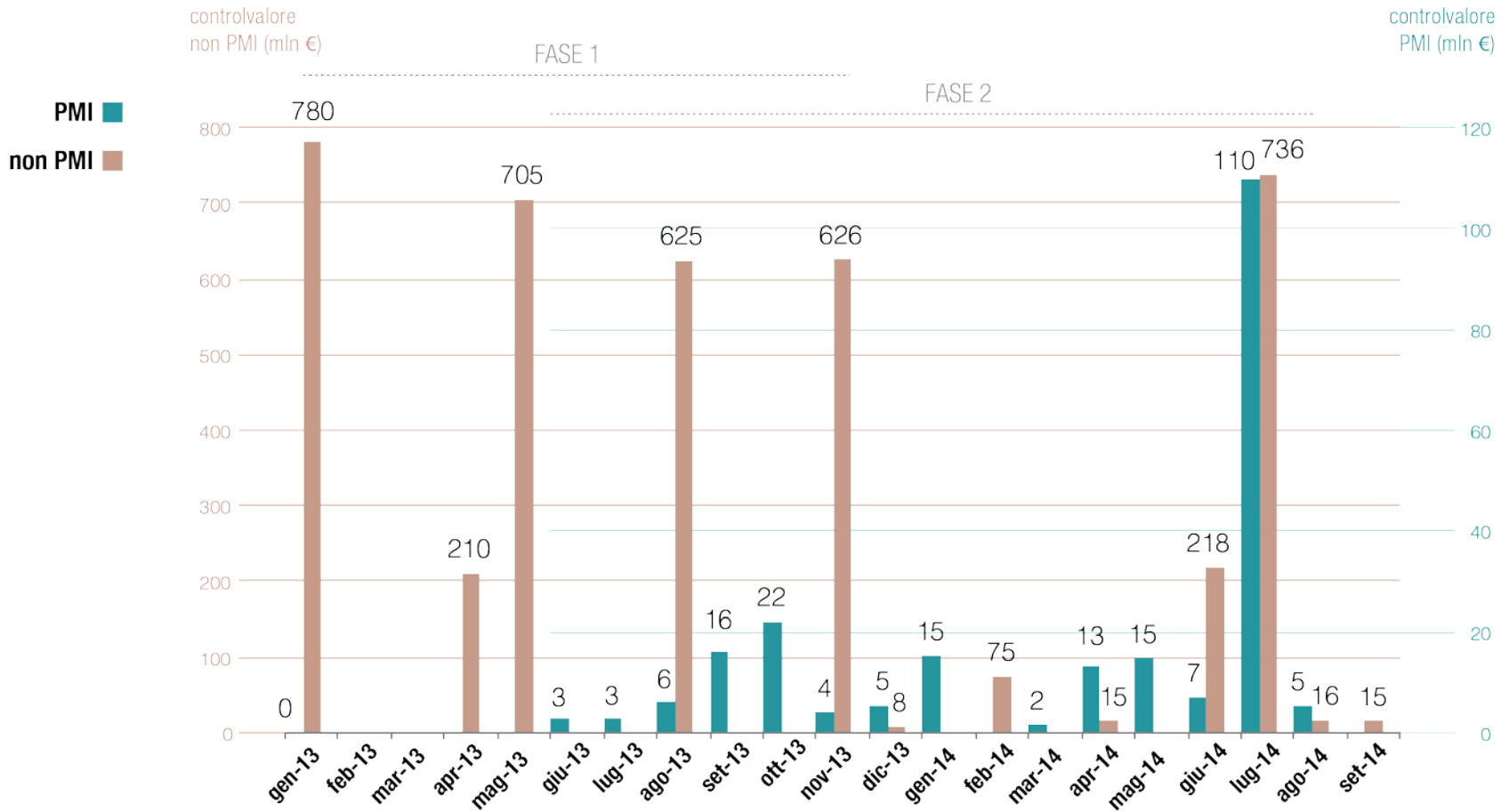
PMI ■ non PMI ■



Il controvalore medio di emissione per le PMI è pari a € 6,6 milioni mentre il valore mediano è € 3,65milioni



Il flusso della raccolta

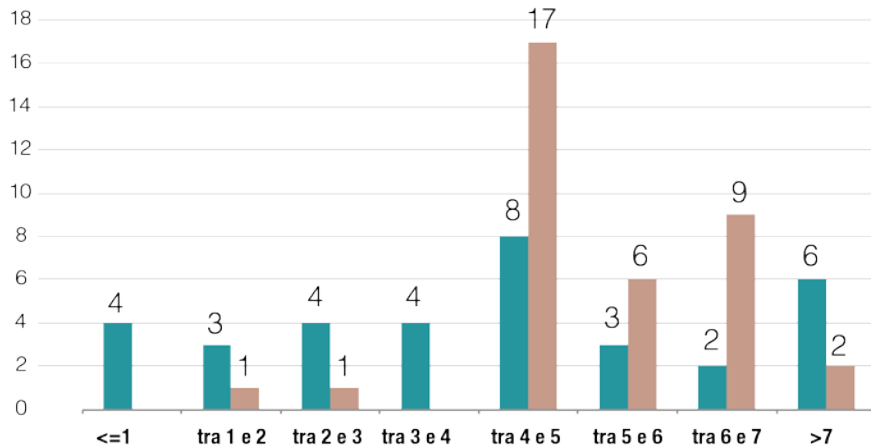


Scadenza media 6,7 anni per le PMI (valore mediano 5 anni)

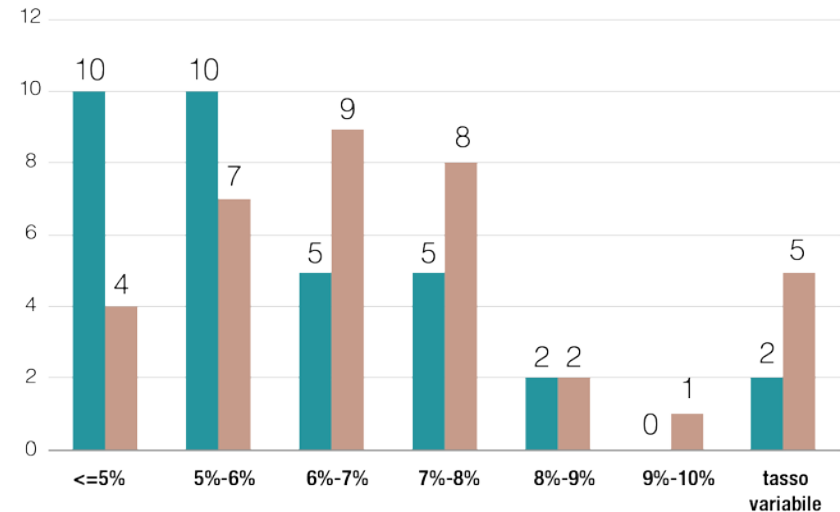
Per le PMI nel 35% dei casi la formula di rimborso del capitale è 'amortizing' mentre nel 65% dei casi il titolo è 'bullet'

Cedola fissa con valori medio e mediano pari al 6% per le PMI

Scadenza



Cedola



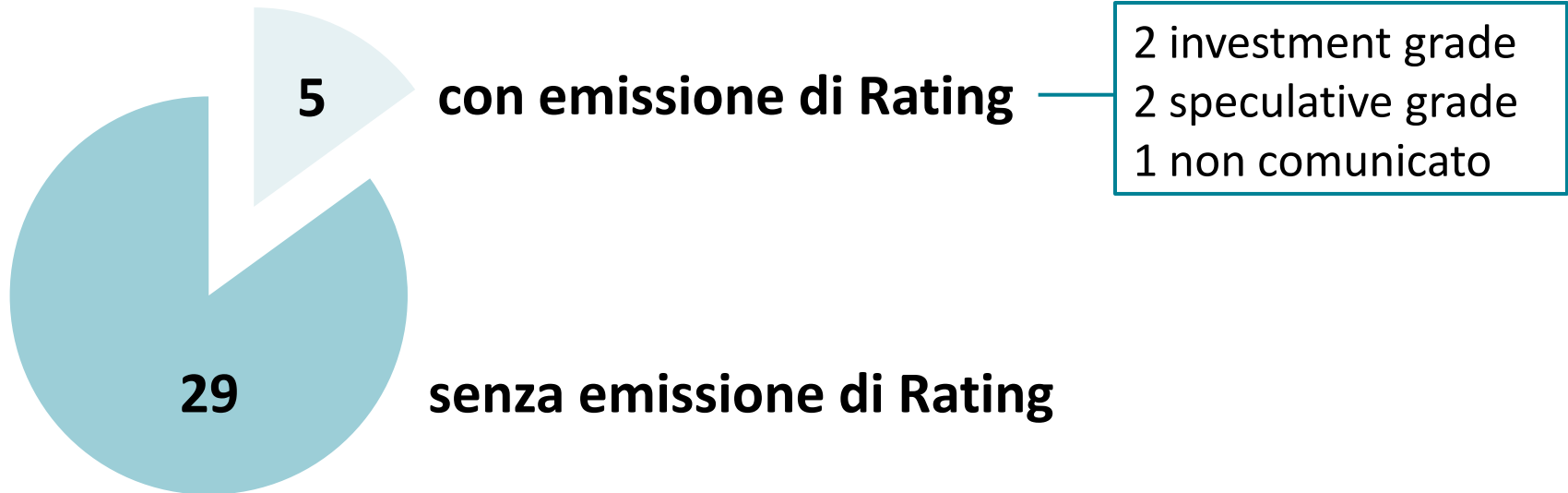
PMI ■ non PMI ■

Per le PMI in **24 casi** (pari al 71%) era prevista una **clausola** di tipo **call** mentre in **19 casi** (pari al 56%) la **clausola** era di tipo **put**

Le emittenti PMI in **14 casi** (pari al 41%) si sono impegnate a **rispettare covenants finanziari**, ovvero vincoli su parametri finanziari

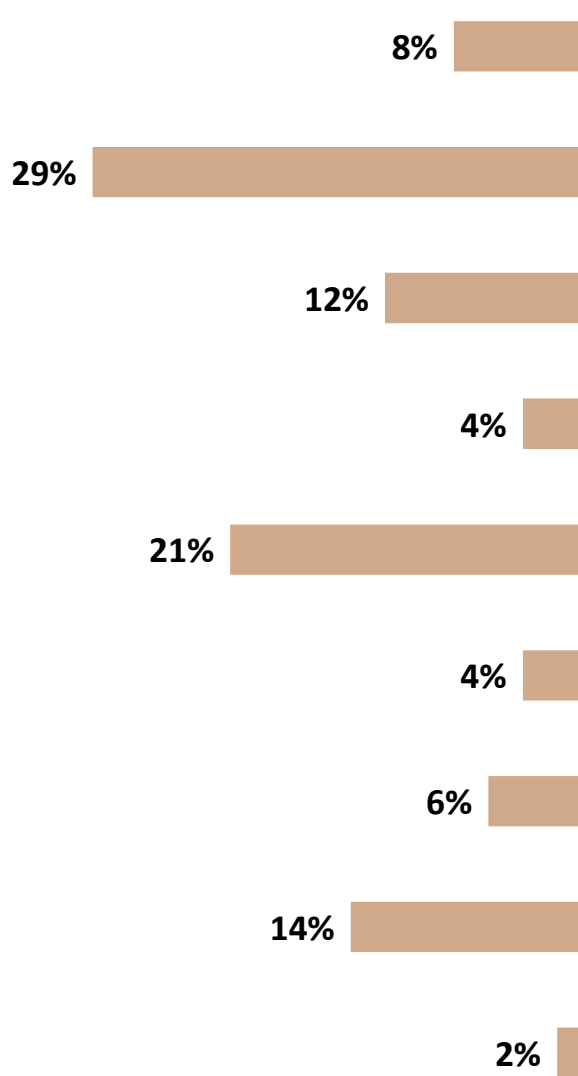
In **4 casi** (pari al 12%) le emissioni effettuate da PMI hanno inoltre previsto una forma di **garanzia** sul pagamento del rimborso del capitale e degli interessi a favore degli investitori

Emissioni censite effettuate da PMI

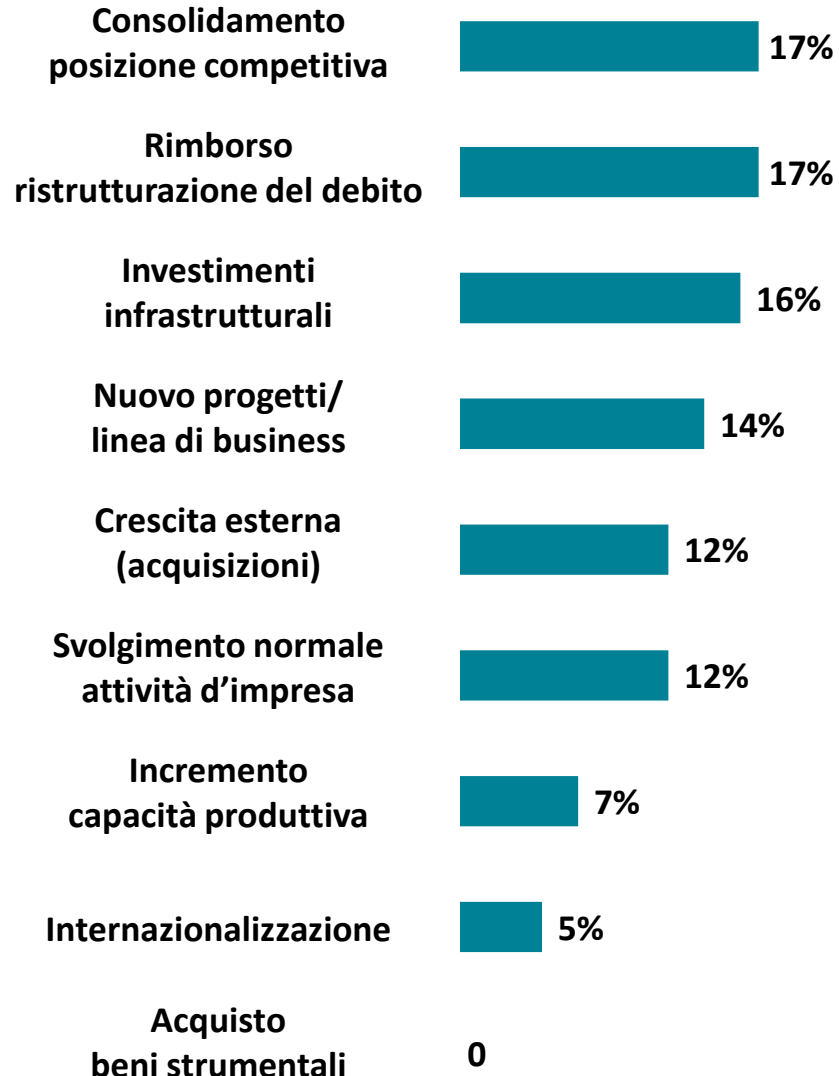


Per quanto riguarda le emittenti **non PMI**, si registrano **21 casi** di titoli collegati a un giudizio di rating (pari al **58%**)

Grandi imprese



PMI



Innovazioni regolamentari e agevolazioni

Dimensione del mercato dei mini-bond

Caratteristiche delle emissioni e delle PMI emittenti

Prospettive future

Quadro normativo consolidato

Fondi potenzialmente disponibili

29 fondi censiti per **€ 5,45 miliardi** di target

fonte: Osservatorio Mini-Bond Politecnico di Milano

‘Ingegnerizzazione’ delle emissioni

Spazi per ulteriore crescita del mercato nel futuro

