

Studio a supporto della valutazione ex-ante degli Strumenti finanziari del PON 2014-2020 "Ricerca e Innovazione"

INTRODUZIONE

Strumenti Finanziari: messaggi chiave*

- “450 miliardi di euro di fondi strutturali saranno a disposizione degli Stati Membri nei prossimi sette anni.
- Gli Strumenti Finanziari hanno la capacità e il potere di aumentare l’efficacia di ogni singolo euro investito!
- Raccomando quindi gli Stati Membri di raddoppiare l’uso degli Strumenti Finanziari durante il periodo di programmazione 2014-2020.
- Questo avrà l’effetto di amplificare l’impatto delle Politiche Regionali fino a circa EUR 26 miliardi nel corso dei prossimi anni”

***Corina Crețu, EU Commissioner for Regional Policy,
Opening remarks of the “*fi-compass* Conference”, Brussels 19.01.20**

Gli Strumenti Finanziari (SF):

- **co-finanziati** dai Fondi Strutturali e di Investimento Europei (Fondi SIE)
- Sono attuati per sostenere investimenti finanziariamente sostenibili che spesso **non** sono **in grado** di **accedere** ad un **finanziamento** da operatori di mercato
- **Non sostituiscono** il supporto in forma di **fondo perduto**
- Possono essere **complementari** al fondo perduto

Gli Strumenti Finanziari:

- Costituiscono una **modalità sostenibile** ed **efficiente** al fine di investire in crescita e sviluppo
- **Migliore** utilizzo delle (scarse) **risorse pubbliche**, specialmente per progetti che possono **generare reddito** o conseguire **risparmi di costi**
- Possono comprendere una **vasta gamma** di Obiettivi Tematici
- **Effetto di leva**: hanno la capacità di catalizzare fondi pubblici e privati addizionali
- **Natura rotativa**: hanno la probabilità, un volta impiegati, di essere re-utilizzati per ulteriori investimenti

Gli Strumenti Finanziari:

- Introducono disciplina finanziaria nel progetto / nello strumento: trasparenza/ identificazione/ selezione
- Possono essere **combinati** con **assistenza tecnica** per superare alcuni ostacoli legati alla fattibilità dei progetti
- **Aiuti di Stato:** devono sottostare alle regole degli aiuti di Stato

La scelta del prodotto finanziario da utilizzare dipenderà da:

- le carenze del mercato
- situazioni sub-ottimali d'investimento e bisogni in termini di finanziamento che potrebbero essere soddisfatti
- livello di rischio ragionevole / accettabile, che l'Autorità di Gestione è disposta a considerare
- presenza di intermediari disponibili

Quali strumenti?

Prestiti	Garanzie
Capitale di rischio	Quasi-equity

■ Valutazione ex-ante:

- obbligatoria (Regolamento UE n.1303/2013);
- analisi del mercato + Proposta di Strategia di Investimento
- deve essere completata prima di decidere di adottare gli SF;
- può essere completata in fasi;
- può essere rivista e aggiornata;
- un riassunto deve essere pubblicato.

Alcuni fattori di successo:

- SF deve essere “market-driven”: importanza dell’ex-ante e di eventuali market test
- “Keep It Simple and Smart (**KISS**)”: equilibrio tra gli obiettivi di policy e le reali capacità di assorbimento del mercato
- Allineamento degli interessi: AdG, Intermediari finanziari, destinatario finale
- Collaborazione costruttiva vs “non è un mio problema”
- “Governance” adeguata e funzionante
- Selezionare soggetti **gestori con esperienza** nel settore
- Una strategia d’investimento **flessibile**
- Intermediari finanziari come **paladini dello SF**