

## Professionisti

### CREDITO Il peso delle tematiche Esg

Credito più facile per le imprese che adottano politiche di sostenibilità. In settimana uno studio del Consiglio nazionale dei commercialisti, ha confermato che c'è una maggiore propensione delle banche a concedere

finanziamenti alle aziende che perseguono politiche Esg (fattori ambientali, sociali e di governance). Secondo l'esperienza dei commercialisti prima di elargire il prestito c'è una crescente verifica da parte delle banche del possesso di requisiti idonei a garantire lo sviluppo sostenibile dell'azienda. Un'attitudine documentabile attraverso la

"rendicontazione non finanziaria", che al momento le Pmi non sono tenute a redigere. Tuttavia, la normativa già prevede un graduale ampliamento del perimetro di società soggette alla disclosure obbligatoria, che inizialmente comprendeva solo le società quotate con più di 500 dipendenti e tutte le banche e le assicurazioni.

# Finanziamenti. Dalla geografia dei minibond emerge un fiorire di iniziative in Campania

Nel 2023 emissioni ferme in Italia a 1,1 miliardi di euro. Rispetto al 2022 -42%

Daniela Russo

Nel 2023 l'industria italiana dei minibond registra un calo rispetto al trend di crescita degli anni precedenti. Pesano l'aumento dei tassi di interesse sul mercato e la debolezza dell'economia. Le emissioni si fermano a 1,095 miliardi di euro contro 1,878 miliardi del 2022 (-42%). Il secondo semestre dell'anno, però, fa segnare una ripresa, che secondo gli operatori dovrebbe proseguire anche nel 2024. È quanto emerge dal 10° Report italiano sui Minibond del Politecnico di Milano.

In questo scenario un ruolo di primo piano spetta alla Campania, terza a livello nazionale per numero di emissioni. In Lombardia, infatti, sono localizzate 294 società emittenti (25,4% del totale), 162 in Veneto (14%) e 136 in Campania (11,7%). Guardando alle sole Pmi, si assiste al sorpasso della regione meridionale che con 108 emittenti supera il

Veneto fermo a 99. Prima rimane la Lombardia (188).

### Attivismo campano

L'attenzione delle Pmi campane verso strumenti di finanziamento alternativi al canale bancario è anche frutto della Regione Campania attraverso la società in house Sviluppo Campania, che ha attivato operazioni di finanziamento tramite emissioni di minibond, assistite da garanzia pubblica, a valere su risorse europee Por Fesr 2014-20. Attraverso Garanzia Campania Bond, in arrivo la terza edizione entro fine anno, Sviluppo Campania si propone di facilitare l'accesso delle Pmi al mercato dei capitali, con strumenti di finanza alternativa a supporto di progetti imprenditoriali di espansione, rafforzamento e innovazione. Il progetto vede la collaborazione di Mediocredito Centrale e Banca Finint. La prima edizione, per totali 144 milioni, si è chiusa con il sostegno a 65 Pmi in tutta la regione. E la seconda, ormai a fine programma, raggiungerà i 148 milioni.

«La risposta delle imprese è positiva - commenta Mario Mustilli, presidente Sviluppo Campania -. Il problema non è mai stato nella domanda ma nell'offerta. Stiamo costruendo un ampio ecosistema di strumenti finanziari, in linea con le esigenze delle realtà produttive. La

### Minibond campani a confronto

Le due edizioni della Garanzia Campania Bond a confronto

	I EDIZIONE (9 slot apr 2020 - dic 2021)	II EDIZIONE (3 slot dic 2022 - dic 2023)
<b>Emittenti</b>	65 Pmi per un controvalore di 144 mln €	19 Pmi per un controvalore di 41,2 mln €
<b>Importo medio</b>	2,2 milioni (min 0,55 mln; max 5 mln)	2,2 milioni (min 1 mln; max 4 mln)
<b>Durata</b>	ca. 7 anni (Wal ca. 4 anni) Preammortamento: 6-12 mesi	ca. 7 anni. Preammortamento: 6-112 mesi
<b>Seniority</b>	Emissioni senior unsecured	Emissioni senior unsecured
<b>Tasso di Interesse</b>	Tasso fisso (in base a merito di credito e condizioni di mercato) Cedola media: 2,2% (min 1,45%; max 2,85%)	Tasso fisso o variabile Cedola media: 2,39% (min 1,90%; max 3,10%)
<b>Importi emessi per provincia</b>	54,37% Napoli, 23,87% Salerno, 11,66% Caserta, 6,77% Avellino, 3,33% Benevento	47% Napoli, 29% Salerno, 21% Avellino, 3% Caserta

Fonte: Sviluppo Campania Spa

**ATTIVATE OPERAZIONI ASSISTITE DA GARANZIA PUBBLICA A VALERE SU RISORSE EUROPEE POR FESR 2014-2020**

vera sfida è rappresentata dal Fondo Basket Eque», con una dote di 15 milioni in grado di garantire uno strumento da 45 milioni di euro.

**La mappa del private equity**  
Il Sud è fanalino di coda in Italia per le operazioni di private equity, con

il 3% degli investimenti totali. Circa il 70% delle operazioni si realizza nel Nord Italia (44% in Lombardia). Il Fondo Basket Eque si propone di accrescere il ricorso a questo strumento di finanziamento da parte delle Pmi campane con un effetto moltiplicatore diretto (grazie alla garanzia pubblica di 15 milioni di Sviluppo Campania) e indiretto.

### In arrivo il nuovo fondo

«L'impresa campana ha dimensioni molto diverse, il tessuto si presenta frastagliato, frazionato - commenta Mustilli -. Abbiamo deciso di supportare anche le realtà più piccole con strumenti come il Fondo Crescita, di cui stiamo completando i piani di assorbimento della spesa, apprestandoci a pubblicare il nuovo bando da 100 milioni di euro».

Completa l'offerta per le imprese il Fondo Rotativo, con paristanziamiento del precedente e capace di attivare finanziamenti per 300-350 milioni di euro. Da il via, per la prima volta in Campania, a un co-finanziamento per operazioni bancarie a tasso zero contribuendo a ridurre i costi per le imprese e i problemi di provvista per le banche. «L'obiettivo - conclude Mustilli - è quello di essere anticiclici, anticipando i tagli della Bce perché la stretta monetaria è stata molto pesante per i bilanci delle imprese».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### AUTOGOL

La falsa partenza del nuovo fondo di garanzia Pmi

di Gianfranco Ursino

Nel 2024, stenta a decollare il Fondo di Garanzia pubblica per le Pmi, nonostante la riforma varata dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy entrata in vigore il primo gennaio scorso. Uno strumento gestito dal Mediocredito Centrale che negli ultimi anni ha svolto un ruolo importante per sostenere le Pmi a livello nazionale. Ma da inizio anno al 12 marzo scorso, nonostante il riassetto, il numero di operazioni accolte dal gestore del Fondo di Garanzia Pmi è sceso a 37.880, rispetto alle 42.130 accolte nello stesso periodo dell'anno precedente, registrando un calo del 10,1%.

Ancora più accentuato il calo dell'importo finanziato (-20,7%): rispetto allo stesso periodo del 2023, in questa prima parte del 2024 le somme finanziate attraverso la garanzia pubblica del Fondo Pmi è pari a 6,1 miliardi di euro, rispetto a 7,7 miliardi erogati lo scorso anno nel medesimo arco temporale.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

24 ORE  
PROFESSIONALE

**NT+ Diritto**  
Norme & Tributi Plus

Ti informa. Ti aggiorna. Ti guida.

Il nuovo Norme&Tributi Plus Diritto integra al proprio interno tutti i contenuti di Guida al Diritto, le massime, gli approfondimenti e i commenti dei principali esperti in modo da fornire ciò che è necessario per la crescita professionale in tutte le aree del diritto (Immobili, Famiglia, Civile, Lavoro, Società, Penale, Amministrativo, Comunitario).

E, in aggiunta, le ultime sentenze commentate, gli orientamenti giurisprudenziali, gli strumenti operativi, gli approfondimenti e la documentazione delle banche dati professionali del Sole 24 Ore!

Norme&Tributi Plus Diritto: tutto ciò che serve per svolgere la tua attività professionale!

**GIURISPRUDENZA** **CASI RISOLTI**  
**COMMENTI AUTOREVOLI**

Prova per un mese  
a partire da € 4,90

Scopri di più su  
ntplusdiritto.ilssole24ore.com



overpost.biz