



L'INTERVENTO

Minibond, così la Campania ha superato la Lombardia

di **Mario Mustilli**

Il successo dell'operazione Basket Bond-Garanzia Campania Bond promossa da Sviluppo Campania, società in house della Regione, e testimoniata dalla leadership nazionale nelle emissioni effettuate di minibond a favore di Pmi nel 2020, consente di fare alcune considerazioni si-

gnificative relativamente al rapporto tra imprese e mercati finanziario - creditizi.

In primo luogo, come riportato nella ricerca del Politecnico di Milano, il numero di emissioni in Campania ha superato il dato relativo a regioni come la Lombardia.

continua a pagina 8

L'intervento Minibond

di **Mario Mustilli**

SEGUE DALLA PRIMA

Un'area dove la struttura produttiva e la presenza di intermediari finanziari assume spessori non conosciuti nelle regioni del Sud. Questo risultato è stato conseguito non solo attraverso l'uso di strumenti e soluzioni complesse, ma anche attraverso un gioco di squadra che ha visto come attori principali qualificati operatori finanziari di livello nazionale, che hanno creduto sin dall'inizio nel progetto e che sono compartecipi importanti del suo successo.

In secondo luogo, va messo in luce che Garanzia Campania Bond dà finalmente una risposta concreta a un dibattito nazionale che per molti anni si è concentrato sulla necessità di trovare strumenti finanziari alternativi a quelli bancari per sostenere il credito alle Pmi, soprattutto nelle aree del Mezzogiorno, senza però offrire soluzioni praticabili, e dimostra come lo strumento dei minibond — adeguatamente sostenuto da un intervento pubblico — può essere utilizza-

to non solo per imprese di rilevanti dimensioni, ma anche per quelle più piccole, che rappresentano la struttura portante del nostro sistema produttivo.

Il taglio medio delle emissioni in questione, infatti, si colloca in un range tra 1,5-2 milioni di euro, con valori minimi pari a 1 milione, mentre il dato medio nazionale si colloca su valori di gran lunga più alti. La possibilità di emettere bond di taglio così limitato viene conseguita attraverso una particolare forma di garanzia messa a punto con un accorto uso dei fondi europei di competenza regionale. La struttura della garanzia consente, inoltre, di ottenere tassi di interesse molto più contenuti rispetto ad emissioni che non beneficino di questa particolare garanzia.

Inoltre, il meccanismo della struttura basket, che implica emissioni di obbligazioni tutte comprese in un solo portafoglio, completa definitivamente lo strumento e consente di ottenere gli straordinari risultati di cui si discute.

Vi sono da ultimo ancora due ulteriori considerazioni da fare. La prima è che l'uso dei minibond permette la diffusione di

una cultura finanziaria evoluta e moderna presso le nostre piccole imprese, a partire dal coinvolgimento delle società di rating — a costi accessibili per le Pmi — che valutano in via indipendente la qualità delle società emittenti.

La seconda, sulla base del tasso di copertura pubblica pari al 25% delle emissioni complessive, si incentra sulla valutazione di una leva della stessa risorsa pubblica molto elevata: per ogni euro di garanzia, infatti, si movimentano 4 euro di capitali. Questo dimostra che quando il tempo delle garanzie statali derivanti dai provvedimenti connessi alla pandemia — con tassi di copertura alti perché di natura emergenziale — sarà passato, la garanzia sperimentata con i fondi europei regionali sui basket bond potrebbe rappresentare una soluzione efficiente e strutturale alla partnership pubblico-privata nel settore del credito e della finanza



Peso: 1-4%, 8-20%



Consiglio Regionale della Campania

Sezione: EDITORIALI E COMMENTI

e nel contempo offrire alle PMI una soluzione finanziaria verso cui riporre fiducia.

Keynes pensava che a muovere l'economia ci fossero anche gli animal spirit: tra questi la fiducia che si ispira a narrazioni positive, storie positive da raccontare. L'esperienza di Garanzia Campania Bond fa intravedere una strada alternativa di sostegno alle imprese che può ge-

nerare fiducia. Ed è per questo una storia da raccontare.

*Ordinario di Economia
e Gestione delle Imprese
alla Vanvitelli
e presidente
di Sviluppo Campania spa*



L'anticipazione Il Corriere di ieri



Peso: 1-4%, 8-20%