

Il mercato delle garanzie in Italia

A cura di:

Diego Bolognese, Ph.D.

Roma, 06 maggio 2022

01. *I confidi italiani:*

una panoramica complessiva del mercato delle garanzie

02. *Focus confidi maggiori:*

analisi dei bilanci dei confidi maggiori



I confidi italiani:

una panoramica complessiva del mercato delle garanzie

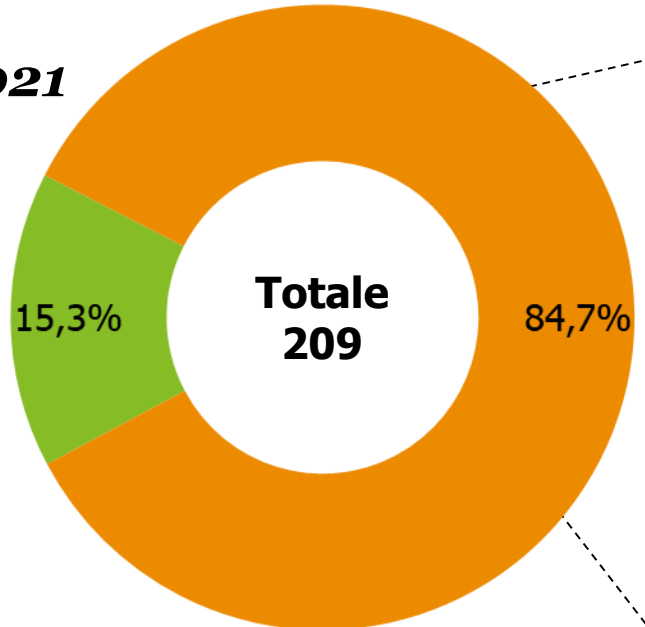
Focus confidi maggiori:

analisi dei bilanci dei confidi maggiori

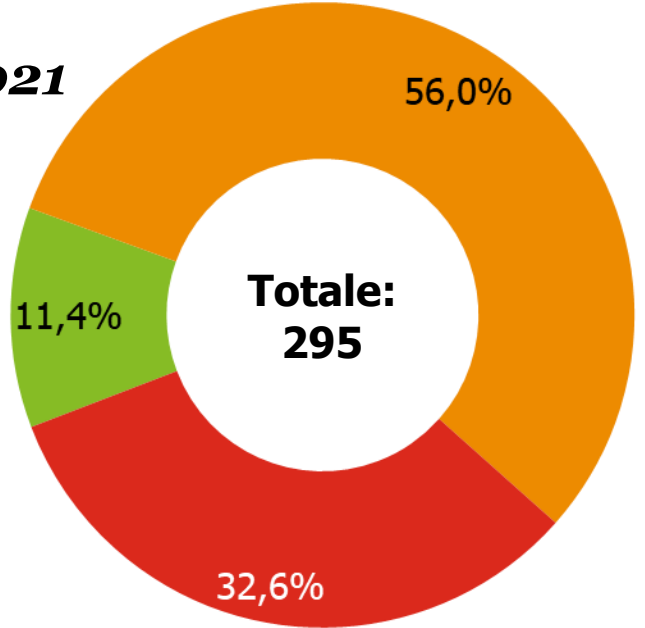
Al 31/12/2021 risultano 210 confidi iscritti nell'albo 106 TUB e nell'elenco 112 TUB

31/12/2021

-29%



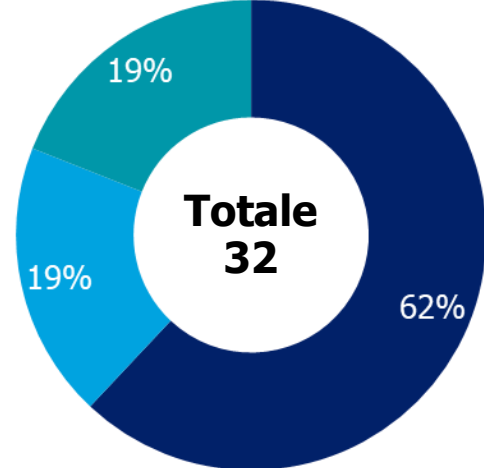
01/01/2021



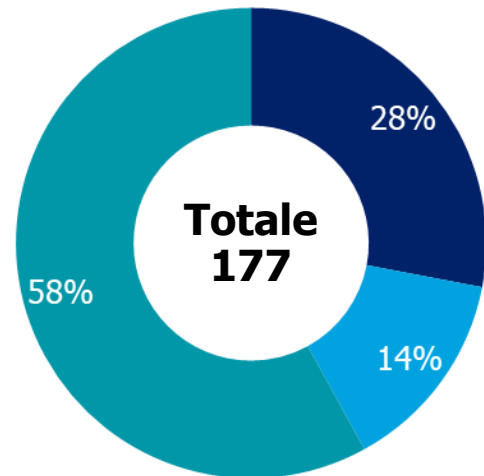
- Confidi Maggiori Albo 106
- Confidi Minori Elenco 112
- Confidi Minori Elenco 155



Confidi maggiori (albo 106 Banca d'Italia)



Confidi minori (elenco 112, OCM)



- Nord
- Centro
- Mezzogiorno

Il campione d'analisi consta dei 34 confidi maggiori iscritti nell'albo 106 TUB al 31/12/2020



Nord: 21

- AscomFidi NordOvest
- Confidare

- Rete Fidi Liguria

- Confidi Valle d'Aosta
- Valfidi

- Artfidi Lombardia
- AsconFidi Lombardia
- Confapifidi
- Confidi Systema!

- Cofidi Veneziano
- Fidi Impr&Tur. Veneto
- Fidi Nordest
- Cons. Veneto Garanzie
- Neafidi
- Sviluppo Artigiano

- Confidi Trentino Imprese
- Cooperfidi SC

- Confidimprese FVG
- Confidi Friuli

- Cooperfidi Italia
- Fider



Nuova denominazione di Confidi.net a seguito della fusione per incorporazione di Cofiter

Centro: 7

- ACT
- Confidi Imprese Toscane
- Italia Com-Fidi

- Confidicoop Marche
- Uni.Co.

- Fidimpresa Lazio
- FinPromoTer

Mezzogiorno: 6

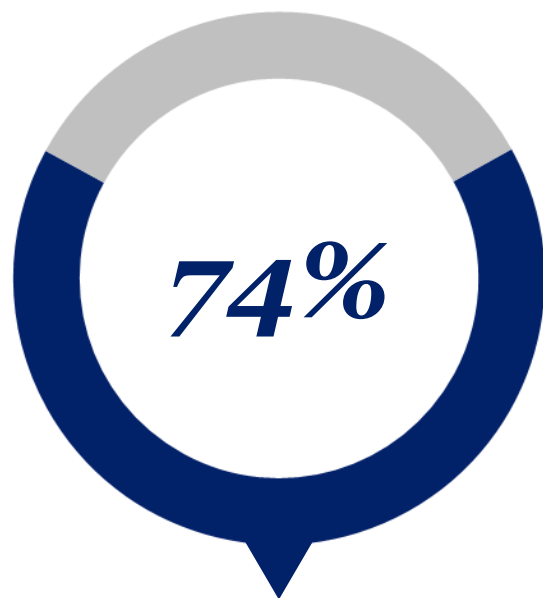
- Ga.Fi.

- Confidi.it

- Confeserfidi
- Fidi Med

- Confidi Sardegna
- Garanzia Etica

Il campione d'analisi utilizzato è ben rappresentativo del mercato delle garanzie



Gli stock di garanzie emesse dai confidi del campione corrispondono al 74% del mercato complessivo delle garanzie



I 34 confidi del campione rappresentano la totalità dei confidi maggiori. L'analisi oltre che rappresentazione dell'universo è anche una fotografia puntuale del mercato dei confidi maggiori



Tutti confidi del campione sono nell'elenco dei soggetti garanti autorizzati ai sensi della parte XIV delle disposizioni operative aggiornato al Consiglio di gestione del Fondo di garanzia per le PMI a gennaio 2021

La struttura dell'analisi si ispira al sistema di valutazione dei confidi del Fondo di Garanzia per le PMI, e si propone di indagare i 3 campi principali della gestione



Solidità patrimoniale

Valutazione dell'adeguatezza patrimoniale dei confidi e capacità di adempiere alle proprie obbligazioni (escussioni)



Gestione del rischio

Valutazione della capacità dei confidi di mantenere elevata la qualità del proprio portafoglio



Sostenibilità economica

Valutazione della capacità dei confidi di generare reddito in misura sufficiente a mantenere la sostenibilità economica del *business*

Viene confermato con un'unica variazione il set di indicatori utilizzato per la prima volta nell'Edizione 2020 e applicato sulla serie storica 2016-2020



Solidità patrimoniale

- Fondi propri
- Variazione fondi propri e patrimonio netto
- *Total Capital Ratio (TCR)*
- ~~Adeguatezza patrimoniale~~
- Fondi propri liberi



Gestione del rischio

- Tasso di decadimento
- Solidità prospettica
- Solvibilità



Sostenibilità economica

- Margine operativo *Core*
- *Cost/income Ratio (CIR)*
- *Core cost/income ratio (Core CIR)*

Razionali alla base dell'esclusione dal set di KPI:

1. L'indicatore Adeguatezza Patrimoniale risulta meno accurato del TCR
2. All'interno del campione d'analisi non sono presenti confidi minori e quindi non esiste necessità di confronto fra confidi maggiori e confidi minori
3. Riscontrati in alcuni casi problemi di significatività dei dati di calcolo dell'indicatore

I confidi italiani:

una panoramica complessiva del mercato delle garanzie



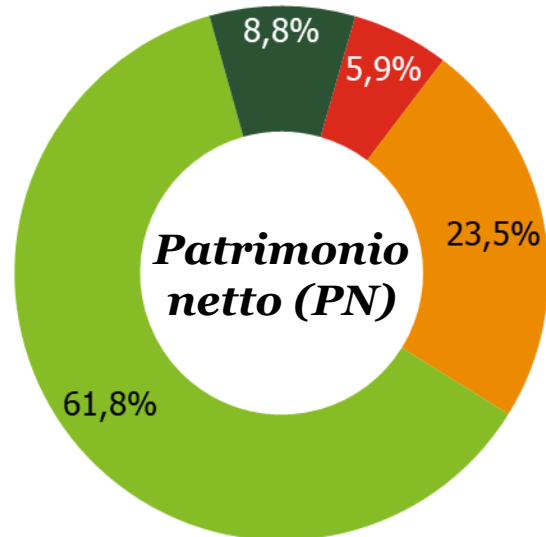
Focus confidi maggiori:

analisi dei bilanci dei confidi maggiori

Nel 2020 sia il Patrimonio Netto che i Fondi Propri dei confidi maggiori hanno registrato una variazione moderata, nella maggior parte dei casi di segno positivo

Variazione 2020/2019

%, 2020, distribuzione per cluster



Δ ≥ 10%

p.n. **8,8%**
f.p. **9,1%**



Δ 0% | 10%

p.n. **61,8%**
f.p. **54,5%**



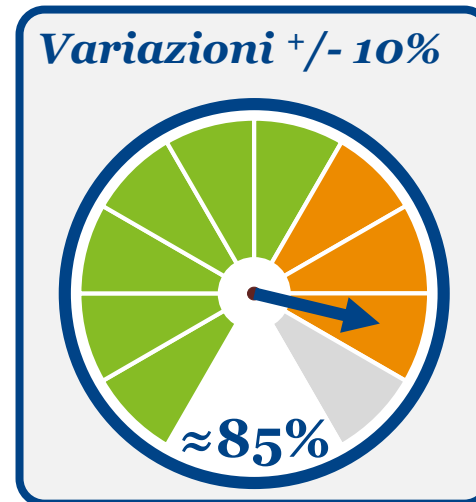
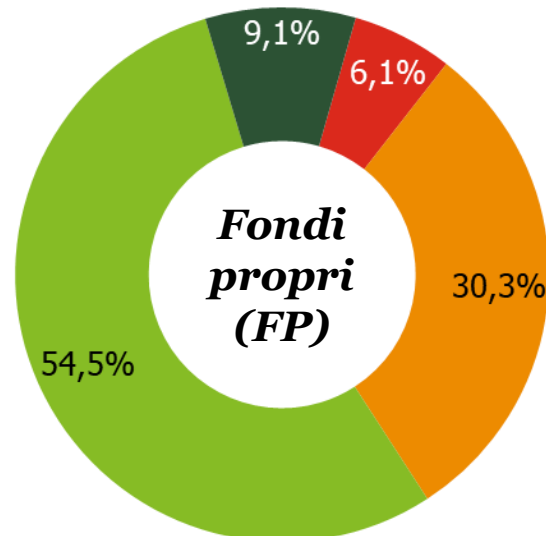
Δ -10% | 0%

p.n. **23,5%**
f.p. **30,3%**



< -10%

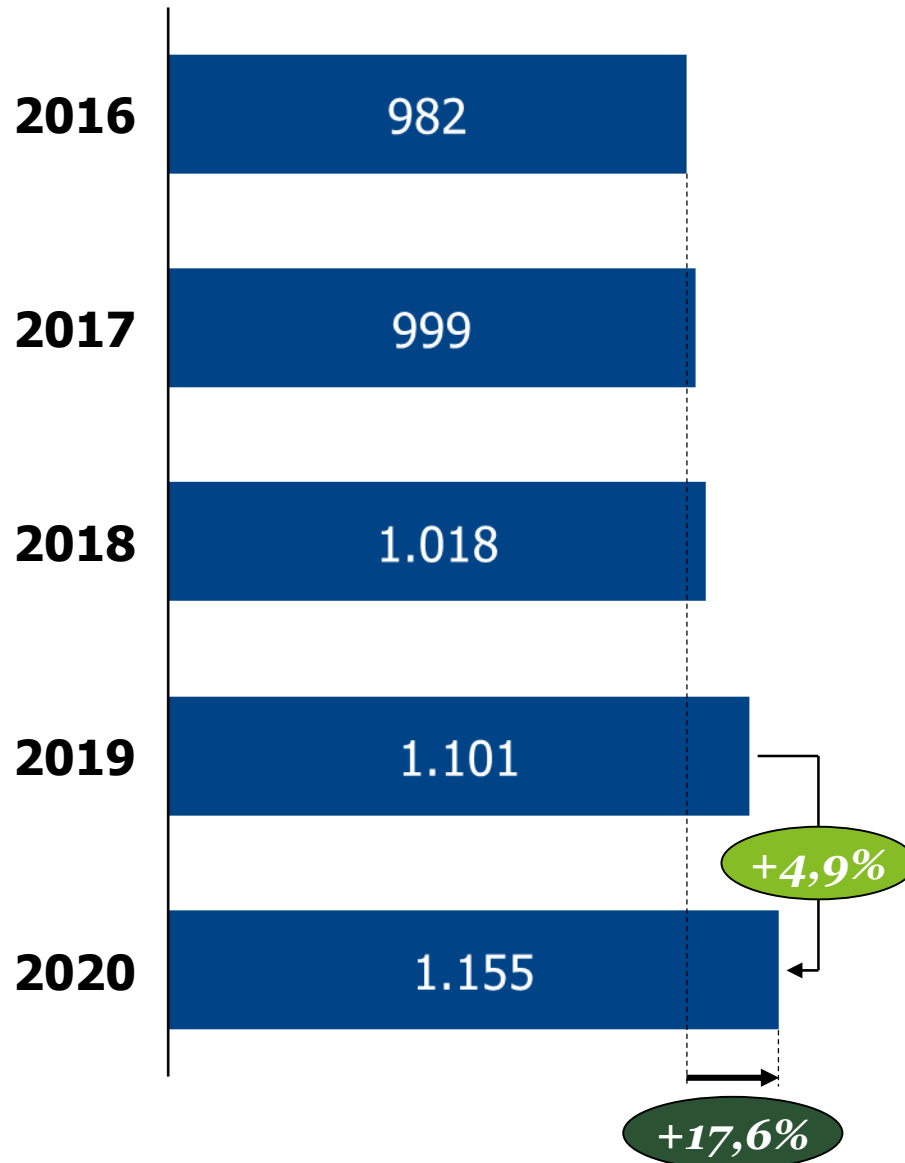
p.n. **5,9%**
f.p. **6,1%**



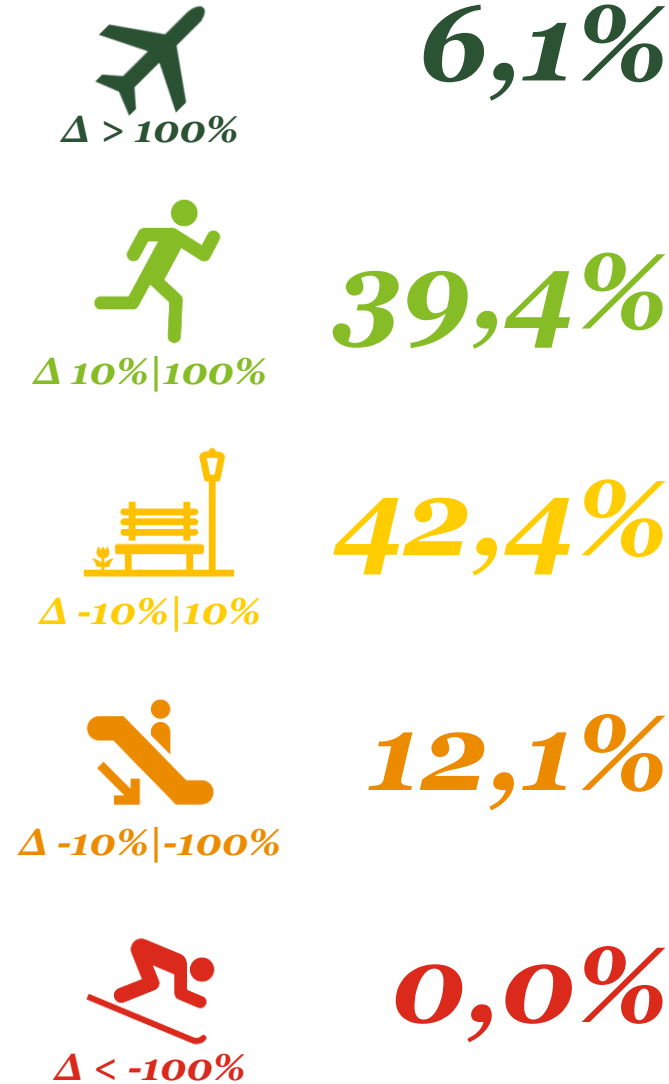
- **Circa i due terzi dei confidi maggiori** ha aumentato i propri valori di Patrimonio Netto (70,6% del campione) e Fondi Propri (63,6% del campione).
- La variazioni registrate sono per la maggior parte dei casi di entità moderata: sia in relazione al Patrimonio Netto che in relazione ai Fondi Propri **la variazione è contenuta (+/- 10%) per l'85% circa dei confidi maggiori.**

I Fondi Propri dei *confidi maggiori* nel periodo 2016/2020 hanno fatto registrare un aumento del 17,6% delle consistenze

Fondi propri: consistenze
Milioni di euro, 2016-2020



Fondi propri: variazione
%, 2016/2020

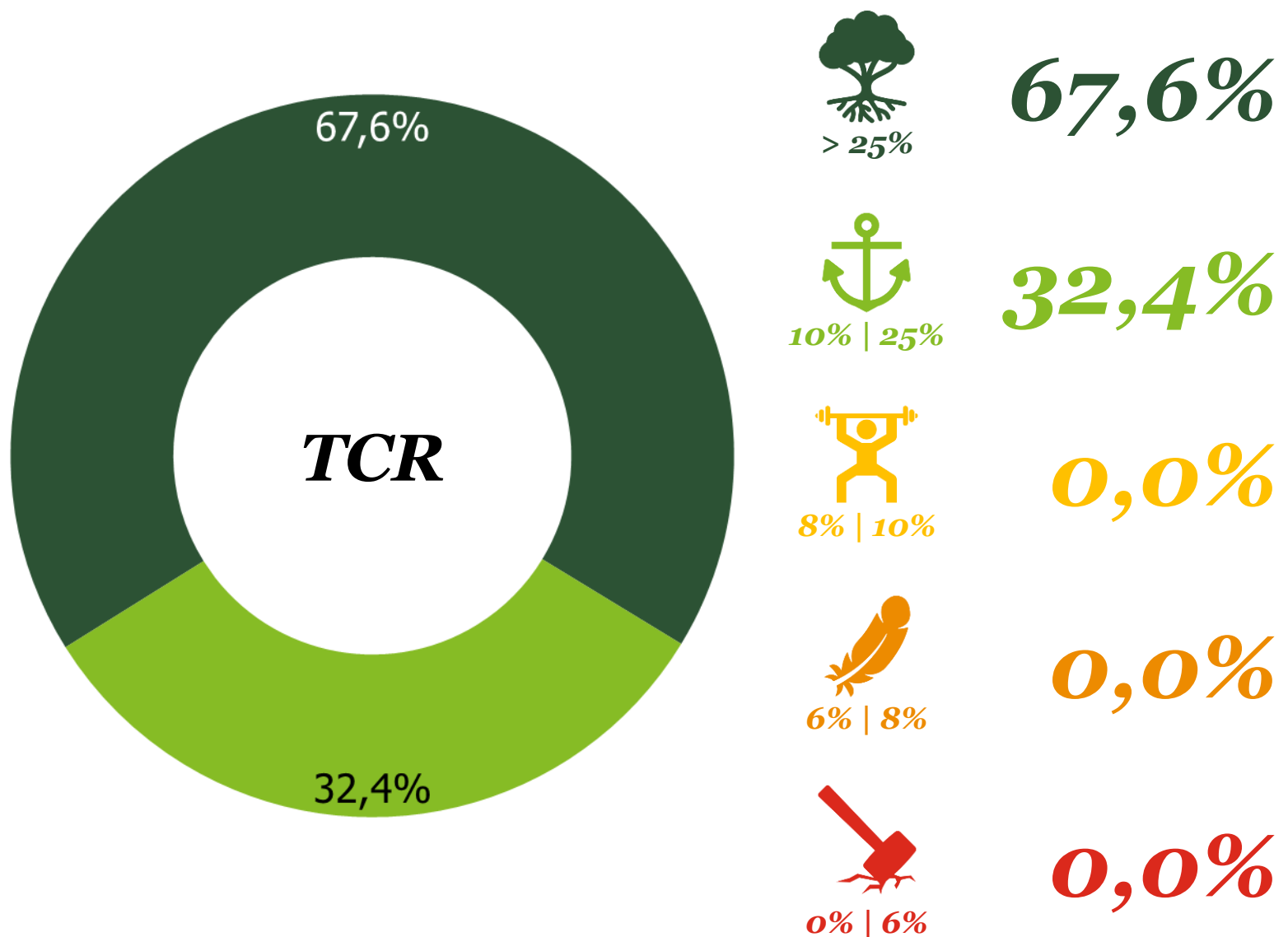


- **Quasi metà dei confidi maggiori** (48%) fra il 2016 e il 2020 hanno mantenuto **valori pressoché stabili** (Δ compresi fra -10% e 10%)
- Il restante 52% ha fatto registrare per lo più **aumenti (45%)**, in alcuni casi anche molto consistenti: il 6% dei confidi maggiori ha raddoppiato i Fondi Propri rispetto al 2016
- Ne consegue che nel periodo in esame le consistenze fanno registrare un **aumento del 17,6%**

La solidità patrimoniale è molto elevata e in aumento, e determina un importante *surplus* di patrimonializzazione

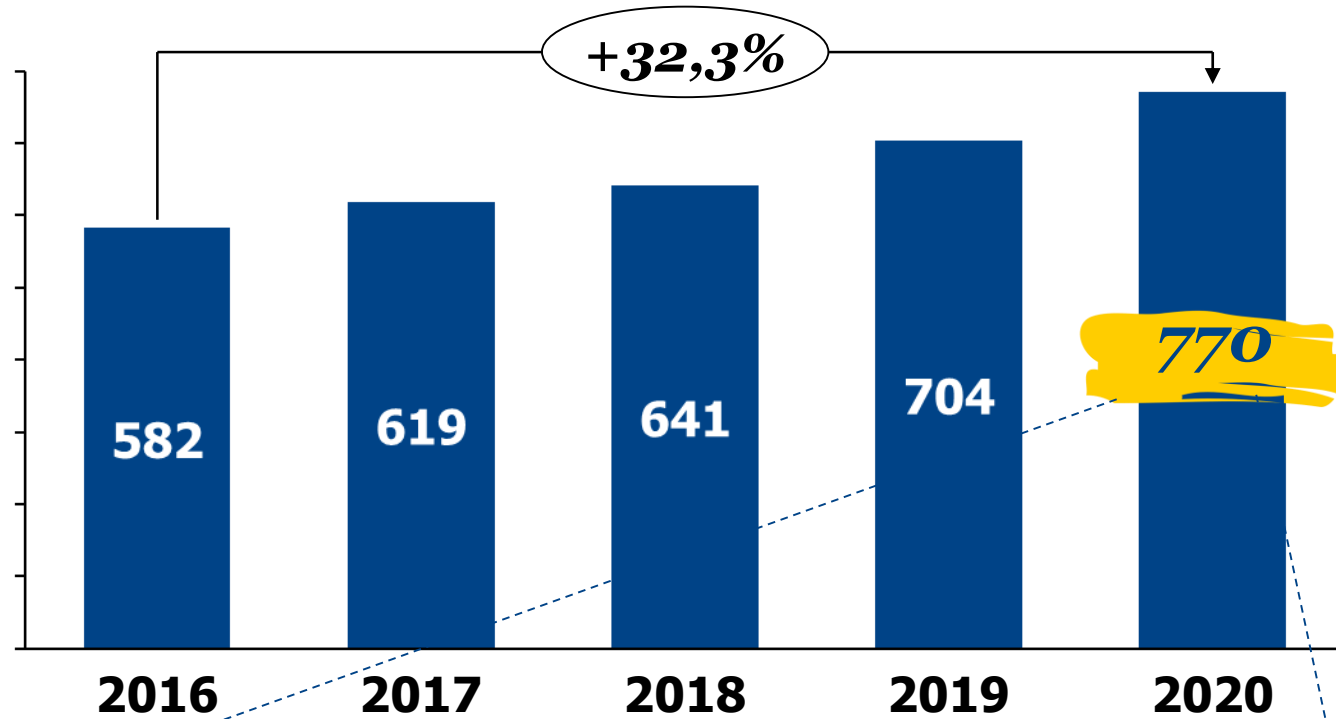
Total Capital Ratio (TCR) 2020

%, 2020, distribuzione per cluster



- **Il 100% dei confidi presenta un TCR > 10%**
- Due terzi (67,6%) sono in condizione di over-solidità (valori più che adeguati per sottoutilizzo di risorse)
- La **tendenza alla over-solidità** - sebbene in aumento - non è una novità: fin dal 2016 è riscontrabile in almeno il 30% del campione
- Dal momento che 10% è la soglia di patrimonializzazione considerata sufficiente in relazione ai rischi assunti, **tutti i confidi presentano un surplus di patrimonializzazione**

Il *surplus* di risorse patrimoniali che potrebbe essere utilizzato per potenziare il sostegno alle mPMI è ampio e in costante crescita



Tali consistenze permetterebbero* l'emissione di:

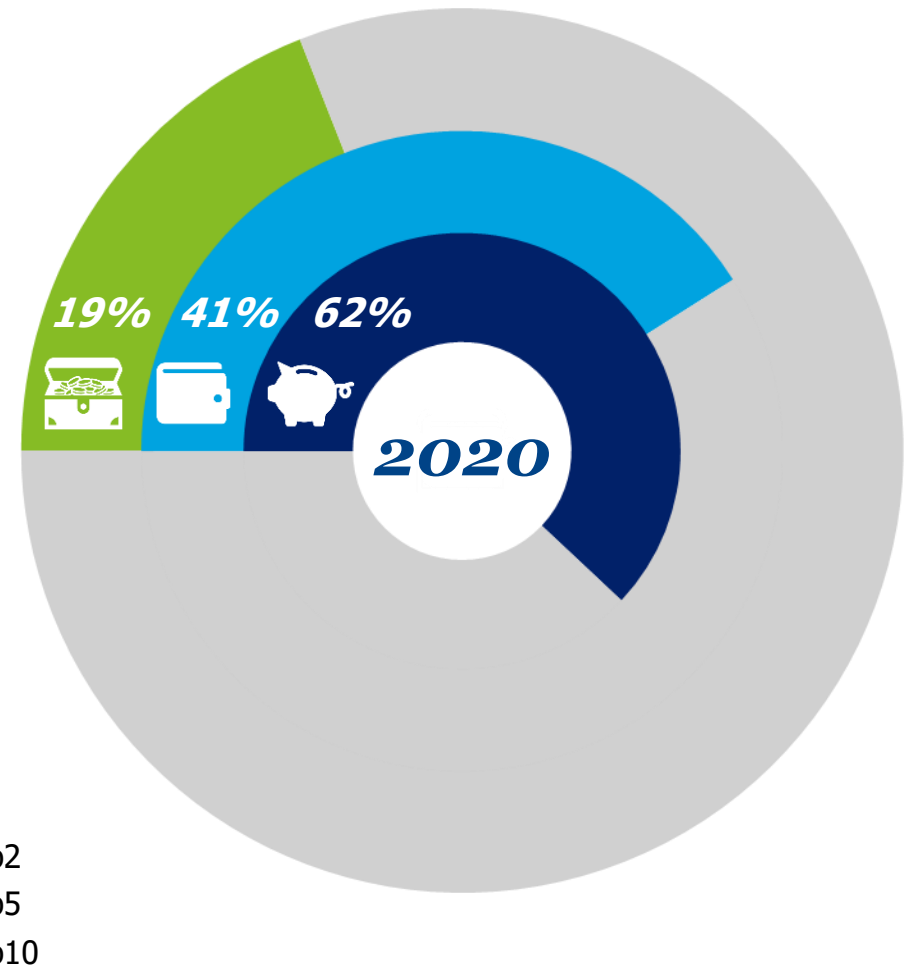
 **7,7 mld di euro**
Garanzie

oppure

 **770 mio di euro**
Credito

FOCUS

La distribuzione dei *surplus patrimoniale* è **molto concentrata**: i primi 10 confidi per ranking detengono il 62% del totale



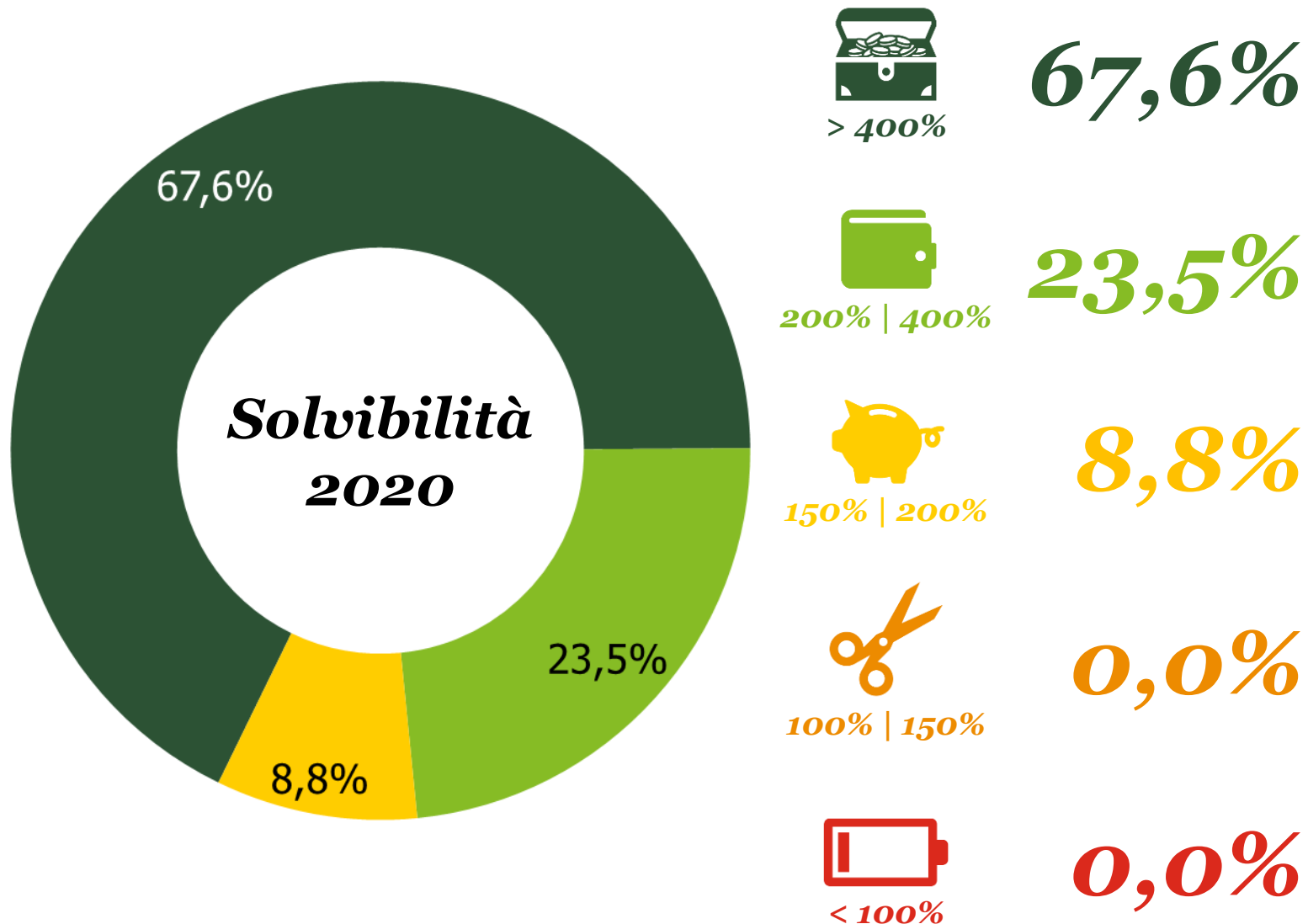
Top2
Top5
Top10

* Ipotesi: TCR di sicurezza = 10%

Oltre al *surplus* patrimoniale il sistema fa registrare un consistente *surplus* di liquidità, anch'esso potenzialmente a disposizione per aumentare il sostegno alle mPMI

Solvibilità 2020

%, 2020, distribuzione per cluster

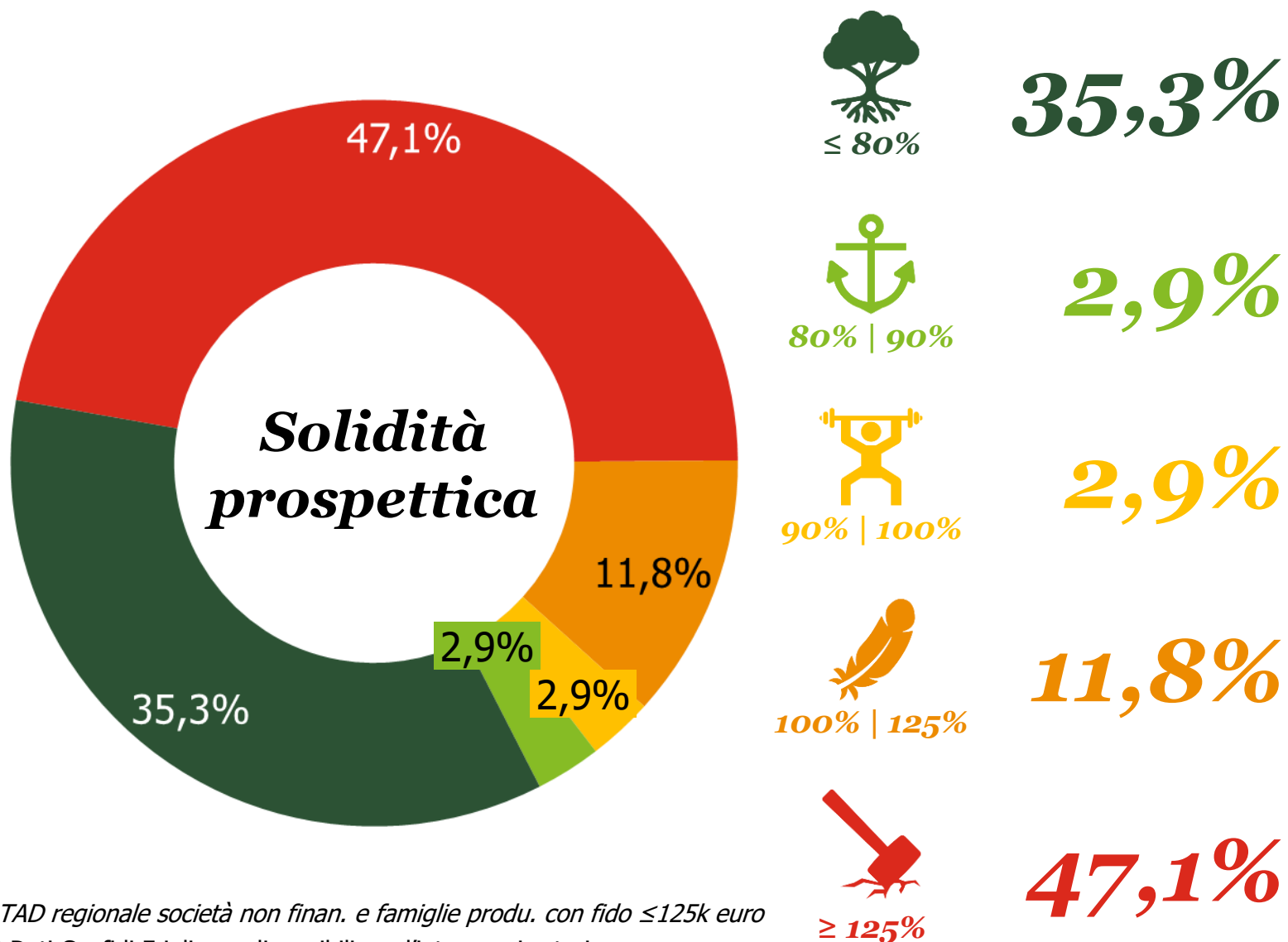


- Tutti i confidi presentano un **adeguato livello di liquidità** (valore minimo registrato: 172%)
- **Due terzi dei confidi (67,6%)** detengono una liquidità che parrebbe **eccedere i limiti della prudenza** (>400%)
- La **tendenza alla over-liquidità** dei confidi maggiori non è una novità: i confidi con valori di liquidità > 400% sono fin dal 2016 più del 50% del totale
- Più di un confido su quattro (27,3%) presenta liquidità >400% in tutti i cinque anni di rilevazione

Il sistema possiede scarsa solidità prospettica: più di metà del campione presenta tassi annuali di decadimento superiori ai valori di benchmark

Solidità prospettica 2020

%, 2020, distribuzione per cluster



- I **valori** del KPI solidità prospettica (rapporto fra TAD confidi e TAD benchmark*) sono piuttosto **polarizzati**:
 - Più di metà del campione (59%) presenta TAD superiori al benchmark (valore KPI ≥100%)
 - Un terzo (35%) possiede invece solidità più che adeguata
- Per molti confidi **valori negativi di solidità prospettica stanno assumendo carattere strutturale**: dall'analisi della serie storica emerge che il 21% dei confidi maggiori (7 su 33**) ha fatto registrare valore del KPI ≥125% in tutti i tre anni di rilevazione

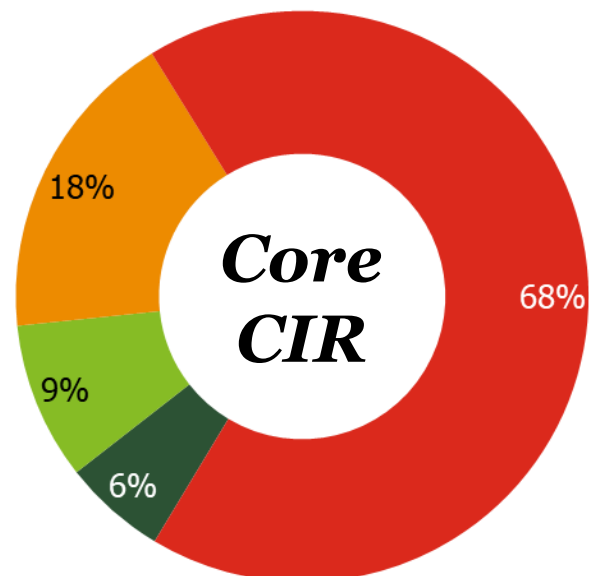
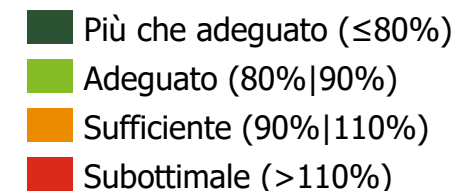
* TAD regionale società non finan. e famiglie produ. con fido ≤125k euro

** Dati Confidi Friuli non disponibili per l'intera serie storica

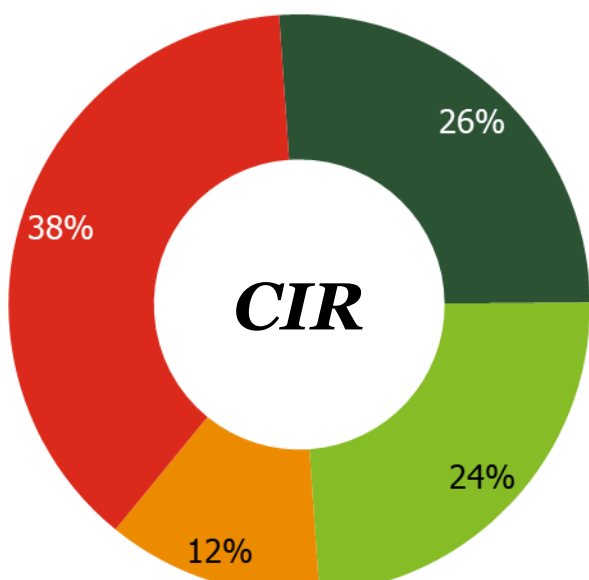
La sostenibilità economica del *core business* è stabilmente compromessa, solo in parte compensata dagli aspetti *non core* della gestione

CoreCIR e CIR 2020

%, 2020, distribuzione per cluster



- Nel 2020 la sostenibilità economica del *core business* risulta compromessa: due terzi dei confidi (68%) presentano valori di *CoreCIR* subottimali
- Di questi, circa la metà (32% del campione) ha fatto registrare valori subottimali in tutti gli anni del quinquennio di rilevazione



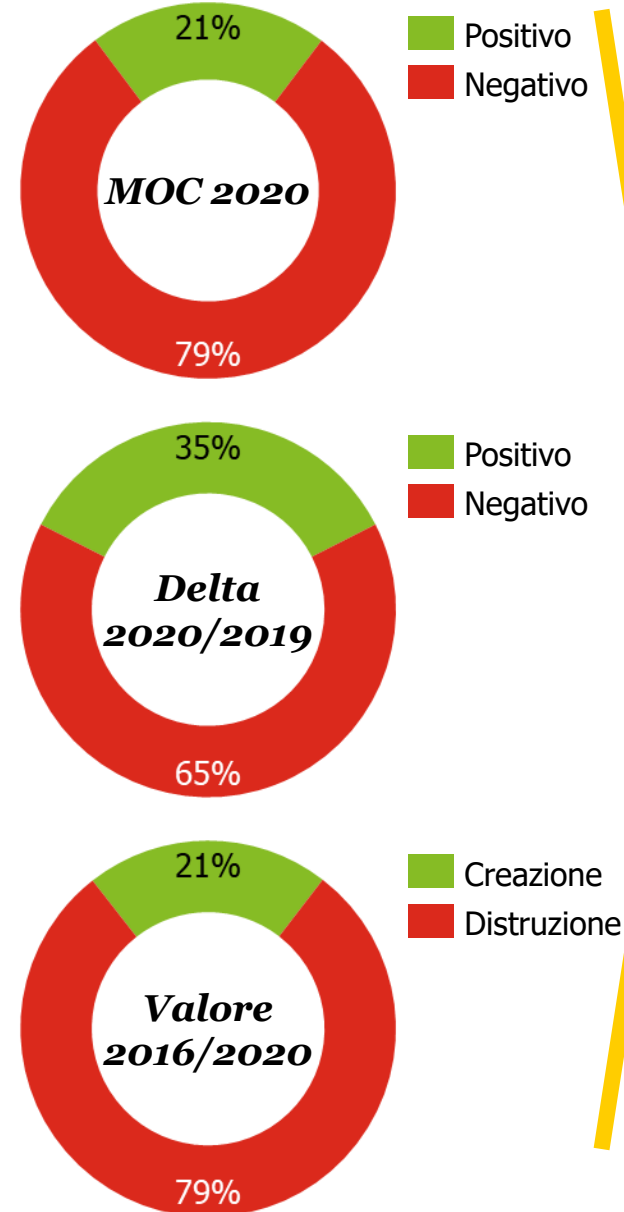
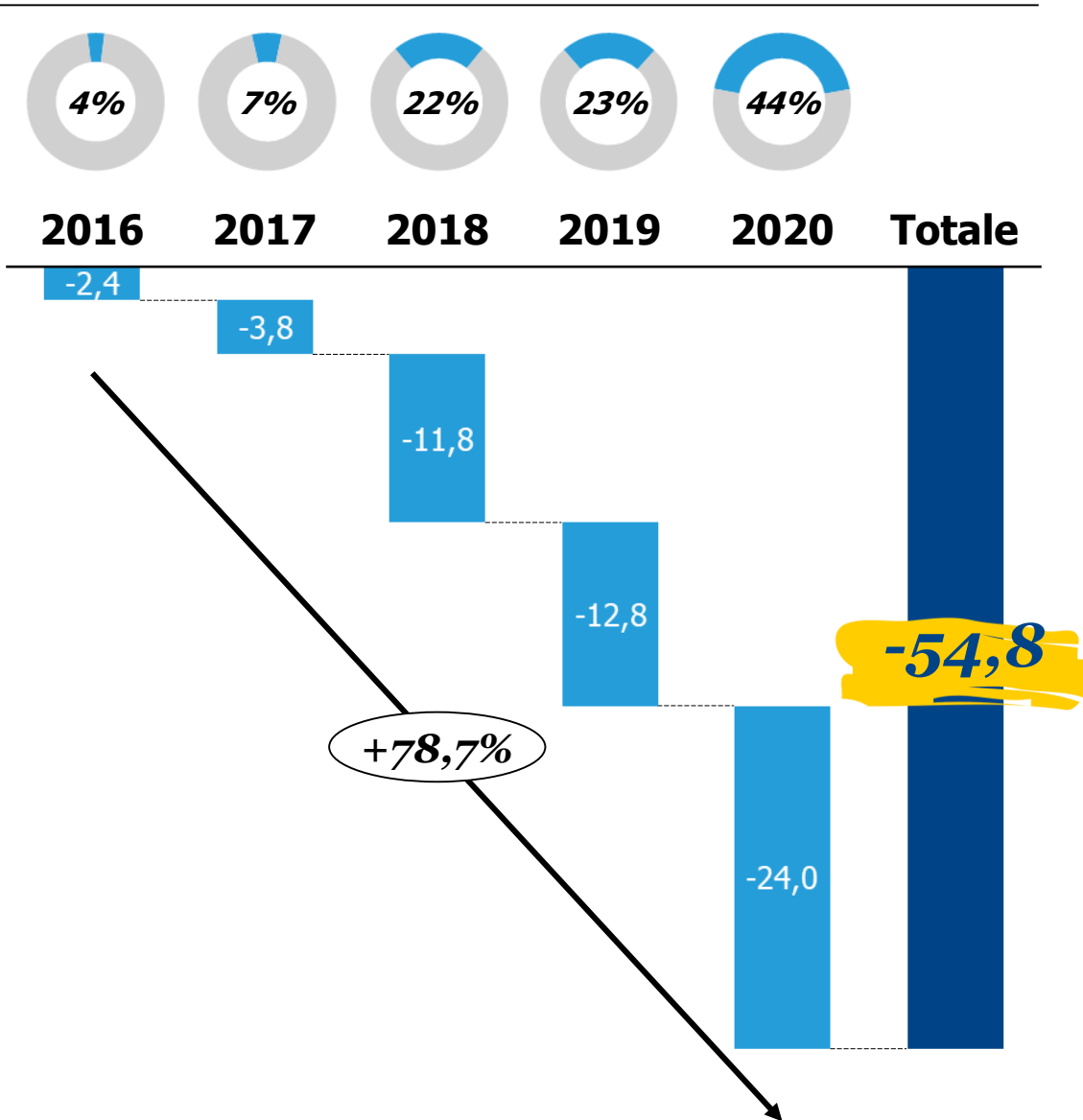
- Nello stesso anno la sostenibilità economica 'allargata' agli aspetti *non core* della gestione fa registrare risultati più incoraggianti: il 50% presenta valori di CIR almeno adeguati
- Il numero dei confidi che non raggiungono un livello almeno sufficiente di sostenibilità economica è comunque elevato: 38% del campione

- Il rapporto *Cost/Income* è **influenzato maggiormente dalle componenti non core** del margine di intermediazione
- È possibile che proprio la consapevolezza delle difficoltà nel raggiungere la sostenibilità del *core business* stia causando un'ulteriore peggioramento della stessa: ***i confidi stanno "disinvestendo" nell'attività core e focalizzandosi di più sulla diversificazione dell'offerta*** con un effetto positivo sulla gestione economica complessiva

Il Margine Operativo *Core* evidenzia dati molto preoccupanti: negli ultimi 5 anni circa l'80% dei *confidi maggiori* ha distrutto valore per un cumulato di circa 55 milioni di euro

Margine Operativo Core

euro, % , serie storica 2016/2020



- Nel 2020 il MOC cumulato fa segnare una perdita di 24 milioni di euro (44% del totale perdita del quinquennio)
- Il CAGR evidenzia un aumento medio annuo della perdita di quasi +80%
- Due terzi dei confidi hanno peggiorato la performance rispetto al 2019 (65%);
- Nei cinque anni in esame circa l'80% dei confidi del campione ha distrutto valore, per una perdita cumulata di quasi 55 milioni di euro



<https://www.to.camcom.it/osservatorio-confidi>

Grazie per l'attenzione

Diego Bolognese, Ph.D

db.bolognese@gmail.com

