

# Le sfide e gli strumenti a supporto della crescita



**Gianluca Lauria**  
Responsabile Mercato Corporate  
BNL Gruppo BNP Paribas

Verona, 20 settembre 2013



**BNL**  
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia



2013 CENTENARIO BNL  
OGNI GIORNO È FUTURO

# Agenda

---



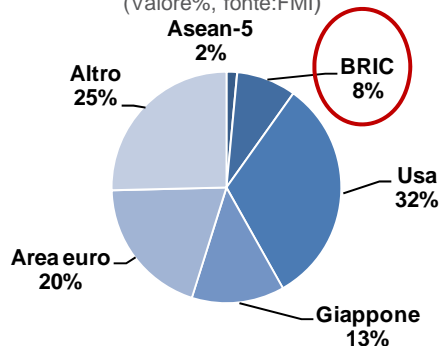
- Il contesto economico
- Le sfide e gli strumenti a supporto della ripresa



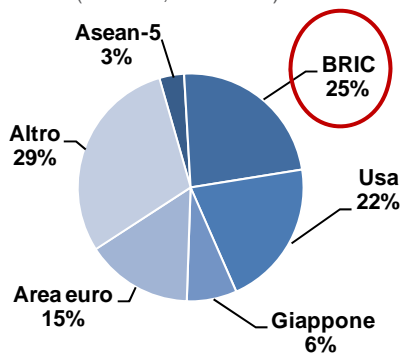
# Economia globale tra trend consolidati e nuovi rischi



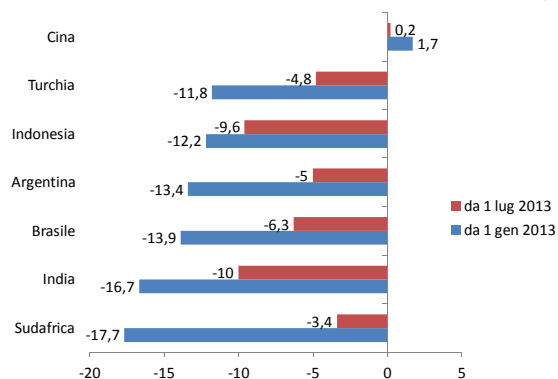
**Peso dei differenti Paesi sul PIL mondiale nel 2001**  
(Valore%, fonte:FMI)



**Peso dei differenti Paesi sul PIL mondiale nel 2018**  
(Valore%,Fonte: FMI)



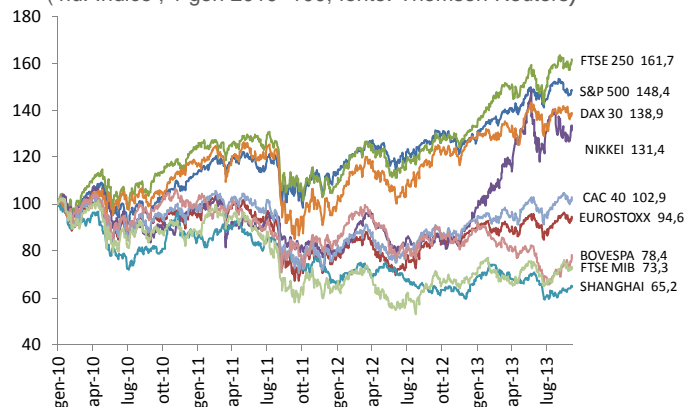
**Tassi di cambio emergenti vs. Usd**  
(var %, fonte: Servizio Studi BNI su dati Thomson Reuters)



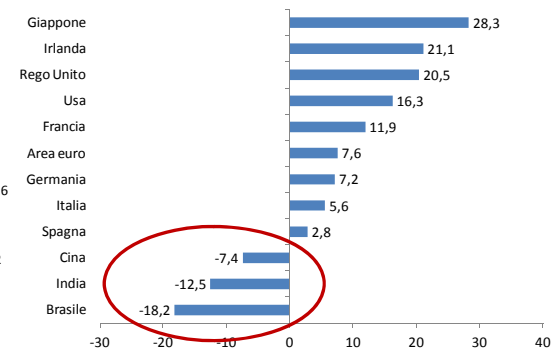
**Quotazioni di Oro e petrolio qualità Brent**  
(Usd per barile; e Usd l'oncia; fonte: Thomson Reuters)



**Andamento degli indici di borsa**  
(nu. Indice ; 1 gen 2010=100; fonte: Thomson Reuters)



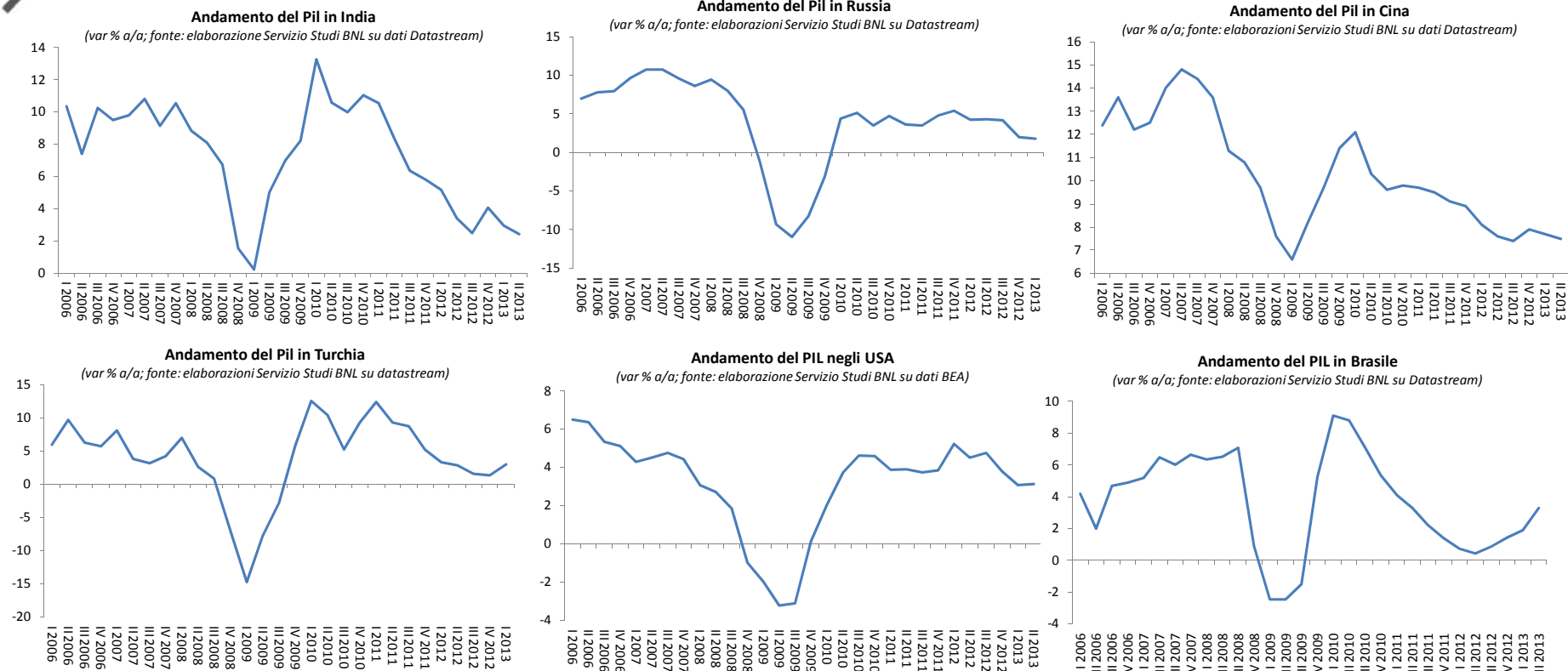
**Rendimento delle borse globali da inizio anno**  
(val %, in valuta locale, fonte: Thomson Reuters)



**La nuova geografia, ormai consolidata, di un mondo alle prese con rischi geopolitici e incertezze emergenti**



# Un mondo extra-Ue che rallenta



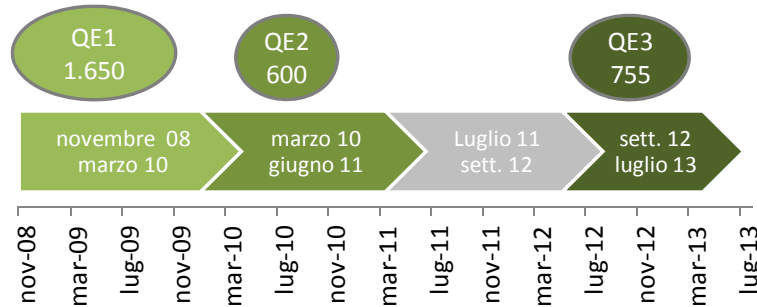
**Cambia la qualità della crescita**



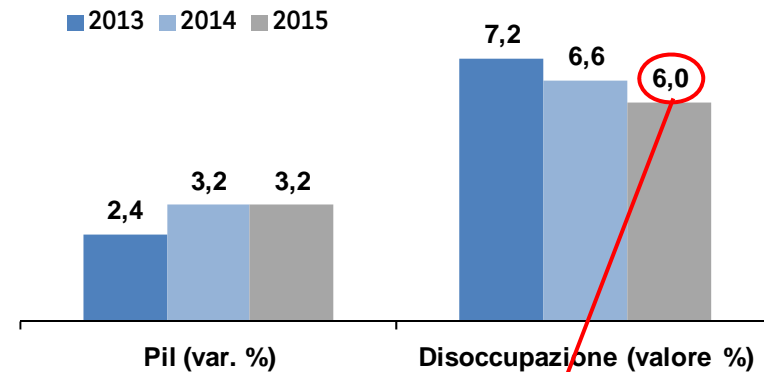
# Il “tapering” della Fed accresce i rischi per gli emergenti



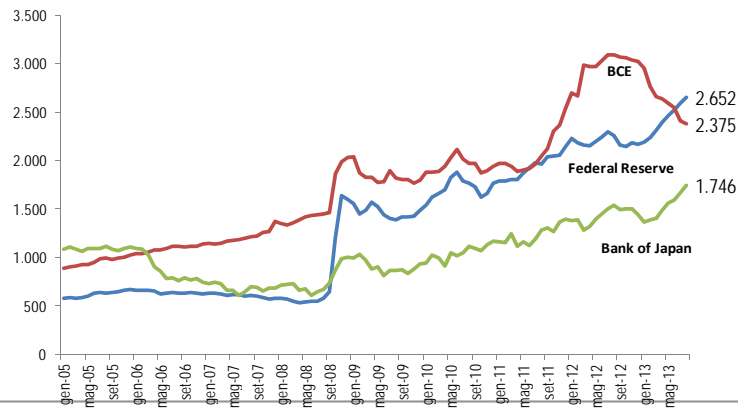
**USA: Le tre fasi del “Quantitative easing”**  
(dati in miliardi di Usd. fonte: Federal Reserve)



**Le nuove previsioni della Fed**  
(fonte: Servizio Studi BNL su dati Federal Reserve)



**Bilancio delle banche centrali**  
(attivi in miliardi di euro; fonte: Datastream)



“The Committee decided to keep the target range for the federal funds rate at 0 to 0,25 percent and currently anticipates that this exceptionally low range for the federal funds rate will be appropriate at least as long as the **unemployment rate remains above 6,5 percent**”  
(Fed FOMC statement, 31 luglio 2013)

**Fed: verso un taglio degli 85 mld di Usd al mese di stimoli monetari**

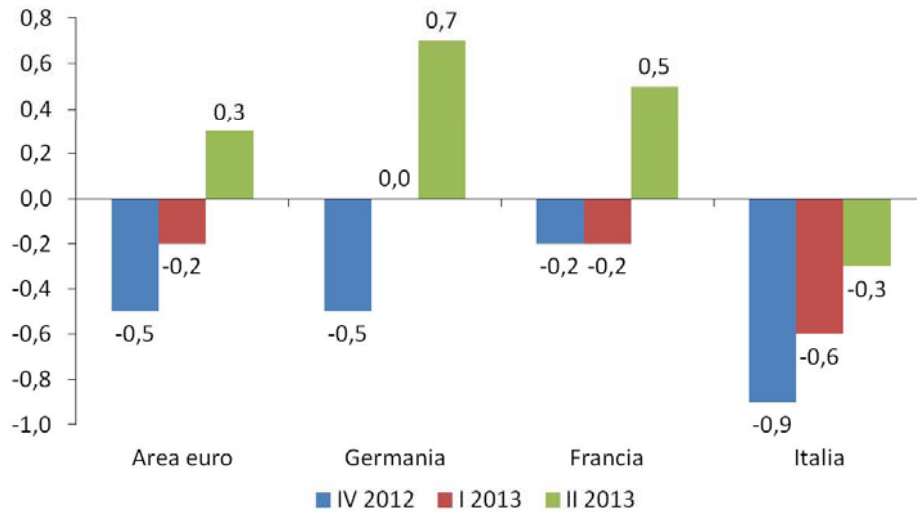


# Area euro: fuori dalla recessione



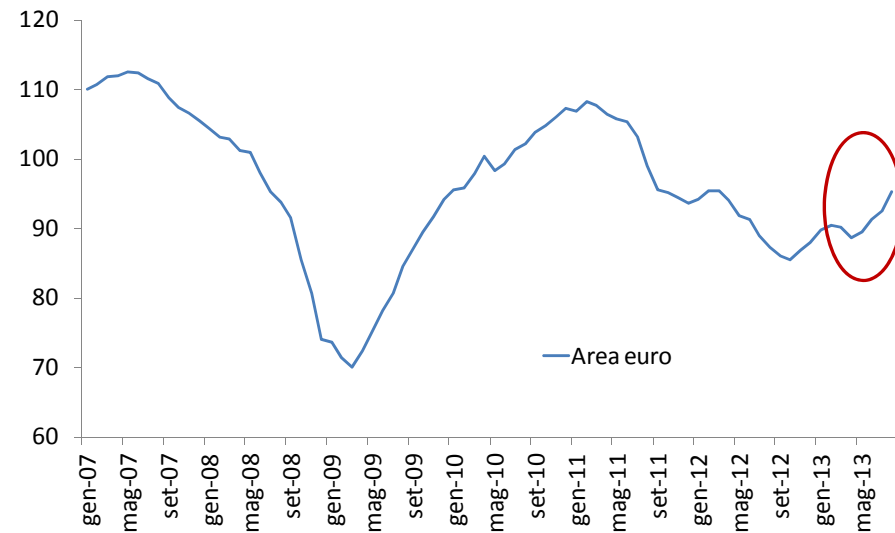
**La crescita economica nell'eurozona**

(var.%; fonte: Eurostat)



**Indice di fiducia ESI (Economic sentiment index)**

(numero indice; fonte: Eurostat)



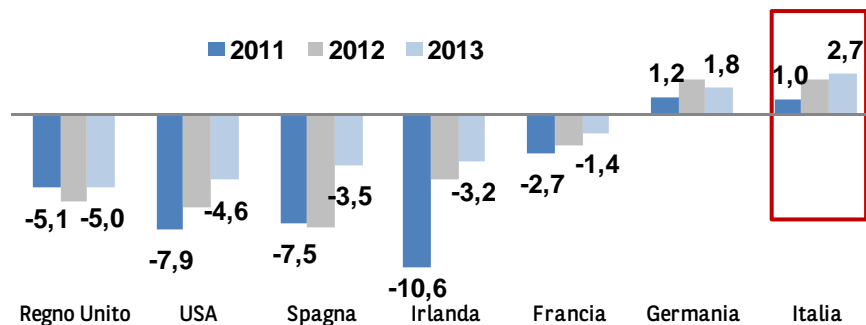
**I dati di crescita , migliori rispetto alle aspettative, e le indagine qualitative segnalano l'inizio di una ripresa**



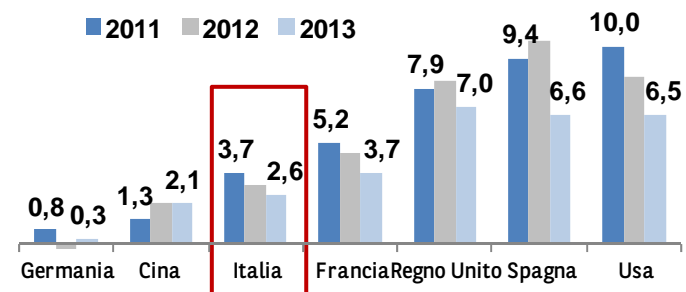
# Guardare alla ripresa, ricordando le regole europee



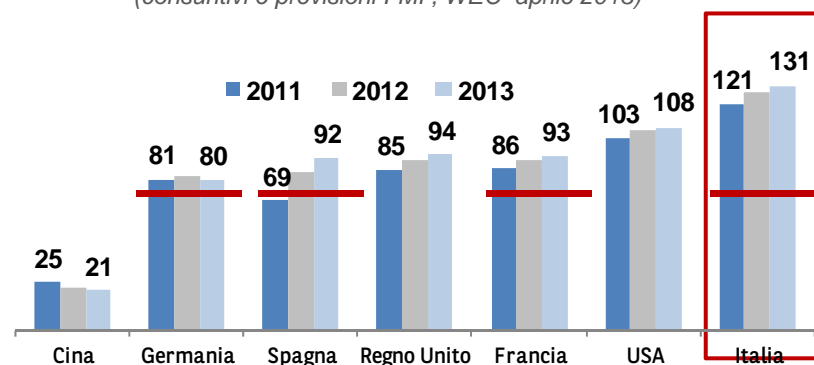
**Avanzo primario dei conti pubblici**  
(in % del PIL; consuntivi e previsioni FMI, WEO aprile 2013)



**Proiezioni al 2013 dei deficit pubblici**  
(in % del PIL; fonte: FMI WEO aprile 2013)



**Debito pubblico in % del Pil**  
(consuntivi e previsioni FMI, WEO aprile 2013)



Abbattimento al 60% entro 20 anni del rapporto tra debito pubblico e PIL

Azzeramento del rapporto deficit pubblico/PIL corretto per ciclo economico e una tantum

**Tornare a crescere per rispettare gli impegni senza appesantire ulteriormente i bilanci pubblici**

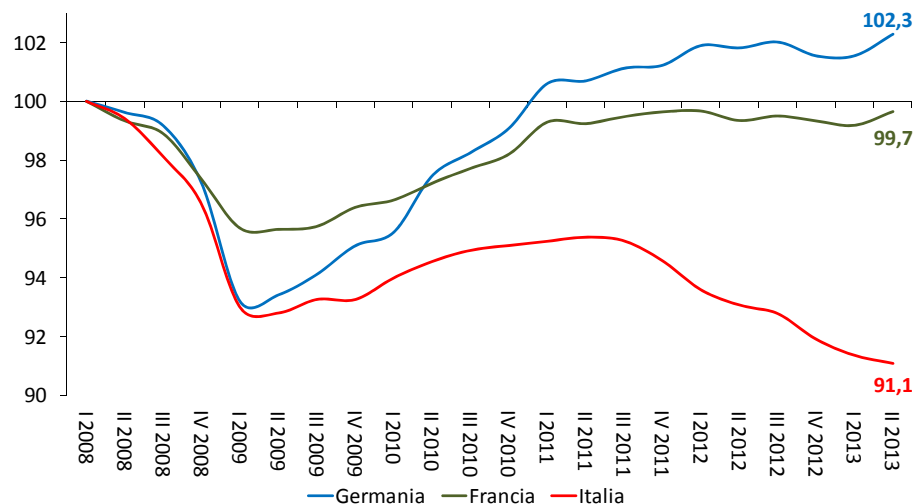


# In Italia, una recessione che rallenta



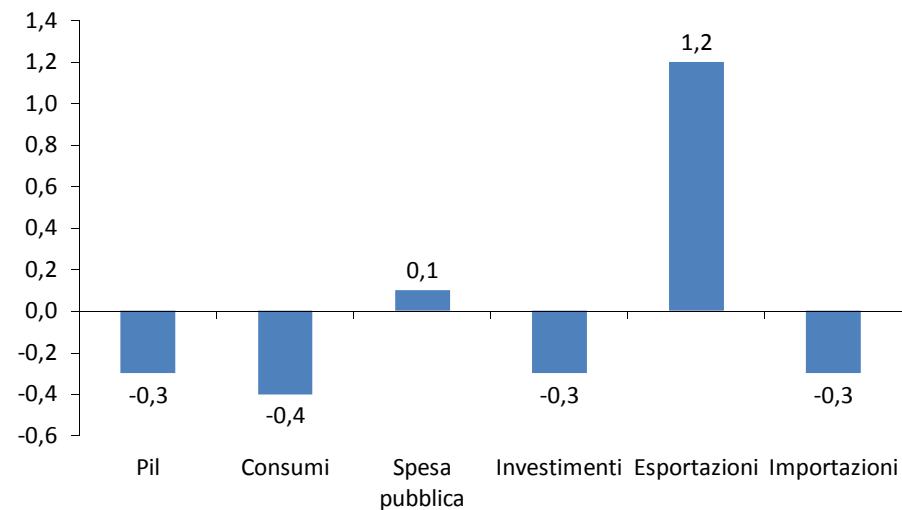
## La crescita economica in Italia, Francia e Germania

(valori concatenati; I trim.2008=100;  
fonte: elaborazione Servizio Studi BNL su dato Eurostat e Istat)



## Il Pil e le componenti della crescita in Italia nel II trimestre 2013

(valr. % t/t; fonte:Istat)



**Nel II trimestre 2013, la crescita delle esportazioni ha contrastato la debolezza della domanda interna**



**BNL**  
GRUPPO BNP PARIBAS

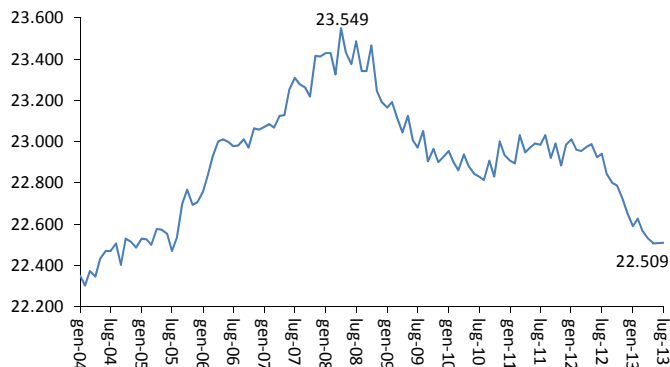
La banca per un mondo che cambia

# In Italia, nuovi stimoli per contrastare vecchie criticità



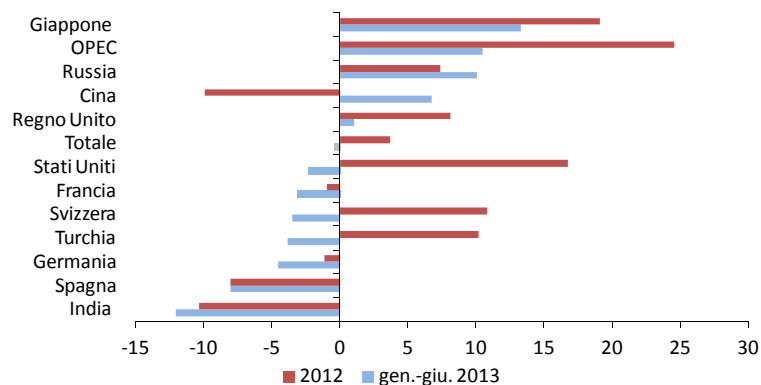
## Gli occupati in Italia

(migliaia; dati destagionalizzati; fonte: Istat)



## Le esportazioni dell'Italia per paese

(var. % a/a; fonte: elaborazione Servizio Studi BNL su dati Istat)



## I debiti commerciali della PA

91 miliardi di euro

5,8% del Pil

Le manovre approvate prevedono

20 + 7 mld

di debiti commerciali

Rimborso entro la fine del 2013 (altri 20 nel 2014)

Settembre 2013

18 mld già stanziati

7 mld già pagati

**L'accelerazione nel rimborso dei debiti della PA contribuisce a sostenere la ripresa degli investimenti**



**BNL**  
GRUPPO BNP PARIBAS

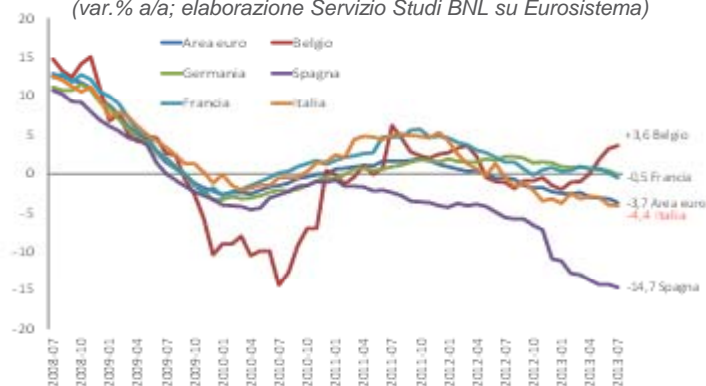
La banca per un mondo che cambia

# La recessione riduce la domanda di credito



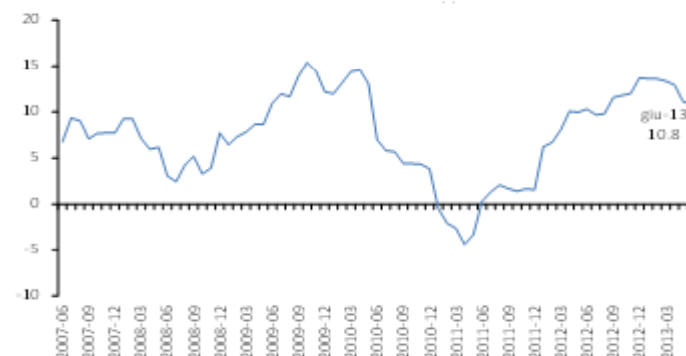
## Prestiti bancari alle società non finanziarie

(var. % a/a; elaborazione Servizio Studi BNL su Eurosystema)



## Emissioni obbligazionarie delle società non finanziarie nell'area euro

(var. % a/a delle consistenze; elaborazione Servizio Studi BNL su dati Bce)



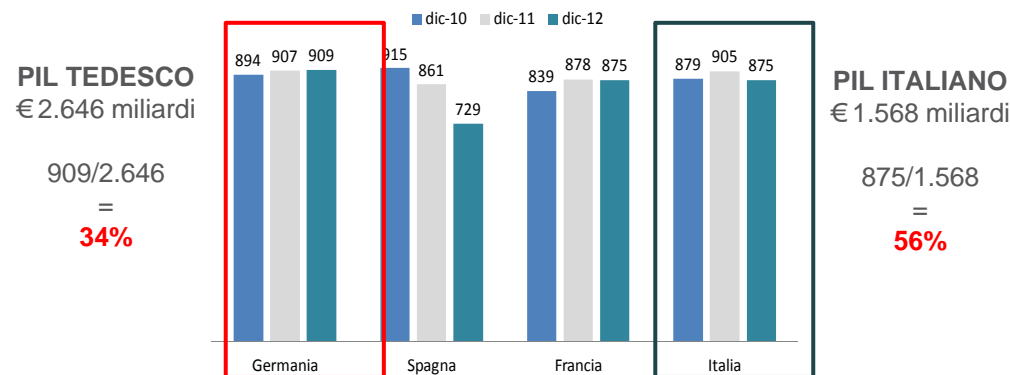
## NPL ratios

(crediti deteriorati su tot. crediti; %; elaborazione Servizio Studi BNL su IMF e Banca d'Italia)



## Prestiti bancari alle società non finanziarie

(miliardi di euro; elaborazione Servizio Studi BNL su Bce)



In Italia i prestiti bancari pesano per oltre la metà del PIL e i crediti deteriorati sono oltre l'8 per cento del totale dei crediti



# Agenda

---



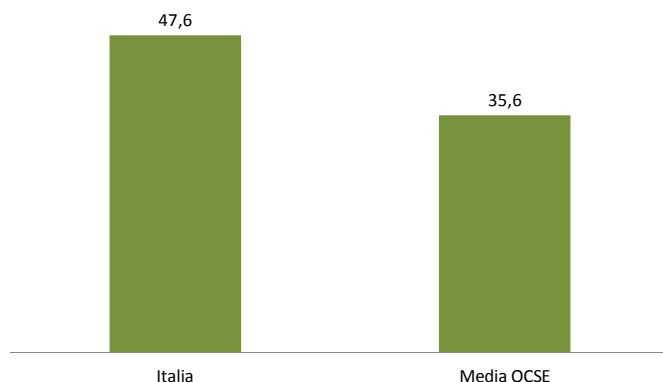
- Il contesto economico
- Le sfide e gli strumenti a supporto della ripresa



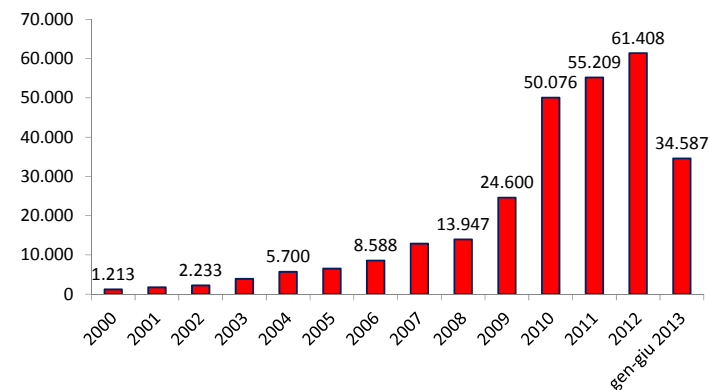
# Per la ripresa: tassazione, dimensione, fondi di garanzia, passaggio generazionale...



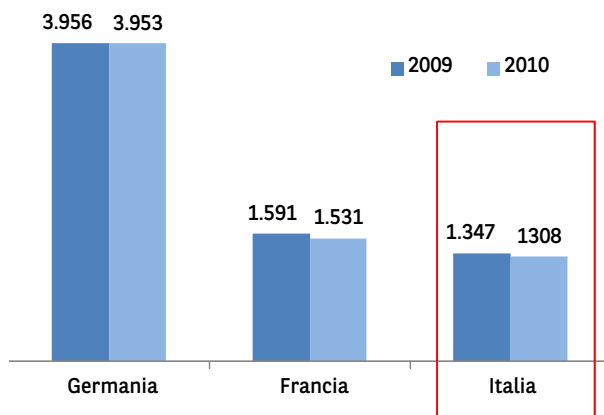
**Cuneo fiscale e contributivo**  
(in % del costo del lavoro; anno 2012; fonte: OCSE)



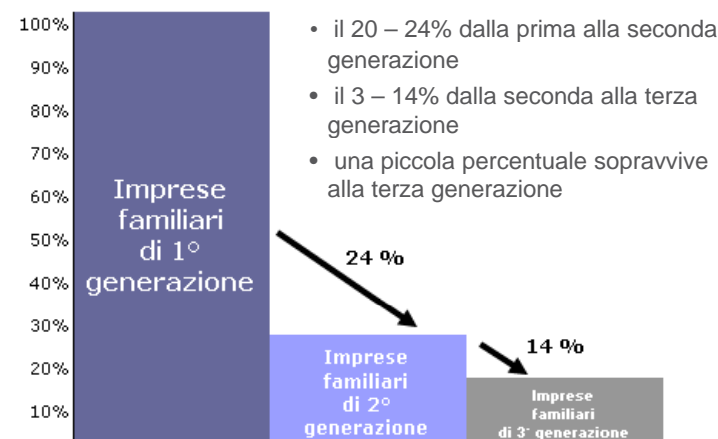
**Fondo centrale di garanzie –domande accolte**  
(fonte: Ministero dello Sviluppo Economico)



**Grandi imprese nel manifatturiero**  
(oltre 250 addetti; numero, fonte: Istat)



**Successo del passaggio generazionale**



Fonte: Prof. Guidi Corbetta, SDA Bocconi in collaborazione con AidAf, 2004

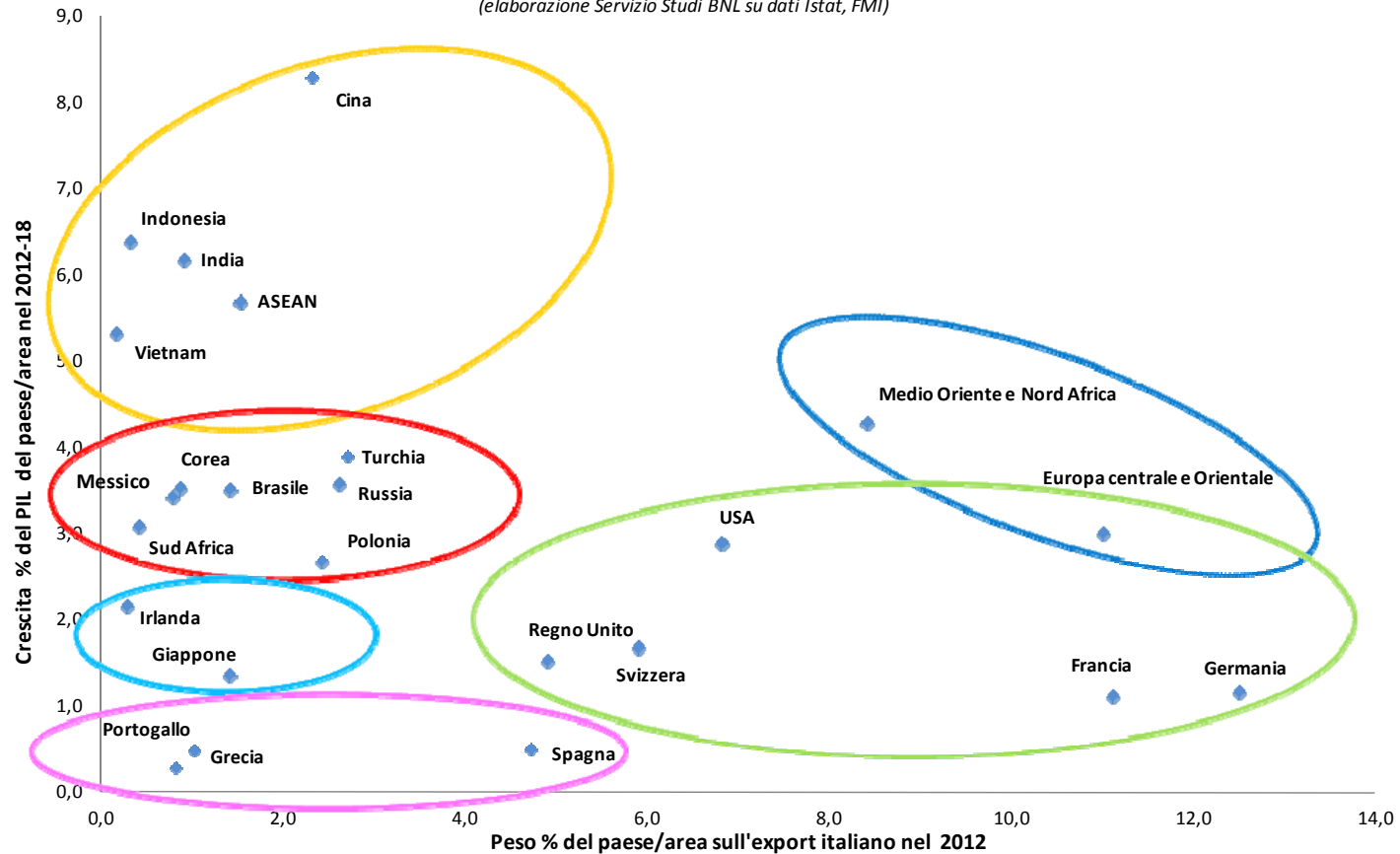


# Per la ripresa: più internazionalizzazione



## Italia: quote ns export vs crescita paese/area

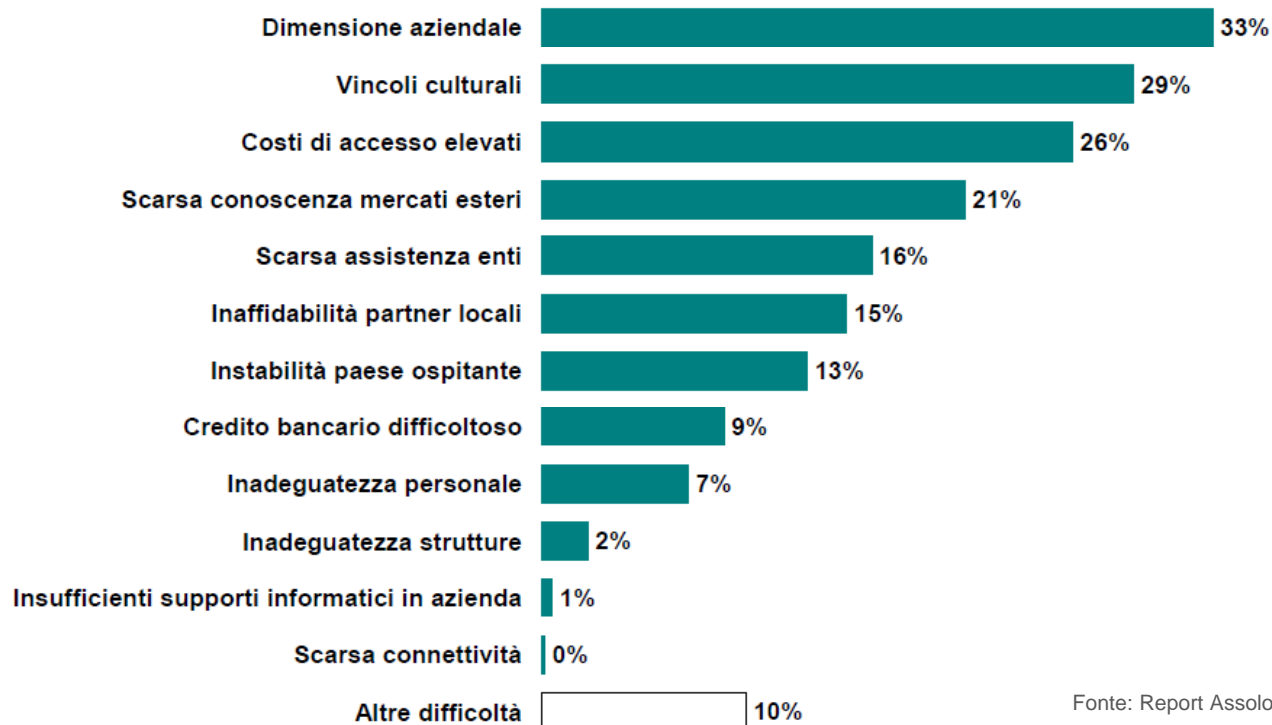
(elaborazione Servizio Studi BNL su dati Istat, FMI)



# Per la ripresa: investire per una internazionalizzazione « pianificata »



## Le difficoltà delle imprese



Fonte: Report Assolombarda su internazionalizzazione

*L'attuale contesto ed i nuovi scenari, caratterizzati ormai da dinamiche sempre più globalizzate e trascinanti, impongono a tutti un diverso approccio ed un più rapido e deciso*

***cambio di passo,***

*ripensando le logiche sistemiche - culturali e strutturali - che hanno accompagnato il vissuto delle rispettive realtà*

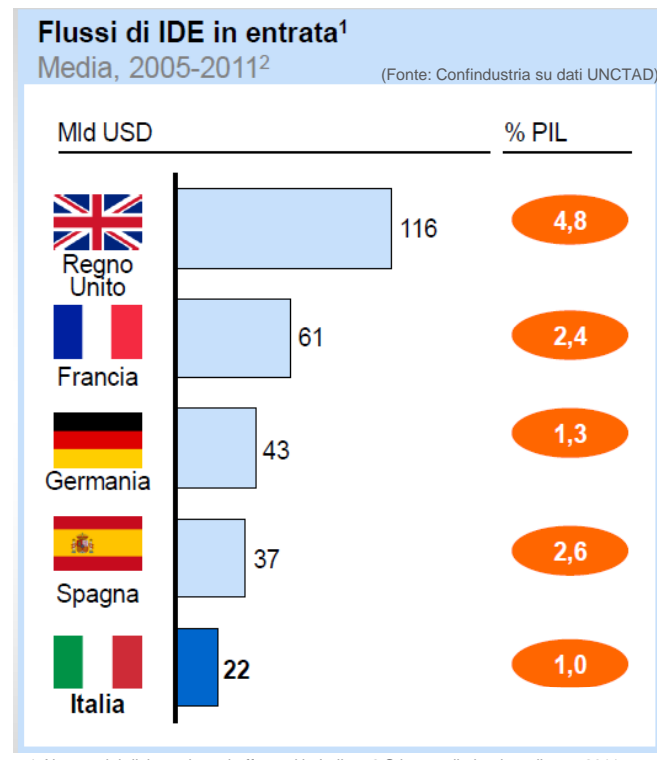
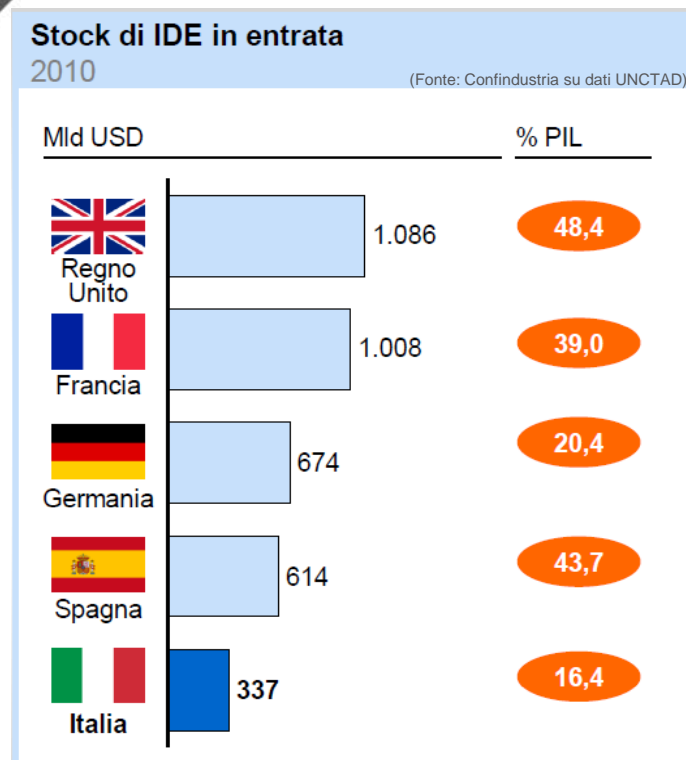


**BNL**  
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

# Per la ripresa: attrarre più investimenti esteri in Italia

## L'Italia attrae pochi IDE



<sup>1</sup> Al netto dei disinvestimenti effettuati in Italia - <sup>2</sup> Stime preliminari per l'anno 2011

Ogni 10 miliardi addizionali di euro di IDE in Italia genera:

- 2,5 mld €/anno di valore aggiunto diretto
- 1 miliardo €/anno di valore aggiunto sull'indotto
- 0,23% di crescita strutturale annua del PIL

Fonte: McKinsey



**BNL**  
GRUPPO BNP PARIBAS

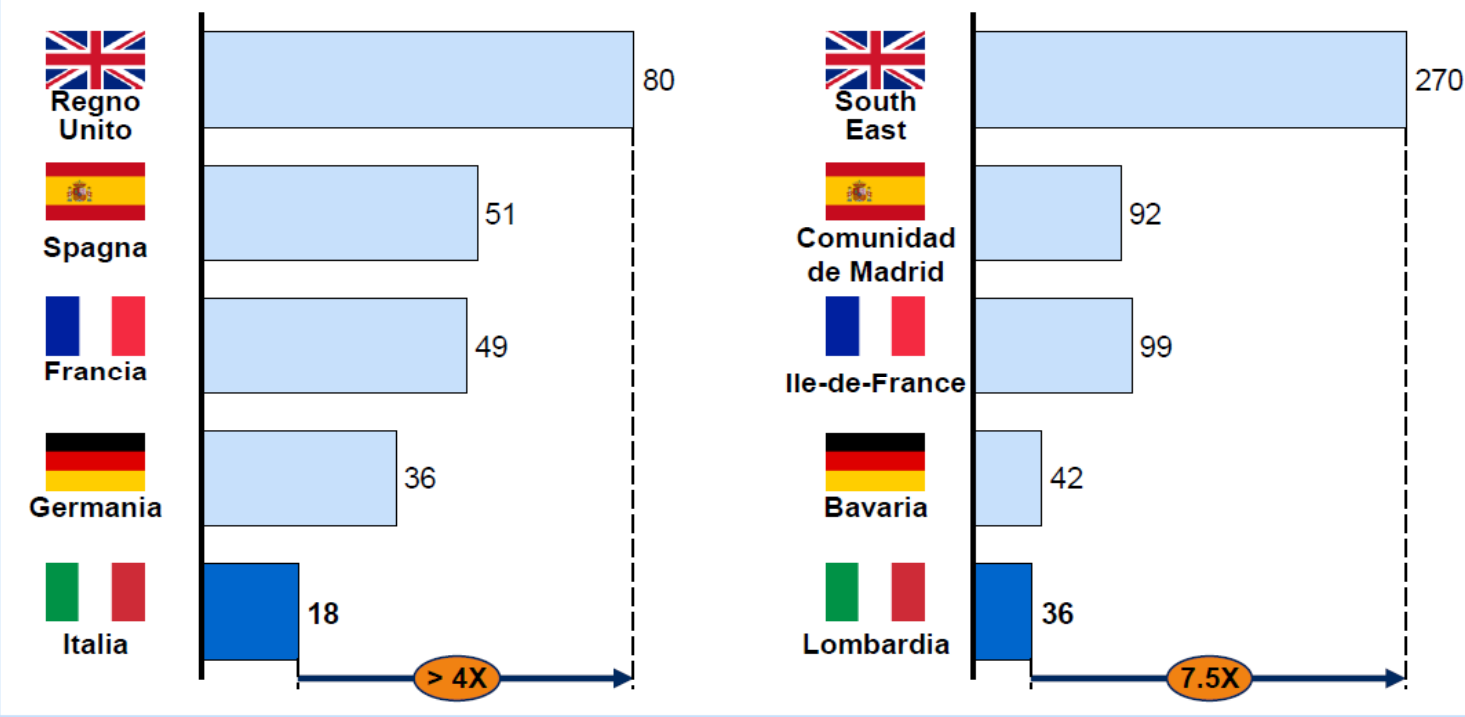
La banca per un mondo che cambia

# Per la ripresa: attrarre più investimenti esteri in Italia L'Italia non attrae gli investimenti migliori



## Nuovi progetti di investimento diretto dall'estero greenfield<sup>1</sup>

2005-2010, Numero cumulato di progetti per milione di abitanti – dati a livello nazionale e regionale<sup>2</sup>



(Fonte: Confindustria su dati FDI Markets)

1. Avvio ex novo di attività non esistenti sul territorio. Si contrappone ad investimenti *brownfield*, consistenti invece nell'acquisizione di attività preesistenti
2. Selezione tra le principali regioni europee per attrazione di investimenti diretti esteri



**BNL**  
GRUPPO BNP PARIBAS

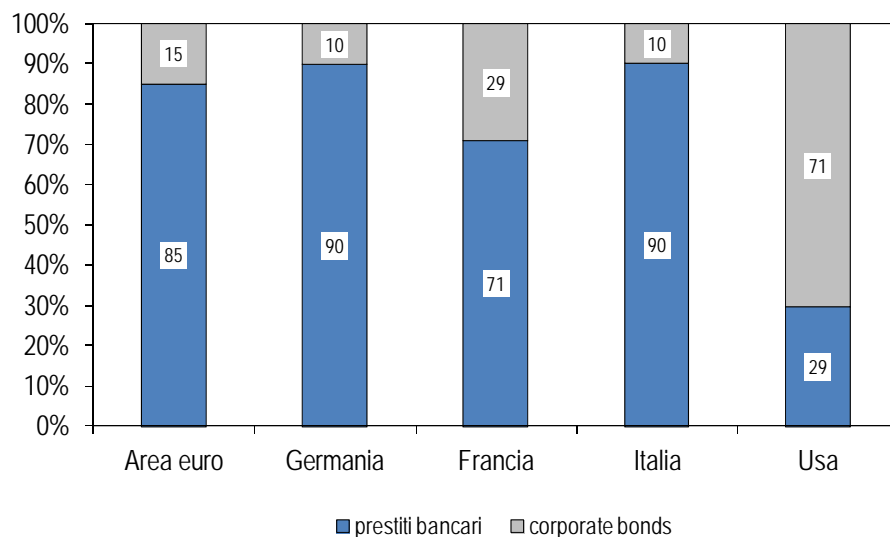
La banca per un mondo che cambia

# Per la ripresa: un migliore e diffuso accesso ai Mercati dei Capitali



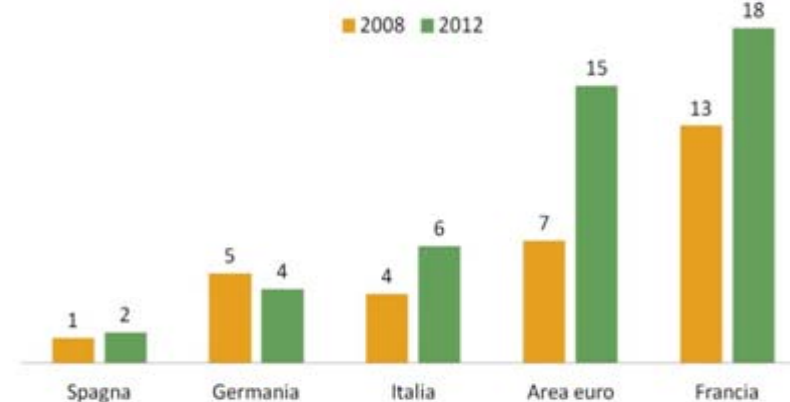
## Finanziamenti alle imprese per provenienza

(quota % sulle consistenze a fine 2012; fonte: Bce, Fed)



## “Bond Intensity”

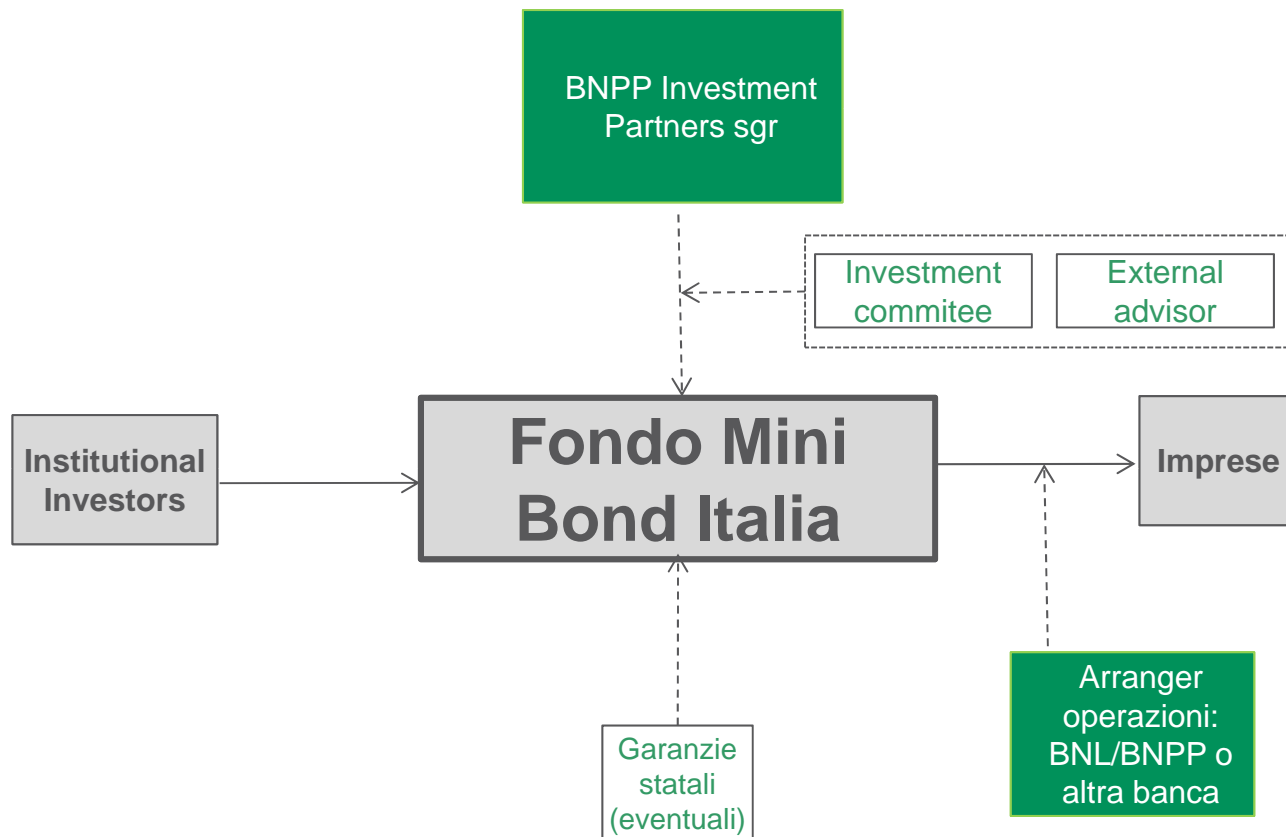
(Consistenze delle obbligazioni emesse dalle soc.non finanziarie in % del PIL; elab.su BCE)



**Nuove regole: Basilea 3**  
**Nuovi strumenti: Minibonds,**  
**Private Placements, USPP**



# BNPP Credit fund in Italia



# Per la ripresa: Reti d'impresa, un passaporto per crescere



## I motivi dell'aggregazione



Esigenze di **completamento della filiera** e conseguimento **economie di scala**

**Vantaggio industriale** per dal possibile interscambio di beni o servizi tra le aderenti

**Scambi know how**, più evidente in reti dove sono presenti università o enti pubblici ricerca

**Fiscalità agevolata** (non deve rappresentare fattore determinante per aggregazione)

**Normalizzazione** rapporti industriali e strategici preesistenti

**Miglioramento del potere contrattuale** in fase di acquisto con benefici su competitività prodotto finale

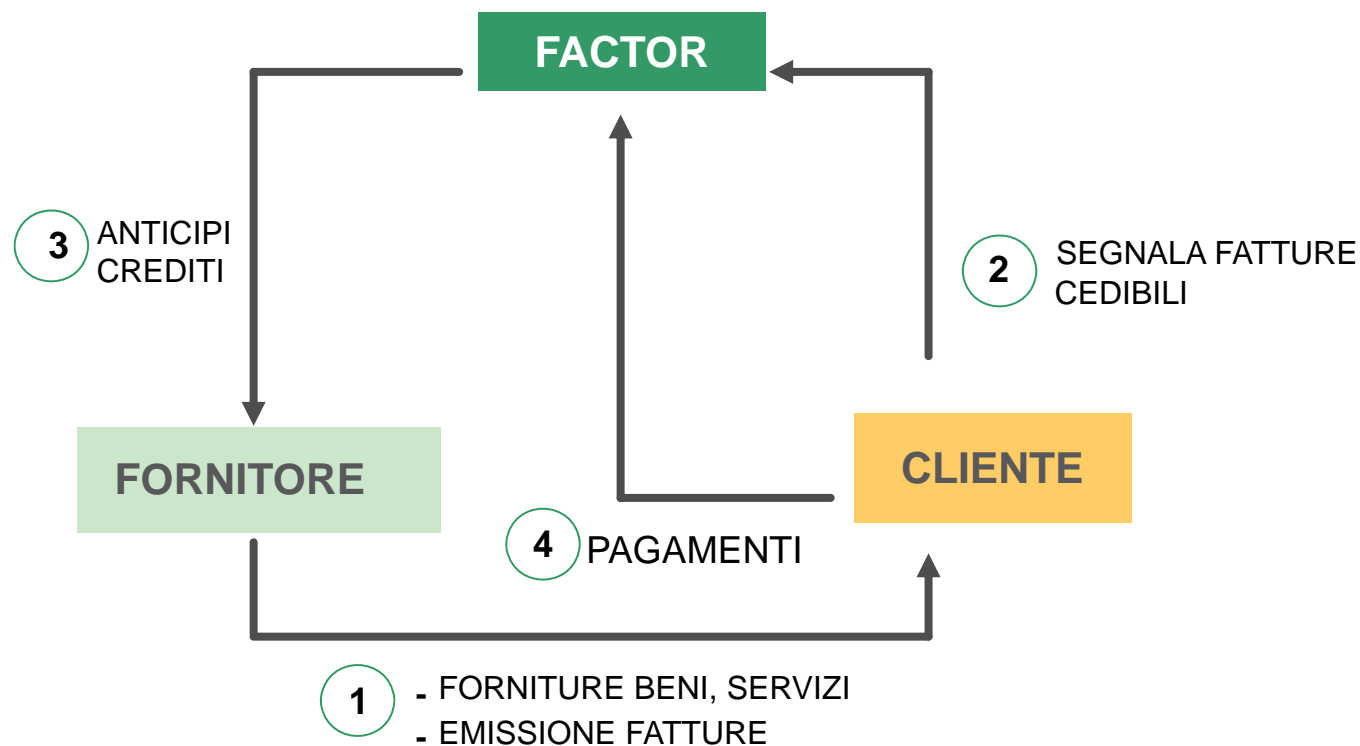
**Condizioni di accesso al credito** più favorevoli

**Ottimizzazione costi e strategie comunicazione** per maggiore visibilità

Realizzazione **nuovi progetti** e possibilità **sbocco nuovi mercati**



## Per la ripresa: nuove strategie cliente - fornitori



*"I nostri fornitori avranno la possibilità di investire e crescere, avranno accesso al credito alle nostre stesse condizioni. Questo significa fare cose concrete per il Made in Italy, favorire l'associazione e la crescita, puntando sulla qualità".*  
Renzo Rosso



**WITH  
YOU**  
ACROSS EUROPE  
AND BEYOND

*GRAZIE DELLA VOSTRA ATTENZIONE*

Le informazioni contenute in questo documento sono elaborate da BNL o tratte da fonti ritenute attendibili ma non vi è alcuna garanzia o dichiarazione sulla loro accuratezza, completezza o correttezza.

BNL declina qualsiasi responsabilità per danni diretti o conseguenti danni derivanti da qualsiasi utilizzo del presente elaborato o del suo contenuto. Questo documento, pubblicato per l'assistenza dei destinatari, è strettamente confidenziale e non può essere riprodotto, pubblicato o diffuso per alcuno scopo.

