



Ottimizzare la gestione finanziaria del business internazionale ed il finanziamento delle sussidiarie estere

Gianluca Lauria

Responsabile Mercato Corporate
BNL Gruppo BNP Paribas

19 Settembre 2014



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

Uno sguardo al contesto economico-finanziario

Export e multilocalizzazione:
finanziare la crescita ed ottimizzare la
gestione del ciclo finanziario in un
contesto in continua evoluzione

Una riflessione su tre spazi:

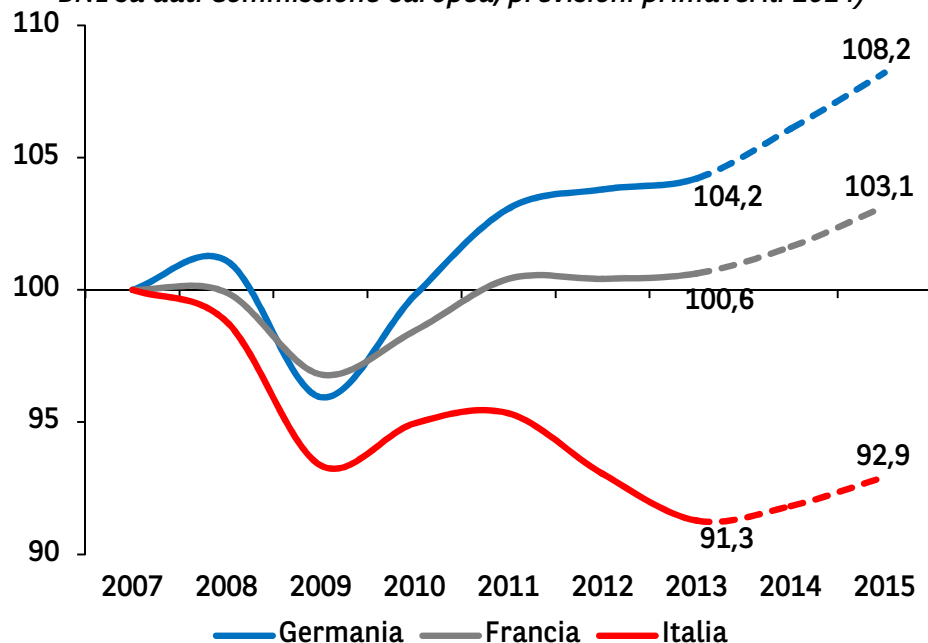
- 1** **In Italia:** segnali di ripresa, torna la fiducia degli investitori esteri
- 2** **Il mondo:** continua la crescita multipolare, crescono le tensioni geopolitiche
- 3** **Verso quale business internazionale?** Cambiamenti, nuovi rischi ed opportunità



In Italia, non solo credit crunch. Il contesto in cui operano le imprese italiane

La crescita economica in Italia, Francia e Germania

(2007=100; valori concatenati; fonte: elaborazione Servizio Studi BNL su dati Commissione europea, previsioni primaverili 2014)



Growth Crunch

Circa **9 punti in meno nel PIL reale** rispetto all'inizio della recessione nel 2008

Investment Crunch

27 punti percentuali in meno negli investimenti fissi lordi rispetto al 2008

Payment Crunch

Sono stati rimborsati **24 miliardi di arretrati della PA**, ne mancano poco più di 75

Credit Crunch

836 mld. di credito alle imprese ad aprile 2014, gli stessi di febbraio 2008

Real Estate Crunch

403mila compravendite immobiliari nel 2013: -54% rispetto al picco di 877mila del 2006.

Job Crunch

al **13,6%** quella totale e al **46%** quella giovanile

Consumer Crunch

Indietro di **16 anni i consumi pro capite totali in beni e servizi.**
Spesa per consumi alimentari: **ridotta di 11 pp dal 2008**
Auto immatricolate: indietro di **30 anni.**

Servono riforme, redditi, competitività, occupazione, pagamenti PA e credito



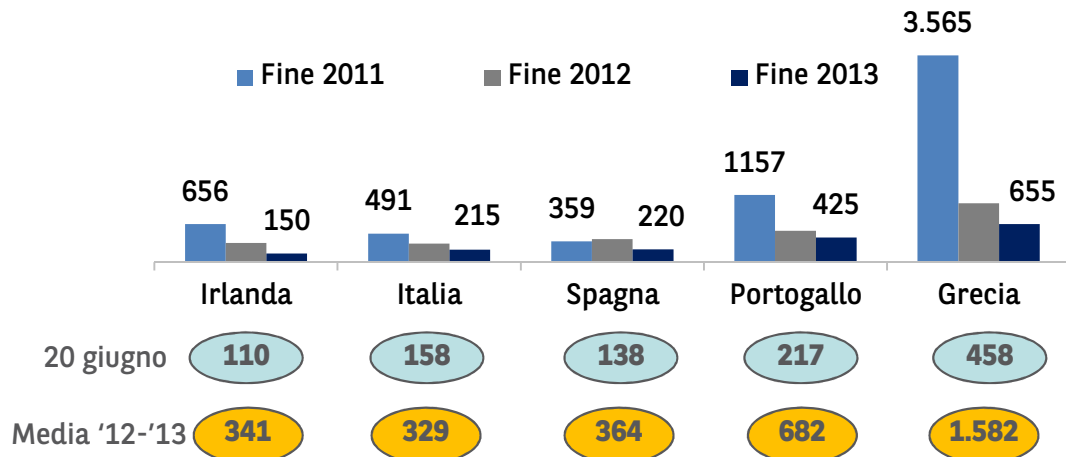
BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

In un mondo cambiato, una nuova stabilità sui mercati

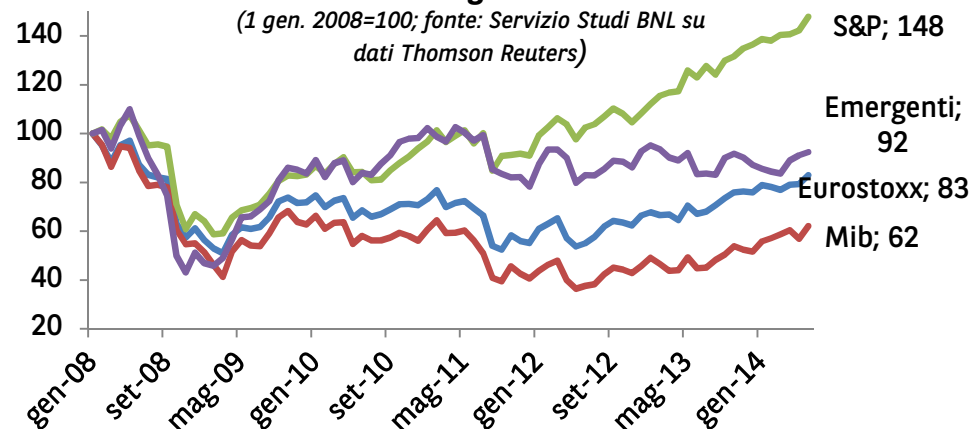
Differenziale rispetto al Bund tedesco dei titoli di Stato a 10 anni

(Punti base; fonte: Servizio Studi BNL su dati Datastream)



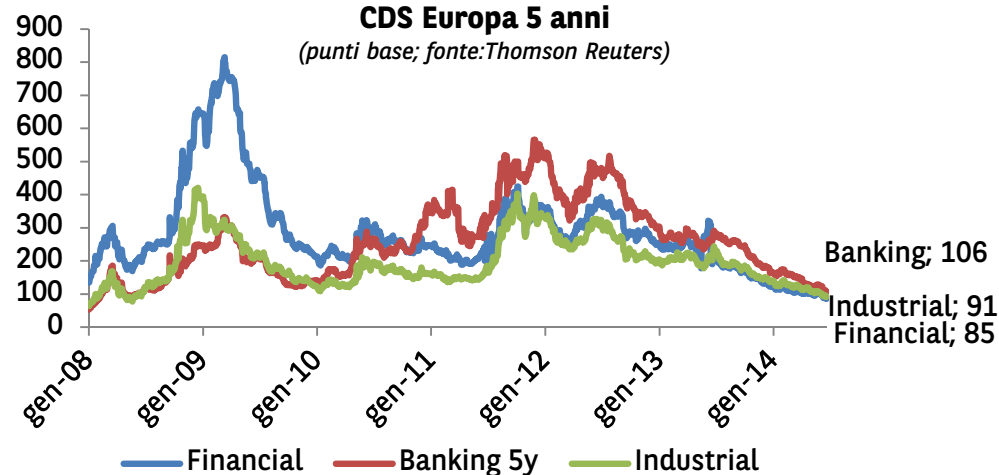
Borse globali

(1 gen. 2008=100; fonte: Servizio Studi BNL su dati Thomson Reuters)



CDS Europa 5 anni

(punti base; fonte: Thomson Reuters)



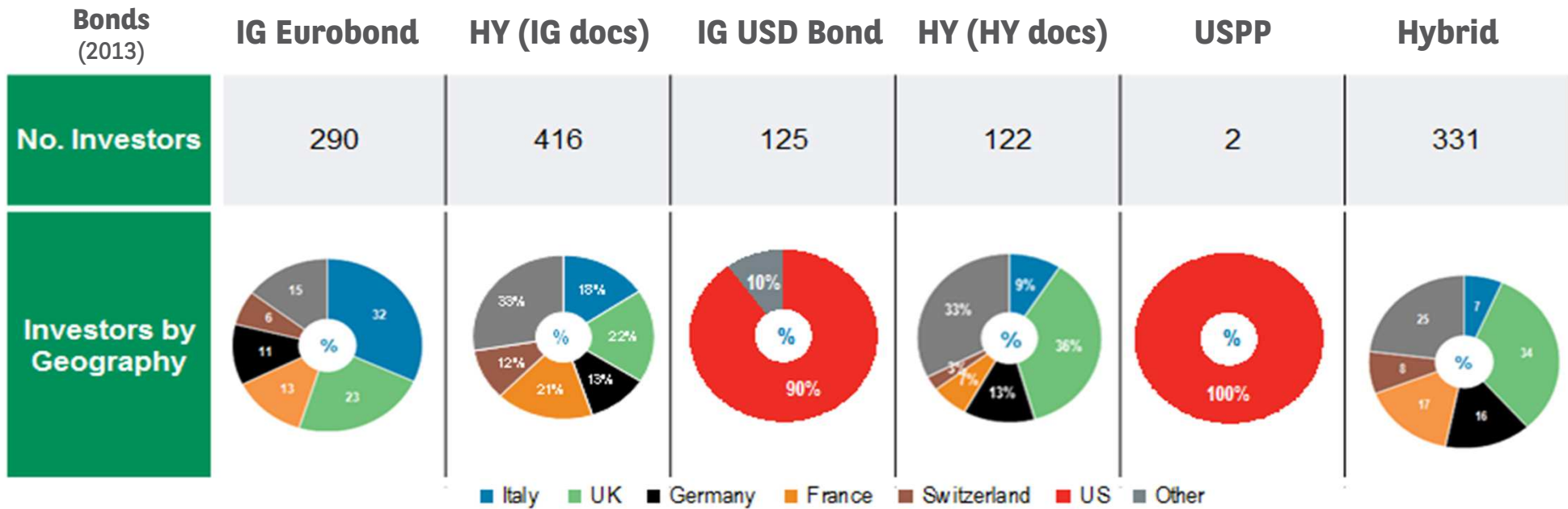
I CDS bancari sono tornati ai livelli pre crisi



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

L'interesse degli investitori internazionali per il "Made in Italy"



Le emissioni italiane riscuotono un notevole successo tra gli investitori: in tutte le asset class la domanda supera di molto l'offerta.

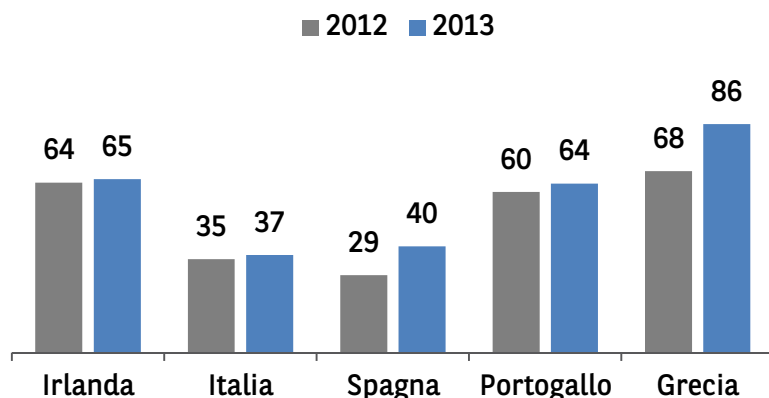


Torna la fiducia degli investitori esteri

Europa

Quota di debito pubblico in mano a non residenti

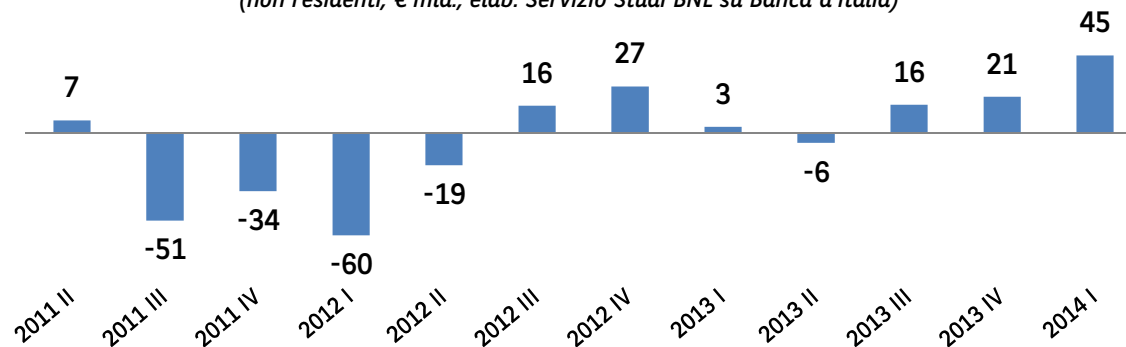
(%; elab. Servizio Studi BNL su dati Banca d'Italia)



Italia

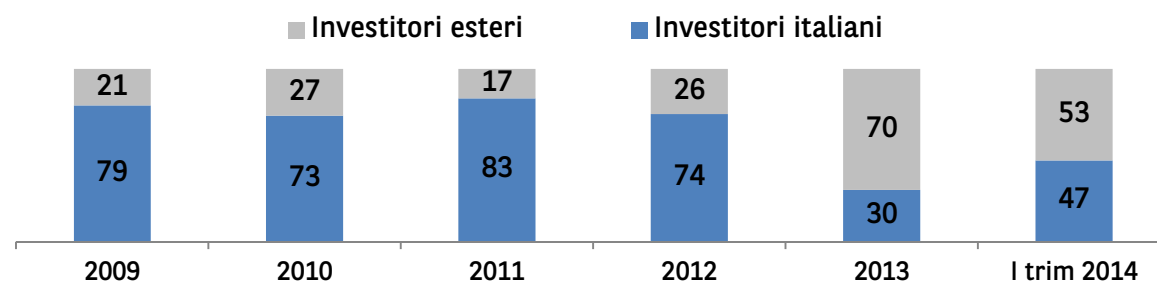
Investimenti netti in titoli italiani

(non residenti; € mld.; elab. Servizio Studi BNL su Banca d'Italia)



Investimenti in immobili d'impresa per origine dell'investitore

(fonte: elab. Servizio Studi BNL su BNP Paribas Real Estate)



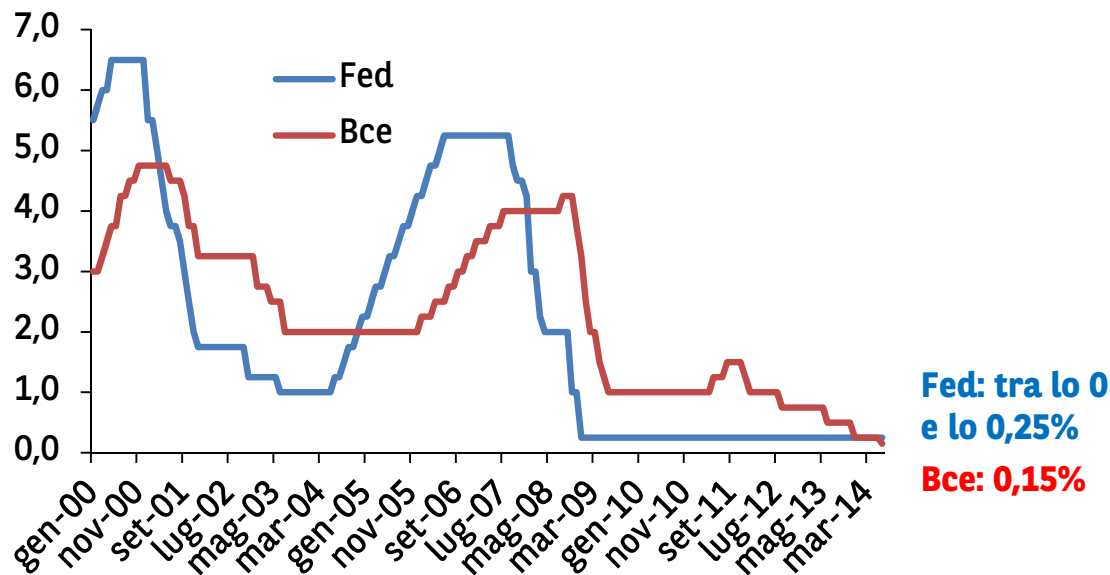
Sui mercati un rinnovato interesse per i titoli pubblici italiani ed europei; in Italia attira anche il real estate



Il rischio deflazione porta la Bce verso politiche monetarie mai sperimentate

La politica monetaria della Fed e della Bce

(valori %; fonte: Thomson Reuters)



«Today we decided on a combination of measures to provide additional monetary policy accommodation.

We decided to lower the interest rate on the main refinancing operations of the Eurosystem by 10 basis points to 0,15%.

The rate on the deposit facility was lowered by 10 basis points to -0,10%.

We will be conducting a series of targeted longer-term refinancing operations (TLTROs).

The Governing Council decided to intensify preparatory work related to outright purchases in the ASB market.»

Mario Draghi, 5 giugno 2014

Divengono negativi i tassi sui depositi delle banche europee presso la Bce, prevedendo anche nuove immissioni di liquidità nel sistema



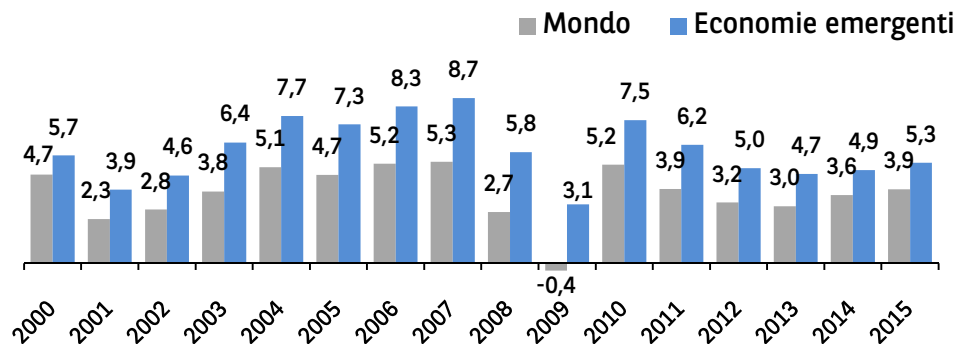
BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Un mondo che continua a crescere in modo multipolare

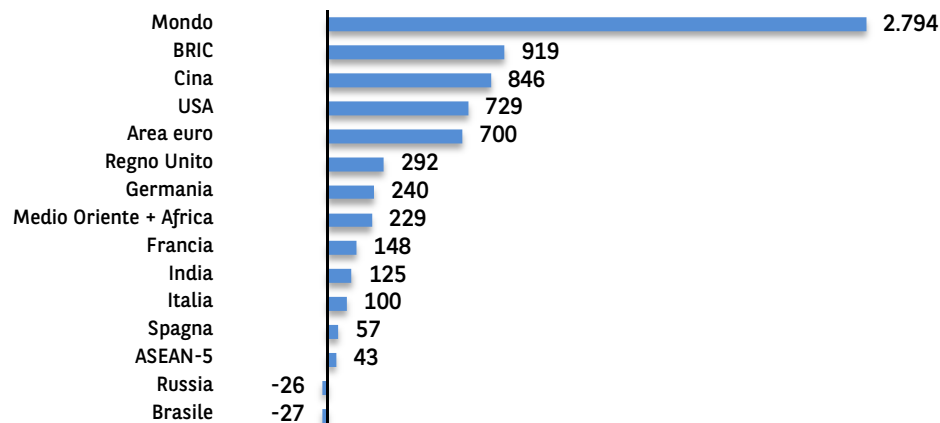
La crescita del Pil del mondo e nei paesi emergenti

(var. %; fonte: elaborazione Servizio Studi BNL su dati Fmi, WEO aprile) 2014)



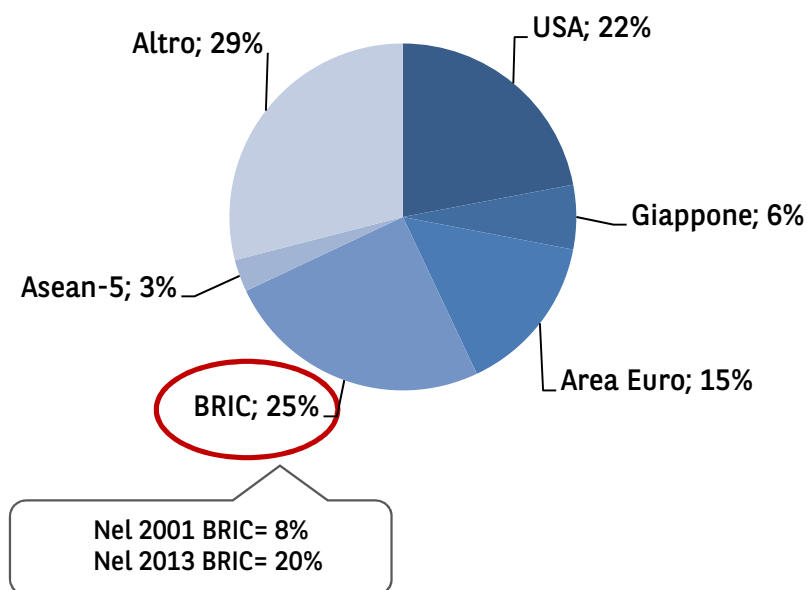
Anno 2014: variazione prevista del PIL in miliardi di dollari

(prezzi correnti; elaborazione Servizio Studi BNL su dati FMI)



Peso dei diversi Paesi sul PIL mondiale al 2018

(Valore %, fonte: FMI)



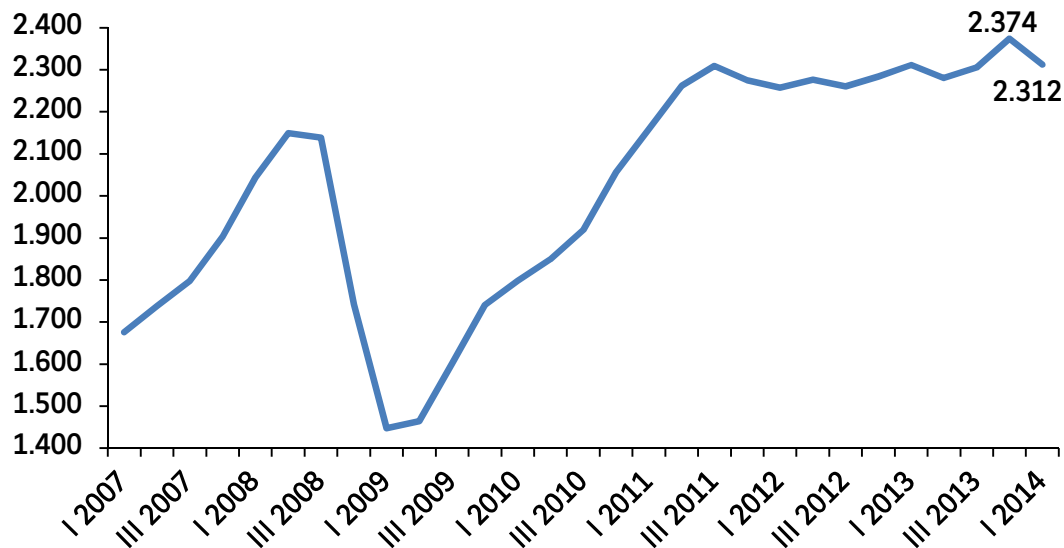
La ripresa delle economie avanzate si accompagna ad una crescita sostenuta, ma con alcune incertezze, delle economie emergenti



Rallenta il commercio internazionale: fattore congiunturale o elemento strutturale?

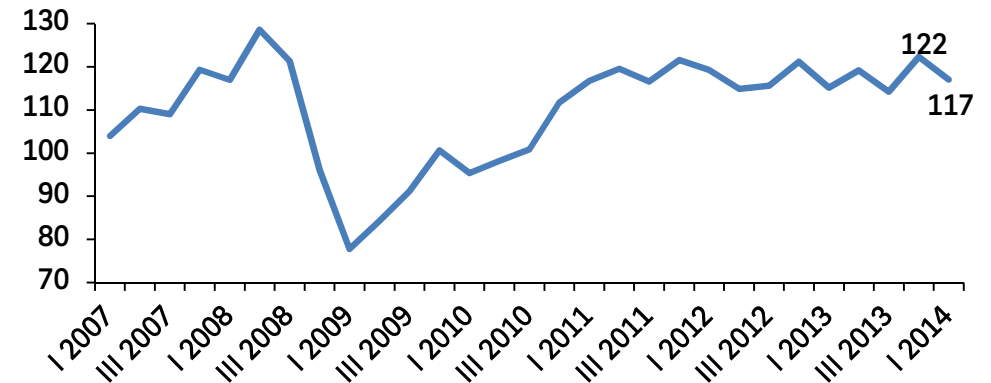
Le esportazioni dei paesi del G7 e dei BRICS

(miliardi di dollari; fonte: elaborazione Servizio Studi BNL su dati OCSE)



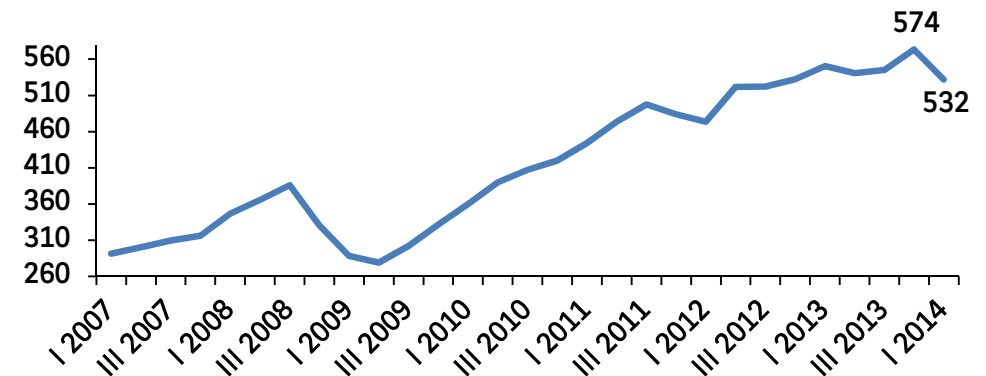
Le esportazioni del Regno Unito

(miliardi di dollari; fonte: elaborazione Servizio Studi BNL su dati OCSE)



Le esportazioni della Cina

(miliardi di dollari; fonte: elaborazione Servizio Studi BNL su dati OCSE)



Tornano in cima all'agenda della crescita consumi e produzioni interne



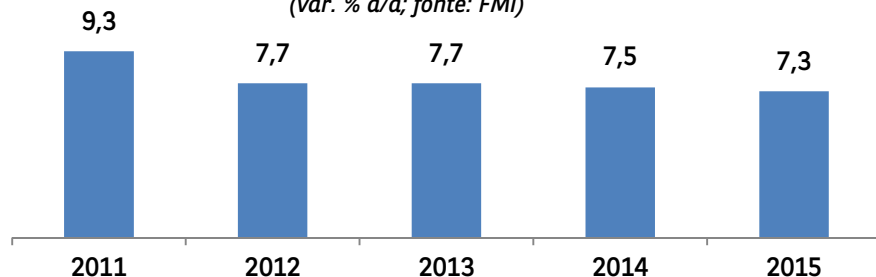
BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Cina: tra crescita, problemi creditizi e riforme strutturali

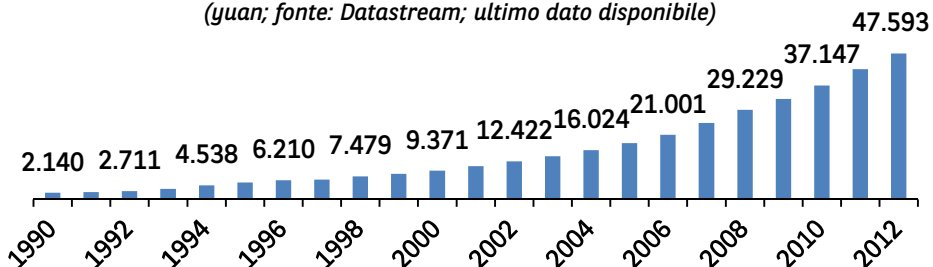
Cina: andamento del Pil

(var. % a/a; fonte: FMI)



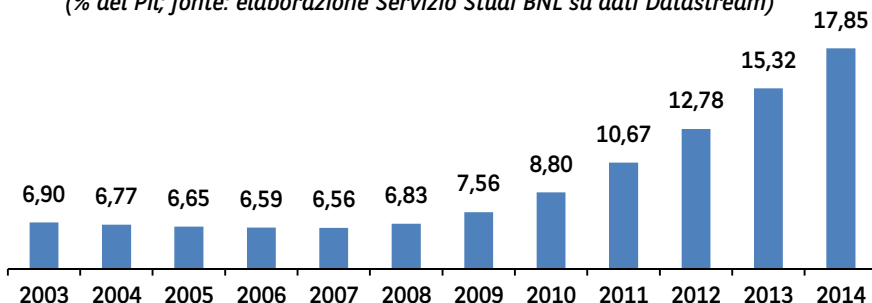
La dinamica salariale in Cina

(yuan; fonte: Datastream; ultimo dato disponibile)



Le sofferenze del sistema bancario cinese

(% del Pil; fonte: elaborazione Servizio Studi BNL su dati Datastream)



Riforma demografica

- Tasso di fertilità sceso all'1,5%
- Fine della politica del figlio unico

Riforma fisco e PA

- Più tasse locali e patrimoniali
- Lotta intensa alla corruzione

Riforma società

- Limiti alle State Owned Enterprises
- Supporto alle PMI

Riforma mercati

- Aumento concorrenza
- Liberalizzazione RMB

Sistema finanziario

- Avviato progetto di privatizzazione del settore
- X 3,5 valore trans finanz. internazionali last 5Y

Shadow banking

- Stimato pari al 55% del Pil
- +35% nell'ultimo biennio

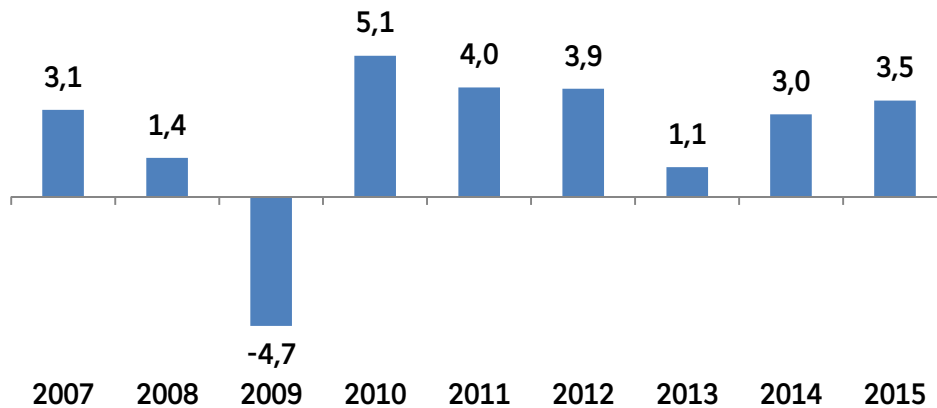
L'aumento dei salari potrebbe portare le produzioni a basso valore aggiunto fuori dal paese



Messico e Africa: nuove realtà per sostenere la crescita mondiale

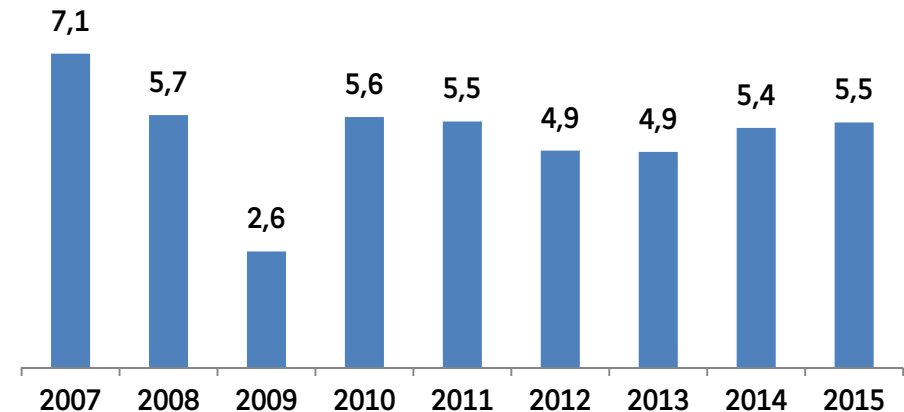
La crescita in Messico

(var % a/a del Pil, fonte: Servizio Studi BNL su dati FMI)



La crescita nei paesi dell'Africa sub sahariana

(var % a/a del Pil; fonte Servizio Studi BNL su dati FMI)



- Nel prossimo biennio il paese beneficerà della **maggiore domanda** proveniente **dagli USA**
- L'**inflazione** rimane **sotto controllo**
- Le **riforme nei settori energetico e telecomunicazioni** garantiscono un elevato potenziale di crescita nel medio termine

- La **crescita rimane robusta**, ma con un **rischio** legato all'evoluzione della **domanda da parte dei paesi emergenti**
- Sono ormai **improrogabili le riforme del settore pubblico**, un **miglioramento delle infrastrutture** e una **razionalizzazione delle fonti energetiche**
- In alcuni paesi il deprezzamento della valuta determina un **rischio inflazione**

Per una crescita duratura servono riforme strutturali e migliori infrastrutture



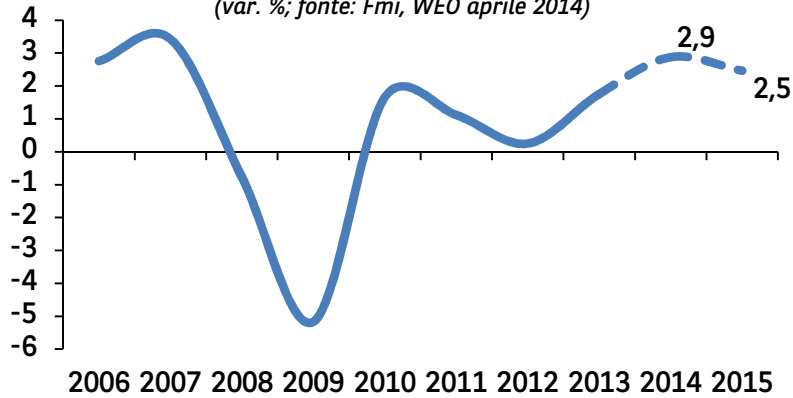
BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Regno Unito e Stati Uniti due economie sotto osservazione

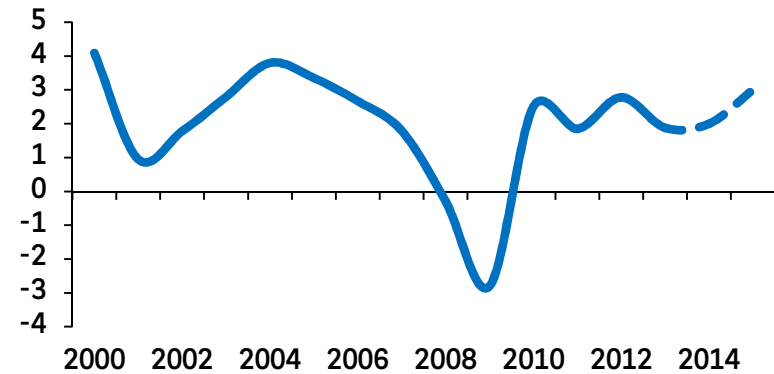
La crescita economica del Regno Unito

(var. %; fonte: Fmi, WEO aprile 2014)



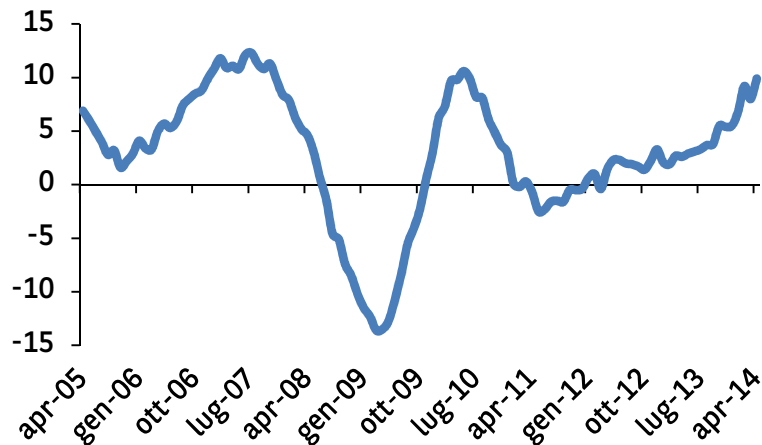
La crescita degli Stati Uniti

(var. %; fonte: Fmi)



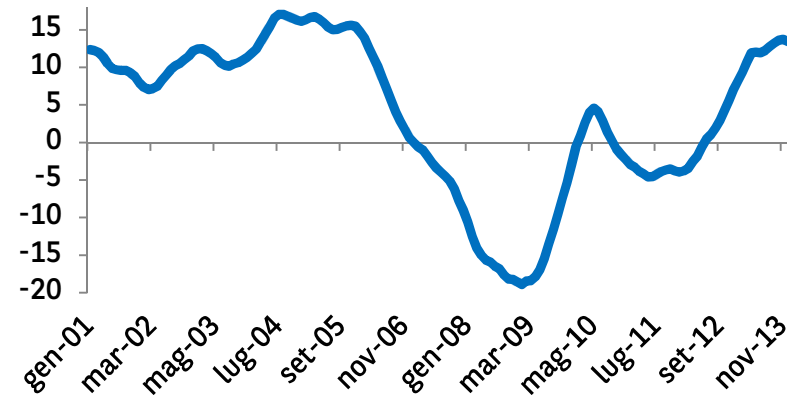
I prezzi delle case nel Regno Unito

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



I prezzi delle abitazioni nelle 20 principali città USA

(Indice case Shiller, var. % a/a; fonte: elab. Servizio Studi BNL su dati)



I due paesi alle prese con il rischio di una nuova bolla immobiliare



Uno sguardo al contesto
economico-finanziario

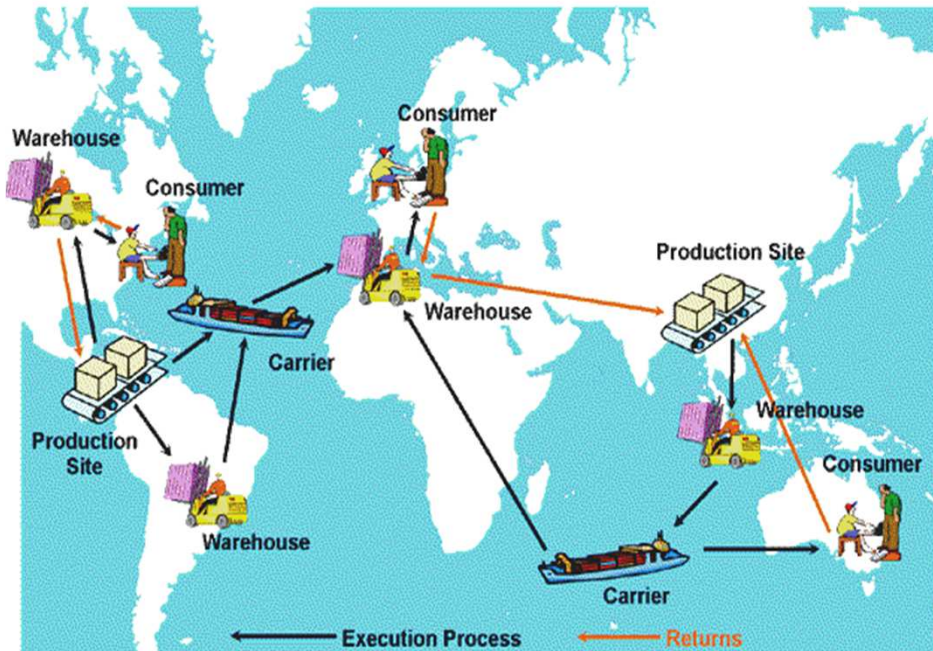
**Export e multilocalizzazione:
finanziare la crescita ed ottimizzare la
gestione del ciclo finanziario in un
contesto in continua evoluzione**

Una riflessione su tre spazi:

- 1** **In Italia:** segnali di ripresa, torna la fiducia degli investitori esteri
- 2** **Il mondo:** continua la crescita multipolare, crescono le tensioni geopolitiche
- 3** **Verso quale business internazionale?** Cambiamenti, nuovi rischi ed opportunità

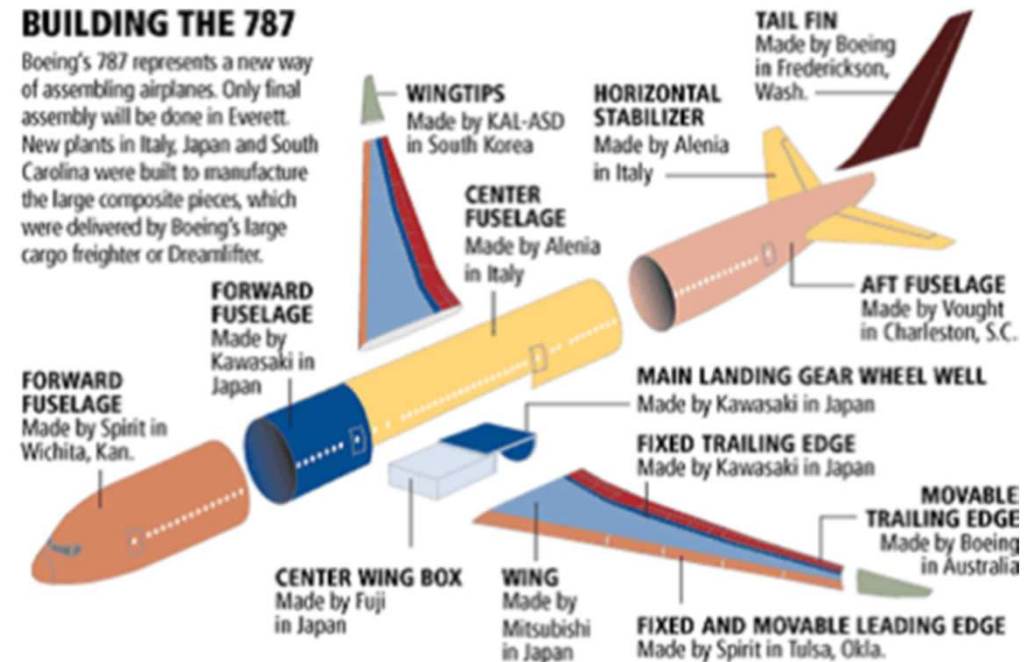


Le Value Chain diventano sempre più «globali»



BUILDING THE 787

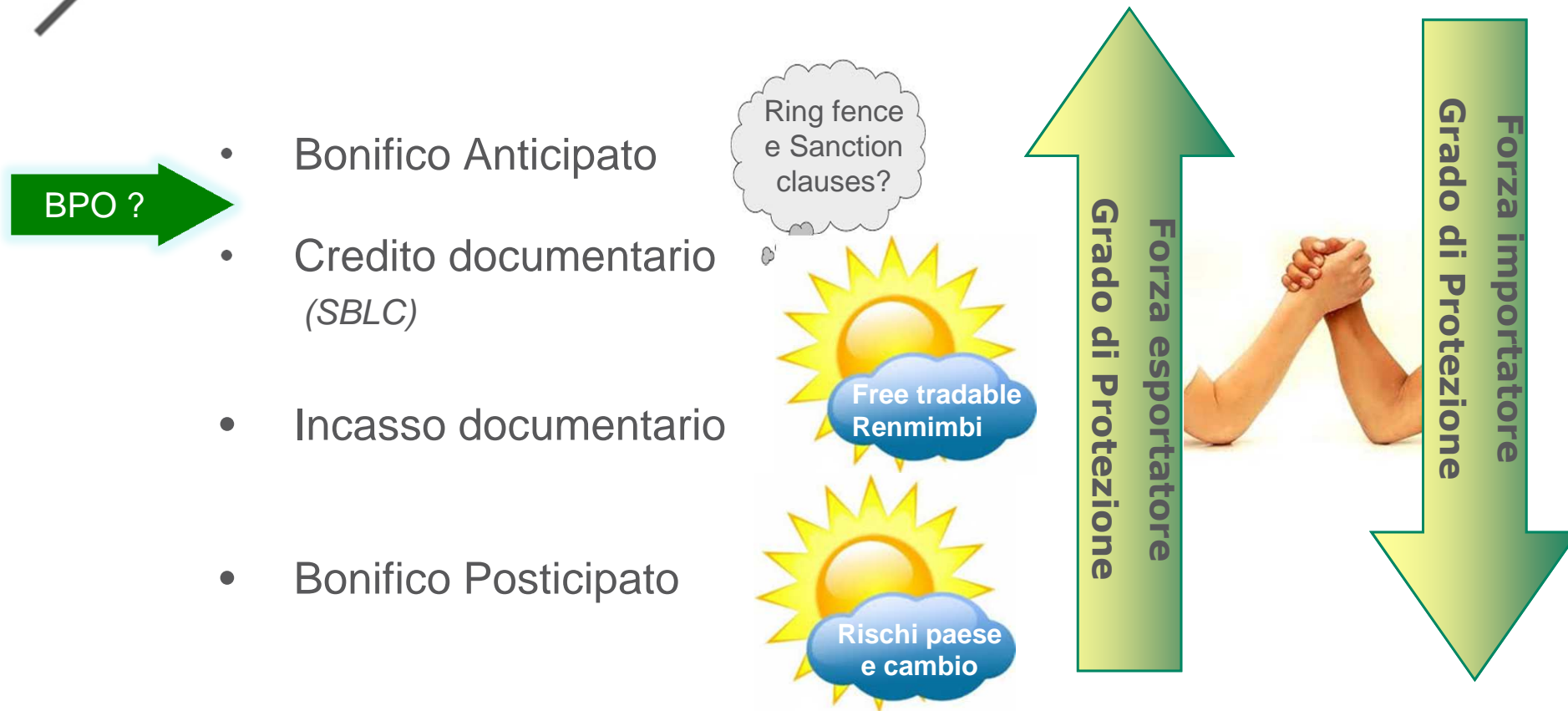
Boeing's 787 represents a new way of assembling airplanes. Only final assembly will be done in Everett. New plants in Italy, Japan and South Carolina were built to manufacture the large composite pieces, which were delivered by Boeing's large cargo freighter or Dreamlifter.



Finanziare la multilocalizzazione, gestire i flussi import ed export: sempre più nel DNA delle Direzioni Finanziarie e dei Tesorieri



La crisi e l'instabilità riportano al centro dell'attenzione gli strumenti di regolamento dell'interscambio



**Cercare la crescita sui mercati esteri significa guardare al futuro
La gestione finanziaria dell'azienda in primo piano per garantire uno sviluppo sostenibile**



Finanziare la crescita multilocalizzata: Non sempre una «impresa» facile, soprattutto per le PMI



• Finanziamento inter-company

• Finanziamento locale assistito da garanzia bancaria

• Finanziamento locale assistito da corporate guarantee

• Finanziamento locale stand-alone

La multilocalizzazione determina un crescente bisogno di cultura e logiche finanziarie internazionali: investire sui manager, favorirne l'internazionalità



Conclusioni: verso un nuovo rapporto banca-impresa?

- Le dinamiche della crescita internazionale, impongono alle imprese di guardare oltre i confini
- Il «made in Italy» permane un fattore distintivo ed un vantaggio competitivo
- Le tensioni geopolitiche e l'evoluzione della competizione richiedono alla funzione Finanza un ruolo di primo piano nell'Impresa
- Il nuovo scenario impone alle Banche un cambio di passo per rispondere in modo efficace e professionale ai bisogni delle imprese
- Una maggiore «complicità» tra Banche ed Imprese può rappresentare un fattore di competitività aggiuntivo del sistema Italia



GRAZIE DELLA VOSTRA ATTENZIONE

GIANLUCA LAURIA

**WITH
YOU**
ACROSS EUROPE
AND BEYOND

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.

