

*Università di Macerata*

22 Ottobre 2021

# **Programmi a gestione indiretta: Gli strumenti finanziari**

*Docente*

Michele Alessandrini

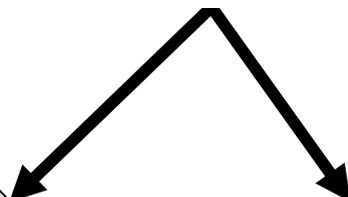
## **Struttura lezione:**

- 1) I programmi a gestione indiretta e gli strumenti finanziari
- 2) Dal piano Juncker a InvestEU

## Parte I:

# I programmi a gestione indiretta e gli strumenti finanziari

- fi-compass
  - Programmi gestione diretta/indiretta
    - Cosa sono gli strumenti finanziari
    - I principali vantaggi degli strumenti finanziari
    - Chi sono i beneficiari e gli intermediari finanziari
- Come funzionano (le 4 fasi principali) e la struttura di governance
  - I prodotti finanziari
  - Il caso SelfiEmployment



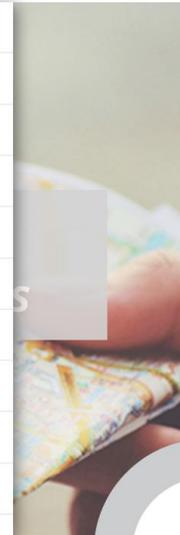
Piattaforma unica per i servizi di consulenza su **strumenti finanziari** per la gestione di Fondi Strutturali e di Investimento Europei (SIE) e sulla **microfinanza** nell'ambito del programma per l'occupazione e l'innovazione sociale (EASI), fornita dalla Commissione europea in collaborazione con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI).

Progettata per soddisfare le esigenze di **autorità di gestione** che vogliono fare un uso migliore degli strumenti finanziari, di fornitori di strumenti di microfinanza EASI e di altre parti interessate, fornendo il giusto know-how attraverso strumenti di apprendimento sul tema.



Search

- Library overview
- Legislation
- Ex-ante assessment summaries
- Video library
- EC Regulatory Guidance
- fi-compass podcasts
- fi-compass Showcase 2019
- fi-compass publications
- Newsletters
- Multi-region assistance (MRA)
- Stocktaking study on financial instruments by sector
- Study on financial needs in the agriculture and agri-food sectors in 24 EU Member States
- Other resources



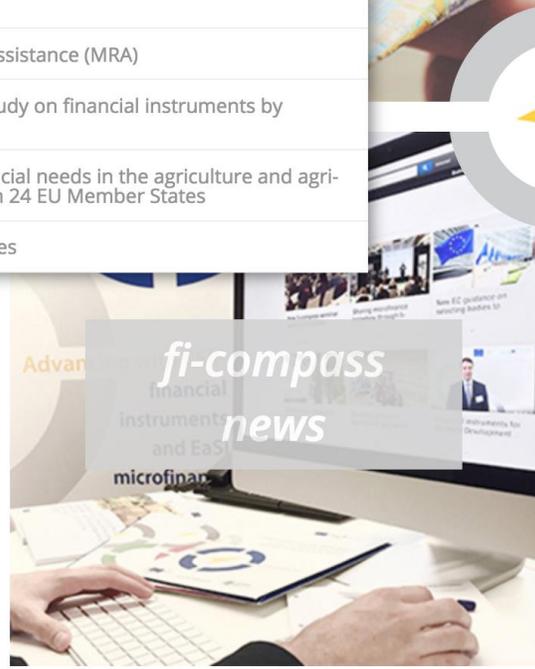
### Financial Instruments for the European Structural and Investment Funds

-  EUROPEAN REGIONAL DEVELOPMENT FUND / COHESION FUND
-  EUROPEAN AGRICULTURAL FUND FOR RURAL DEVELOPMENT
-  EUROPEAN SOCIAL FUND
-  EUROPEAN MARITIME AND FISHERIES FUND

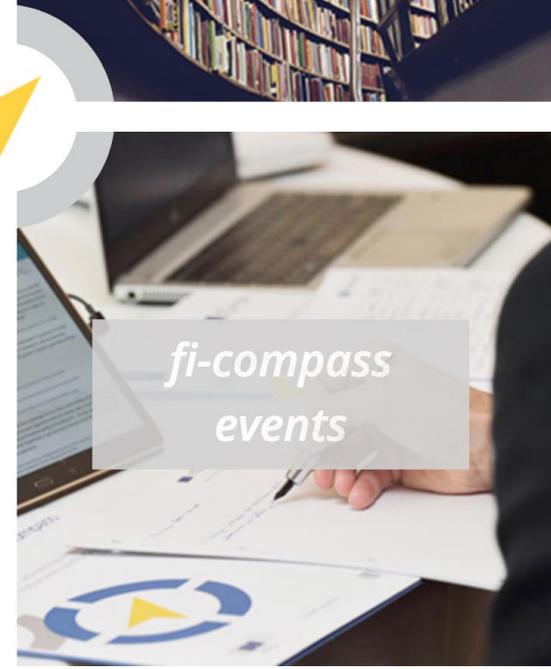


European Structural and Investment Funds Legislation 2014-2020

European Commission Regulatory Guidance



### fi-compass news



### fi-compass events

## Cosa offre fi-compass?

- |   |   |  |
|---|---|--|
| 1 | <b>Guide e manuali “step-by-step”</b>                 | <i>Brochures informative, manuali, casi studio e esempi di buone pratiche, materiali audiovisivi</i>                                   |
| 2 | <b>Opportunità di apprendimento</b>                   | <i>Training nei vari stati membri, opportunità di apprendimento online</i>   |
| 3 | <b>Sensibilizzazione e rete di contatti</b>           | <i>Eventi pubblici (conferenze UE, seminari tematici e workshop, eventi di networking), campagne promozionali (social media), etc.</i> |
| 4 | <b>Accesso ad una singola piattaforma informativa</b> | <i>Knowledge Management Hub (portale web), newsletter, FAQ, pubblicazioni specifiche, etc.</i>   |



## fi-compass publications

[ADVANCED SEARCH](#)

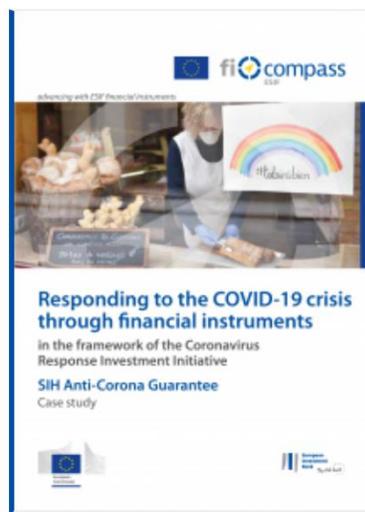
The *fi-compass* publication series features the following types of resources:

**Manuals and Handbooks:** These provide specific 'how to' information or instructions to address the needs of the Member States.

**Factsheets and Brochures:** These provide advisory information about financial instruments in a quick and efficient manner.

**Case studies:** These showcase examples of good practice in financial instrument implementation and may concern particular themes.

You can find all *fi-compass* publications using the search tool above.



### Latest *fi-compass* publications

13.07.2020

#### **Factsheet – Responding to the COVID-19 crisis through financial instruments: SIH Anti-Corona Guarantee**

This mini case study focuses on the Financial Instrument 'SIH Anti-Corona Guarantee' recently launched in Slovakia to help alleviate economic hardships faced by SMEs as a result of the measures to contain the spread of COVID-19. It is one of the first products introduced by National Promotional Banks and Institutions (NPBIs) in the EU after the outbreak of COVID-19, which employs European Structural and Investment Funds (ESIF).

[> Read more](#)

Search Terms

Country

Fund / Assistance

- Any -

- Any -

Apply

## Manual (Introducing financial instruments for the European Social Fund)



### Description

This *fi-compass* publication introduces financial instruments for the European Social Fund (ESF). It gives an overview of the scope for financial instruments to promote inclusion, sustainable jobs and better education.

It helps managing authorities and ESF stakeholders to understand the potential offered by financial instruments to leverage and increase the effectiveness and efficiency of ESF programmes to achieve specific objectives and investment priorities.

Further, the content also targets financial intermediaries including both:

- traditional, such as banks and credit or capital institutions and;
- non bank, such as NGOs and foundations, equity fund providers, specialised microfinance and community development financial institutions, as well as government bodies and institutions.

The publication shows what a financial instrument is and the difference to other policy tools. It describes why financial instruments are relevant for the ESF and what they can be directed towards. It also provides a preliminary description of how and who can implement financial instruments, as well as what the main financial products are.

**Country:** All EU Member States

**Source:** *fi-compass*

**Responsibility:** EIB

**Thematic Objective:** promoting sustainable and quality employment and supporting labour mobility  
promoting social inclusion, combating poverty and any discrimination

### Download

 EN  DE  ES  FR  IT

## Factsheet (Financial instruments working with microfinance)



### Description

This factsheet provides information on the opportunities available in the 2014-2020 programming period where financial instruments are a sustainable complement to traditional grant based financing. Primarily intended for European Social Fund (ESF) managing authorities and other stakeholders, this document raises awareness and builds a deeper understanding of the role of ESF programmes in supporting microfinance instruments.

Microfinance is the provision of basic financial services and products such as microcredit, micro-savings, micro-insurance and micro-leasing. These types of financial instruments can be supported by the European Union (EU) Member States through the European Structural and Investment Funds (ESIF). After the financial crisis and the ensuing economic recession, debt financing became more expensive and difficult to obtain for both individuals and microenterprises. Addressing this market gap through microfinance has become a high priority across the EU's internal, regional, enterprise and employment policies. Under the ESF, microfinance is particularly relevant to support microenterprises as well as low income and other disadvantaged people who have been excluded from access to traditional banking and related services, such as the unemployed, migrants, women, people with disabilities and students. Self-employment through small scale entrepreneurship supported by microcredit can address employment challenges in Member States and contribute to the 75% employment target set by the Europe 2020 strategy.

**Country:** All EU Member States

**Source:** *fi-compass*

**Responsibility:** EIB

**Thematic Objective:** promoting sustainable transport and removing bottlenecks in key network infrastructures  
promoting sustainable and quality employment and supporting labour mobility

### Download

[EN](#) [DE](#) [ES](#) [FR](#) [IT](#)

## Case studies

Search Terms

Country

- Any -

Fund / Assistance

- ✓ - Any -
- ESIF
- ERDF
- CF
- ESF
- EAFRD
- EMFF

Apply



06.04.2021  
Case studies

Financing the Social Economy in Poland  
> [Read more](#)



01.12.2020  
Case studies

Residential energy efficiency financial instruments in Lithuania  
> [Read more](#)



26.11.2020  
Case studies

FOSTER TPE-PME-AGRI a new generation multi-sector fund of funds, Occitanie, France  
> [Read more](#)



16.11.2020  
Case studies

AGRI Italy Platform  
> [Read more](#)



13.11.2020  
Case studies

EAFRD Risk Sharing Loan 2014-2020, Romania  
> [Read more](#)



13.11.2020  
Case studies

EAFRD Loan Fund for agriculture Friuli Venezia Giulia, Italy  
> [Read more](#)



13.10.2020  
Case studies

Equity financing for SMEs in Greece - EquiFund  
> [Read more](#)



09.07.2020  
Case studies

La Financière Région Réunion - Financial instruments to support SMEs, France  
> [Read more](#)



25.11.2019  
Case studies

Financial instruments for urban development in Portugal - IFRRU 2020 case study  
> [Read more](#)



14.05.2019  
Case studies

Case study (Energy Savings in Existing Housing Programme, Greece)  
> [Read more](#)



30.10.2018  
Case studies

Case study (Loans and guarantees for SMEs - The JEREMIE Initiative in Cyprus)  
> [Read more](#)



11.10.2018  
Case studies

Case study ('TEPIX Business Restart' Action, Greece)  
> [Read more](#)

## fi-compass events

ADVANCED SEARCH



### Past events

> Read more



### Event material

> Read more

fi-compass events aim to further the understanding of how financial instruments can help deliver ESIF 2014-2020 objectives, and how the fi-compass advisory platform and other initiatives can support the implementations of financial instruments.

fi-compass events also encourage the sharing of experiences in using financial instruments, enabling dialogue and learning between our stakeholders.

Whilst most EU, macro-regional and Member State level events address ESIF financial instruments generally, some EU and macro-regional level events address ESF and EAFRD themes specifically.

Please check the calendar to find which event(s) match(es) your interest:

18 November 2021 █ Stock-taking of 2014-2020 and looking forward – 7th annual EU conference on EAFRD financial instruments

[Programme](#)

[Log in to register](#)

## Past events

ADVANCED SEARCH

One or more past or recent events may have addressed a topic of strong interest to you.

To find relevant information on a past event, please check the list below.

For each fi-compass event, you can see the specific details in terms of topics addressed, presentations and, in some cases, video and/or audio recordings.



> Photo library

### Event videos



- 06.10.2021 █ Webinar – Financial needs in the agriculture and agri-food sectors in Portugal
- 14.09.2021 █ Webinar – Programming financial instruments in the CAP Strategic Plans
- 18.06.2021 █ Technical meeting for Member States on EMFF/EMFAR financial instruments
- 11.05.2021 █ Webinar – Financial needs in the agriculture and agri-food sectors in Poland
- 26.04.2021 █ Internal training – Integrated building renovation services via financial intermediaries
- 17.03.2021 █ Webinar – Financial needs in the agriculture and agri-food sectors in France
- 10.02.2021 █ Webinar – Financial needs in the agriculture and agri-food sectors in Italy
- 01.12.2020 - 02.12.2020 █ Webinar – Regional policy financial instruments ready to meet the EU challenges
- 16.11.2020 █ Webinar – Sixth annual EU conference on EAFRD financial instruments for agriculture and rural development in 2014-2020
- 16.10.2020 █ Webinar – Financial needs in the agriculture and agri-food sectors in Spain

1 2 3 4 5 6 7 8 9 NEXT > LAST >

# I fondi europei: gestione diretta/gestione indiretta



## Gestione Indiretta o decentrata (Fondi Strutturali)

- La gestione dei finanziamenti è affidata agli Stati membri attraverso le amministrazioni centrali e regionali (“Indirettamente”)
- Il rapporto tra l’UE e il beneficiario è mediato dalle autorità nazionali, regionali o locali (compito di definire le linee di intervento emanare i bandi, selezionare e valutare i progetti pervenuti, erogare le rispettive risorse, ecc.)

## Gestione Diretta

- Il versamento e la gestione dei fondi sono attuati direttamente dalla Commissione Europea (o da una Agenzia delegata)
- Rapporto contrattuale tra Commissione (o Agenzia delegata) e beneficiario finale

# Gestione diretta/gestione indiretta: differenze

<b>Fondi strutturali</b>	<b>Fondi a gestione diretta</b>
Finalità: la coesione economica, sociale e territoriale	Finalità generale: coesione territoriale e innovazione Finalità settoriali: energia, ambiente, sociale, cultura ecc.
Priorità allo sviluppo locale e al superamento delle disparità regionali	Priorità all'innovazione, al carattere europeo, alla transnazionalità e allo scambio di buone prassi
Suddivisi in base ad una zonizzazione del territorio comunitario	Tutto il territorio comunitario -> transnazionalità dei progetti
Gestione decentrata: fondi gestiti dagli Stati membri (di solito, dalle Regioni) attraverso i PON / POR	Gestione diretta: finanziamenti gestiti direttamente e centralmente dalla Commissione
Risorse ampie	Risorse più limitate
Somme imponenti, grandi realizzazioni, interventi infrastrutturali	Somme più limitate, progetti "leggeri", non infrastrutturali

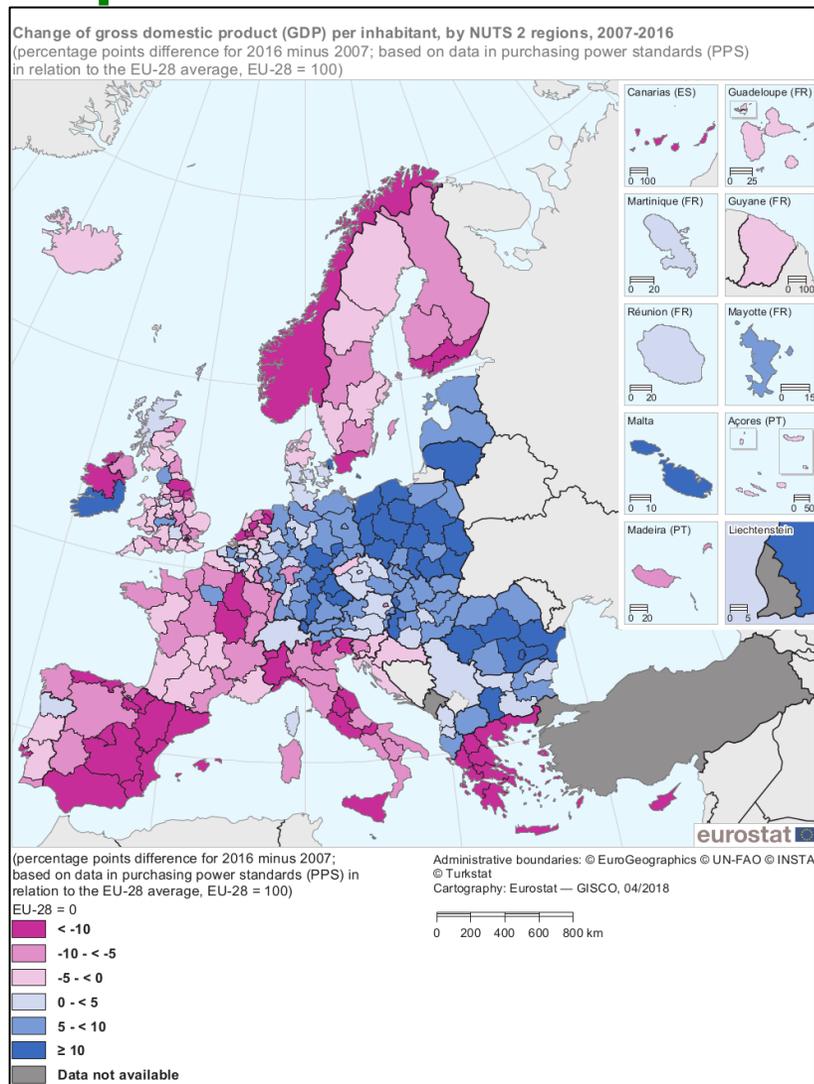
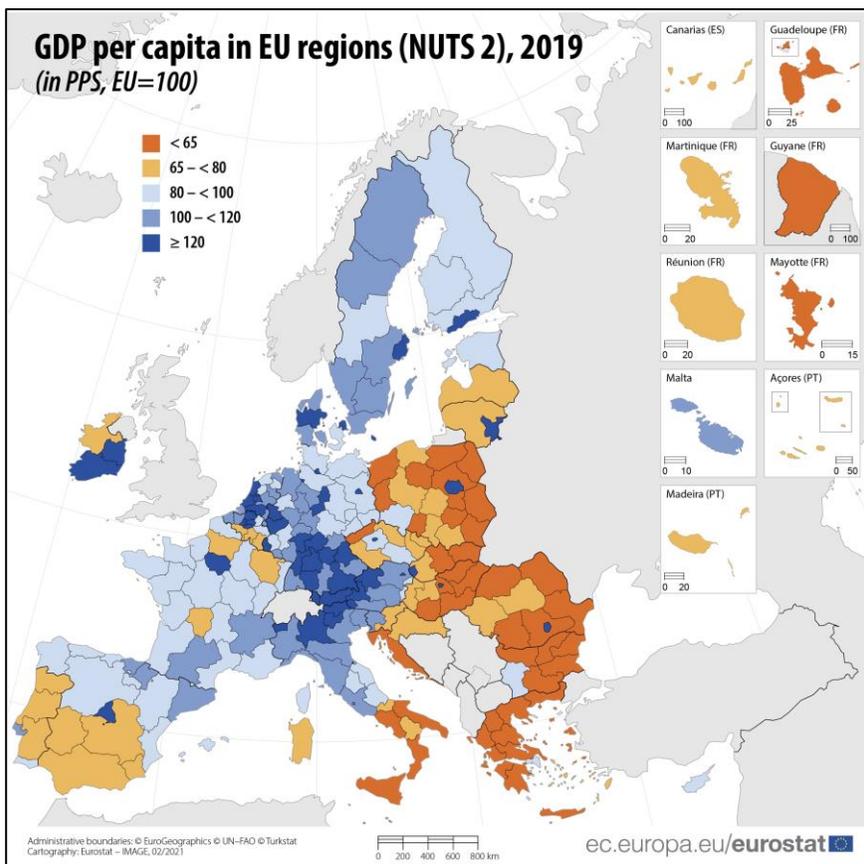
I programmi principali da cui derivano fondi a gestione diretta sono:

1. Environment and climate change/Ambiente e cambiamenti climatici – **Programma LIFE**;
2. Enterprise, Competitiveness and SMEs/Imprese, concorrenza e PMI – Programma COSME confluito in **InvestEU** nel 2021-2027);
3. Research and Innovation/Ricerca e Innovazione – **Horizon Europe** nel 2021-2027);
4. Youth, Education & Training, Sport/Giovani, Educazione, Formazione e Sport – **Erasmus+** nel 2021-2027;
5. Citizenship/Cittadinanza – Programma Europe for Citizens confluito in **Justice Programme** nel 2021-2027;

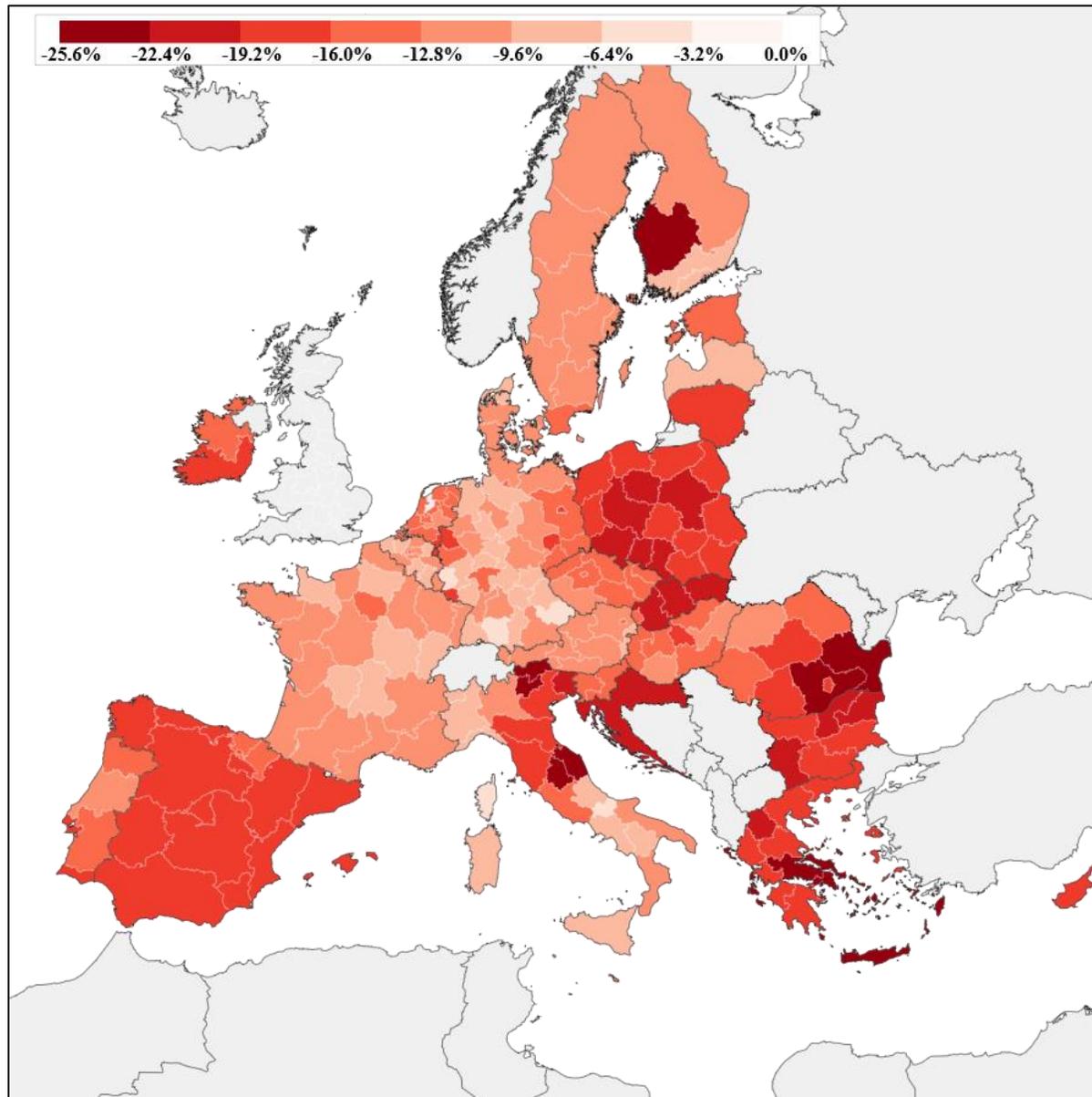
# I finanziamenti indiretti

- Al gruppo dei **‘finanziamenti indiretti’** appartengono i **‘Fondi strutturali’** (Fondi Strutturali e di Investimento Europei – Fondi SIE), tramite i quali l’UE attua la politica di coesione: ridurre le disparità economiche, sociali e territoriali dell’UE.
- Nei finanziamenti indiretti il budget viene speso attraverso un sistema di **‘responsabilità condivisa’** tra la Commissione Europea da una parte e le autorità – nazionali e regionali – degli Stati Membri dall’altra.
- Pertanto **il rapporto con il beneficiario finale non è diretto** da parte della Commissione Europea, ma **‘mediato’** (indiretto) da autorità nazionali, regionali o locali che hanno il compito di programmare gli interventi, emanare bandi e gestire le risorse comunitarie.

# Le disparità regionali in Europa



## ...e gli effetti del Covid:



# I Fondi SIE

I fondi SIE sono **cinque**:

- il Fondo europeo di sviluppo regionale (**FESR**), che promuove uno sviluppo equilibrato nelle diverse regioni dell'UE.
- il Fondo sociale europeo (**FSE+**), che sostiene progetti in materia di occupazione in tutta Europa e investe sul capitale umano europeo.
- il Fondo di coesione (**FC**), che finanzia i progetti nel settore dei trasporti e dell'ambiente nei paesi in cui il reddito nazionale lordo (RNL) pro capite è inferiore al 90% della media dell'UE.
- il Fondo europeo agricolo per lo sviluppo rurale (**FEASR**), che si concentra sulla risoluzione di sfide specifiche cui devono far fronte le zone rurali dell'UE.
- il Fondo europeo per gli affari marittimi e la pesca (**FEAMP**), che aiuta i pescatori a utilizzare metodi di pesca sostenibili e le comunità costiere a diversificare le loro economie, migliorando la qualità della vita nelle regioni costiere europee.

# Cosa sono gli strumenti finanziari?

(Reg. 2021/1060, Art. 58-62)

Strumenti finanziari (SF) o strumenti di ingegneria finanziaria si intendono

*“le misure di sostegno finanziario dell'Unione fornite a titolo **complementare** dal bilancio per conseguire uno o più obiettivi strategici specifici dell'Unione.*

*Tali strumenti possono assumere la forma di **investimenti azionari o quasi-azionari, prestiti o garanzie**, o altri strumenti di condivisione del rischio, e possono, se del caso, essere **associati a sovvenzioni**”*

- Comportano **l'assunzione da parte dell'UE di una porzione di rischio** associato agli investimenti, rendendo tale rischio più tollerabile per gli altri investitori.
- Sono utilizzati in settori dove il finanziamento privato è insufficiente a causa dell'alto rischio degli investimenti per via di **imperfezioni o malfunzionamenti del mercato**.
- Sono progettati per **attrarre co-investimenti** da altre fonti, inclusi gli investimenti privati.
- Accrescono l'accesso al credito dei beneficiari finali, ma **devono essere rimborsati**.

# Uso degli strumenti finanziari

Periodo	Miliardi di € (livello UE)
1994-1999	0,6
2000-2006	1,3
2007-2013	16
2014-2020	23

## EU facts and figures (data from before 01.01.2020)

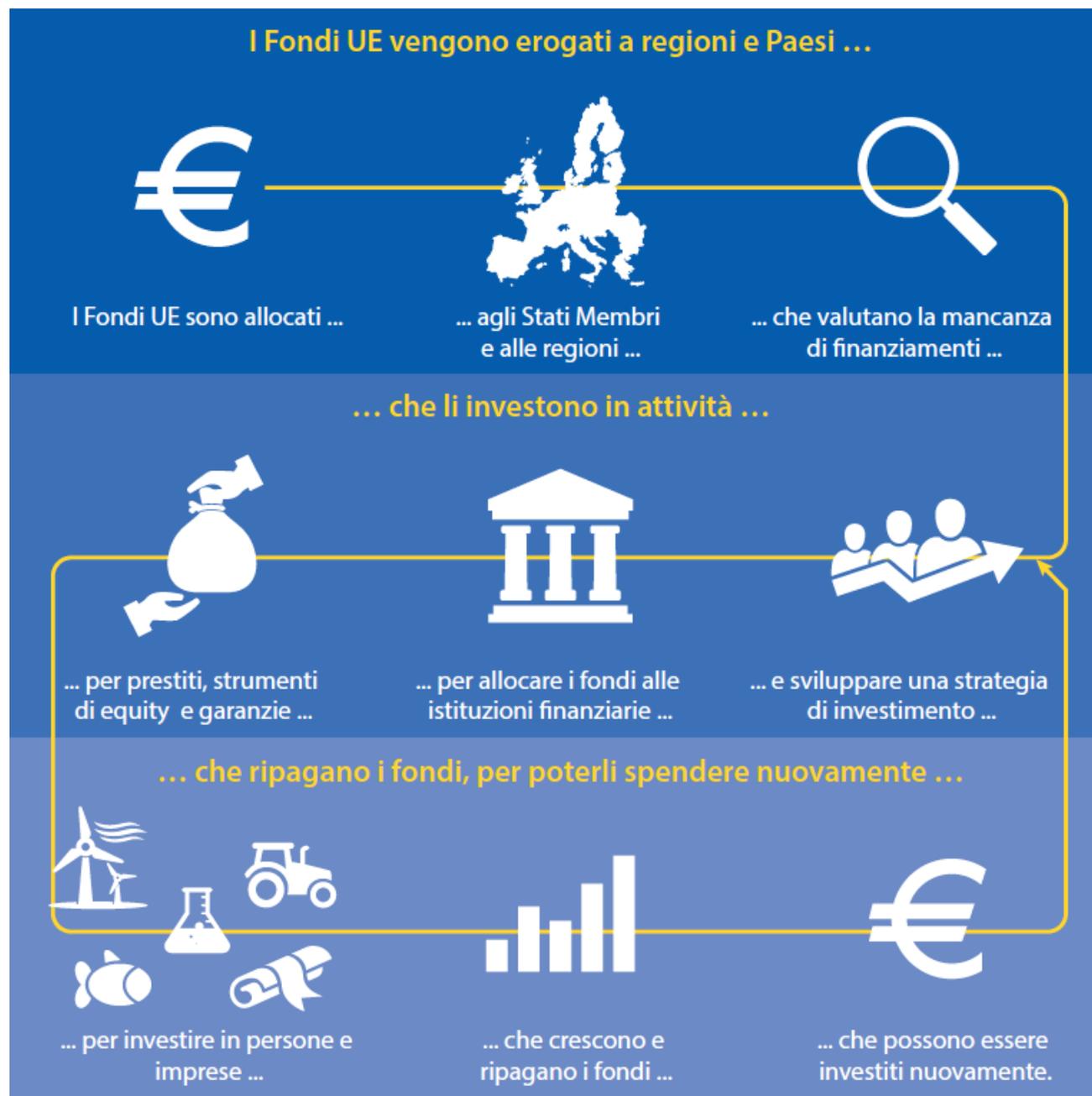
	ERDF/CF	ESF	EAFRD	EMFF
Total active financial instruments (2014-2020)	417	35	28	3
Total contributions to financial instruments (€ million)	21 250	767	657	12

## Italy facts and figures (data from before 01.01.2020)

	ERDF	ESF	EAFRD	EMFF	CF
Total active financial instruments (2014-2020)	80	10	11	n/a	n/a
Total contributions to financial instruments (€ million)	3 136.86	236.70	123.15	n/a	n/a

(Source: Cohesion Policy Open Data Platform)

# Il meccanismo degli strumenti finanziari



I Fondi UE sono allocati ...

... agli Stati Membri  
e alle regioni ...

... che valutano la mancanza  
di finanziamenti ...

... che li investono in attività ...

... per prestiti, strumenti  
di equity e garanzie ...

... per allocare i fondi alle  
istituzioni finanziarie ...

... e sviluppare una strategia  
di investimento ...

... che ripagano i fondi, per poterli spendere nuovamente ...

... per investire in persone e  
imprese ...

... che crescono e  
ripagano i fondi ...

... che possono essere  
investiti nuovamente.

# Contesto: in che modo i fondi SIE raggiungono un target sociale

CONTRIBUTI DALL'UE



# Contesto: in che modo i fondi SIE raggiungono un target sociale (combinazione)

Commissione Europea (FSE)

PROGRAMMA OPERATIVO Autorità di Gestione (Stato Membro – Regione)

Sovvenzioni

Fornitore di servizi sociali

Strumento finanziario

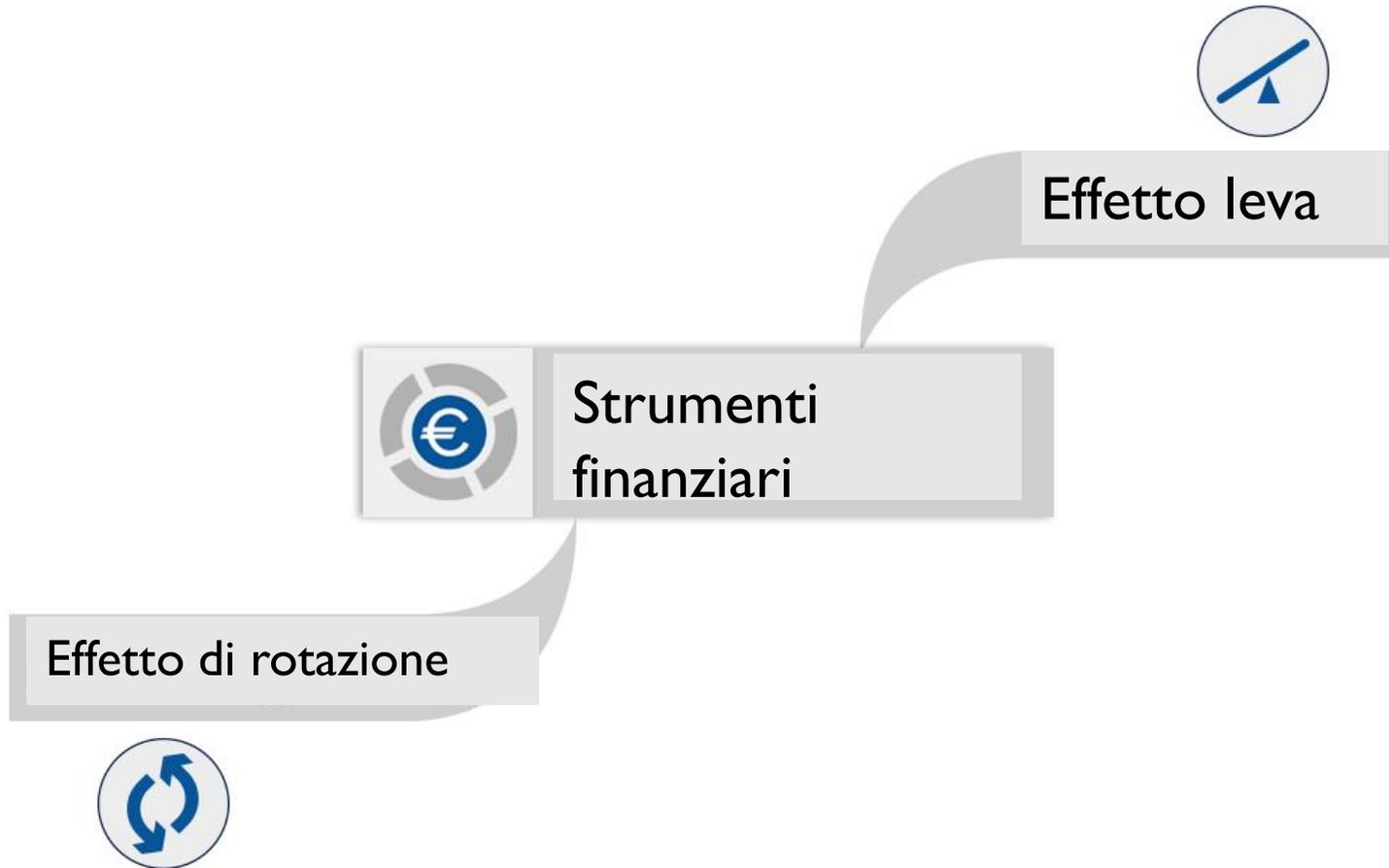
Intermediario finanziario

Sovvenzioni

Target sociale



# Perché usare gli strumenti finanziari? I vantaggi principali



# Effetto leva e effetto di rotazione

- L'**effetto leva** è la somma della quantità di finanziamento dei fondi SIE e delle risorse pubbliche e private aggiuntive raccolte, divisa per il valore nominale del contributo dei Fondi SIE
- L'**effetto di rotazione** è la capacità dello strumento finanziario di generare ulteriori flussi di denaro - sia attraverso rimborsi che attraverso la realizzazione di investimenti – con l'obiettivo di un loro riutilizzo.

Si garantisce la **sostenibilità a lungo** termine degli investimenti pubblici, considerata particolarmente vantaggiosa nel contesto del vincolo di bilancio.

- Il coinvolgimento di investitori privati permette di **attingere competenze** del settore privato, in particolare in termini di competenze manageriali e monitoraggio del mercato per una più mirata applicazione degli strumenti finanziari.
- Rispetto alle sovvenzioni, hanno il vantaggio di **responsabilizzare il destinatario** finale nell'utilizzo delle risorse a lui fornite. Tali strumenti devono infatti essere in grado di generare delle entrate in quanto i prestiti vanno rimborsati, le garanzie svincolate e gli investimenti azionari restituiti.
- Il fatto che i fondi debbano essere rimborsati è considerato quindi un incentivo per investimenti di **migliore qualità**, per una migliore pianificazione e una maggiore disciplina finanziaria. Questo favorisce l'aumento della qualità dei progetti e **riduce le probabilità che si crei una dipendenza dei destinatari rispetto al sostegno pubblico**.
- Agevolano il destinatario finale quanto egli **riceve ex-ante la somma da investire**. Per contro, le sovvenzioni vengono erogate solo ex-post, a seguito della presentazione di un giustificativo di spesa.

## Autorità di Gestione

- perseguono gli **obiettivi del programma**, ad esempio aiutare la crescita delle PMI in una regione aumentando l'offerta di finanziamenti
- **reinvestono** i fondi che rientrano dal programma nell'area interessata
- possono utilizzare gli strumenti finanziari in maniera **complementare** alle sovvenzioni
- incoraggiano i **co-investimenti** dal settore pubblico e privato, aumentando le risorse del programma e i suoi risultati
- aiutano a sviluppare **l'offerta** tramite lo sviluppo delle capacità e la messa a disposizione di capitale aggiuntivo

Banche e  
Gestori di fondi  
investitori

- favoriscono la **diversificazione** dell'offerta di prodotto, attività o opportunità di investimento
- condividono il **rischio** attraverso la partecipazione del settore pubblico
- offrono risorse aggiuntive che aiutano a sviluppare prodotti per **mercati nuovi** o non accessibili in precedenza
- possono **gestire** i fondi

## Beneficiari finali

- possono **accedere a fondi** che non erano precedentemente disponibili
- possono ottenere finanziamenti attraverso banche e altri intermediari finanziari nella regione, spesso con **procedure più semplici** rispetto a quelle previste per prestiti bancari standard
- possono essere supportati da **consulenza**
- hanno a disposizione **diversi** strumenti finanziari

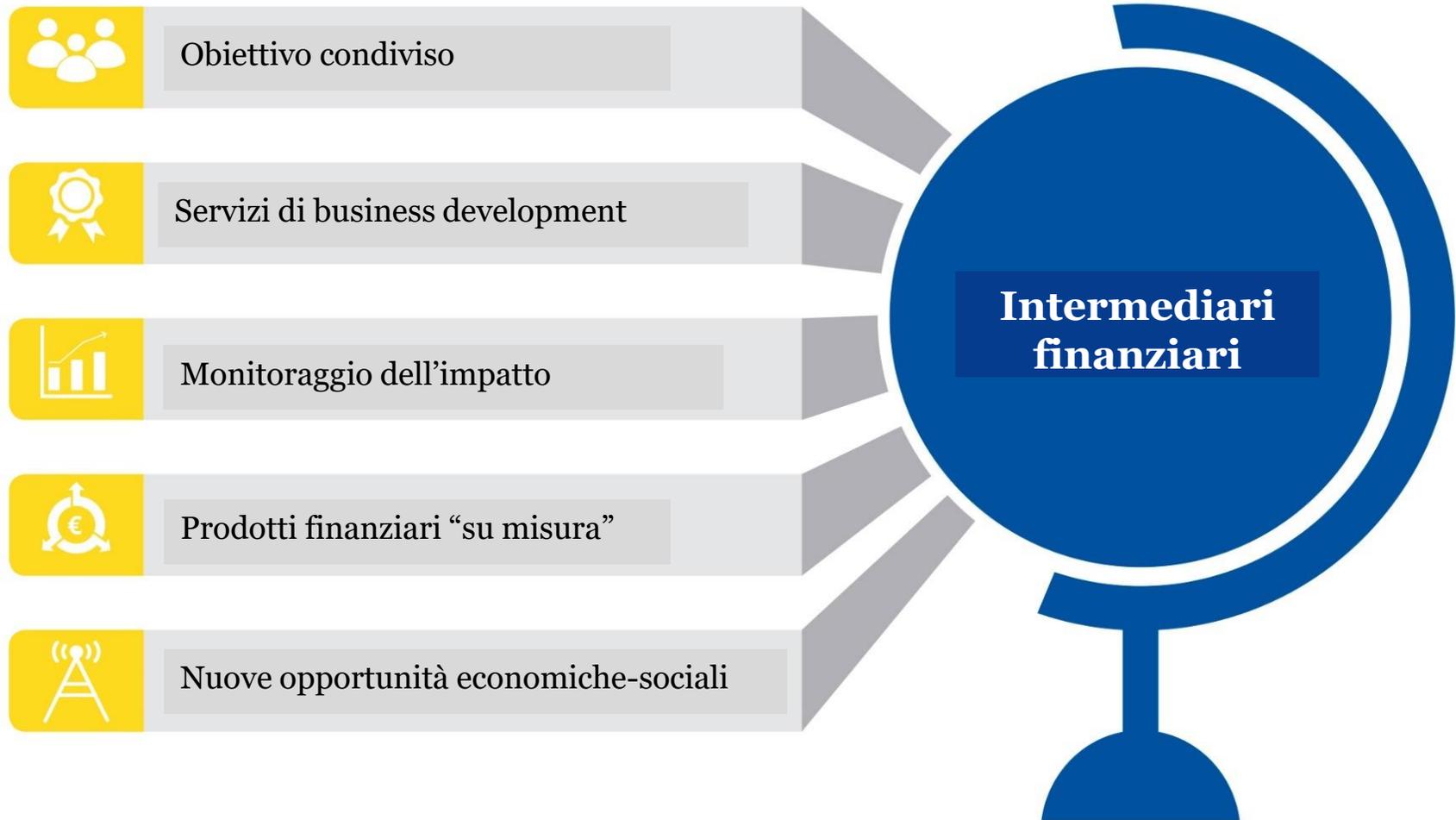
# I potenziali beneficiari

- Imprese
- PMI e microimprese
- Imprese sociali
- Individui (prestiti personali)
- Individui svantaggiati (FSE: disoccupati, migranti, studenti,..)

# FSE: le imprese sociali



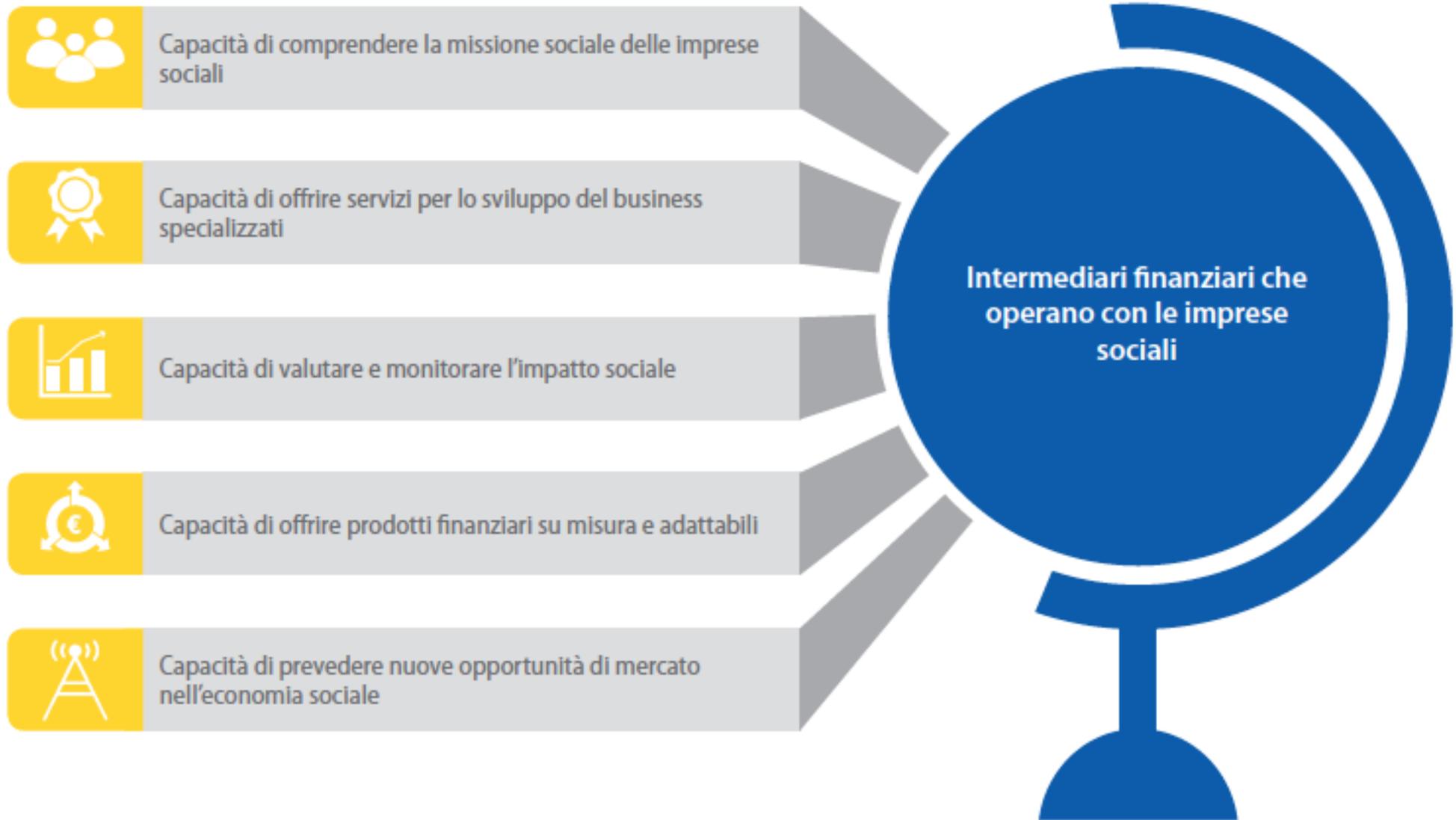
# Gli intermediari finanziari



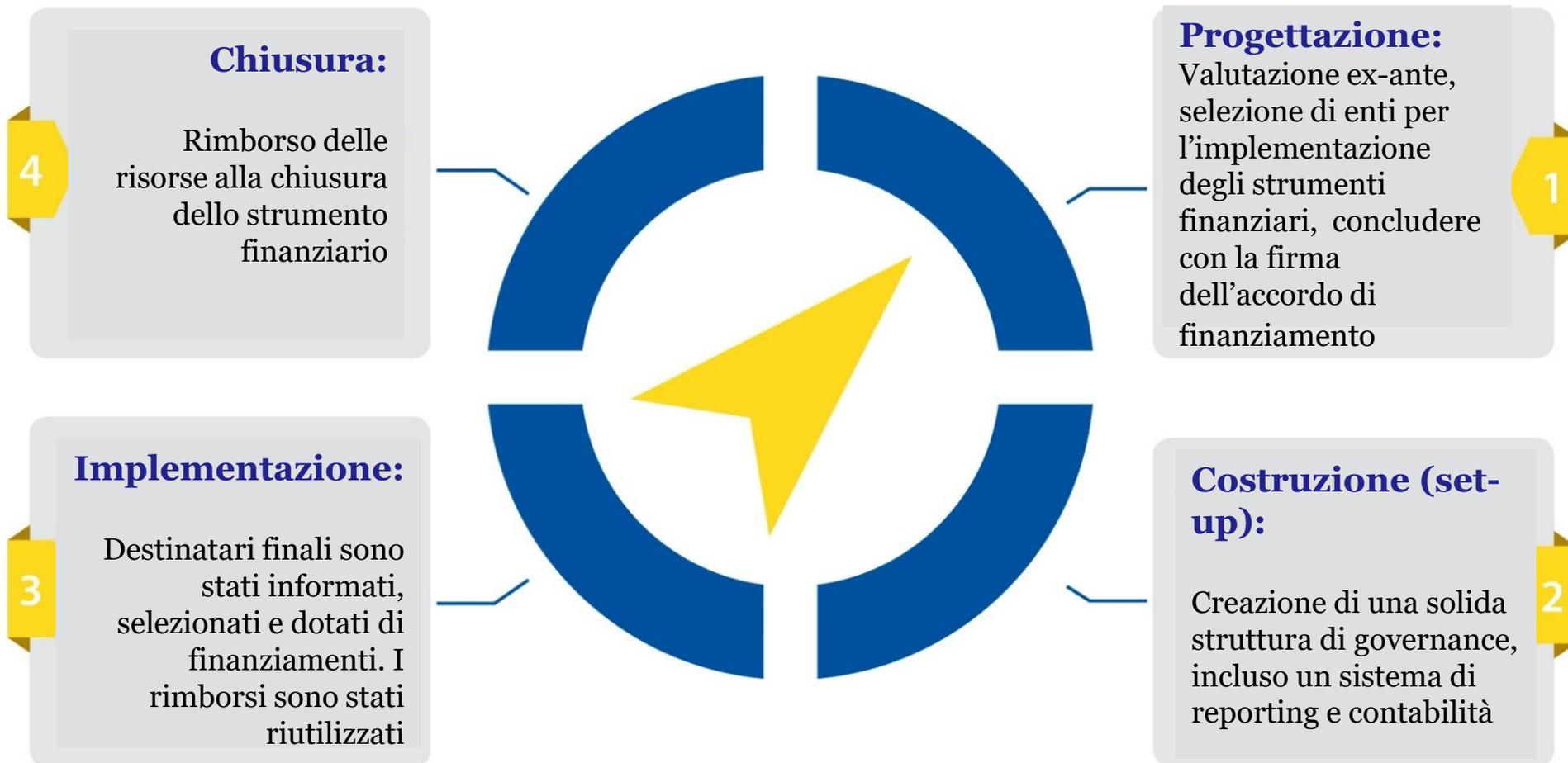
# Gli intermediari finanziari che operano con i prestiti personali



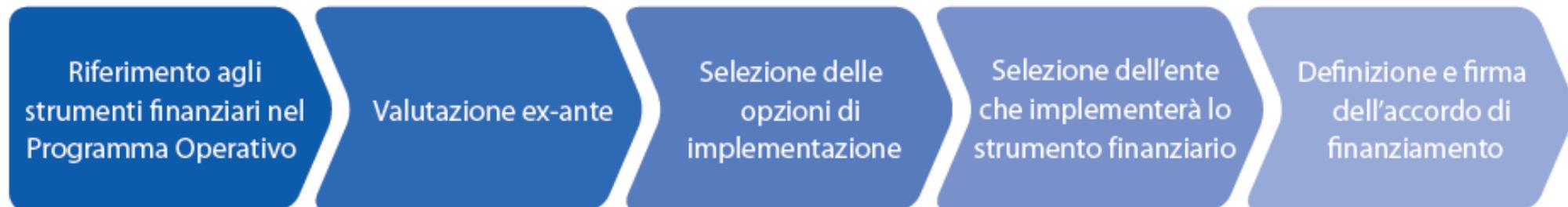
# Gli intermediari finanziari che operano con le imprese sociali



# Come funzionano?

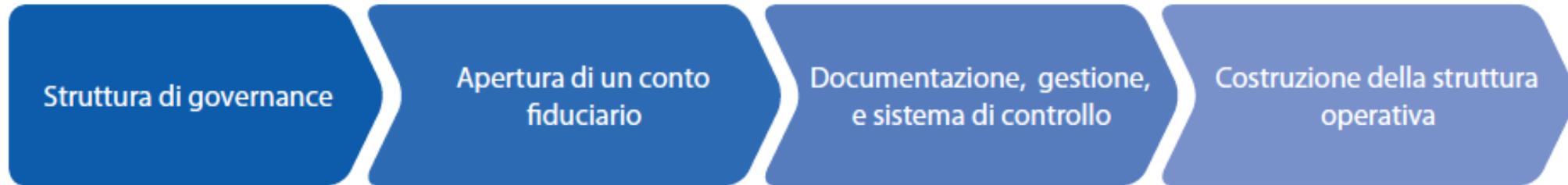


# La fase di progettazione



- La scelta dello strumento finanziario e dei prodotti finanziari più idonei da utilizzare deve infatti essere determinata nella cosiddetta **valutazione ex ante**, obbligatoria a partire dal 2013.
- Si tratta di uno studio preventivo del contesto economico (**analisi di mercato/gap finanziario**) dove lo strumento finanziario verrà implementato, per definire quale sia lo strumento di intervento più efficace tra le varie alternative possibili.
- Obiettivo è quello di assicurare che le risorse dei fondi SIE destinate agli strumenti finanziari siano in linea con quanto previsto negli strumenti di programmazione e permettano di **conseguire i risultati programmati**.

# La fase di sostruzione (set-up)



- Al fine di garantire una corretta contabilità e una pista di controllo, il fondo di fondi o l'intermediario finanziario può aprire un **conto separato** per lo strumento finanziario, oppure un conto fiduciario a proprio nome per conto dell'autorità di gestione.
- In alternativa, può anche impostare lo strumento finanziario come un **blocco separato** dai finanziamenti con una chiara separazione contabile.
- Le regole per i pagamenti allo strumento finanziario e per la gestione della tesoreria sono stabilite **nell'accordo di finanziamento**.

# La fase di implementazione



- L'intermediario finanziario **riporta regolarmente** all'autorità di gestione - o fondi di fondi, e questo all'autorità di gestione - il supporto pagato ai destinatari finali, i costi di gestione e le spese, il valore degli investimenti, i risultati dei controlli interni e di monitoraggio, nonché le informazioni sugli indicatori di realizzazione e di risultato direttamente dal destinatario finale. *L'autorità di gestione riporta al comitato di sorveglianza e alla Commissione Europea attraverso la **verifica** delle informazioni da parte dell'intermediario finanziario o fondo di fondi e prepara una relazione sull'implementazione degli strumenti finanziari da allegare al Rapporto Annuale di Esecuzione.*
- L'intermediario finanziario e il fondo di fondi effettuano **controlli** di performance e di monitoraggio, tra cui, tra l'altro, le visite di controllo.

# La fase di chiusura

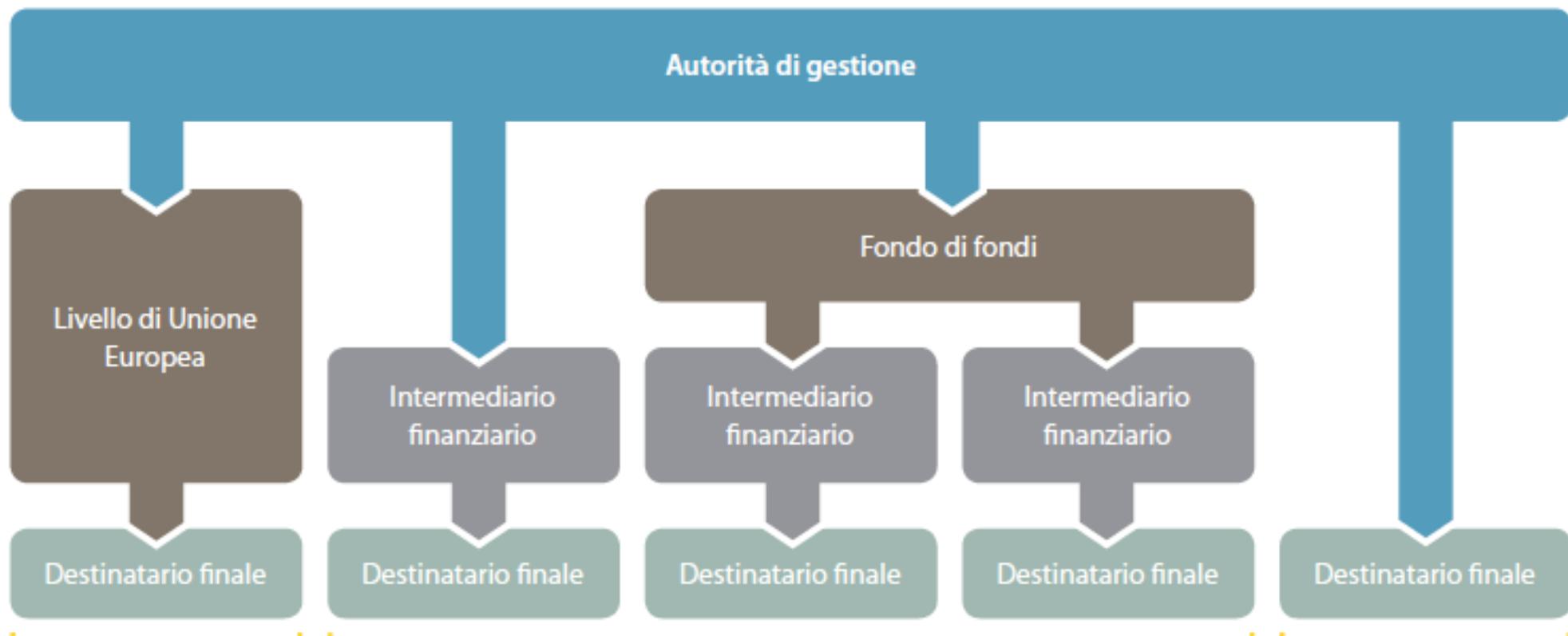
Esecuzione della strategia di uscita

Riuso dopo il periodo di elegibilità

Chiusura degli strumenti finanziari

- **L'esecuzione della strategia di uscita** si riferisce al recupero delle risorse erogate ai destinatari finali (che potrebbe comportare la vendita degli investimenti) e deve essere pianificata e scrupolosamente attuata.
- Le risorse rimborsate prima della fine del periodo di ammissibilità includono rimborsi di capitale con utili e altri rendimenti, quali interessi, commissioni di garanzia, dividendi o qualsiasi altro reddito generato dallo strumento,.

# Le opzioni di implementazione e di governance



Gli strumenti finanziari sono istituiti a livello dell'Unione e gestiti direttamente o indirettamente dalla Commissione

- Si utilizzano strumenti finanziari **già esistenti**, con risparmio di tempo e delle risorse necessarie per crearli, evitando ulteriori costi
- Presenza di **economie di scala** con una massa critica (particolarmente rilevanti quando il mercato di riferimento è piccolo)
- **Riducono il rischio** per le autorità di gestione che possono basarsi su un modello già testato e riducono gli oneri per la gestione dello strumento finanziario
- **Non occorrono le verifiche in loco** da parte dell'autorità di gestione o l'audit delle operazioni da parte dell'autorità di audit.

L'autorità di gestione affida funzioni di esecuzione a un'altra entità (intermediario finanziario o fondo dei fondi)

- L'affidamento fornisce all'autorità di gestione una struttura robusta che è ben attrezzata e che ha **esperienza e professionalità** nella gestione dei fondi e degli investimenti
- Si basa sul **know-how e le competenze** che gli enti pubblici e privati hanno del contesto finanziario e legale locale
- Tale opzione può essere implementata anche con un fondo di fondi

L'autorità di gestione implementa direttamente lo strumento finanziario (Valido solo per prestiti e garanzie)

- Struttura di attuazione **snella**, che evita ulteriori livelli di monitoraggio e reporting
- Sfrutta le **competenze in-house** dell'autorità di gestione
- **Non serve l'accordo di finanziamento**, è necessario solo un documento di strategia di implementazione relativamente rapida, partendo dal presupposto che l'autorità di gestione abbia esperienza con questo tipo di strumento.

# I prodotti finanziari



## Prestito

Accordo che obbliga il creditore a mettere a disposizione del prestatario una somma concordata di denaro per un determinato periodo di tempo, e in virtù del quale il **debitore è tenuto a rimborsare** tale importo entro il tempo stabilito

## Garanzia

Impegno scritto ad assumersi la responsabilità di tutto o di parte di un debito o obbligazione di una terza parte o della realizzazione della stessa terza parte dei propri obblighi, se si verifica un evento che fa scattare tale garanzia, come ad esempio **un'inadempienza su un prestito**

## Investimento azionario

**Fornitura di capitale a una società**, investito direttamente o indirettamente in cambio della proprietà totale o parziale della società stessa e secondo il quale l'investitore può assumere un diritto di gestione della società e può dividerne i profitti

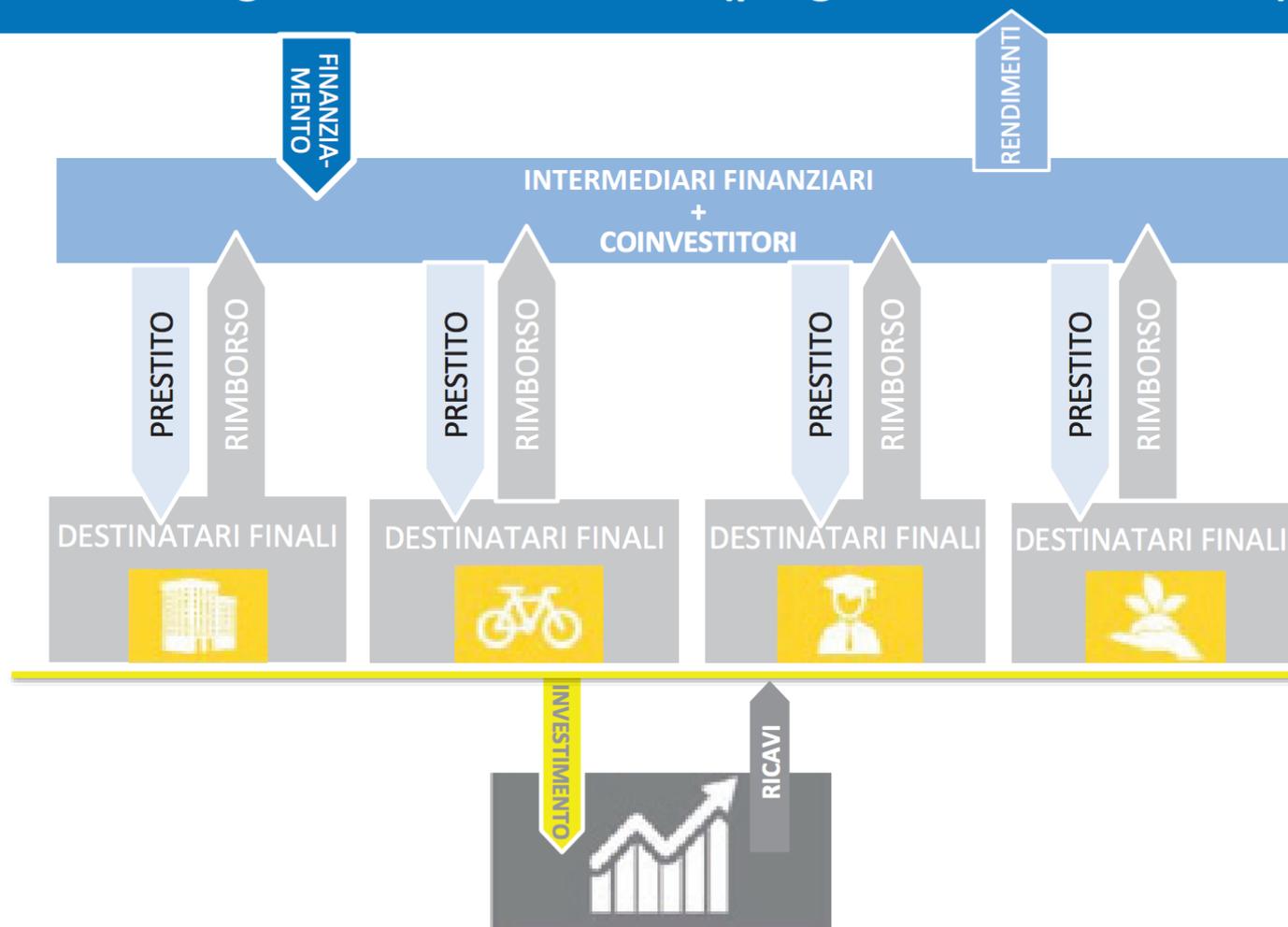
## Investimento quasi-azionario

Tipologia di finanziamento che **si colloca tra l'investimento azionario e il debito**, avente un rischio maggiore del debito senior e minore rispetto ad un comune investimento azionario. Gli investimenti quasi azionari possono essere strutturati come il debito, in genere non garantito e subordinato, ed essere in alcuni casi convertibili in investimenti azionari o in investimenti azionari preferenziali

# Prestito

Accordo che obbliga il creditore a mettere a disposizione del prestatario una somma concordata di denaro per un determinato periodo di tempo, e in virtù del quale il debitore è tenuto a rimborsare tale importo entro il tempo stabilito

## Autorità di gestione dei Fondi SIE (programma dei Fondi SIE)



L'effetto leva del prestito dipende dalle risorse coinvestite in aggiunta ai fondi SIE

# Prestito: vantaggi e svantaggi



- Non sono infatti particolarmente difficili da amministrare (quindi ci sono **costi di gestione limitati**);
- Un **programma di rimborso** definito ne rende più facile il bilancio.
- I meccanismi di prestito **sono rodati** e ciò riduce la necessità di sviluppare expertise ed il rischio di incomprensioni.
- Infine, i prestiti **non comportano alcuna pretesa sulla proprietà dell'impresa**.

Tuttavia:

- Richiedono **maggiori risorse iniziali** rispetto a prodotti non finanziati come garanzie.
- A volte è difficile stabilire la probabilità di **default**.
- Infine il vantaggio è quasi interamente finanziario, **non vi è trasferimento di know-how**.

# Prestito: la microfinanza



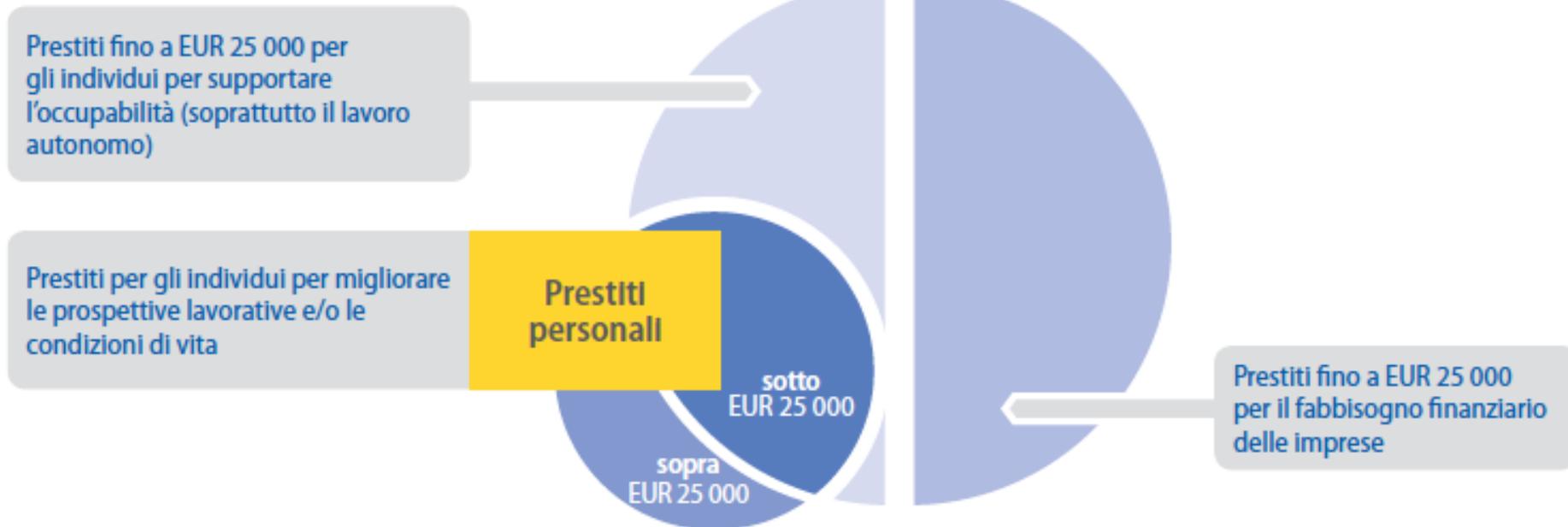
Nell'UE, la microfinanza si basa principalmente sul microcredito. I **microcrediti**, che sono prestiti fino a EUR 25 000, forniscono un finanziamento in cambio della restituzione del capitale insieme agli interessi, in base ad una tempistica e a tassi di interesse predeterminati .

- Una **particolare attenzione alle esigenze dei clienti**, i propri bisogni e aspettative;
- Una **maggiore capacità** dell'ecosistema finanziario di fornire finanziamenti;
- Un **rapporto più stretto** tra creditore e debitore rispetto agli strumenti finanziari tradizionali;
- Efficienza ed efficacia dei programmi comunitari con **fondi rotativi** e con **leva finanziaria**;
- **Attrazione di co-investimenti** da altre fonti, ivi inclusi gli investimenti privati, per aumentare le risorse disponibili in particolari settori.
- Usati soprattutto in **ambito FSE**.

# I prestiti personali

## Microprestiti

per gli individui      per le imprese



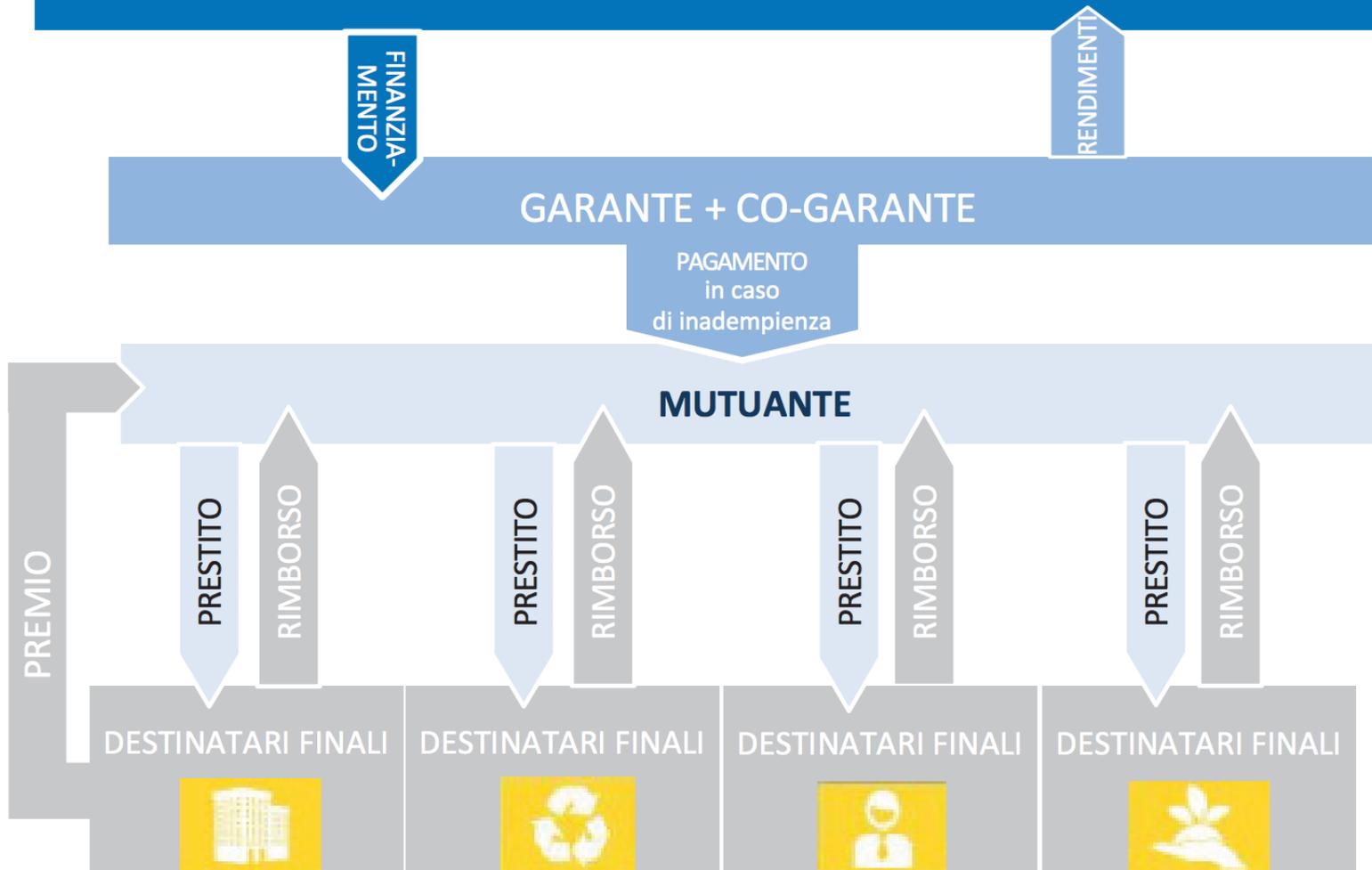
# I prestiti personali



# Garanzia

Impegno scritto ad assumersi la responsabilità di tutto o di parte di un debito o obbligazione di una terza parte o della realizzazione della stessa terza parte dei propri obblighi, se si verifica un evento che fa scattare tale garanzia, come ad esempio un'inadempienza su un prestito

## Autorità di gestione dei Fondi SIE (programma dei Fondi SIE)



L'effetto leva si concretizza nel rapporto tra l'ammontare delle risorse di programma stanziato per coprire le perdite attese e inattese e l'ammontare complessivo dei nuovi prestiti erogati

# Garanzia: vantaggi e svantaggi



- Possono preservare il patrimonio netto dei destinatari finali poiché normalmente **non esiste alcuna pretesa sulla proprietà dell'impresa.**
- I potenziali benefici per i destinatari finali potrebbero includere la necessità di una **minore o di nessuna garanzia**, nonché premi minimi di rischio.
- **L'effetto leva è elevato ed il rischio di investimento è ridotto**, in quanto copre solo il rischio di default.
- Infine, i prodotti non finanziati come le garanzie richiedono un **sostegno iniziale inferiore** a quello dei prodotti finanziati come i prestiti.

Tuttavia:

- Anche nel caso degli strumenti di garanzia, così come per il prestito, **non vi è un trasferimento di know-how.**
- La garanzia rappresenta inoltre una riserva di rischio per il prestatore e **non fornisce liquidità.**

# Strumento azionario

Fornitura di capitale a una società, investito direttamente o indirettamente in cambio della proprietà totale o parziale della società stessa e secondo il quale l'investitore può assumere un diritto di gestione della società e può condividerne i profitti



L'effetto leva del prestito dipende dalle risorse coinvestite in aggiunta ai fondi SIE

# Investimento azionario: vantaggi e svantaggi

- **Maggiori rendimenti potenziali** rispetto agli strumenti di debito puro.
- **Ruolo attivo** nella gestione del progetto e nell'accesso alle informazioni da parte degli azionisti, per l'investitore.
- **Stimola gli investimenti** da parte dell'industria locale di private equity anche in settori più rischiosi non precedentemente serviti.
- L'azienda può inoltre trarre vantaggio dalla competenza di gestione degli investitori (**trasferimento know-how**).
- Infine, gli investitori pubblici **possono influenzare la configurazione e la missione di un'azienda**.

Tuttavia:

- **Rischio di insolvenza** su tutto il capitale investito.
- Si tratta di un **investimento a lungo termine e costoso**.
- Questi investimenti sono **più difficili da amministrare** rispetto ai prestiti ordinari per via degli elevati costi di set-up e dei costi operativi.
- **Il finanziamento a breve termine non è possibile**, in quanto i rendimenti sono fattibili solo a lungo termine.
- Può essere **meno attraente** per i destinatari finali per via dell'obbligo di cedere (almeno parte) il controllo dell'impresa

# Investimento quasi-azionario

Tipologia di finanziamento che si colloca tra l'investimento azionario e il debito, avente un rischio maggiore del debito senior e minore rispetto ad un comune investimento azionario. Gli investimenti quasi azionari possono essere strutturati come il debito, in genere non garantito e subordinato, ed essere in alcuni casi convertibili in investimenti azionari o in investimenti azionari preferenziali

I vantaggi e gli svantaggi sono del tutto simili a quelli riscontrati per gli strumenti azionari

# Gli strumenti finanziari 'off the shelf'

Oltre agli strumenti finanziari che le autorità regionali possono costituire ex-novo, della Commissione Europea ha introdotto a favore delle autorità di gestione degli strumenti finanziari in forma semplificata, definiti "off the shelf"

- Hanno la caratteristica di essere delineati secondo una **struttura prestabilita ed uniforme**.
- Gli 'off the shelf' standardizzati mirano ad **incrementare il ricorso da parte degli Stati Membri al sostegno finanziario rotativo** rispetto alle sovvenzioni tradizionali ed a combinare risorse pubbliche e private.

Tuttavia:

- Gli 'off the shelf' **non sempre si adattano bene alle esigenze ed alla situazione economica del mercato locale**.

# Gli strumenti finanziari 'off the shelf'



- **Il prestito con condivisione del rischio di portafoglio**, anche conosciuto come 'portfolio risk sharing loan' per le PMI, per la concessione di prestiti basato sulla condivisione del rischio tra risorse pubbliche e private.
- **Garanzie per le PMI (Capped Guarantee)**. La Capped Guarantee è una garanzia limitata, dove il denaro pubblico serve da garanzia contro il default nel portafoglio prestiti di una banca.
- **Prestiti per energie rinnovabili ed efficienza energetica (Renovation Loan)**, per la concessione di prestiti per la ristrutturazione, destinato ai progetti di efficienza energetica nell'ambito dell'edilizia abitativa.
- **Fondi per gli investimenti per PMI e Start-up**. Strumento di co-investimento per le start-up e le PMI ai fini di sviluppare i loro modelli aziendali ed attrarre finanziamenti aggiuntivi tramite un organismo di investimento collettivo. Unendo risorse pubbliche e private, l'investimento totale può ammontare fino a 15 milioni di euro per ogni PMI.
- **Fondi per lo sviluppo urbano**, finalizzato al finanziamento di progetti urbani sostenibili in ambiti quali, ad esempio, il trasporto pubblico, l'efficienza energetica o la riqualificazione degli spazi urbani. Unendo risorse pubbliche e private, l'investimento totale può ammontare fino a 20 milioni di euro per progetto.

# Servizi per lo sviluppo del business

I servizi per lo sviluppo del business possono includere il supporto tecnico, le attività di formazione, l'assistenza professionale e la formazione finanziaria. Essi possono contribuire a migliorare l'efficacia degli strumenti finanziari. A volte gli strumenti finanziari devono essere combinati con altre politiche che migliorano le capacità dei destinatari finali di sviluppare attività sostenibili che generino reddito.

Destinatari finali	Obiettivi dei servizi per lo sviluppo del business	Esempi di servizi per lo sviluppo del business
<p><b>Disoccupati, migranti, donne, studenti</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"><li>• aumentare il capitale umano comprese le qualifiche lavorative</li><li>• favorire l'inclusione sociale</li><li>• supportare la creazione di business e lo start-up di microimprese</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• formazione professionale e sviluppo delle competenze su attività volte a generare reddito</li><li>• alfabetizzazione funzionale</li><li>• legittimazione sociale</li><li>• servizi di consulenza sul debito</li></ul>
<p><b>Microimprese</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"><li>• garantire sostenibilità</li><li>• creazione di opportunità di lavoro</li><li>• ridurre la dipendenza dalle risorse pubbliche</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• sviluppo delle capacità di business</li><li>• servizi di assistenza/consulenza per le nuove imprese</li><li>• gestione finanziaria e strategica</li><li>• servizi di consulenza sul debito</li></ul>
<p><b>Individui svantaggiati</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"><li>• aumentare le opportunità di inclusione</li><li>• aumentare il capitale umano e/o le qualifiche lavorative</li><li>• migliorare l'accessibilità alla protezione sociale</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• formazione professionale su attività volte a generare reddito</li><li>• legittimazione sociale</li><li>• servizi di consulenza sul debito</li></ul>

# Esempio: SELFIEmployment



The poster features a light green background with a large, stylized yellow lightbulb on the right side. A hand holding a smartphone with a red lightbulb icon on the screen is positioned in the center. The text is arranged in a clear hierarchy, starting with the title and subtitle, followed by a central question and its sub-questions. Logos for various organizations are placed around the poster.

Un'iniziativa **garanzia giovani**  
UNIONE EUROPEA  
Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali  
www.garanzigiocini.gov.it

Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali

SOSTEGNO ALL' AUTOIMPIEGO

# SELFIEmployment

E ALL' AUTOIMPREDITORIALITÀ PER I GIOVANI

Hai il sogno di metterti in proprio?  
Pensi di avere una buona idea imprenditoriale  
ma non sai come ottenere finanziamenti?

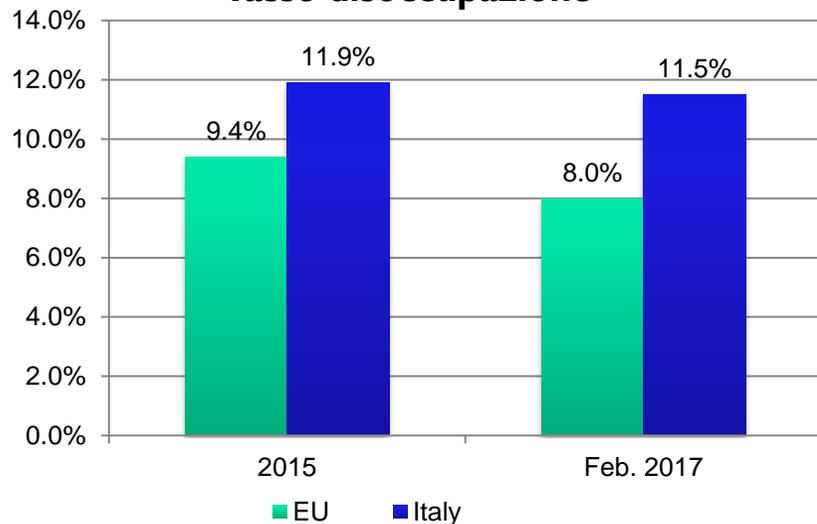
UNIONCAMERE  
CAMERE DE COMMERCIO D'ITALIA

INVITALIA

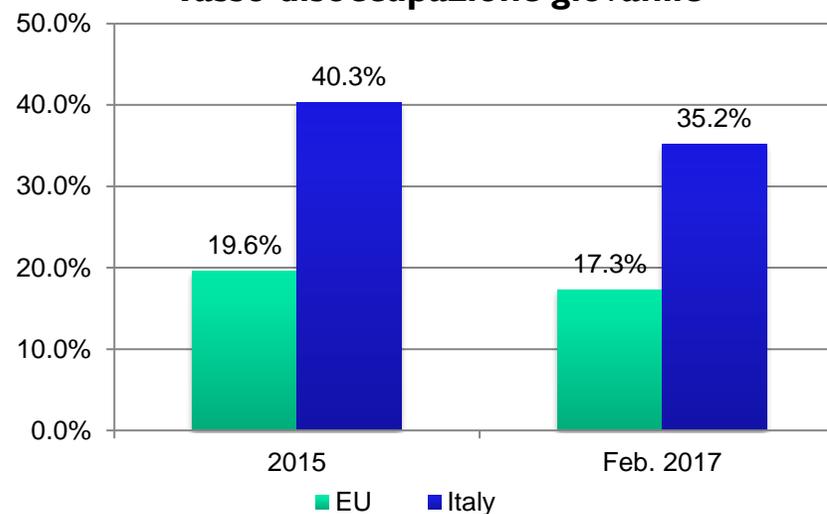
ENTE NAZIONALE PER IL MICROCREDITO

# I NEET in Italia

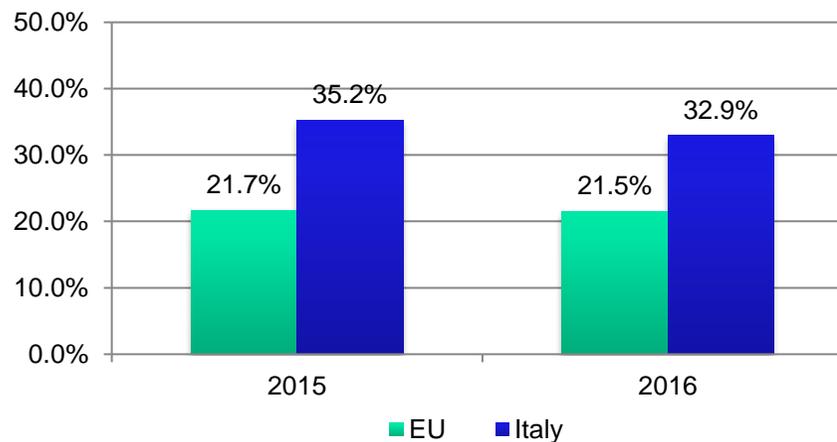
### Tasso disoccupazione



### Tasso disoccupazione giovanile



### NEET



## Risultanze della VExA:

- 
- Esistenza di un **fallimento del mercato**
  - **86.436 NEET** registrati a GG di età 19-29 anni con propensione al lavoro autonomo

- **Non ci sono interventi specifici per NEET**
  - Rischio di **crowding-out dei NEET** se competono con altri target group per le stesse risorse
- 

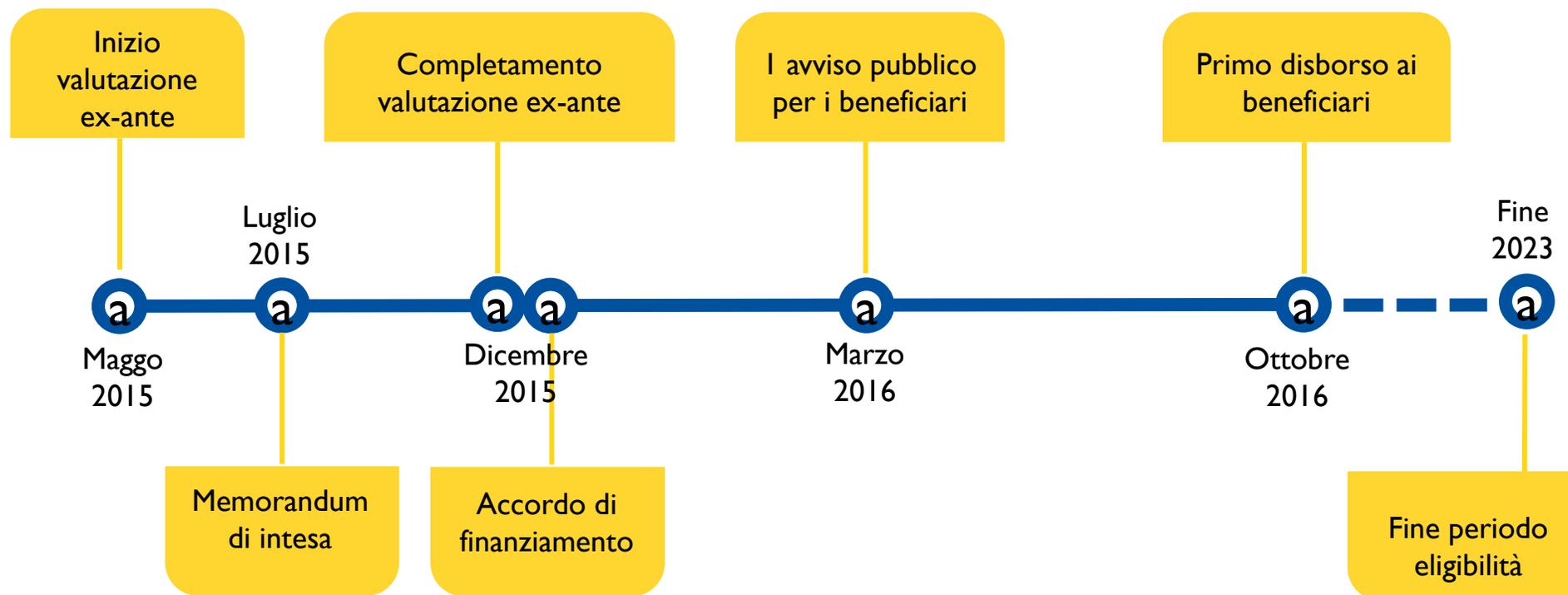


## Necessità di rispondere alla domanda con misure specifiche per la promozione delle iniziative di lavoro autonomo da parte dei NEET

- Lo SF colma il **market gap** senza distorsioni del mercato
- Lo SF è **complementare** con gli altri SF esistenti e le misure formative/di accompagnamento (dentro e fuori GG)

- Elevato numero di NEET potenziali destinatari, raggiungibile solo con un meccanismo **revolving**
- Uno SF a livello nazionale assicura **più massa critica** rispetto a interventi frammentati

# Il processo



# Gli attori coinvolti

**Autorità di  
Gestione**



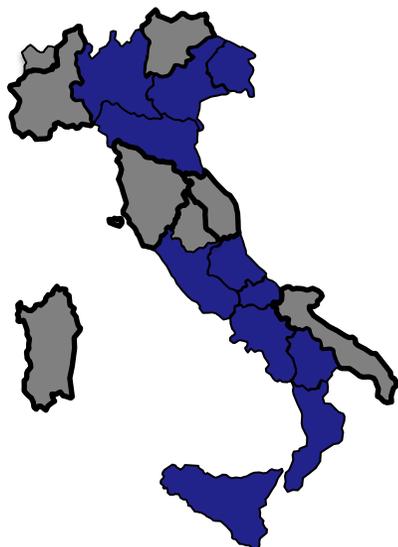
**Gestore del fondo**



**Camere di  
Commercio**



**I I Regioni**

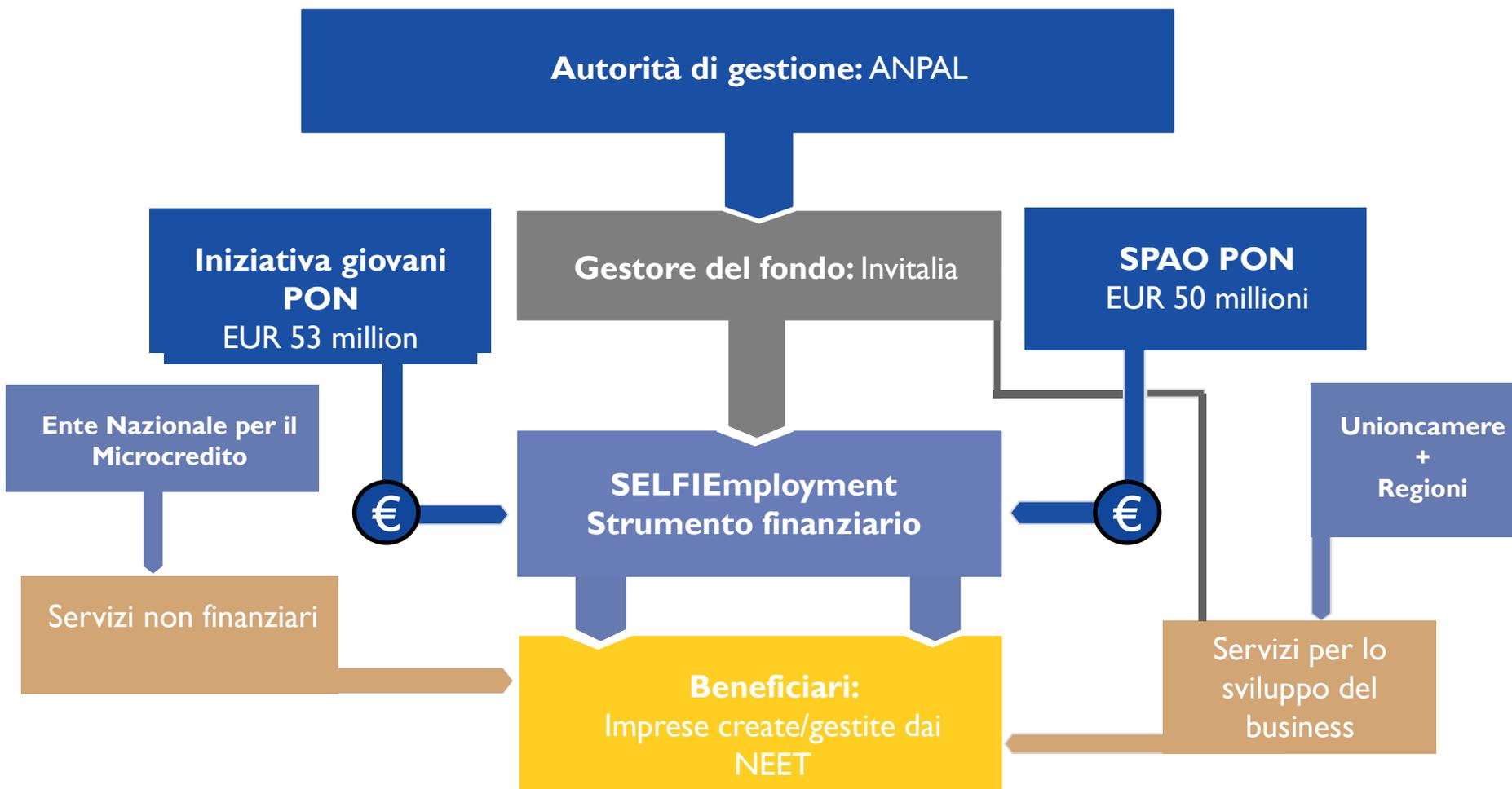


**Ente Nazionale per il Microcredito**



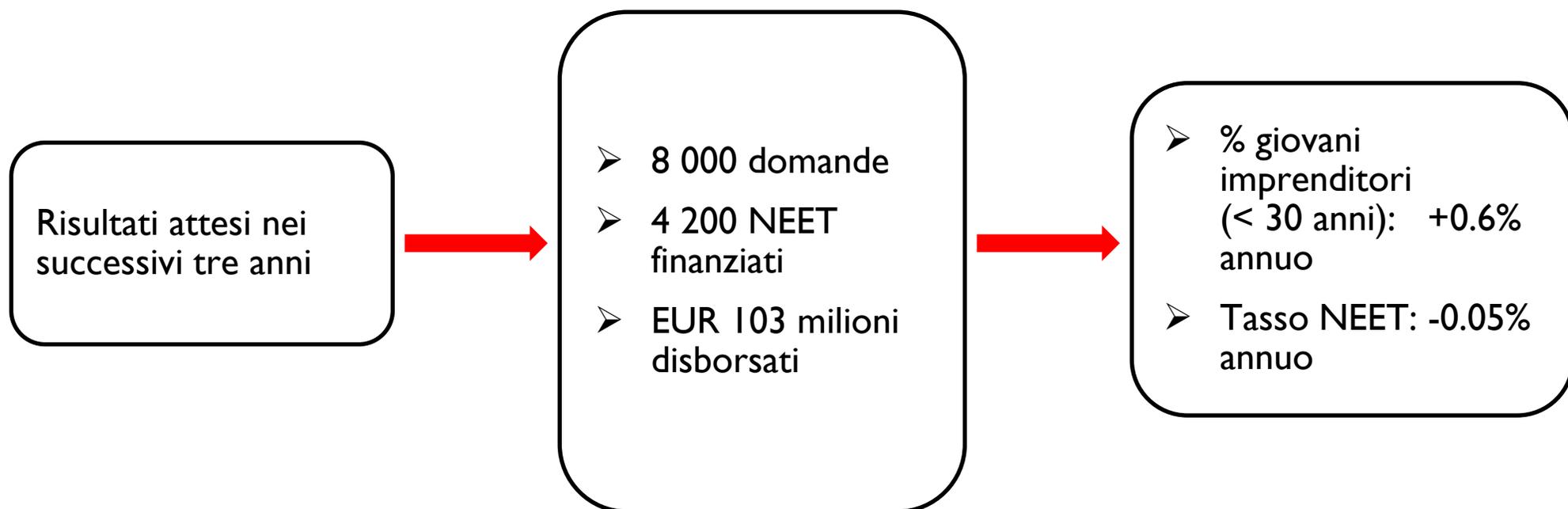
ENTE NAZIONALE PER IL MICROCREDITO

# La governance



# Prodotti e risultati attesi

<b>Microprestiti</b>	EUR 5 000 - 25 000	<ul style="list-style-type: none"><li>• Periodo ammortamento: fino a 7 anni</li><li>• Periodo di grazie: 6 mesi</li><li>• Tasso interesse: 0%</li><li>• Garanzie richieste: nessuna</li></ul>
<b>Microprestiti estesi</b>	EUR 25 001 - 35 000	
<b>Piccoli prestiti</b>	EUR 35 001 - 50 000	



# I beneficiari di SELFIEmployment

- 18 - 29 anni
- Italiano o migrante con la residenza italiana
- NEET (disoccupato e non frequentante alcun corso di studio o di formazione)
- Registrato nel programma Garanzia Giovani
- Impresa  $\geq$  51% proprietà di un NEET

## Settori ammessi:

- turismo (alloggio, ristorazione, servizi) e servizi culturali e ricreativi;
- servizi alla persona;
- servizi per l'ambiente;
- servizi ICT (servizi multimediali, informazione e comunicazione);
- risparmio energetico ed energie rinnovabili;
- servizi alle imprese;
- manifatturiere e artigiane;
- imprese operanti nel settore della trasformazione e commercializzazione di prodotti agricoli

No: pesca e acquacultura, produzione primaria in agricoltura, e le attività riguardanti le lotterie, le scommesse, le case da gioco



# Un esempio pratico: l'Atelier del bimbo

## Atelier del Bimbo Cos'è e Come Funziona



L'Atelier del bimbo è uno spazio dedicato ai giovanissimi, -età compresa tra i 3 e i 10 anni -divisi in sottogruppi così composti: 3-6 e 7 -10.

L'Atelier del bimbo ha un focus principale: quello di portare ogni bambino a capire quali sono i suoi punti di forza, e quali sono le proprie "aree di miglioramento" attraverso una serie di attività.

Ogni genitore è libero di lasciare il proprio figlio per una o più ore all'interno dell'Atelier, Le attività sono fissate e programmate nella settimana, visibile nella nostra pagina STAFF, in modo da potersi organizzare ed eventualmente prenotare il proprio percorso.

Per ogni attività è gradita la prenotazione.

Il Giardino



"prendersi cura di"

[Leggi Tutto](#)

Attività di laboratorio creativo



"Impariamo a sognare"

[Leggi Tutto](#)

Attività logica



"l'ingegno ti salva!"

[Leggi Tutto](#)

Propedeutica al movimento ed Esercizio Físico



"self-control"

[Leggi Tutto](#)

Attività musicale



"problem-solving"

[Leggi Tutto](#)

Incontri con la Psicologa e lo Psicomotricista



"chi sono"

[Leggi Tutto](#)

Attività di Danza e Armonia



"L'Armonia"

[Leggi Tutto](#)

 <p><b>Isabella Ià</b> Insegnante di canto e pianoforte</p>	 <p><b>Eleonora Grigoletti</b> Psicologa</p>	 <p><b>Edoardo Avanzi</b> Insegnante di Danza</p>	 <p><b>Giovanni Padovani</b> Propedeutica al movimento ed Esercizio Físico</p>
 <p><b>Enrico Salvagno</b> Insegnante di Chitarra</p>	 <p><b>Carlotta Benato</b> Educatrice di Laboratorio creativo</p>	 <p><b>Rachele Bellamoli</b> Educatrice di Laboratorio creativo</p>	 <p><b>Alberto Campara</b> Psicomotricista</p>

# Un esempio pratico: l'Atelier del bimbo



## **Parte 2:**

# **Dal piano Juncker a InvestEU**

# Il piano Juncker



Il piano è stato proposto dalla Commissione europea nel novembre 2014, in seguito all'invito del Consiglio europeo del giugno 2014 ad affrontare il problema dei bassi livelli di investimento nell'UE al fine di stimolare la crescita e l'occupazione.

Il piano di investimenti per l'Europa comporta tre elementi principali:

- istituire un **Fondo Europeo per gli Investimenti Strategici (FEIS)**
- garantire che il finanziamento degli investimenti arrivi all'economia reale
- migliorare il contesto degli investimenti

# II FEIS



- Il Fondo è stato istituito nel 2015 come conto gestito all'interno della Banca europea per gli investimenti (BEI). Utilizza fondi pubblici per mobilitare ulteriori investimenti privati e **fornisce la protezione del credito** ai finanziamenti concessi dalla BEI e dal Fondo europeo per gli investimenti (FEI).
- Una delle funzioni del Fondo è l'assunzione di parte del rischio sostenuto dalla BEI, che sarà così in grado di investire in progetti più rischiosi. La partecipazione della BEI dovrebbe **attirare investimenti privati** verso tali progetti.
- Il Fondo europeo per gli investimenti strategici (FEIS) si concentra sugli investimenti in un'ampia gamma di settori, tra i quali **le infrastrutture, l'energia, la ricerca e l'innovazione, la banda larga e l'istruzione**. È anche pronto a sostenere le **piccole e medie imprese** (principalmente tramite il Fondo europeo per gli investimenti).

# Ammontare dei fondi FEIS 1.0



- Il Fondo consisteva in una garanzia di **16 miliardi di EUR** dal bilancio UE e di **5 miliardi di EUR** dalla Banca europea per gli investimenti.
  
- Il Fondo - 21 miliardi di EUR - doveva raggiungere un **effetto moltiplicatore complessivo di 1:15** e pertanto **generare fino a 315 miliardi di EUR di investimenti totali**. Ciò significa che 1 EUR di fondi pubblici utilizzato dal Fondo dovrebbe generarne 12 da investitori privati e 3 dalla BEI. L'effetto moltiplicatore esatto è diverso per ciascun progetto
  
- Fondi SIE: **EUR 450 miliardi**
- FEIS: dovrebbe mobilitare **EUR 315 miliardi** in 3 anni (15x effetto leva)
- **EUR 16 miliardi** in garanzie da UE + **EUR 5 miliardi** di contributi dalla BEI:
  - ▲ **EUR 240 miliardi** per il supporto di investimenti in infrastrutture e innovazione attraverso il supporto BEI
  - ▲ **EUR 75 miliardi** per supporto di PMI attraverso il supporto FEI

# FEIS 2.0: la nuova proposta



- **Nel dicembre 2016** il Consiglio ha convenuto la sua posizione negoziale su una nuova proposta di regolamento che **proroga la durata del Fondo** fino al 31 dicembre 2020 introducendo una serie di miglioramenti tecnici a livello del Fondo e del polo europeo di consulenza sugli investimenti. La proposta è stata approvata nel Febbraio 2018.
  
- Oltre alla proroga della durata del Fondo, le principali modifiche al FEIS convenute dal Consiglio includono:
  - un aumento dell'obiettivo di investimento fino a **500 miliardi di EUR**
  - un aumento della garanzia di bilancio dell'UE fino a **26 miliardi di EUR** (16 miliardi di EUR dei quali saranno disponibili per le attivazioni della garanzia fino a metà del 2018)
  - un aumento del contributo della Banca europea per gli investimenti fino a 7,5 miliardi di EUR (dai 5 miliardi di EUR attuali)
  
- Inoltre, i miglioramenti mirano a garantire che il sostegno del Fondo contempli il maggior numero possibile di paesi dell'UE e finanzia una più ampia gamma di settori rispetto a prima, come l'agricoltura, la silvicoltura, la pesca e altri settori della bioeconomia, nonché le azioni **connesse al clima**

# FEIS 2.0



15x

Investimenti complessivi per il periodo 2015-20:  
almeno 500 miliardi di EUR

# Complementarietà tra fondi SIE e FEIS



- Le basi legali di entrambi permettono ai contributi dei fondi di supportare i propri obiettivi a vicenda (**elemento di complementarietà**)
- La combinazione tra i due è possibile: a livello di progetto, a livello di strumento finanziario e attraverso piattaforme di investimento
- Il processo di implementazione deve rispettare le regole applicabili (CPR vs Regolamento FEIS)
- Aiuti di Stato si applicano solo caso per caso

# Alcuni dati

## EIB Group figures As of 15/07/2020

### EFSI investment by sector\*

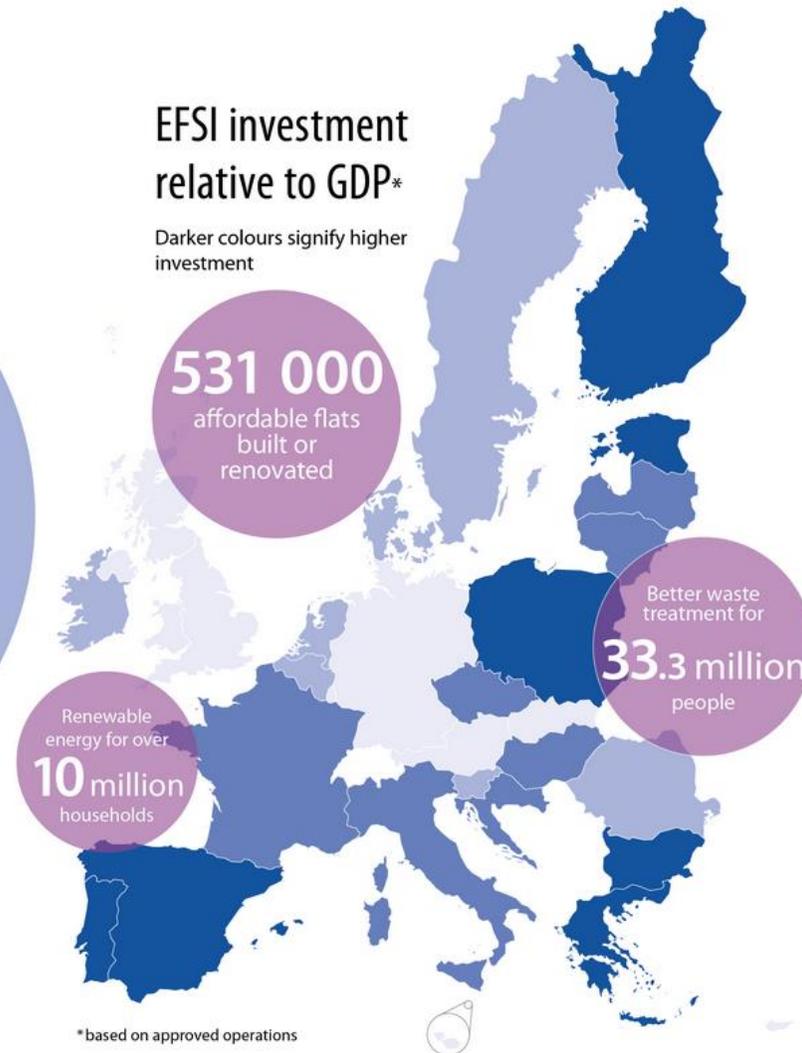
- Smaller companies  
34%
- RDI  
26%
- Energy  
16%
- Digital  
8%
- Transport  
7%
- Social Infrastructure  
5%
- Environment and resource efficiency  
3%
- Bioeconomy  
1%



Target by 2020 **€500bn**

### EFSI investment relative to GDP\*

Darker colours signify higher investment



\*based on approved operations

# Alcuni esempi

Healthcare Program III	Urban Renewal Housing Climate	InnovFin – support for innovative SMEs	Investment Fund TRI	Gasdotti Gas transmission
<i>Torun, Poland</i>	<i>Lisbon, Portugal</i>	<i>Several regions, Germany</i>	<i>Nord-Pas de Calais, France</i>	<i>Marche and Abruzzo, Italy</i>
<b>Sectors</b>	<b>Sectors</b>	<b>Sectors</b>	<b>Sectors</b>	<b>Sectors</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Urbano</li> <li>• Settore sanitario</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Urbano</li> <li>• Trasporti</li> <li>• Efficientamento energetico</li> <li>• Infrastrutture sociali</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Multi-regionale</li> <li>• Imprese innovative)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regionale</li> <li>• Ambiente e efficientamento energetico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Multi-regionale</li> <li>• Energia</li> </ul>
<b>€152m</b>	<b>€523m</b>	<b>€110m</b>	<b>€40m</b>	<b>€88m</b>

# InvestEU: 2021-2027

- comprende il **Fondo InvestEU**, il **polo di consulenza InvestEU** e il **portale InvestEU**, stimolerà ulteriormente la creazione di posti di lavoro e sosterrà gli investimenti e l'innovazione nell'UE;
- fornisce una **garanzia** di bilancio dell'UE per sostenere gli investimenti e l'accesso ai finanziamenti nell'UE. InvestEU mira a **mobilitare circa 400 miliardi di € di investimenti aggiuntivi**.
- Il Fondo InvestEU sosterrà **quattro settori di intervento**:
  - infrastrutture sostenibili;
  - ricerca, innovazione e digitalizzazione;
  - piccole e medie imprese;
  - investimenti sociali e competenze.
- Il polo di consulenza InvestEU fornirà **supporto tecnico e assistenza** per contribuire alla preparazione, allo sviluppo, alla strutturazione e all'attuazione di progetti, con particolare riguardo alla creazione di capacità.



# InvestEU: 2021-2027

Il programma riunirà sotto un unico tetto il FEIS e altri 13 strumenti finanziari dell'UE a sostegno degli investimenti, rendendo più semplice l'accesso ai finanziamenti dell'UE e migliorandone l'efficacia.



## 2021-2027



**SUSTAINABLE  
INFRASTRUCTURE**



**RESEARCH, INNOVATION  
AND DIGITISATION**



**SMALL AND MEDIUM-  
SIZED COMPANIES**



**SOCIAL INVESTMENT  
AND SKILLS**

- Il Fondo InvestEU consentirà di mobilitare investimenti pubblici e privati tramite una **garanzia del bilancio dell'UE di 26.2 miliardi**;
- Il Fondo InvestEU sarà investito tramite partner finanziari. Il partner principale sarà il **Gruppo BEI**, più altre istituzioni finanziarie internazionali attive in Europa, quali **la Banca europea per la ricostruzione e lo sviluppo (BERS), la Banca mondiale e la Banca del Consiglio d'Europa**, e le **banche di promozione nazionali**.
- I partner finanziari sono tenuti a contribuire per almeno **6,5 miliardi di €** di capacità di rischio.
- La garanzia di bilancio è ripartita tra i quattro settori di intervento come segue:
  - infrastrutture sostenibili: 9,9 miliardi di €;
  - ricerca, innovazione e digitalizzazione: 6,6 miliardi di €;
  - PMI: 6,9 miliardi di €;
  - investimenti sociali e competenze: 2,8 miliardi di €.

**Grazie per l'attenzione!**



[www.t33.it](http://www.t33.it)

[m.alessandrini@t33.it](mailto:m.alessandrini@t33.it)