



**POLITECNICO**  
MILANO 1863  
SCHOOL OF MANAGEMENT

# **Canali di finanziamento innovativi e cultura finanziaria dei piccoli imprenditori**

**Giancarlo Giudici (Politecnico di Milano, School of Management)**

**Le nuove forme di finanziamento per le piccole imprese**

**Opportunità, rischi e ruolo dell'educazione finanziaria**

**22 ottobre 2021, UniRoma3**



- **L’evoluzione del contesto della finanza per le imprese negli ultimi 10 anni**
- **Le tipologie degli strumenti a disposizione**
- **I profili delle imprese che accedono a questi strumenti**

# L'evoluzione degli ultimi 10 anni

**2010 (società italiane)**

Stock di credito da banche  
a società non finanziarie



Stock di obbligazioni  
emesse da soc. non fin.



Flusso di investimenti  
PE/VC



**2020 (società italiane)**

Stock di credito da banche  
a società non finanziarie



Stock di obbligazioni  
emesse da soc. non fin.  
(fra cui minibond)



€ 6,60 miliardi



Flusso di investimenti  
PE/VC

€ 2,05 miliardi



Flusso inv. Private debt (direct  
lending)/portali P2P e fintech

€ 0,1 miliardi

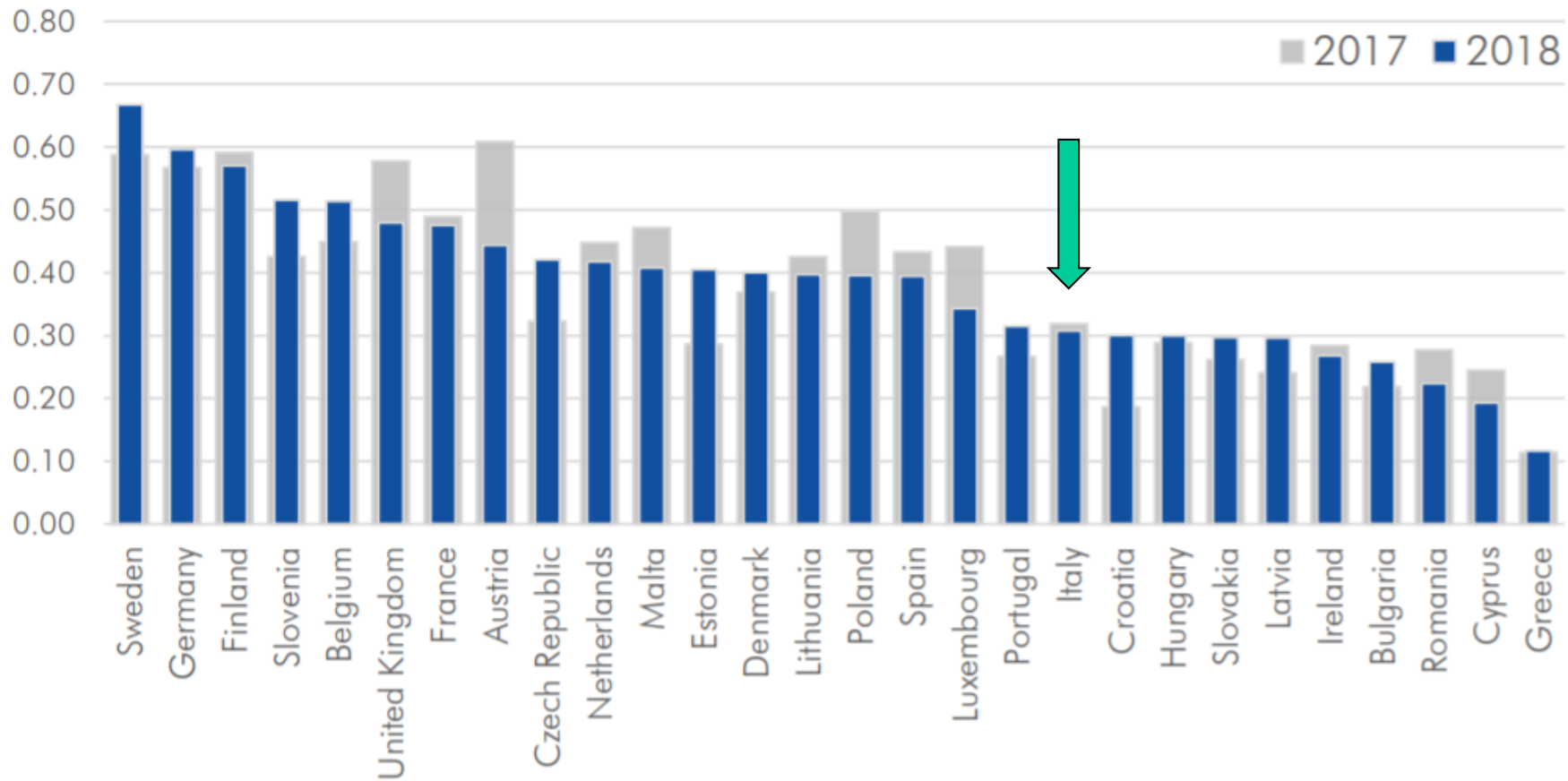


Flusso inv. equity crowdfunding



# Il vincolo finanziario per le PMI

The EIF SME Finance Index: country comparison and evolution over time

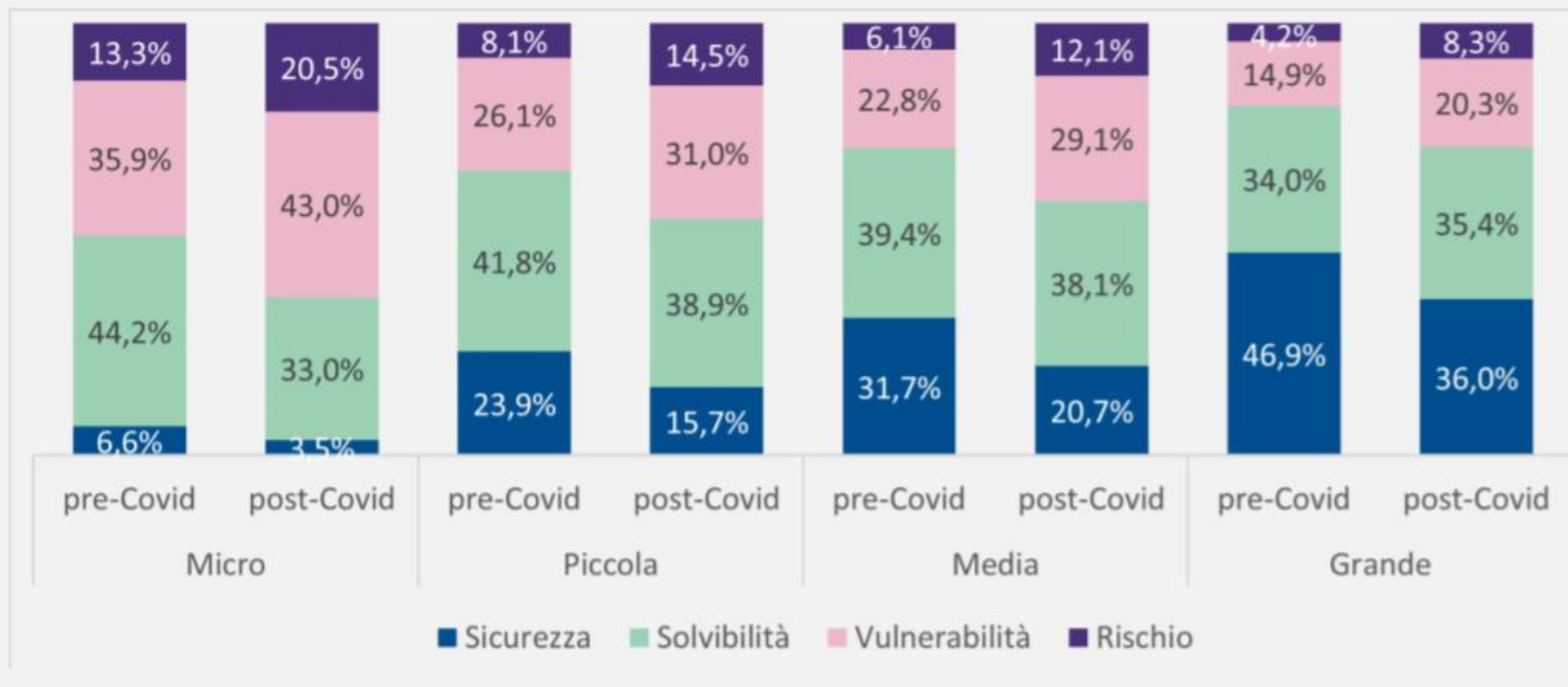


Fonte: EIF European Small Business Finance Outlook, december 2019



# I rischi legati alla pandemia

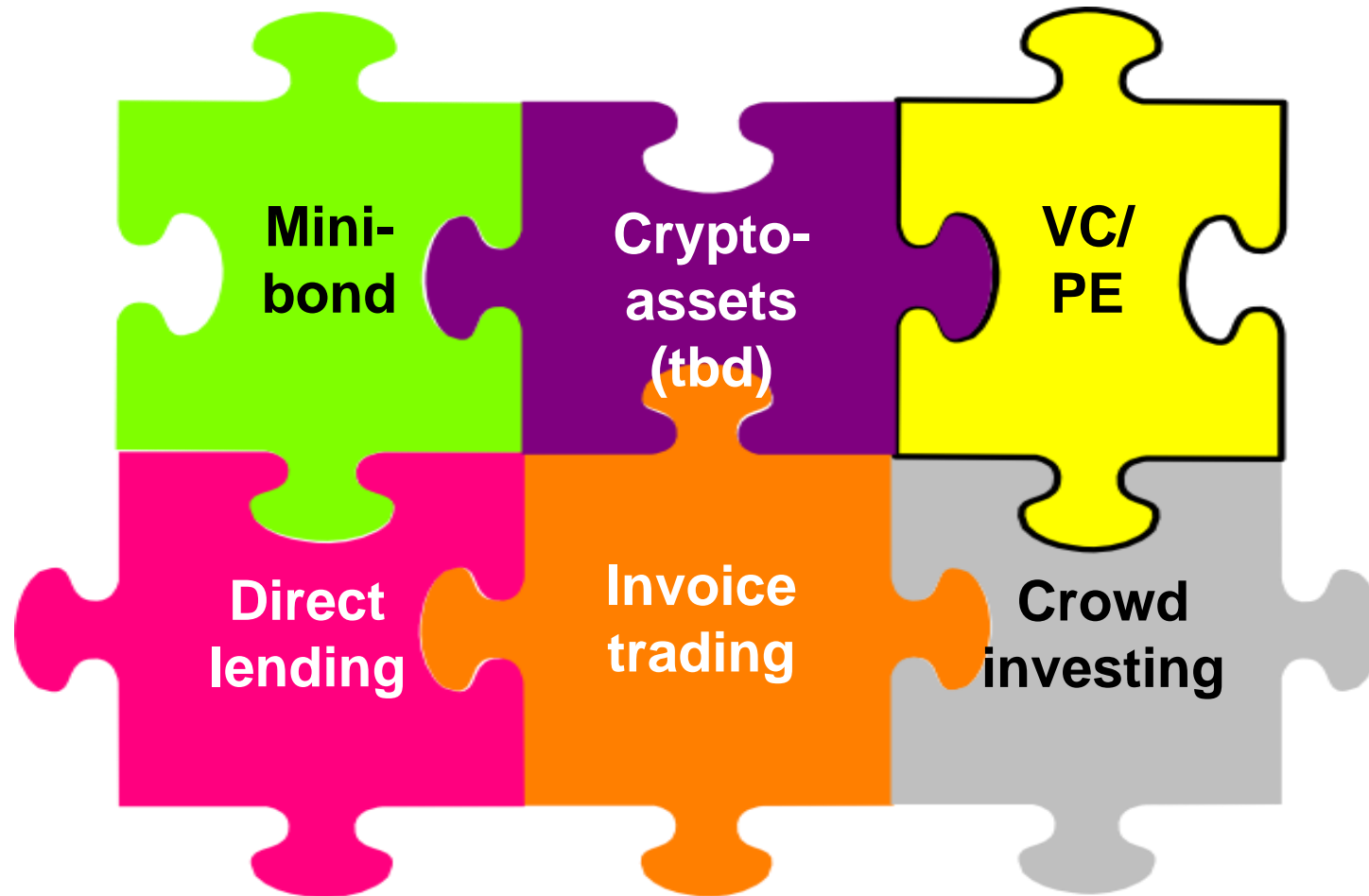
**DISTRIBUZIONE DEL RISCHIO DELLE IMPRESE PER DIMENSIONE**  
(in % sul numero delle imprese)

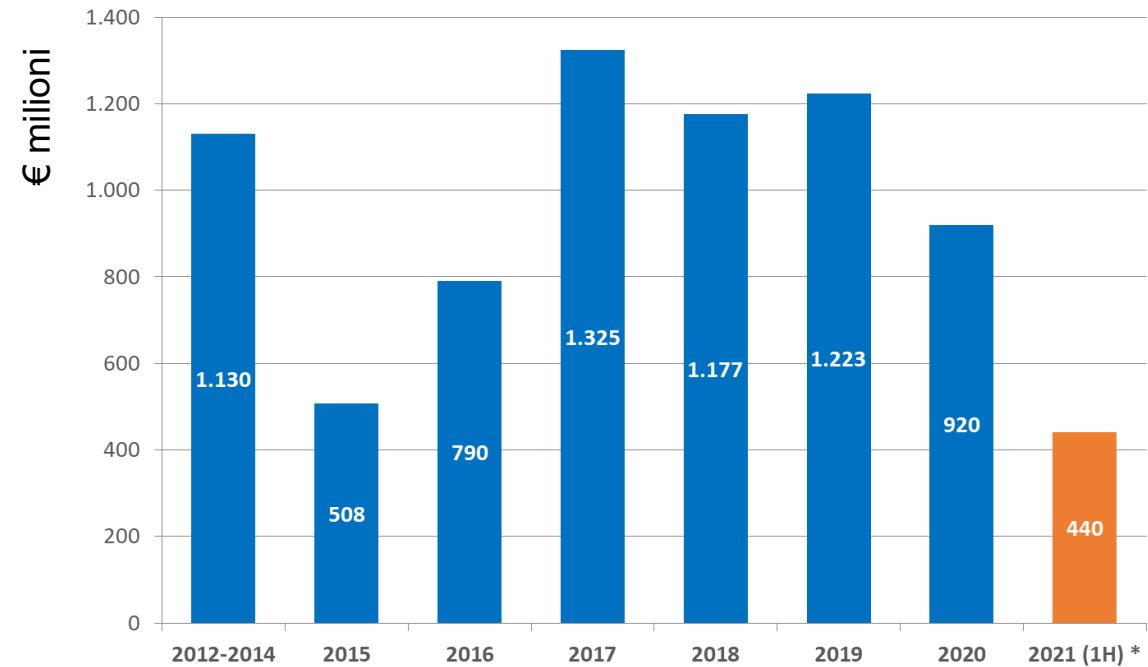
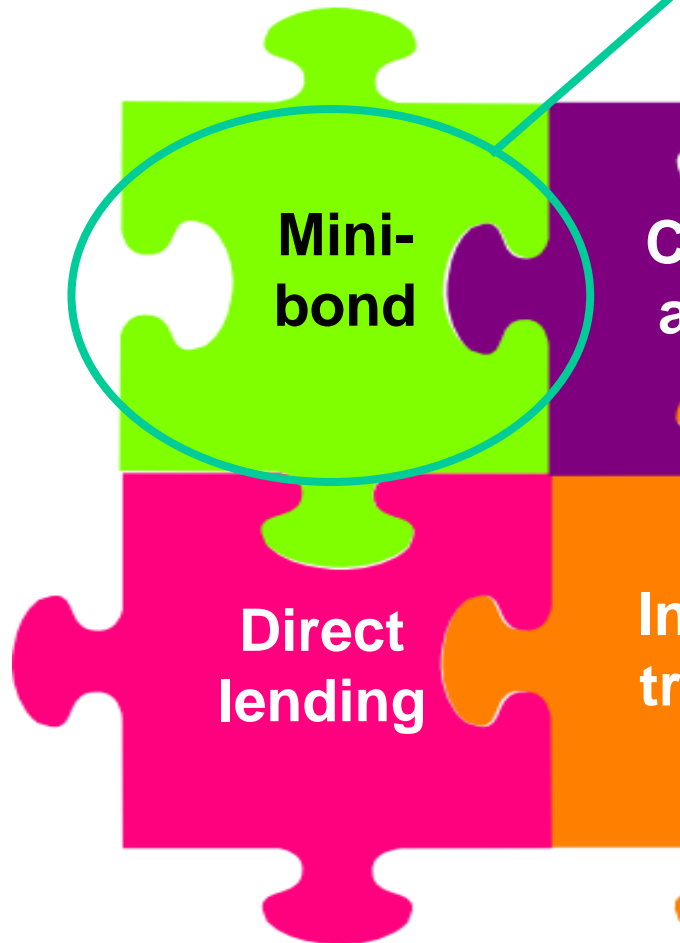


Fonte: Cerved, giugno 2021



# Le tipologie di strumenti finanziari

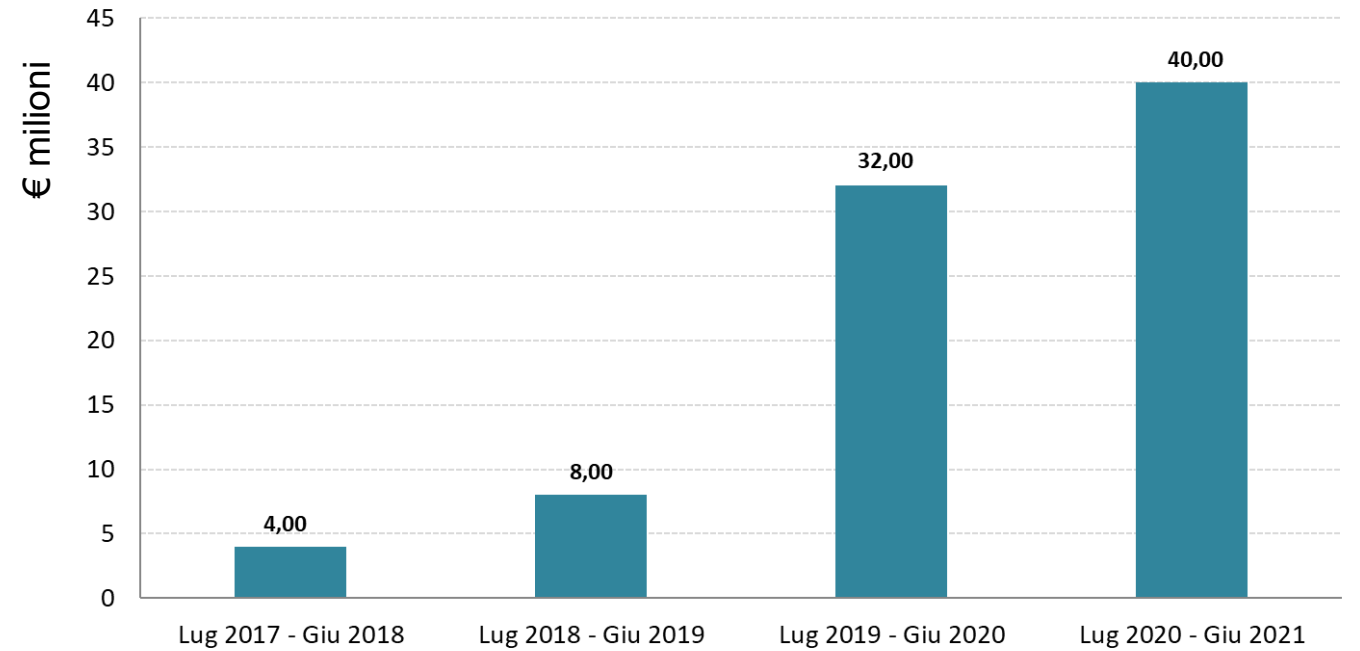
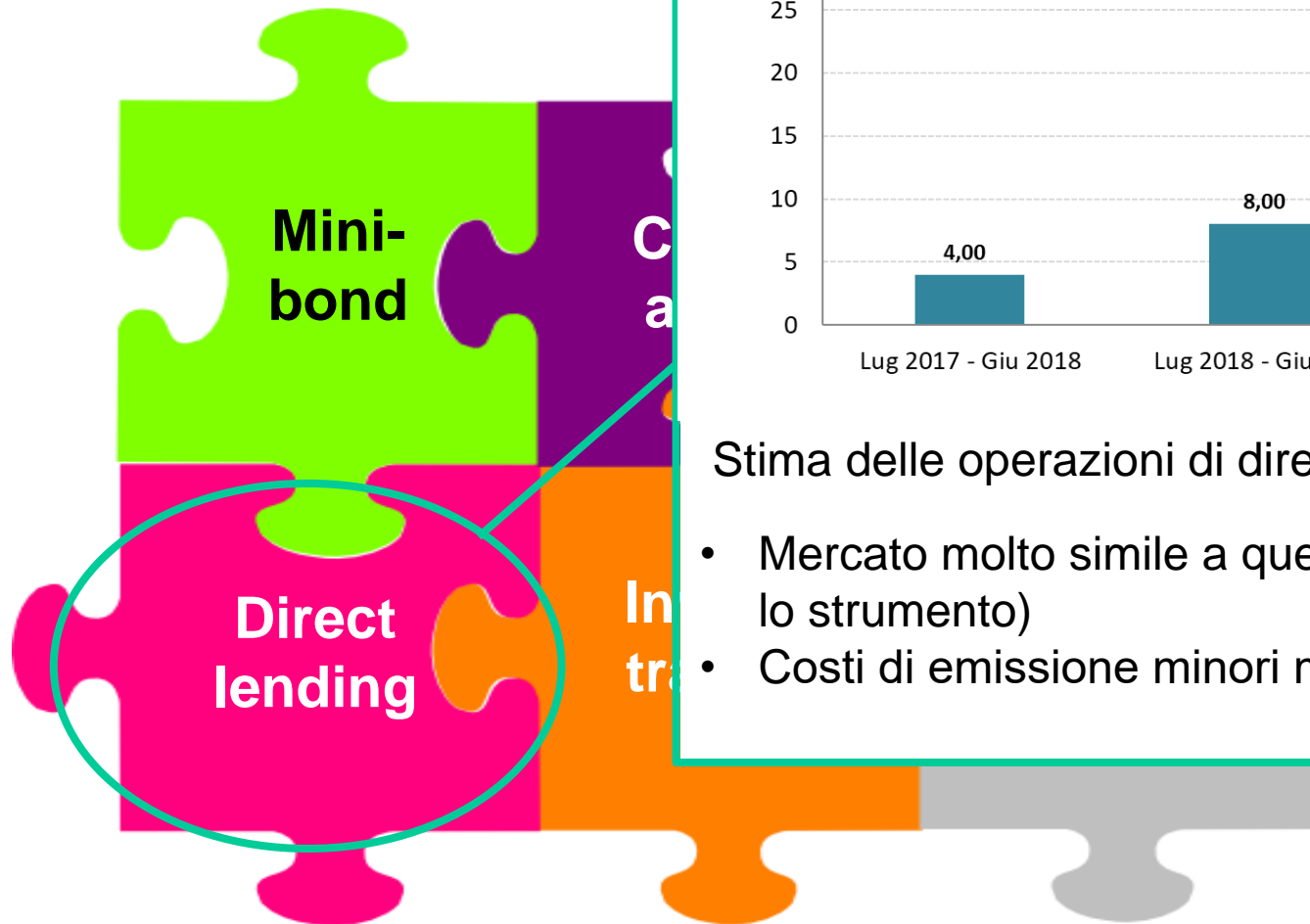




Controvalore emissioni minibond IT (fino € 50 milioni)

\* = dato provvisorio

- PMI mature
- Volontà di diversificare le fonti di finanziamento
- Imprenditore desideroso di 'sperimentare' e confrontarsi con investitori istituzionali ('light private equity')
- Acquisizione di competenze sul mercato mobiliare



### Stima delle operazioni di direct lending sulle PMI italiane

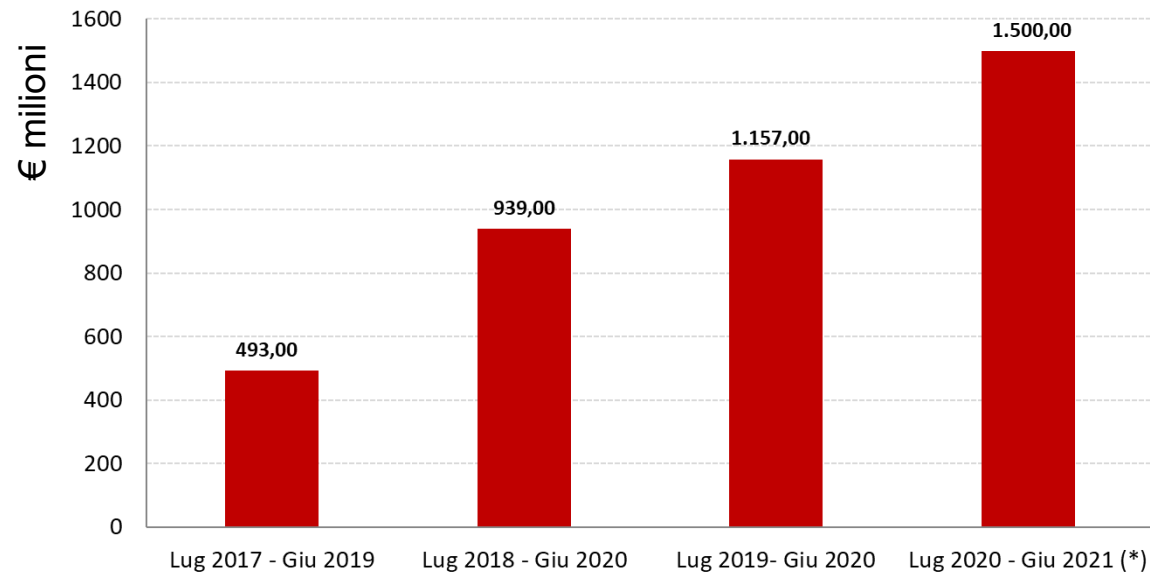
- Mercato molto simile a quello dei minibond (cambia solo lo strumento)
- Costi di emissione minori ma manca l'effetto 'ISIN'

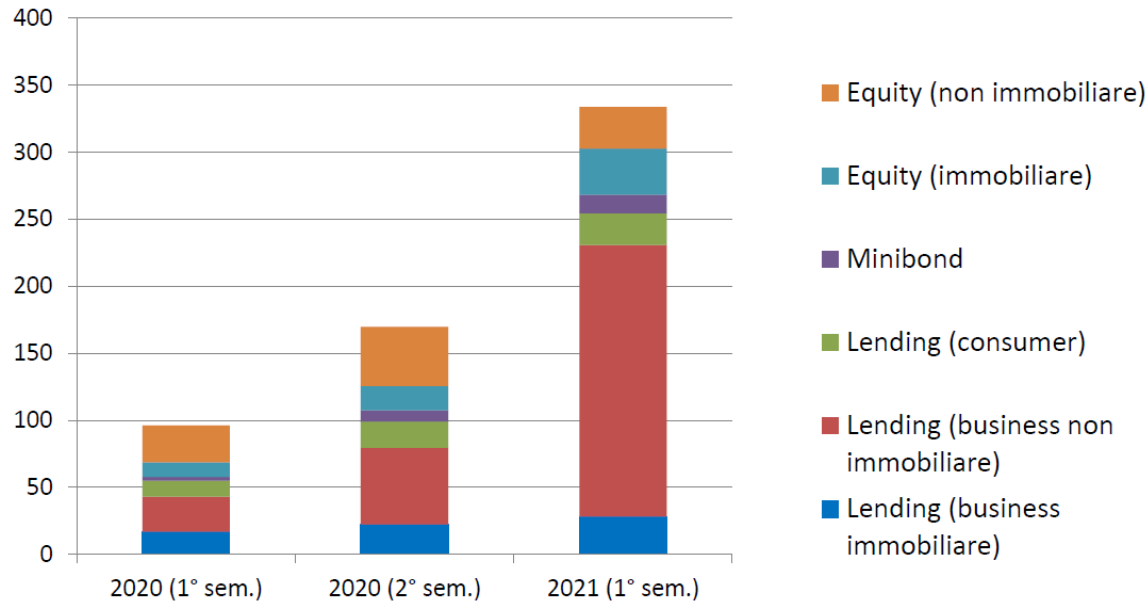


## Importo delle fatture cedute sui portali italiani

(\*) = stima

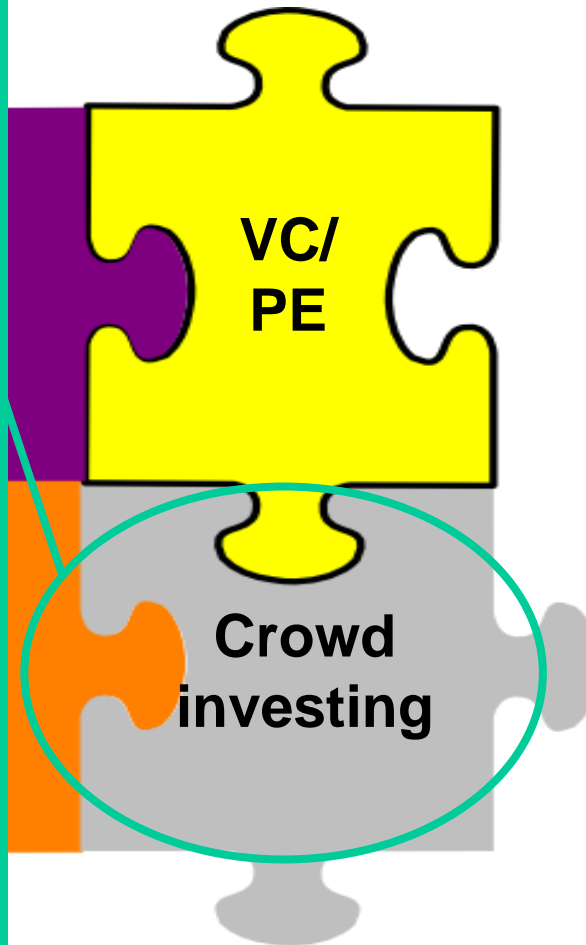
- Tipologie di imprese: variegata, anche perché si valuta il debitore
- Fattori chiave di successo: (1) digitalizzazione del processo (2) rapidità di risposta all'imprenditore
- Costo accettabile sulle operazioni b/t (8% su base annua equivale a 2% su base trimestrale)
- Mercato in espansione su cessione crediti fiscali

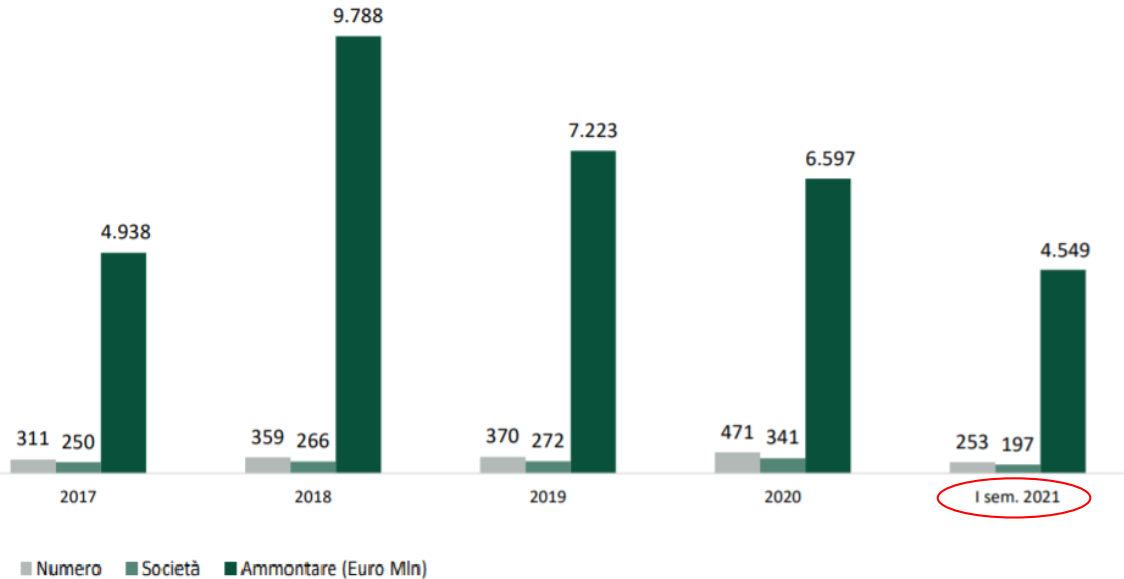




### Raccolta crowdfunding in Italia (flusso in € milioni)

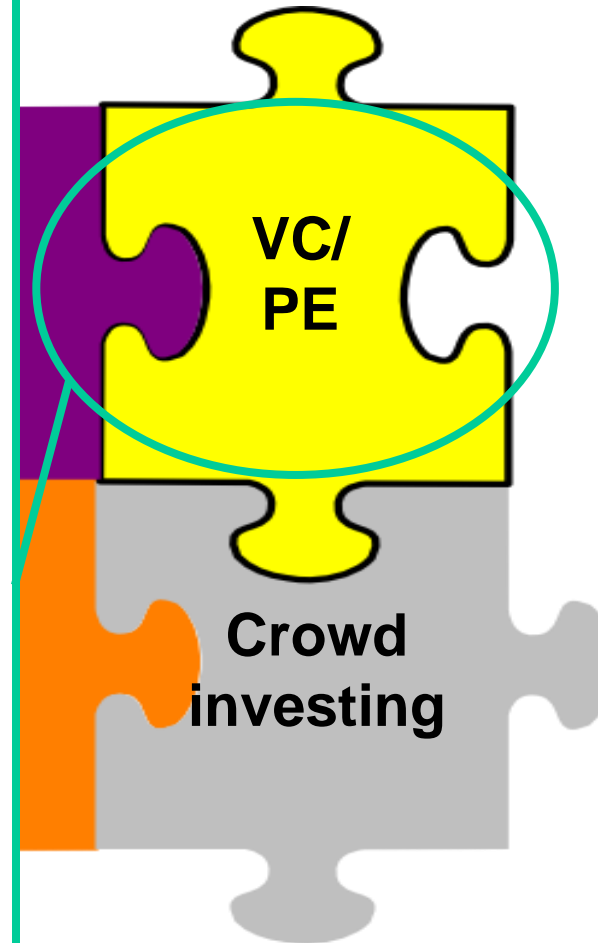
- Equity: soprattutto startup innovative
- Lending: PMI mature 'insoddisfatte' dal circuito bancario, che vogliono risposte 'rapide'
- Immobiliare: operatori desiderosi di finanziare una parte minoritaria di un budget di business in modo 'rapido' e senza garanzie





### Investimenti VC/PE (flusso in € milioni, fonte AIFI)

- Segmentazione del mercato: VC (seed, startup), early growth, expansion, buyout, distressed)
- Imprese caratterizzate da significative opportunità di crescita/upside
- Importanza del team nella fase di seed/startup
- Forte potere contrattuale dei finanziatori





**POLITECNICO**  
MILANO 1863  
SCHOOL OF MANAGEMENT

**Contatti:**  
[giancarlo.giudici@polimi.it](mailto:giancarlo.giudici@polimi.it)

**Le nuove forme di finanziamento per le piccole imprese**

**Opportunità, rischi e ruolo dell'educazione finanziaria**

22 ottobre 2021, UniRoma3