

DESIGNED FOR YOUR WORLD

SDA Bocconi
SCHOOL OF MANAGEMENT

PERFORMANCE LAB
OSSERVATORIO FINANZA AGEVOLATA

SDA BOCCONI SCHOOL OF MANAGEMENT

OSSERVATORIO FINANZA AGEVOLATA

Il primo anno di attività

A cura di Gianluca Meloni

Milano, 26 giugno 2024

LA FINANZA AGEVOLATA: UNA PREMESSA

Una delle forme di supporto alle imprese che l'attuale contesto istituzionale e normativo mette a disposizione è rappresentata dai **sostegni di finanza agevolata**. Sebbene il mondo della finanza agevolata sia molto diverso in termini di strumenti e di tipologie di intervento oggetto dell'agevolazione finanziaria è indubbio che in potenza questi strumenti possono essere fonte di vantaggio almeno da due differenti punti di vista:

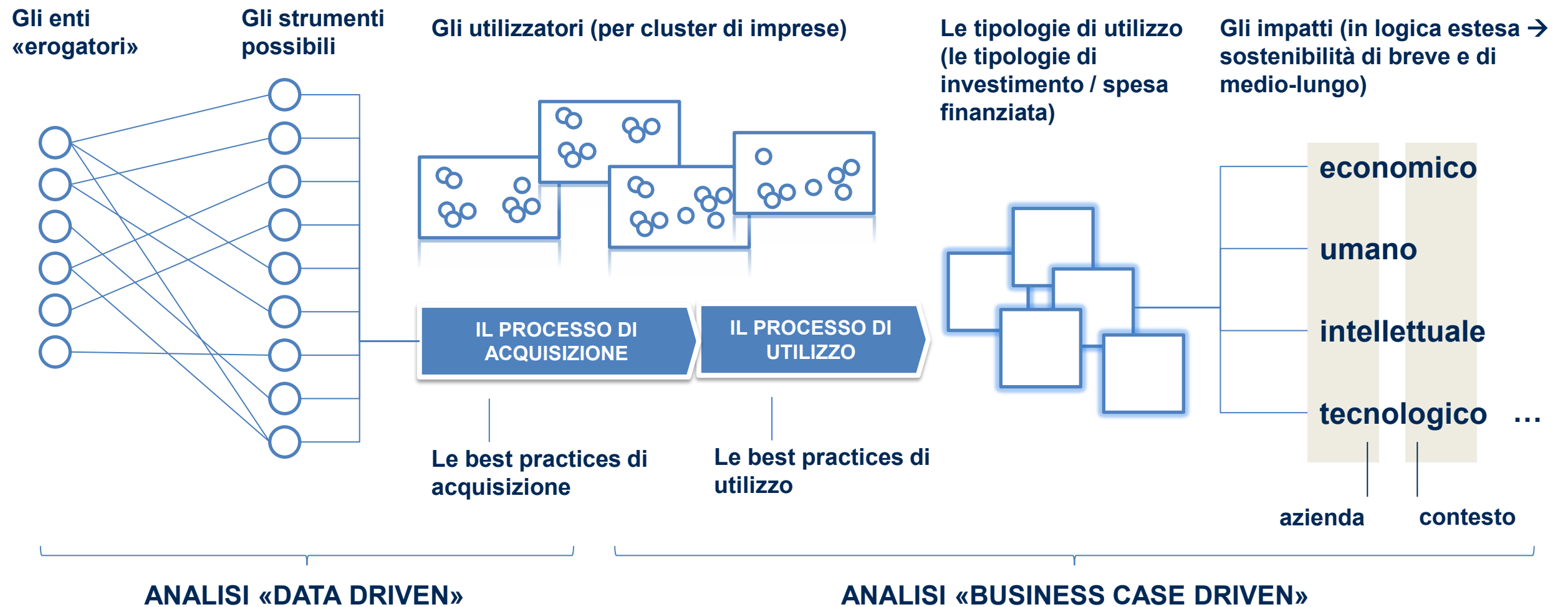
- Dal **punto di vista «aziendale»** garantendo l'accesso a risorse difficilmente reperibili con altri canali o reperibili a costi (e/o con vincoli) che possono limitarne rilevanza e benefici economico-finanziari;
- Dal **punto di vista del «sistema competitivo»** nella sua accezione più ampia accelerando e/o ampliando i benefici non solo economici in senso stretto, bensì anche sociali.

Tali vantaggi normalmente non si esauriscono nel breve periodo ma hanno natura strutturale e, in quanto tali, si manifestano anche nel medio-lungo periodo.

Nonostante queste considerazioni possano ritenersi valide «in linea teorica» non sempre i benefici potenziali si traducono in vantaggi reali. La disponibilità di risorse finanziarie a basso (o nullo) costo può facilitare sprechi. Al contrario i bandi di gara, per come costruiti, richiedono adempimenti non sempre semplici che possono scoraggiare alcuni potenziali beneficiari (in primis la piccola e media impresa). Per questa combinazione di ragioni **l'impatto reale potrebbe non essere sempre in linea con l'impatto potenziale**.

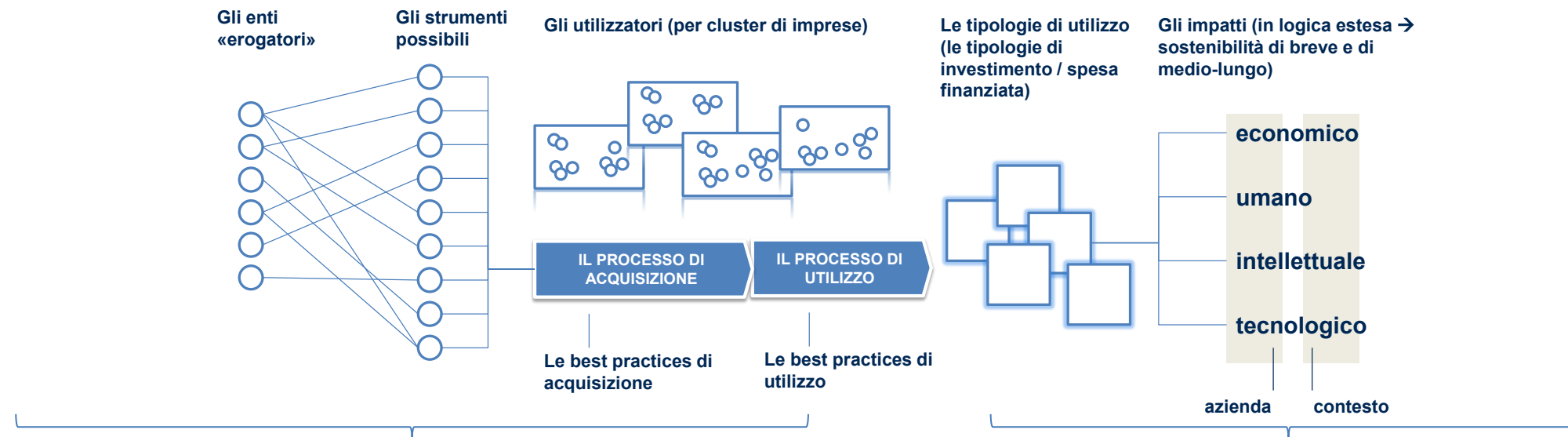
OSSERVATORIO FINANZA AGEVOLATA: IL FRAMEWORK

Nasce da queste premesse la volontà di costruire e alimentare l'Osservatorio Finanza Agevolata, inteso come luogo di analisi delle caratteristiche dei bandi di Finanza Agevolata e di studio dei potenziali impatti.



OSSERVATORIO FINANZA AGEVOLATA: LE DOMANDE

Il framework sinteticamente descritto nella pagina precedente definisce le principali domande alle quale idealmente l'osservatorio cerca di rispondere:



QUALI SONO LE CARATTERISTICHE DEL COMPARTO DELLA FINANZA AGEVOLATA?

QUALI GLI ATTORI CHIAVE, GLI ELEMENTI MAGGIORMENTE DISTINTIVI, LE EVOLUZIONI PASSATE E ATTESE?

QUALI I PROCESSI CHIAVE E LE PRASSI DI FUNZIONAMENTO E DI COMPORTAMENTO?

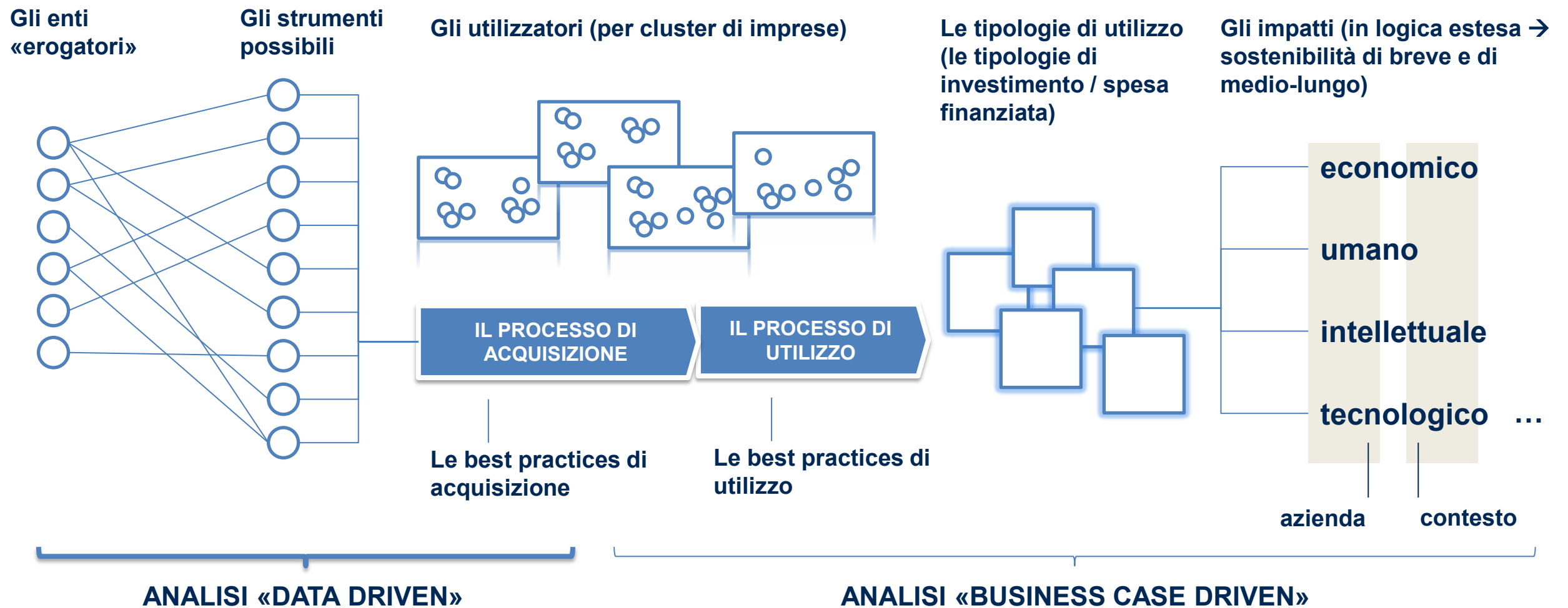
QUALI SONO I PRINCIPALI STAKEHOLDER INTERESSATI DA POTENZIALI IMPATTI LEGATI ALL'UTILIZZO DI STRUMENTI DI FINANZA AGEVOLATA?

COME POSSONO ESSERE CODIFICATI E MISURATI GLI IMPATTI RILEVANTI PER CIASCUN STAKEHOLDER?

QUALI LE CONDIZIONI ABILITANTI GLI IMPATTI RILEVATI?

LA PRIMA SEZIONE: IL CONTESTO

Nasce da queste premesse la volontà di costruire e alimentare l'Osservatorio Finanza Agevolata, inteso come luogo di analisi delle caratteristiche dei bandi di Finanza Agevolata e di studio dei potenziali impatti.

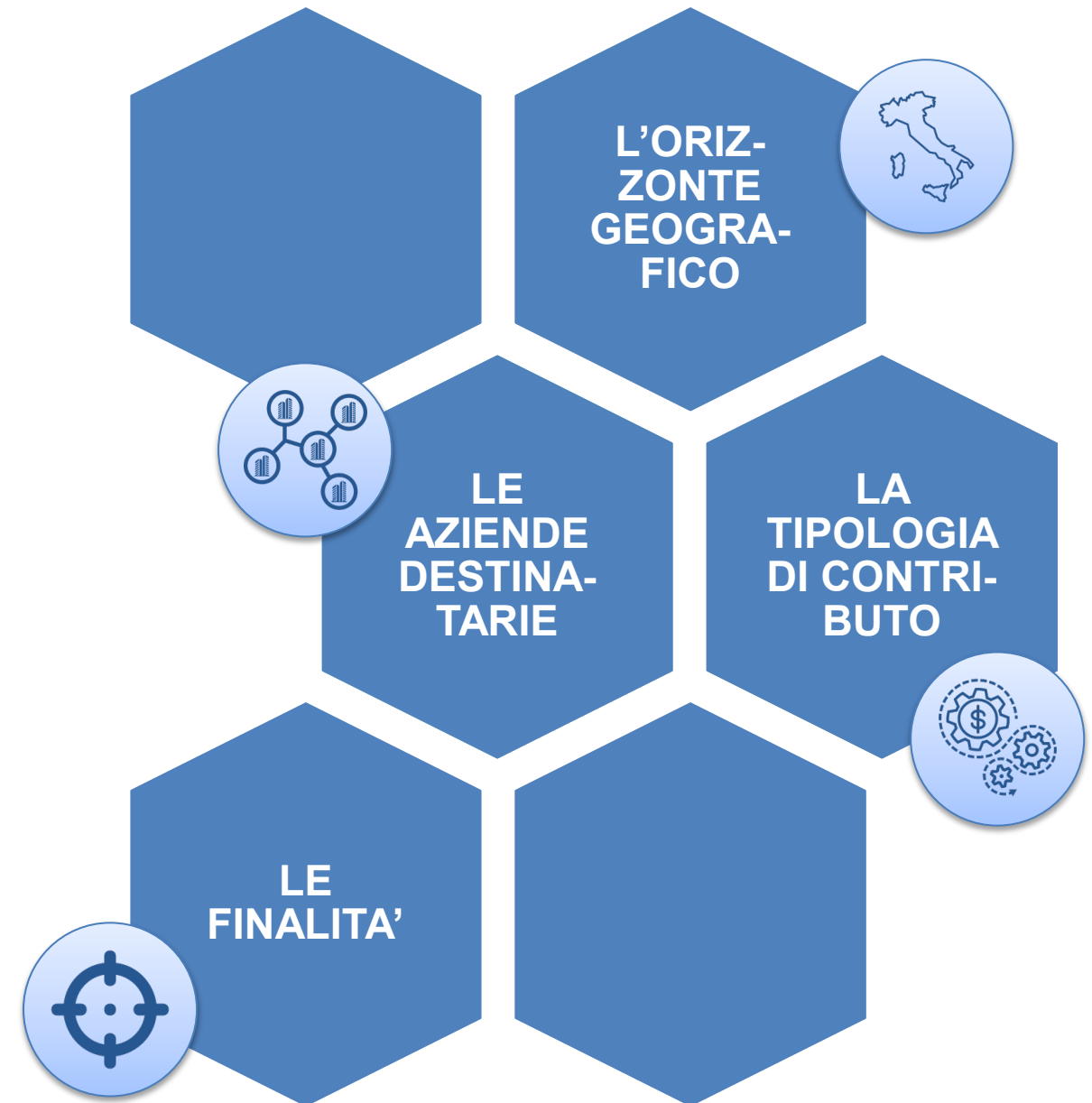


IL CAMPIONE DI ANALISI

Sono stati analizzati **2.523 bandi** sull'orizzonte temporale 2021 – 2023.

L'analisi quantitativa è stata, tuttavia, **focalizzata sugli anni 2022 e 2023**, posto che nel 2021 la finanza agevolata era ancora profondamente condizionata dalle dinamiche covid (e agli aiuti associati alla necessità di superare le diverse difficoltà legate alla pandemia).

Sono stati **esclusi** dall'analisi quantitativa **alcuni grossi bandi europei** che, per il loro valore, avrebbero potuto condizionare la visione d'insieme.

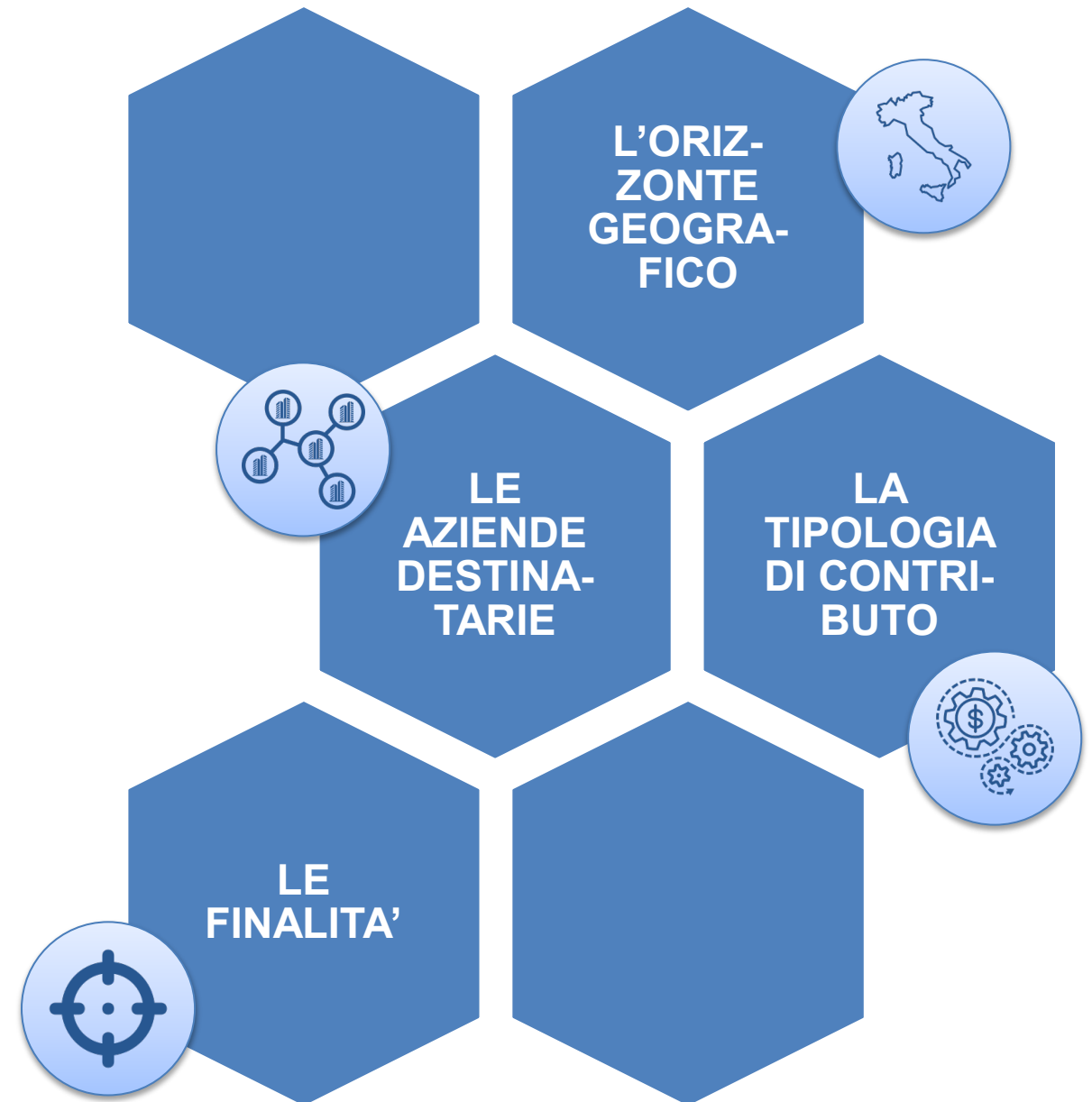


IL CAMPIONE DI ANALISI

Per quanto siano numerosi i bandi analizzati l'analisi **non pretende di rappresentare l'intera popolazione oggetto di analisi.**

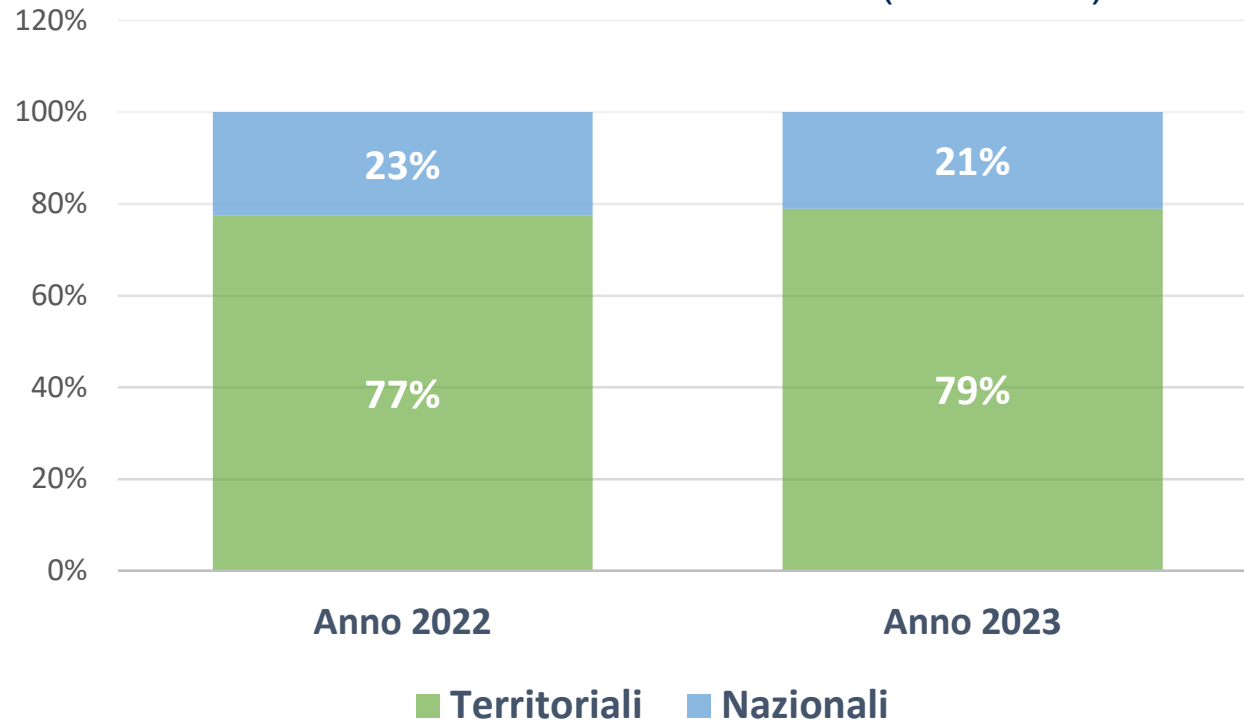
Si precisa che la selezione dei bandi è stata condotta in modo randomico e, per questa ragione, è ragionevole ritenere che l'analisi non contenga bias significativi e possa costituire un **primo quadro di riferimento del comparto.**

Rispetto al campione originario sono stati eliminati anche alcuni bandi con informazioni non esaustive.



L'ORIZZONTE GEORAFICO

LA DISTRIBUZIONE DEI BANDI (numero)



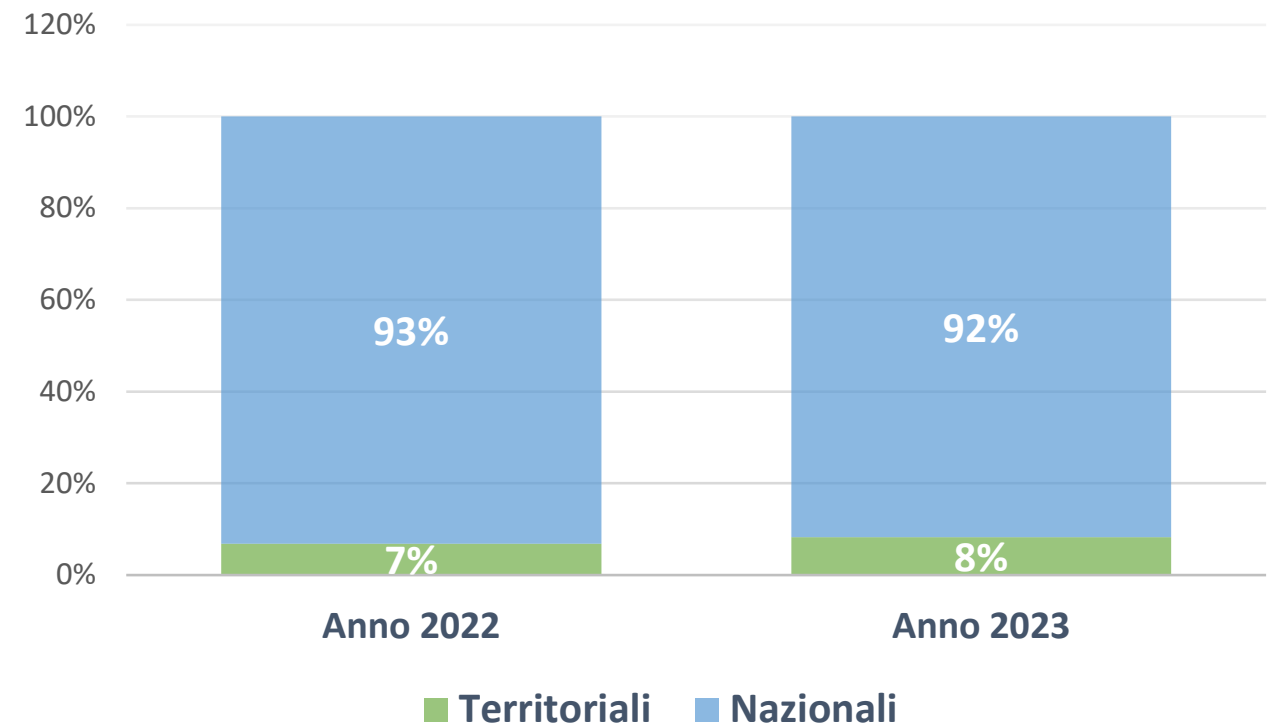
I bandi di natura regionale sono molti ma corrispondono a dotazioni limitate

→ QUALE LA VERA CAPACITA' DI INDIRIZZARE E CREARE VERI IMPATTI «LOCALI»?

I POTENZIALI RISCHI DELLA «FINANZA AGEVOLATA REGIONALE»

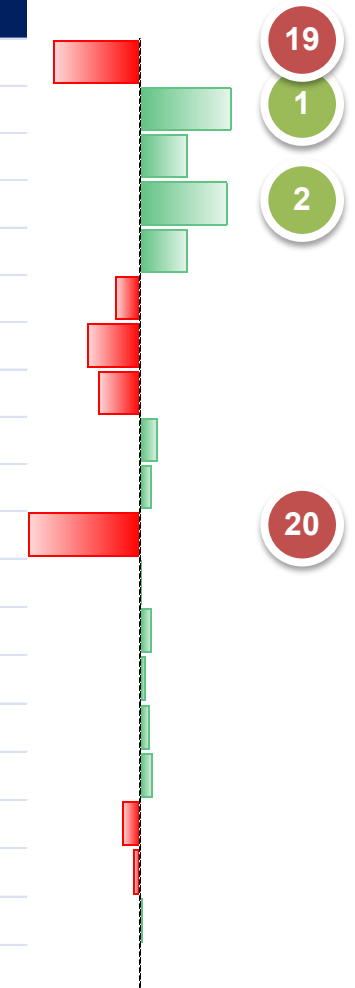


LA DISTRIBUZIONE DEI BANDI (dotazione)



L'ORIZZONTE GEORAFICO

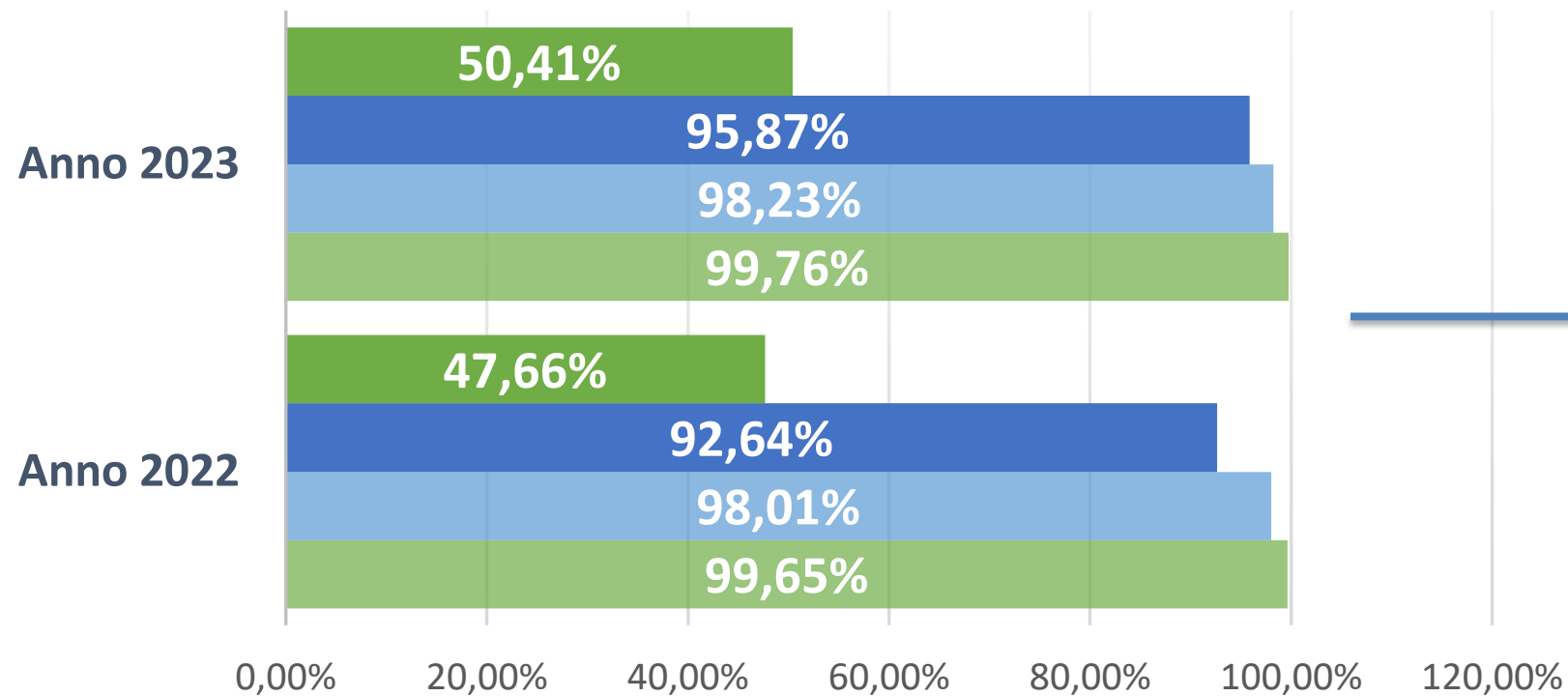
REGIONE	Dotazione regione su TOT	RANK Dotazioni	PIL regione su PIL TOT	RANK PIL
LOMBARDIA	16,5%	1	22,7%	1
SICILIA	11,6%	2	5,0%	8
PIEMONTE	11,0%	3	7,6%	5
PUGLIA	10,5%	4	4,3%	9
CAMPANIA	9,6%	5	6,1%	7
EMILIA-ROMAGNA	7,5%	6	9,2%	4
VENETO	5,5%	7	9,2%	3
TOSCANA	3,5%	8	6,5%	6
CALABRIA	3,1%	9	1,9%	15
FRIULI-VENEZIA GIULIA	3,0%	10	2,2%	13
LAZIO	2,9%	11	11,0%	2
TRENTINO-ALTO ADIGE	2,8%	12	2,7%	11
SARDEGNA	2,7%	13	1,9%	14
MARCHE	2,7%	14	2,4%	12
ABRUZZO	2,5%	15	1,8%	16
BASILICATA	1,6%	16	0,7%	18
LIGURIA	1,5%	17	2,7%	10
UMBRIA	0,8%	18	1,3%	17
MOLISE	0,5%	19	0,4%	19
VALLE D'AOSTA	0,2%	20	0,3%	20



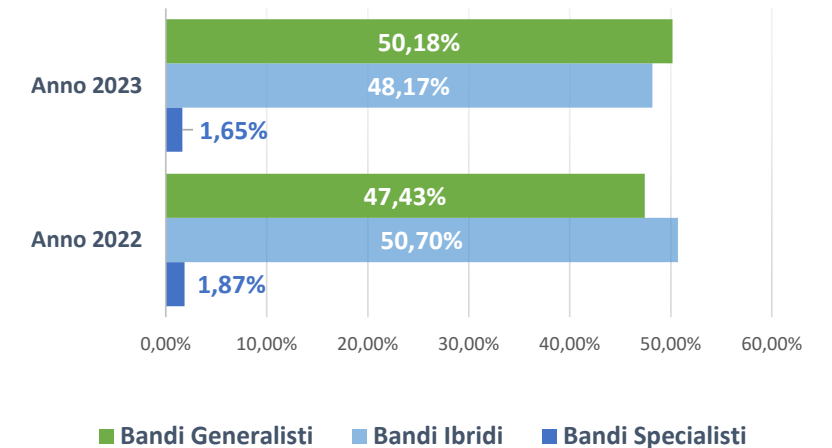
LE AZIENDE DESTINATARIE

L'analisi dei bandi evidenzia come, in termini di numero dei bandi analizzati, circa la metà esclude in modo esplicito le grandi imprese

→ LA FINANZA AGEVOLATA COME **STRUMENTO DI SOSTEGNO PER LA PICCOLA E MEDIA IMPRESA?**



■ Grandi Imprese ■ Medie Imprese
■ Piccole Imprese ■ Micro Imprese

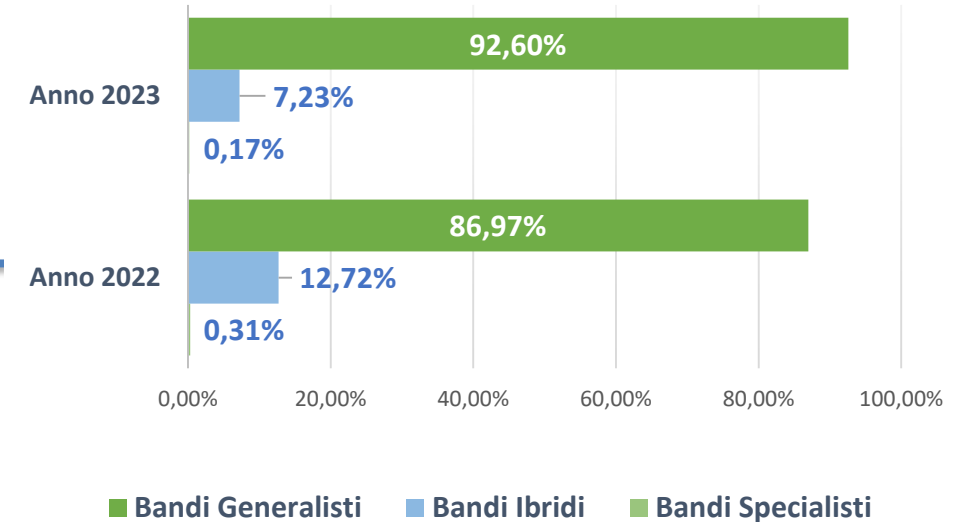
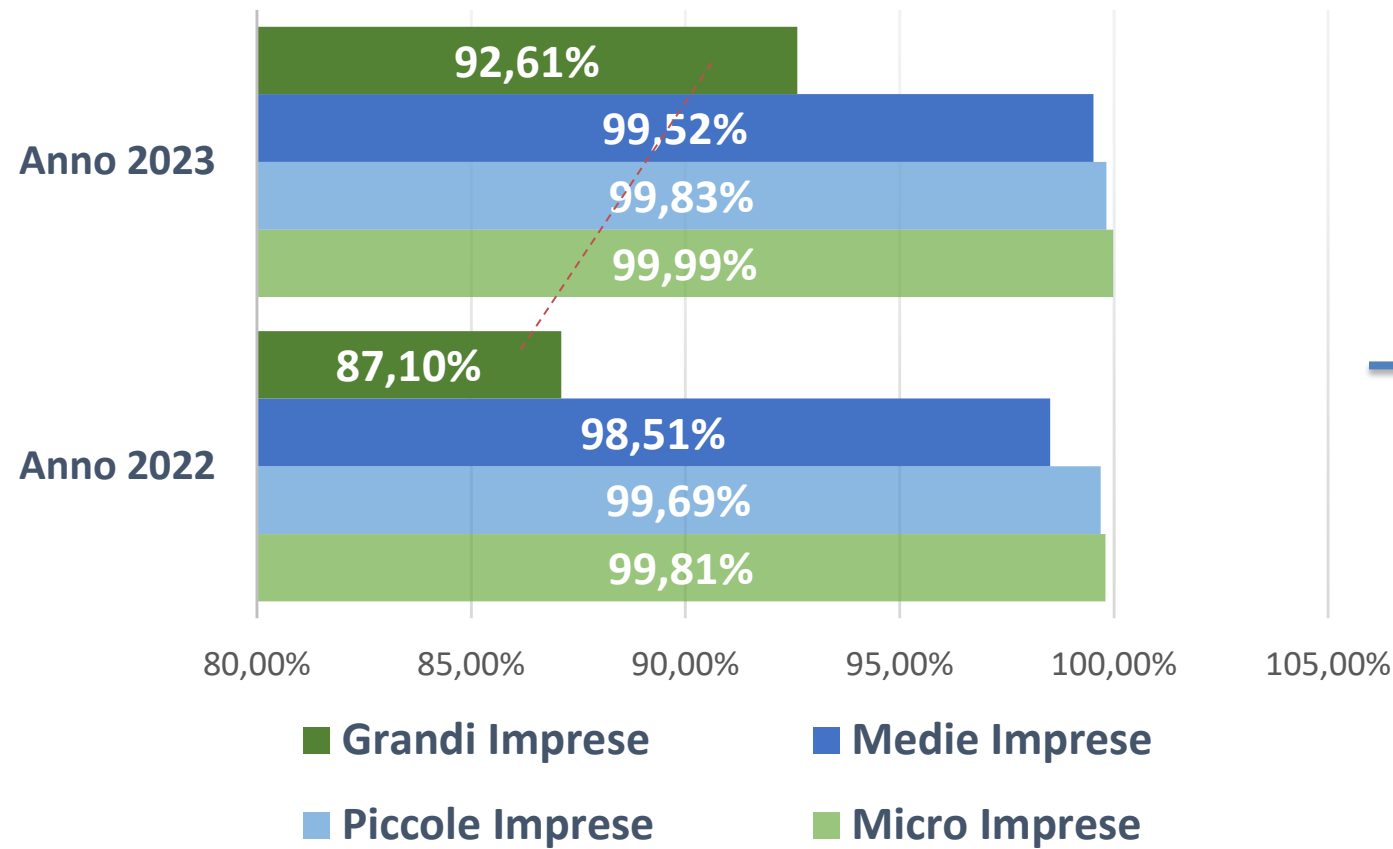


per quanto la maggior parte dei bandi non abbia una «destinazione specifica»

Microimprese: < 10 dipendenti, fatturato fino 2 mln di € o totale di bilancio non superiore a € 2 mln
Piccole imprese: tra 10 e 49 dipen.ti, fatturato fino 10 mln di € o totale di bilancio non superiore a € 10 mln
Medie imprese: tra 50 e 249 dipen.ti, fatturato fino 50 mln € o totale di bilancio non superiore a € 43 mln
Grandi imprese: 250 o più dipendenti; fatturato > a 50 mln €

LE AZIENDE DESTINATARIE

L'analisi cambia radicalmente se il riferimento non è più il numero dei bandi, bensì la distribuzione della dotazione
 → LA FINANZA AGEVOLATA COME **STRUMENTO DI SOSTEGNO PER L'IMPRESA?**



a conferma del fatto che, anche in termini di dotazioni, non esiste una «destinazione specifica»

LA TIPOLOGIA DI CONTRIBUTO

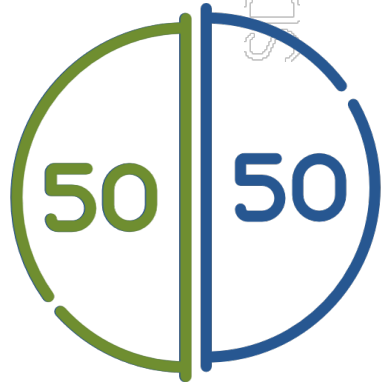
Se non sempre la strategia di «finanza agevolata» è chiara per focalizzazione geografica e dimensionale (prevalenza di un approccio «generalista», esse tende ad assumere una configurazione chiara in termini di tipologia di contributo

La sostanziale
stabilità delle
forme di
finanziamento
nel tempo

<i>Distribuzione per valore della dotazione</i>	2022	2023
Finanziamento Agevolato	1,1%	0,3%
Fondo Perduto	24,5%	28,6%
Credito d'imposta	40,6%	37,6%
Garanzie	19,1%	17,2%
Contributo C/Interessi	1,5%	0,4%
Misti	13,1%	15,9%
<i>Fondo Perduto / Finanziamento Agevolato</i>	<i>12,0%</i>	<i>15,5%</i>
<i>Fondo Perduto / Contributo C/Interessi</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,0%</i>
<i>Finanziamento Agevolato / Garanzie</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,0%</i>
<i>Fondo Perduto / Credito d'imposta</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,0%</i>
<i>Fondo Perduto / Garanzie / Finanziamento Agevolato</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,4%</i>
<i>(vuoto)</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
TOTALE	100%	100%



LE FINALITA' DELLA CONTRIBUZIONE (1/3)



TIPOLOGIA CONTRIBUTO – CREDITO D'IMPOSTA

CREDITO D'IMPOSTA PER L'ADEGUAMENTO DEGLI AMBIENTI DI LAVORO

«Credito d'imposta del 60% delle spese sostenute nel 2020 per tutti gli interventi di adeguamento degli ambienti di lavoro necessari per far rispettare le prescrizioni sanitarie e le misure di contenimento contro la diffusione del covid-19»

I tratti chiave del bando:

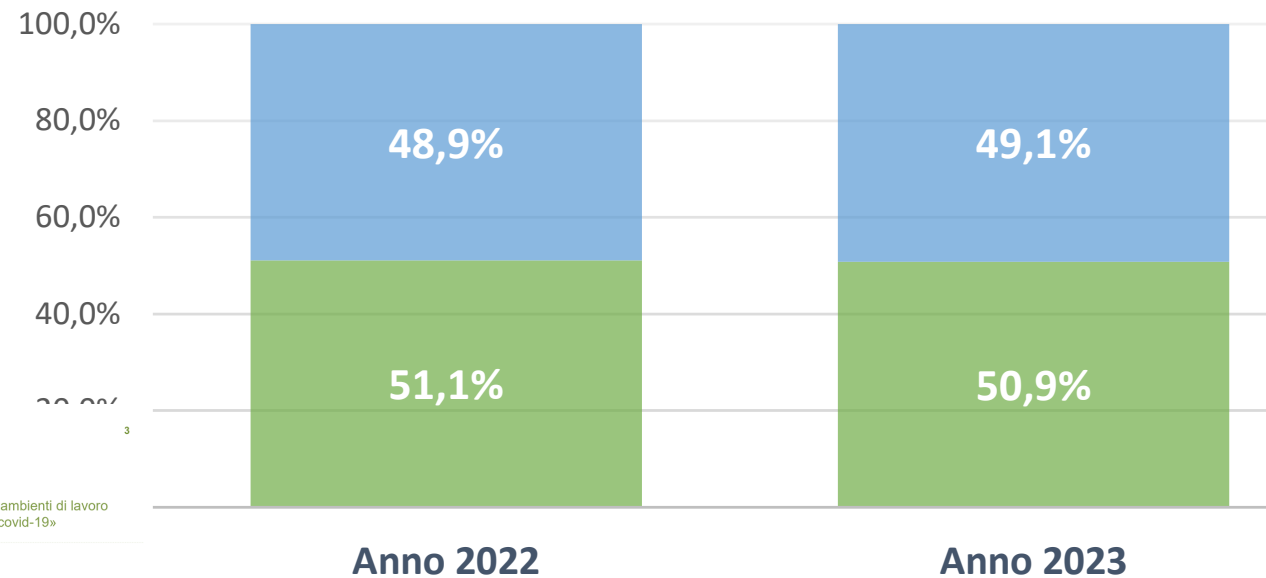
- **Destinatari:** MPMI e GI
- **Dotazione finanziaria:** € 2 miliardi
- **Finalità:** Misure Emergenziali – Covid-19
- **Progetti finanziabili:** spese eseguite nel 2020 che includono interventi edilizi per spogliatoi, mense, spazi medici, ingressi e spazi comuni; acquisto di arredi di sicurezza; investimenti innovativi per strumenti e tecnologie lavorative; e apparecchiature per il controllo della temperatura di dipendenti e utenti
- **Tipologia di Agevolazione:** credito d'imposta, pari al 60% delle spese ammissibili, fino ad un massimo di 80.000€ per ciascun beneficiario

TIPOLOGIA CONTRIBUTO – FONDO PERDUTO

NUOVO PARCO AGRISOLARE 2023 - AGG. 24-07-2023

«L'obiettivo della misura è sostenere gli investimenti per la realizzazione di impianti di produzione di energia elettrica solare nel settore agricolo e agroindustriale, escludendo il consumo di suolo.»

I tratti chiave del bando:



■ Emergenziali ■ Ordinarie

STRATEGIA DI «GESTIONE DELLE EMERGENZE»
versus
STRATEGIA DI «ORIENTAMENTO DELLE SCELTE STRUTTURALI»

BANDI EUROPEI

DIGITAL EUROPE 2021-2027

«Il programma Europa digitale (DIGITAL) è un programma di finanziamento dell'UE incentrato sull'introduzione della tecnologia digitale nelle imprese, nei cittadini e nelle pubbliche amministrazioni»

dal 2021-2027

Finalità: supercalcolo, intelligenza artificiale, cibersicurezza, competenze e tecnologie digitali in tutta l'economia e la società

Il contributo a fondo perduto, i finanziamenti possono coprire fino al 100% dei costi

FINALITA' – DIGITAL TRANSFORMATION

INVESTIMENTI SOSTENIBILI 4.0 PMI MEZZOGIORNO - AGG. 19-10-2023

«La misura dà attuazione agli obiettivi di sviluppo perseguiti nell'ambito del Programma Nazionale "Ricerca, Innovazione e Competitività per la transizione verde e digitale" FESR 2021-2027.»

I tratti chiave del bando:

- **Destinatari:** MPMI
- **Dotazione finanziaria:** € 400 milioni
- **Finalità:** Digital Transformation – Industria 4.0
- **Progetti finanziabili:** progetti che prevedono l'uso predominante di tecnologie del piano Transizione 4.0, essere destinati all'ampliamento, diversificazione o innovazione di unità produttive nelle regioni del Mezzogiorno
- **Tipologia di Agevolazione:** contributi a fondo perduto e prestiti rimborsabili. Le spese ammissibili devono essere comprese tra 750.000 euro e 5.000.000 euro, coprendo fino al 70% del fatturato dell'ultimo bilancio approvato e depositato

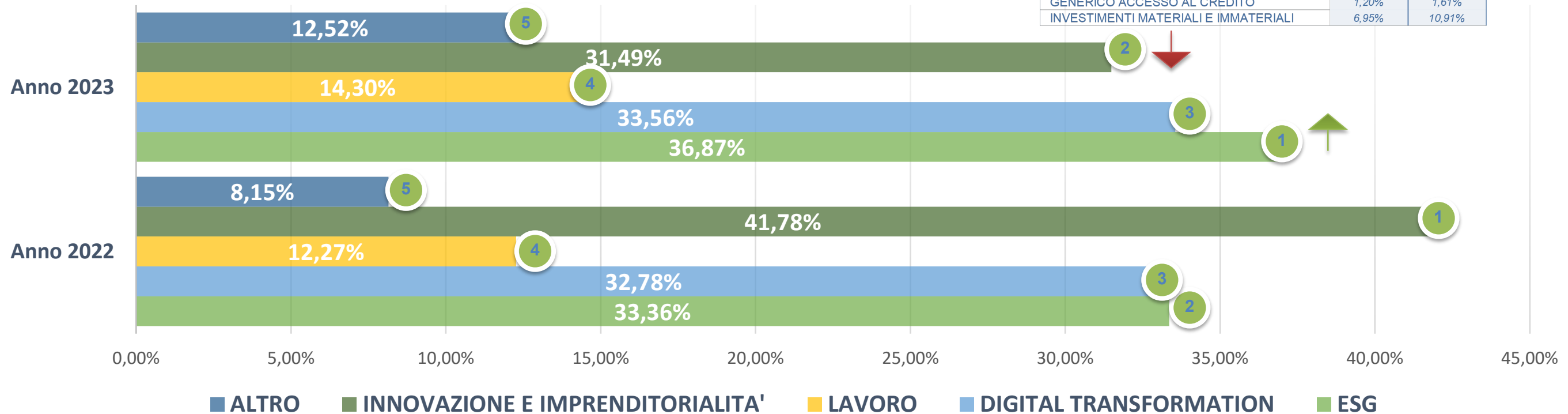
Dal campione sembrerebbe emergere la logica del 50 e 50

LE FINALITA' DELLA CONTRIBUZIONE (2/3)

Con riferimento alle **misure ordinarie** (per quanto attiene il campione indagato) sembra emergere una **strategia chiara**:

- **SOSTENIBILITA'**
- **TRASFORMAZIONE DIGITALE**
- **INNOVAZIONE**

ORDINARI	2022	2023
ESG	33,36%	36,87%
SOSTENIBILITA' AMBIENTALE	31,85%	35,70%
INCLUSIONE SOCIALE	1,51%	1,17%
DIGITAL TRANSFORMATION	32,78%	33,56%
LAVORO	12,27%	14,30%
ASSUNZIONI	5,16%	4,37%
FORMAZIONE	5,00%	4,36%
SALUTE E SICUREZZA	2,11%	5,51%
WELFARE	0,00%	0,06%
INNOVAZIONE E IMPRENDITORIALITA'	41,78%	31,49%
INNOVAZIONE E R&S	34,59%	13,05%
SVILUPPO CLIENTI E MERCATI	3,59%	16,73%
STARTUP	3,60%	1,71%
ALTRO	8,15%	12,52%
GENERICO ACCESSO AL CREDITO	1,20%	1,61%
INVESTIMENTI MATERIALI E IMMATERIALI	6,95%	10,91%



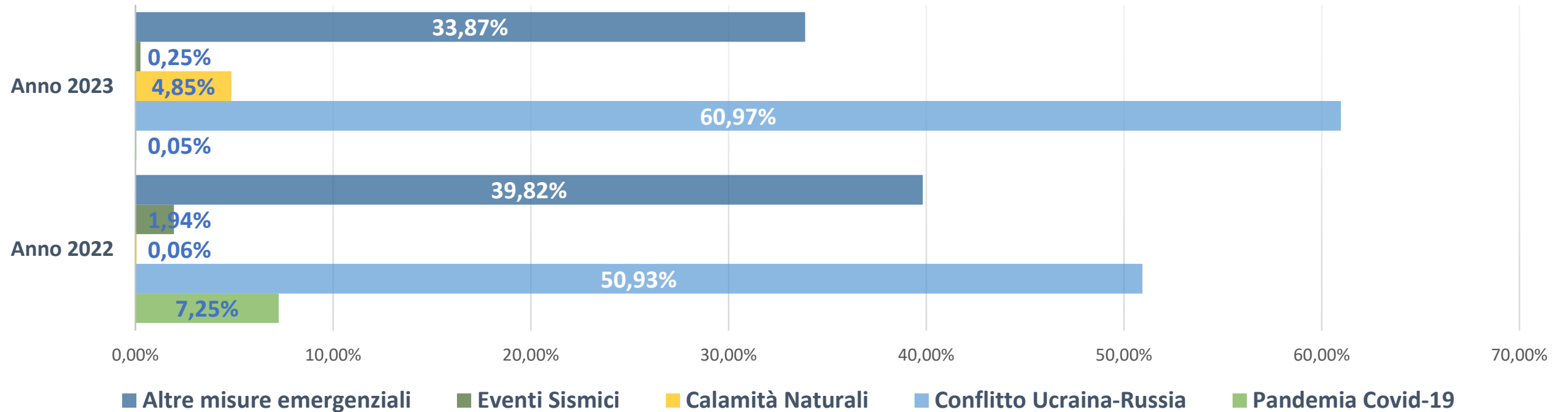
La somma delle percentuali è superiore a 100% stante l'esistenza di bandi con finalità multiple

LE FINALITA' DELLA CONTRIBUZIONE (3/3)

La gestione delle emergenze è per sua **natura discontinua**; **dopo la pandemia** il tema maggiormente significativo sembra essere il **conflitto russo-ucraino**.

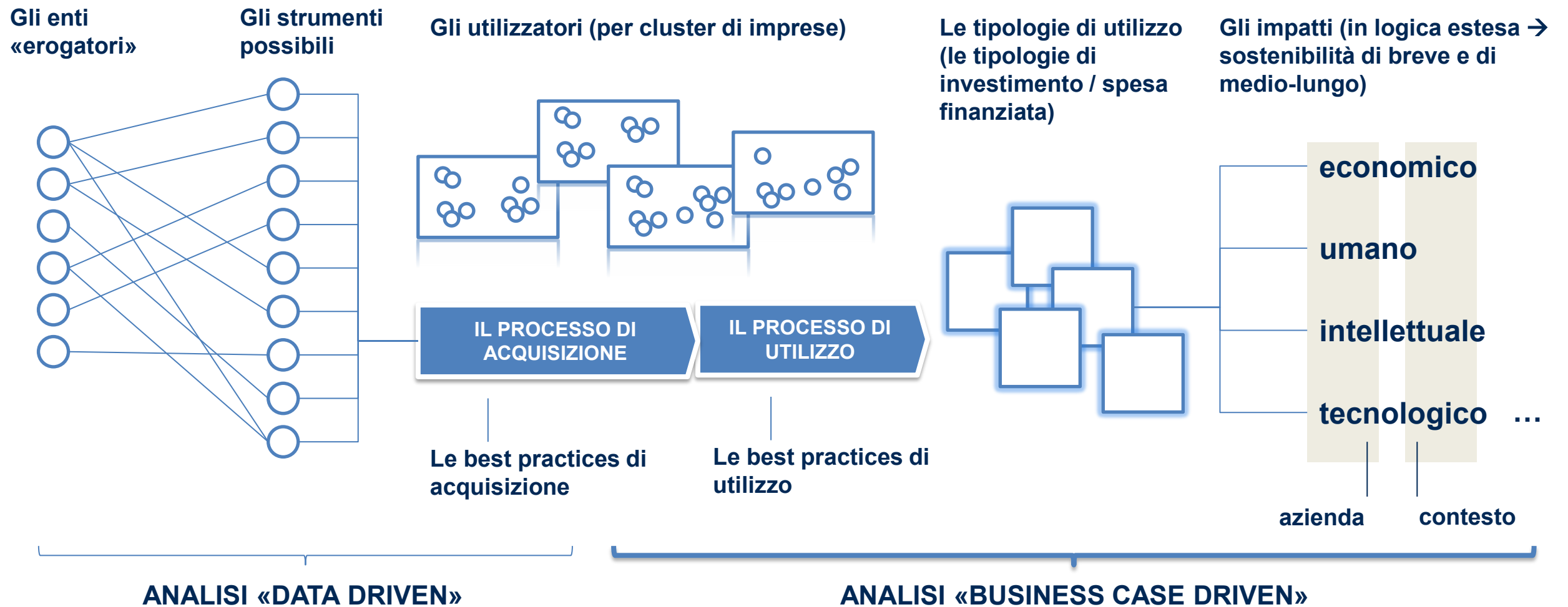
Accanto a questo la «**frammentazione**» delle risorse fra **situazioni emergenziali diverse** (almeno con riferimento ai bandi del campione analizzato).

EMERGENZIALI	2022	2023
Pandemia Covid-19	7,25%	0,05%
Conflitto Ucraina-Russia	50,93%	60,97%
Calamità Naturali	0,06%	4,85%
Eventi Sismici	1,94%	0,25%
Altre misure Emergenziali	39,82%	33,87%
TOTALE	100%	100%



LA SECONDA SEZIONE: LE AZIENDE

Nasce da queste premesse la volontà di costruire e alimentare l'Osservatorio Finanza Agevolata, inteso come luogo di analisi delle caratteristiche dei bandi di Finanza Agevolata e di studio dei potenziali impatti.



LE AZIENDE: UNA OVERVIEW (1/2)



PROGETTAZIONE ELETTRONICA
ELETTROMEDICALI
PRODUZIONE ELETTRONICA

Ricavi di vendita di xxx,00 €
Dipendenti pari a



PASTA
CONSERVE
PRODOTTI DA FORNO
AZIENDA AGRICOLA

Ricavi di vendita di xxx,00 €
Dipendenti pari a



CONSULENZA E FORMAZIONE
ANALISI E TESTING
FORMULAZIONE PRODOTTI CHIMICI

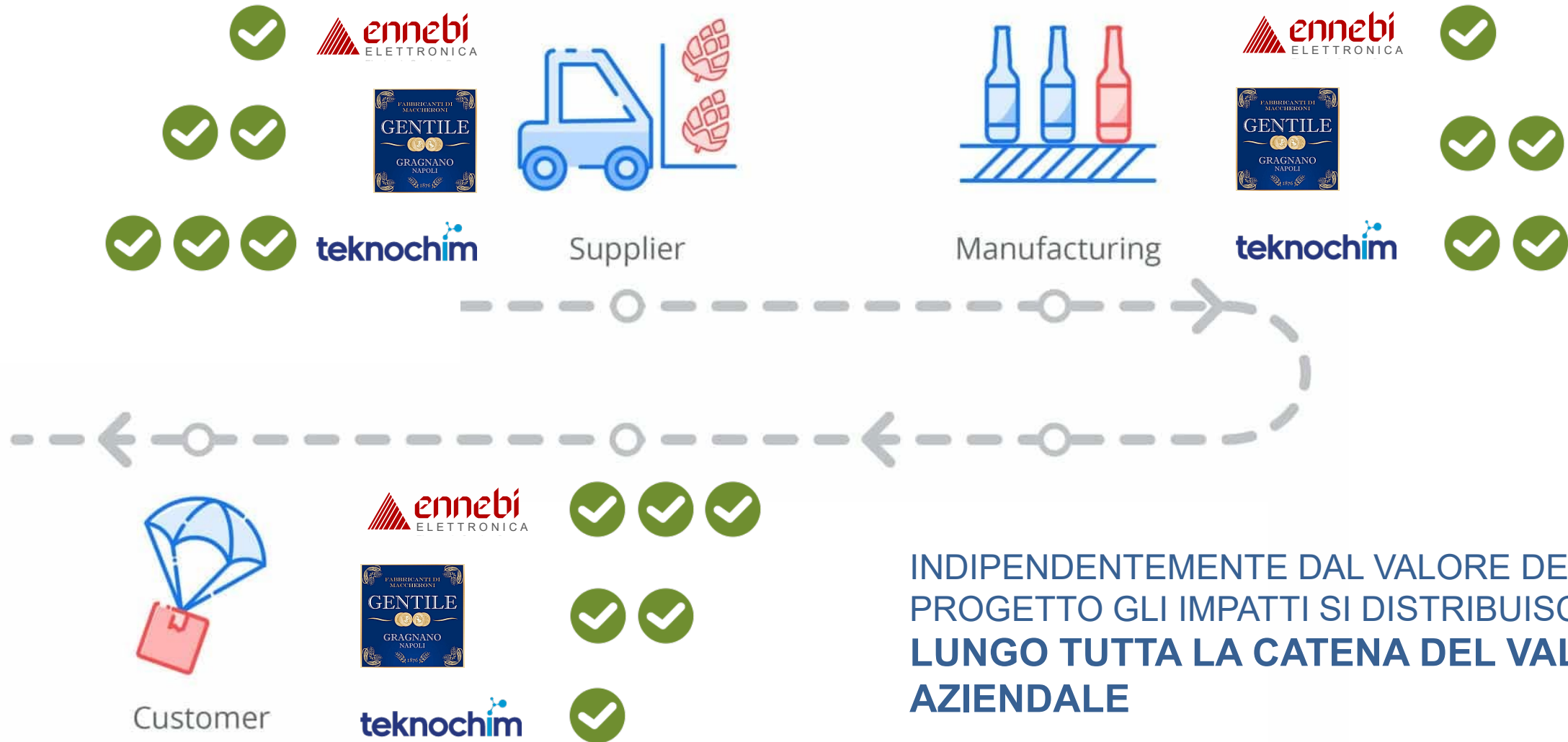
Ricavi di vendita di xxx,00 €
Dipendenti pari a



LE AZIENDE: UNA OVERVIEW (2/2)

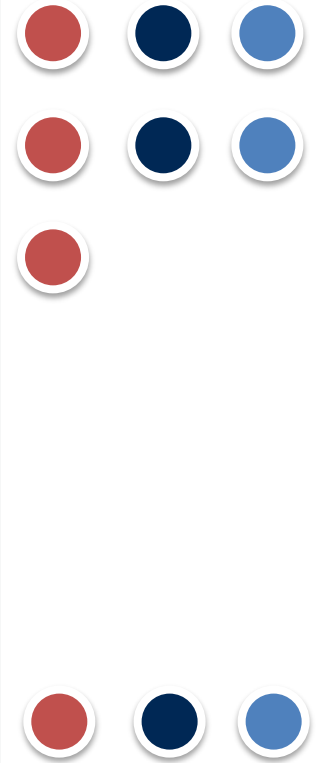
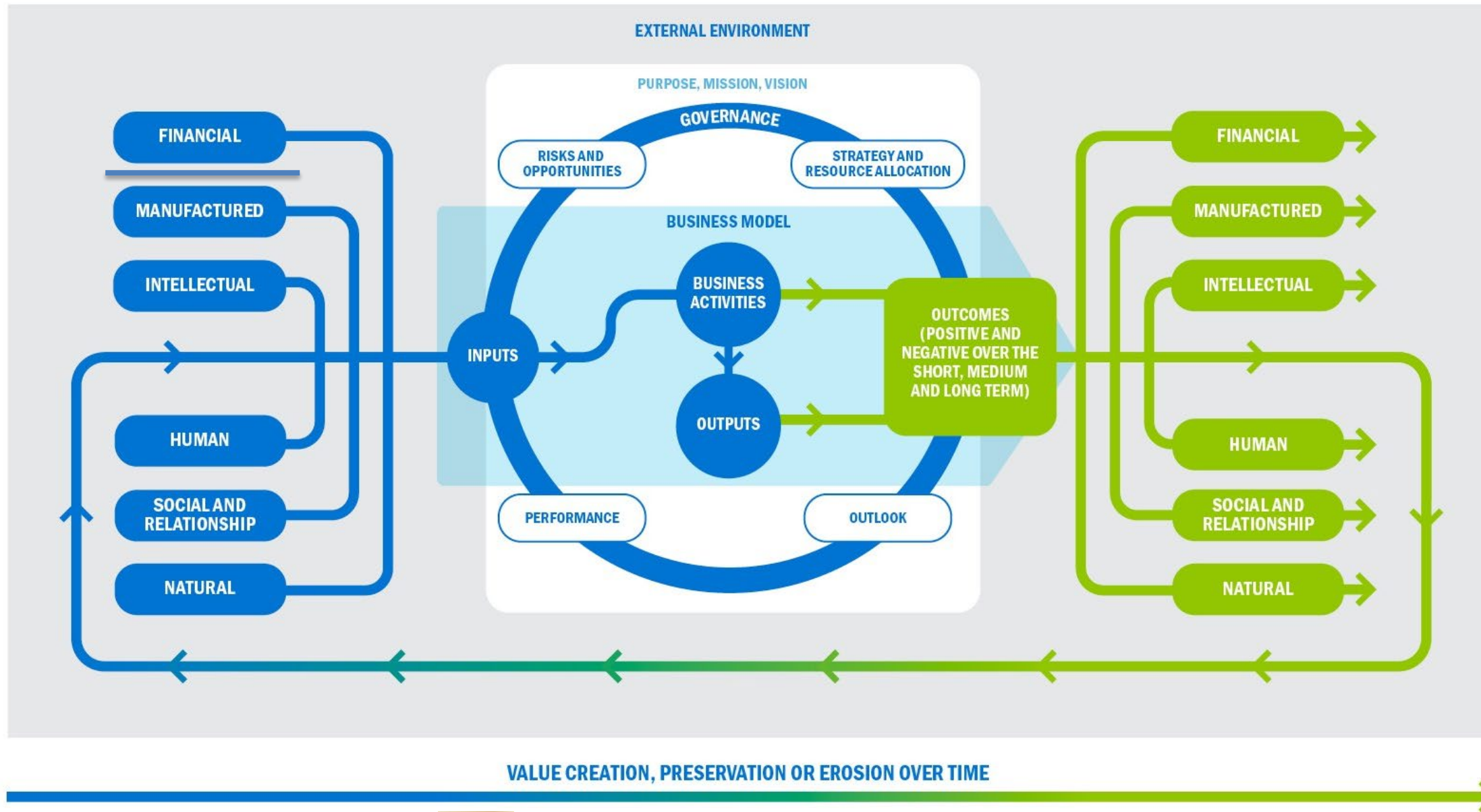


GLI IMPATTI «DI BUSINESS»

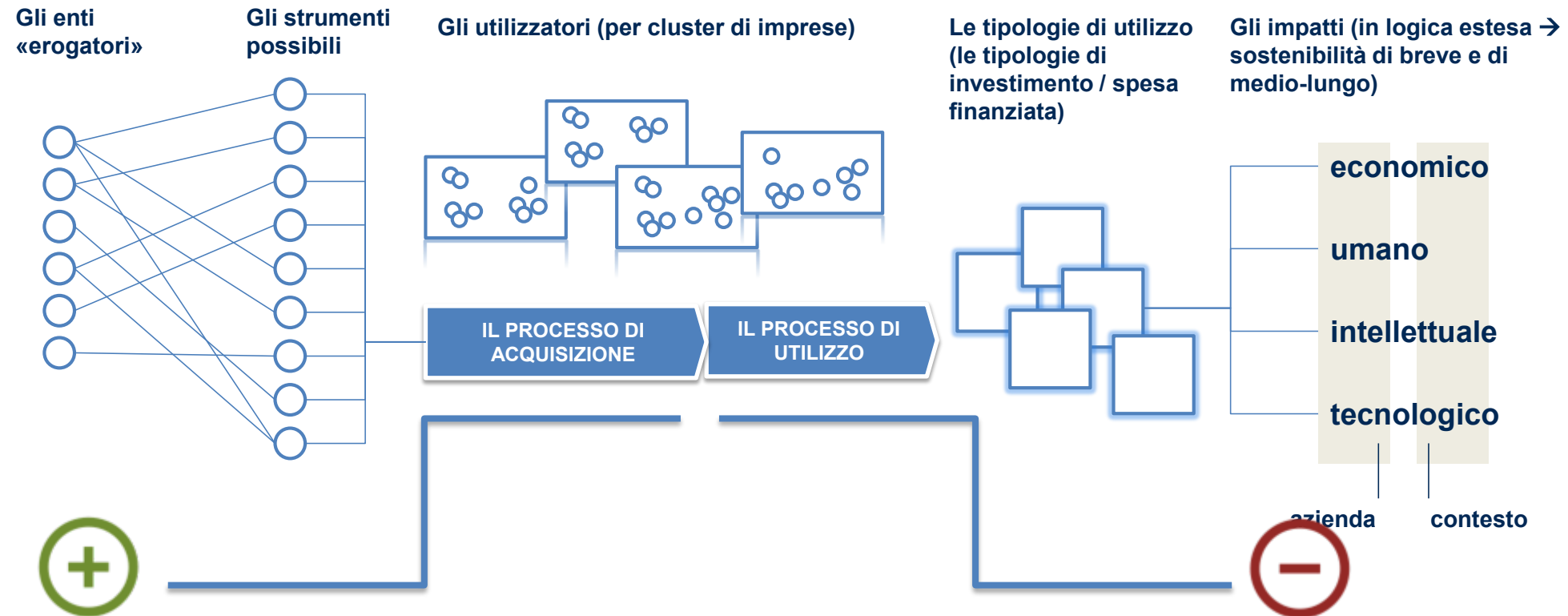


INDIPENDENTEMENTE DAL VALORE DEL PROGETTO GLI IMPATTI SI DISTRIBUISCONO LUNGO TUTTA LA CATENA DEL VALORE AZIENDALE

GLI IMPATTI «ESTESI»



IL PROCESSO DI FINANZIAMENTO AGEVOLATO



- **Rigorosità metodologica nella pianificazione e gestione del progetto**
- **Necessità del rispetto dei tempi**

- **Complessità del processo di adesione al bando**
- **Forte compressione dei tempi**
- **Onerosità del processo di rendicontazione**

LA FINANZA AGEVOLATA: I MESSAGGI CHIAVE



- La Finanza Agevolata può essere un **potente fattore di cambiamento** dell'azienda e del contesto
- Le strategie **non appaiono chiarissime in termini di tipologia di impresa** rispetto alle quali si vuole indirizzare questa importante risorsa di cambiamento
- Sono invece meglio definite le finalità: **supporto alle emergenze versus supporto al miglioramento «strutturale»**
- Nell'ambito del supporto strutturale **ESG, Trasformazione Digitale e Innovazione** sembrano essere i vettori evolutivi maggiormente significativi
- Gli **impatti** (emergenti dai casi aziendali analizzati) sembrano non riguardare solo la **singola azienda** destinataria del finanziamento ma estendersi all'intero **contesto** territoriale, ambientale, competitivo
- Restano le **difficoltà legate ai processi di accesso** al mondo della Finanza Agevolata che, tuttavia, possono anche essere visti come **fattori di metodo e di rigore nella gestione degli investimenti** aziendali

DESIGNED FOR YOUR WORLD

IL TEAM

GIANLUCA MELONI
Direttore Scientifico
gianluca.meloni@unibocconi.it

ELEONORA SANTOLI
eleonora.santoli@sdabocconi.it

ANDREA MORELLO
andrea.morello@sdabocconi.it

GIULIA GIACOMA
giulia.giacomo@sdabocconi.it