



Financing ladder: le opzioni finanziarie per la crescita e lo sviluppo delle PMI innovative. Il quadro di riferimento

Elisabetta Gualandri

CEFİN - Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia

[*elisabetta.gualandri@unimore.it*](mailto:elisabetta.gualandri@unimore.it)

www.cefın.unimore.it

*R2B Research to Business 2008
Bologna 6 giugno 2008*

Criticità finanziarie delle PMI innovative

Difficoltà delle PMI innovative nel trovare finanziamenti, a causa di market failures, dovute tra l'altro ad asimmetrie informative. Le principali cause:

- elevati livelli di rischio del business e mancanza di track record
 - ✓ difficoltà nel raggiungere rapidamente un cash flow positivo
 - ✓ alto tasso di mortalità
 - ✓ generalizzata mancanza di adeguate garanzie
- difficoltà dei potenziali finanziatori nel valutare il progetto
 - ✓ scarsi incentivi agli imprenditori a fornire informazioni complete sui contenuti innovativi del business
- scarsa cultura imprenditoriale

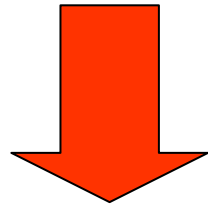
Financing gap



Knowledge gap

Financing ladder

Focus sul ruolo del capitale di rischio, ritenuto lo strumento più idoneo per le PMI innovative, soprattutto nelle fasi iniziali. Ma attenzione anche al tema delle garanzie e del credito



➤ Ciclo di vita delle imprese innovative e modalità di intervento finanziario con capitale di rischio

- ✓ Seed e start up → Family & Friends, Business angels
- ✓ Start up e early/sustained growth → Venture capital
- ✓ Sustained growth → Private equity
- ✓ Expansion → IPO: quotazione su mercati idonei

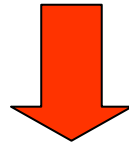
L'intervento pubblico

- L'intervento pubblico per la nascita e lo sviluppo delle PMI innovative è motivato dall' esistenza di market failures (Commissione Europea)
 - ✓ Interventi di natura diretta ed indiretta
 - ✓ Interventi dal lato della domanda e dal lato dell'offerta di fondi

- Partenership pubblico-privata → cooperazione tra settore pubblico e settore privato per creare un effetto leva e condividere i rischi di investimenti nel capitale di rischio delle PMI innovative
 - ✓ Joint ventures tra intermediari finanziari, capitali privati e capitali pubblici per la creazione di intermediari specializzati (Venture capital e Fondi chiusi)

Le azioni di contesto

L'intervento finanziario a titolo di capitale di rischio è condizione necessaria, ma non sufficiente



Sono necessarie azioni di contesto promosse dagli operatori pubblici che favoriscano la nascita e lo sviluppo delle PMI innovative

- ✓ *Interventi per la ricerca*
- ✓ *Incubatori*
- ✓ *Ambiente idoneo agli spin-off universitari*
- ✓ *Forum che agevolino la circolazione dell'informazione e a l'incontro tra imprenditori e potenziali investitori*
- ✓ *Interventi per sviluppare l'imprenditorialità (Business Plan Competition etc..)*

Accesso alla finanza per le PMI: iniziative UE

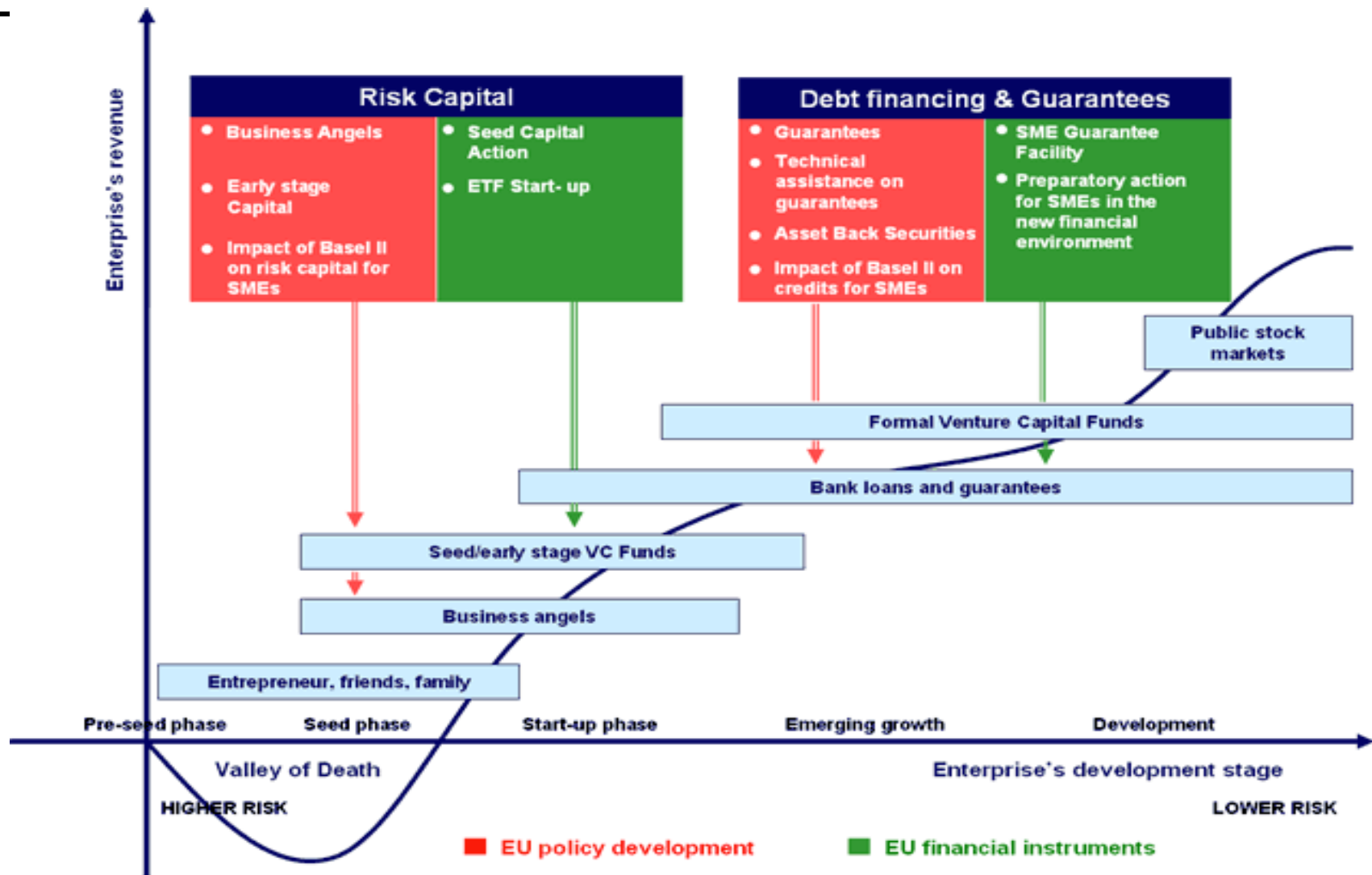


Fig 2: The financial environment : EU policy development and financial instruments

<http://ec.europa.eu/enterprise/entrepreneurship/financing/activities.htm>