

Indicatori chiave di prestazione (ICP) 2022 della CMU dell'AFME: Italia

17 November 2022

- **In Italia**, le emissioni di obbligazioni ESG sono diminuite dell'86% nel 1° semestre 2022; questa contrazione si è registrata in tutti e tre i criteri ESG. Di conseguenza, l'Italia ha rappresentato lo 0,9% delle emissioni obbligazionarie ESG totali dell'UE nel 1° sem. 2022, in calo dal 5,7% del 2021.
- **In Italia**, nel 1° semestre 2022 sono diminuite le emissioni sui mercati dei capitali da parte di società non finanziarie (NFC): il 7,8% dei finanziamenti delle NFC sono stati generati da finanziamenti di mercato, in diminuzione rispetto all'11,5% del 2021. Il fenomeno è stato trainato da un calo delle emissioni di obbligazioni Investment Grade e High Yield e da una diminuzione dell'offerta di emissioni azionarie sul mercato secondario, parzialmente compensate da un aumento dei proventi delle IPO emesse sulle borse italiane nella prima metà del 2022.
- **L'Italia** è il Paese con il maggior numero di veicoli ELTIF commercializzati (38) e anche il Paese UE che ha registrato il maggiore incremento del numero di fondi commercializzati, che era di 26 nel 2021.

ICP	Cosa misura questo indice	Ruolo dell'Italia all'interno dell'UE			
		1° sem. 2022	2021	2020	2019
Accesso al capitale					
Finanza di mercato	Capacità delle società di raccogliere capitali sui mercati pubblici	11	11	14	11
Capitale di rischio pre-IPO	In che modo le start-up e le società non quotate sono in grado di accedere con successo alla finanza a fini di innovazione	23	25	27	27
Pool di capitali di investimento					
Investimenti delle famiglie sul mercato	Disponibilità di risparmi degli investitori al dettaglio a sostegno del finanziamento del mercato dei capitali	5	5	5	5
Prodotti ELTIF	Disponibilità di fondi ELTIF che finanziano progetti a lungo termine e PMI	1	1	-	-
Passaggio alla finanza sostenibile e alla digitalizzazione					
Finanza ESG	Classificazione dei mercati obbligazionari ESG	18	16	17	16
FinTech	Capacità di promuovere un ecosistema fintech adeguato	12	24	25	17
Efficienza dell'ecosistema, dell'integrazione e dell'interconnessione dei mercati dei capitali					
Trasferimento di crediti	Capacità di trasformare i crediti bancari in strumenti del mercato dei capitali (cartolarizzazione e operazioni di credito)	4	4	2	2
Integrazione intra-UE	Integrazione dei mercati dei capitali all'interno dell'UE	15	18	21	19
Integrazione globale	Integrazione dei mercati dei capitali con il resto del mondo	21	19	17	16
Competitività di mercato	Misura l'attrattiva dei mercati dei capitali dell'UE	7	10	8	8
Classificazione media	Classificazione media per tutti gli indicatori	11	14	17	12

Finanza di mercato

- In Italia, nel 1° semestre 2022 sono diminuite le emissioni sui mercati dei capitali: il 7,8% dei finanziamenti delle NFC ha origine dalla finanza basata sul mercato, in calo rispetto all'11,5% del 2021. Ciò è ascrivibile al calo delle emissioni obbligazionarie e azionarie:

Emissioni azionarie

- Nel 1° semestre 2022 sono stati emessi in totale € 1,3 miliardi di proventi da IPO sulle borse italiane. Ciò rappresenta un importo contenuto rispetto a una base già bassa di offerte sul mercato primario italiano, poiché le IPO sono salite del 42% rispetto al 2021. Rispetto al 2019 (pre pandemia), le emissioni di offerte pubbliche iniziali sono state superiori del 4% (su base annua).
- Le emissioni di offerte sul mercato secondario hanno subito un forte rallentamento, con € 0,04 miliardi emessi nel 1° semestre 2022, che rappresentano un ribasso del 94% (su base annua) rispetto al 2021. Rispetto al 2019, le emissioni di offerte sul mercato secondario sono crollate del 90% (su base annua)

Emissioni obbligazionarie

- Nel primo semestre del 2022 le emissioni di obbligazioni Investment Grade da parte di società italiane sono state pari a € 13,1 miliardi di euro, con un calo su base annua del 13% rispetto al 2021 e del 5% rispetto al 2019.
- L'emissione di obbligazioni HY è rallentata nel 1° semestre 2022, in calo del 52% (su base annua) rispetto al 2021, ma in rialzo dell'1% dal 2019.

Emissioni di crediti bancari

- Se la finanza basata sul mercato delle NFC è rallentata, la emissione di nuovi crediti bancari è cresciuta dell'8% su base annua rispetto al 2021, ma è diminuita del 17% rispetto al 2019 (pre pandemia).

Capitale di rischio pre-IPO

- Avendo un'economia basata in gran parte sul settore bancario, l'Italia si distingue come uno dei paesi UE con il potenziale maggiore per incrementare la presenza di finanziamenti da fonti di capitale di rischio. Solo l'1,6% del finanziamento totale delle PMI nel 1° semestre 2022 proveniva da capitale di rischio, contro il 6,8% in media per le PMI dell'UE.

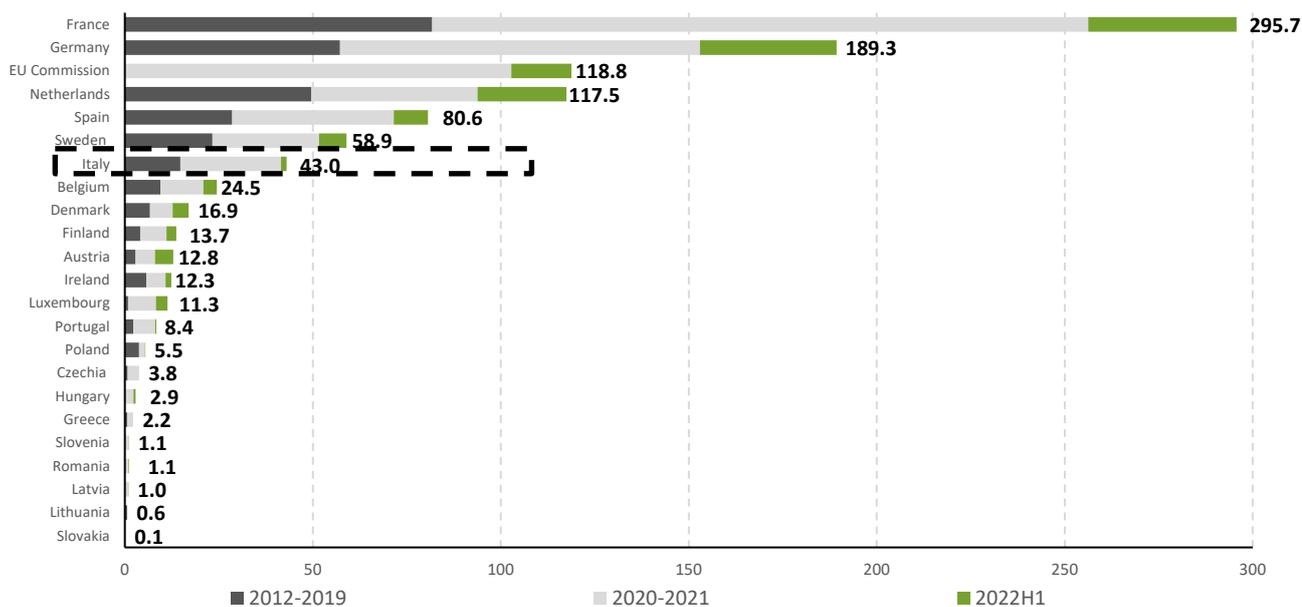
Trasferimento di crediti

- In Italia, nel 1° sem. 2022 si è registrata una diminuzione della quota dei crediti trasferiti in strumenti dei mercati dei capitali a causa di un significativo calo delle emissioni totali di cartolarizzazioni (collocate e trattenute), in ribasso del 57% (su base annua) rispetto al 2021 e del 75% rispetto al 2019.
- L'Italia ha registrato il volume più elevato di cessioni di portafogli prestiti di tutti i paesi dell'UE con € 17,8 miliardi oggetto di transazioni nel paese nel 1° sem. 2022, in aumento dell'8% rispetto al 2021 ma in calo del 6% rispetto al 2019. La cessione di portafogli prestiti resta un canale importante tramite il quale le banche italiane cedono crediti in sofferenza e deteriorati; il coefficiente di NPL in Italia è sceso dal 6,8% nel 1° sem. 2020 al 3,8% nel 1° sem. 2022.

Finanza ESG

- In Italia le emissioni di obbligazioni ESG sono diminuite dell'86% su base annua nel 1° semestre 2022, trainate da una riduzione delle emissioni in tutti e 3 i criteri ESG:
 - L'emissione di green bond è diminuita dell'85% (su base annua) nel 1° semestre 2022, raggiungendo quota € 1,2 miliardi;
 - l'emissione di social bond è diminuita dell'80% (su base annua) nel 1° semestre 2022, raggiungendo quota € 0,2 miliardi;
 - l'emissione di obbligazioni sostenibili è scesa a zero nel 1° semestre 2022 (nel 2021 anni era stata pari a € 2,0 miliardi).
- I green bond sono rimasti la categoria ESG dominante in termini di emissioni, pari all'86% dell'emissione totale di obbligazioni ESG in Italia nel 1° semestre 2022.
- L'Italia ha rappresentato lo 0,9% delle emissioni obbligazionarie ESG totali dell'UE nel 1° sem. 2022, in calo dal 5,7% del 2021.

Emissioni di obbligazioni ESG per paese dell'UE, in miliardi di euro (2012-2019, 2020-2021, 2020-2021, 1° sem. 2022)



ELTIF

- L'Italia continua a essere il paese con il maggior numero di veicoli ELTIF commercializzati (38) e anche il paese UE che ha registrato il maggiore incremento del numero di fondi commercializzati, che era di 26 nel 2021.

FinTech

- Nell'ultimo anno l'Italia ha migliorato notevolmente l'ecosistema locale FinTech a seguito dell'introduzione di sandbox normative per il settore bancario, assicurativo e dei titoli da parte rispettivamente di Banca d'Italia, IVASS e CONSOB. Di conseguenza l'Italia ha registrato il miglioramento più marcato di tutti i paesi dell'UE, quasi raddoppiando il valore dell'indicatore FinTech nel 1° sem. 2022 rispetto al 2021.