
Nota informativa

Mercati dei capitali in Italia l'andamento nel 2021 secondo i dati AFME

I MERCATI DEI CAPITALI SOSTENGONO LE AZIENDE MA PERDURA L'EQUITY GAP

VA INCREMENTATO IL CAPITALE DI RISCHIO E LE CONDIZIONI PER L'INNOVAZIONE FINTECH

Ottobre 2021

Elementi salienti:

- In Italia **le emissioni sui mercati dei capitali sono arrivate a 30,2 miliardi di euro** nel primo semestre del 2021, con un aumento del 62% (su base annua) rispetto al 2020. La crescita è dovuta a un aumento delle emissioni obbligazionarie e, in misura minore, delle emissioni azionarie.
- In Italia si è registrato un **aumento significativo delle emissioni ESG** nel primo semestre del 2021, con un totale di 7,5 miliardi di euro di titoli di debito ESG emessi tra gennaio e giugno del 2021.
- **L'Italia è il paese che offre il maggior numero di fondi di investimento europei a lungo termine (European Long-Term Investment Funds, ELTIF) in Europa**, con un totale di **26 strumenti** distribuiti a livello locale, seguita dalla Francia con 19 strumenti e dalla Spagna con 14. (Gli ELTIF sono fondi che mirano a sostenere maggiori investimenti azionari e obbligazionari in PMI non quotate. Il regolamento ELTIF è stato istituito nel 2015, ma attualmente nell'UE sono commercializzati solo 41 fondi.)
- Meno dell'1% dei finanziamenti alle PMI italiane proviene da capitale di rischio (venture capital, fondi growth di private equity, business angel ed equity crowdfunding). **L'Italia è tra i paesi dell'UE con maggiori potenzialità per aumentare i finanziamenti provenienti da fonti di capitale di rischio.**
- Nel corso del primo semestre 2021 si è registrata **una riduzione della quota di crediti trasferiti in strumenti del mercato dei capitali in Italia** a causa di un calo sia nelle vendite di portafogli crediti che nelle emissioni di cartolarizzazioni totali.
- **L'Italia continua a perdere terreno rispetto ad altri paesi dell'UE nell'incentivazione dello sviluppo di un ecosistema fintech**, in parte a causa della mancanza di una sandbox regolamentare¹ (che consentirebbe alle imprese di sperimentare nuovi modelli di business o prodotti finanziari rispetto al contesto normativo locale), e a causa della mancanza di investimenti in imprese fintech locali (gli investimenti italiani rappresentano lo **0,01% del PIL italiano** rispetto allo 0,1% dell'UE e allo 0,4% degli Stati Uniti).²

¹ I Regulatory Sandboxes sono degli strumenti che permettono alle società di testare nuovi modelli di business e strumenti (o prodotti) finanziari innovativi in un ambiente controllato. Questi strumenti sono finalizzati a promuovere lo sviluppo tecnologico di servizi e prodotti offerti nel settore finanziario, bancario e assicurativo.

Associazione per i mercati finanziari in Europa (AMFE)

Sede di Londra: 39th Floor, 25 Canada Square, Londra E14 5LQ, Regno Unito T: +44 (0)20 3828 2700

Sede di Bruxelles: Rue de la Loi 82, 1040 Bruxelles, Belgio T: +32 (0)2 788 3971

Sede di Francoforte: Bürohaus an der Alten Oper, Neue Mainzer Straße 75, 60311 Francoforte sul Meno, Germania
T: +49 (0)69 153 258 967

www.afme.eu

**Ruolo dell'Italia
all'interno
dell'UE e del Regno
Unito**

KPI	Cosa misura questo indicatore	Ruolo dell'Italia all'interno dell'UE e del Regno Unito		
		2021	2020	2019
Accesso al capitale				
Finanza di mercato <i>Emissioni obbligazionarie e azionarie come % dei finanziamenti totali per società non finanziarie</i>	Capacità delle società di raccogliere capitali sui mercati pubblici	16	18	15
Capitale di rischio per l'accompagnamento alla quotazione in Borsa <i>Equity crowdfunding, Business Angel Growth Private Equity investments, e investimenti di venture capital investment come % di prestiti e finanziamenti in capitale di rischio</i>	Capacità delle start-up e delle società non quotate di accedere alla finanza a fini dell'innovazione	24	19	27
Fonti di investimento				
Investimenti delle famiglie sul mercato <i>Assets delle famiglie in strumenti finanziari (esclusi cash, depositi e strumenti non quotati come % del PIL)</i>	Disponibilità di risparmi degli investitori retail a sostegno del finanziamento del mercato dei capitali	6	7	7
Prodotti ELTIF <i>Numero di European Long-Term Investment Fund (ELTIF) products distribuiti in Europa</i>	Disponibilità di fondi ELTIF che finanziano progetti a lungo termine e PMI	1	-	-
Transizione verso la finanza sostenibile e la digitalizzazione				
Finanza ESG <i>Emissioni obbligazionarie ESG come % delle emissioni totali di obbligazioni</i>	Classificazione dei mercati obbligazionari sostenibili	16	12	15
Fintech <i>Indicatore composto del finanziamento per società fintech, mercato dei talenti, ambiente regolatorio. Range 0-1</i>	Capacità dei paesi UE di promuovere un ecosistema fintech adeguato	25	28	23
Efficienza dell'ecosistema dei mercati del capitale e integrazione				
Trasferimento di crediti <i>Emissione di cartolarizzazioni e transazioni di prestiti come % dei prestiti bancari</i>	Capacità di trasformare i crediti bancari in strumenti del mercato dei capitali (cartolarizzazione, obbligazioni garantite e operazioni di credito)	4	2	2
Integrazione intraeuropea	Integrazione dei mercati dei capitali all'interno dell'Europa	17	14	19

<i>Indicatore composto per operazioni cross-border M&, emissioni azionari e obbligazionarie, Private Equity, e portfolio holdings. Range 0-1</i>				
Integrazione globale <i>Indicatore compost per operazioni cross-border M&A, emissioni azionarie e obbligazionarie, Private Equity, and portfolio holdings. Range 0-1</i>	Integrazione dei mercati dei capitali con il resto del mondo	12	21	15
Ritenute fiscali	Capacità del sistema fiscale di agevolare gli investimenti cross border	12	-	-
Classificazione media	Classificazione media per tutti gli indicatori	15	18	13

La tabella completa dei ranking in Europa è a pag 11 del report Capital Markets Union **Key Performance Indicators – Fourth Edition**

Indicatore relativo alla finanza di mercato

- In Italia le emissioni dei mercati dei capitali sono aumentate dell'88% (su base annua) nel primo semestre del 2021, con il 12,3% del finanziamento alle società non finanziarie (non-financial companies, NFC) derivante dalla finanza di mercato, un dato in rialzo rispetto al 6,1% del 2020 e al 7,1% del 2019. L'aumento registrato nel primo semestre del 2021 è dovuto all'impennata delle emissioni sui mercati sia obbligazionari che azionari:

Emissione azionarie

- I proventi delle IPO offerte pubbliche iniziali lanciate sulle borse valori italiane sono stati pari a 0,4 miliardi di euro, con un aumento su base annua dell'8% rispetto al 2020, quando il mercato delle IPO era rimasto sottotono per le perturbazioni causate dalla pandemia. Rispetto al 2019 (prima della pandemia), le emissioni di offerte pubbliche iniziali sono state inferiori del 69% (su base annua).

Rispetto al 2020, le emissioni di offerte sul mercato secondario in Italia sono salite su base annua del 1015%, arrivando a 0,9 miliardi di euro da gennaio a giugno. Rispetto al 2019, le emissioni di offerte sul mercato secondario sono cresciute del 101% (su base annua).

Emissioni obbligazionarie

- Nel primo semestre del 2021 le emissioni di obbligazioni investment grade sono state pari a 15,2 miliardi di euro, con un incremento su base annua del 71% rispetto al 2020 e del 58% rispetto al 2019.
- Nel primo semestre del 2021 le emissioni di obbligazioni high yield sono aumentate del 116% (su base annua) rispetto al 2020 e del 181% rispetto al 2019. Nel primo semestre del 2021 le emissioni di obbligazioni convertibili sono aumentate del 58% (su base annua) rispetto al 2020, mentre era pari a zero nel 2019.

Emissioni di prestiti bancari

Nel primo semestre del 2021 l'Italia ha registrato un netto calo annuo nella generazione di nuovi prestiti bancari rispetto al 2020.

Indicatore relativo al trasferimento di crediti

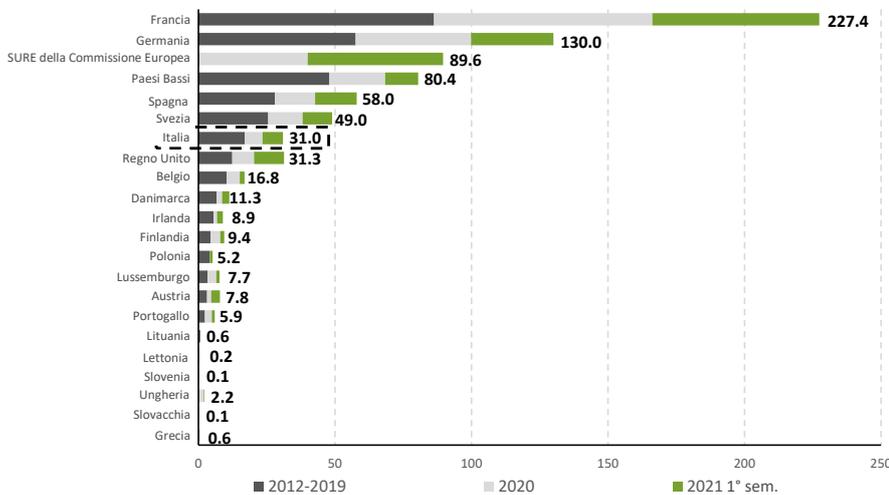
- Nel primo semestre del 2021 si è registrata una riduzione della quota di crediti trasferiti in strumenti del mercato dei capitali in Italia a causa di un calo sia nelle vendite di portafogli crediti che nelle emissioni di cartolarizzazioni totali (collocate e mantenute).
 - Le vendite di portafogli crediti, che le banche italiane utilizzano tipicamente per ridurre i saldi degli NPL, sono diminuite del 54% (su base annua) nel primo semestre del 2021, ma i volumi restano ingenti (8,9 miliardi di euro).
 - Le emissioni di cartolarizzazioni totali (collocate e mantenute) sono state pari a 8,1 miliardi di euro nel primo semestre 2021, con un calo su base annua del 53% rispetto al 2020 e del 61% rispetto al 2019.

- L'indicatore non include le vendite di NPL effettuate nel secondo semestre del 2021, né le grandi operazioni attualmente in fase di lancio.

Indicatore relativo alla finanza ESG

- Nel primo semestre del 2021 si è registrato un aumento significativo delle emissioni ESG in Italia a seguito della crescita delle emissioni di green bond, in rialzo del 153% (su base annua) rispetto al 2020, con 5,0 miliardi di euro emessi da gennaio a giugno 2021. Nel primo semestre del 2021 le emissioni di green bond sono salite a 1,5 miliardi di euro, quando erano pari a zero nel 2020, mentre le emissioni di social bond sono diminuite del 20% (su base annua) rispetto al 2020, arrivando a 1,0 miliardi di euro.
- Le emissioni di green bond hanno dominato la categoria ESG in Italia, con il 67% delle emissioni ESG totali nel primo semestre 2021, in rialzo rispetto al 52% del 2020.

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



Indicatore relativo ai prodotti d'investimento

- L'Italia è il paese dell'UE che offre il maggior numero di fondi di investimento europei a lungo termine (European Long-Term Investment Funds, ELTIF) con 26 strumenti commercializzati a livello locale.

Indicatore relativo al capitale di rischio per l'accompagnamento alla quotazione in Borsa

- Tra i grandi Stati membri dell'UE, l'Italia è quello con maggiori potenzialità per aumentare la presenza di finanziamenti provenienti da fonti di capitale di rischio.