

# L'evoluzione del credito dalla finanza innovativa al *Crowdfunding*

Varese, Settembre 2017

**La recente evoluzione del mercato del credito**

***L'Alternative Finance e il Crowdfunding***

***Il Crowdfunding e il Crowdfunding in Europa***

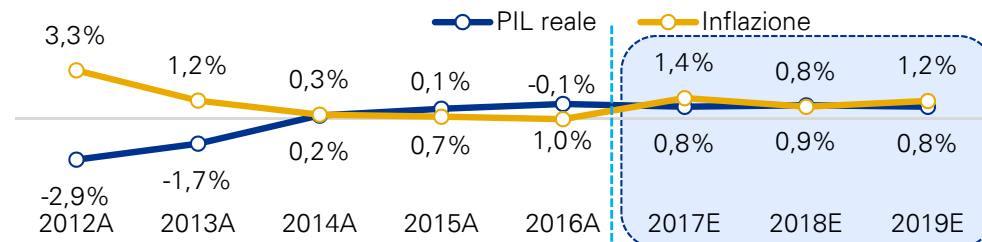
***Il Crowdfunding e il Crowdfunding in Italia***

***L'Alternative Finance in Italia: prime reazioni e impatti su banche e sistema produttivo***

# Il contesto macroeconomico è fragile

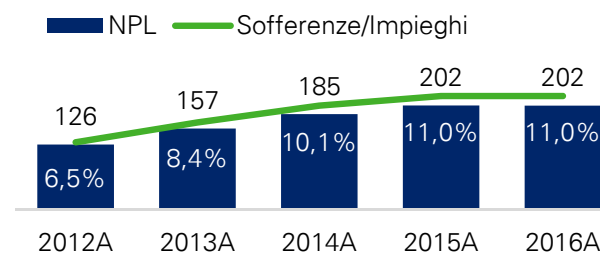
### L'economia reale

Lieve ripresa dell'economia reale dal 2015 dopo un triennio in contrazione: crescita del PIL ad un tasso intorno all'1% e attese di crescita del tasso di inflazione



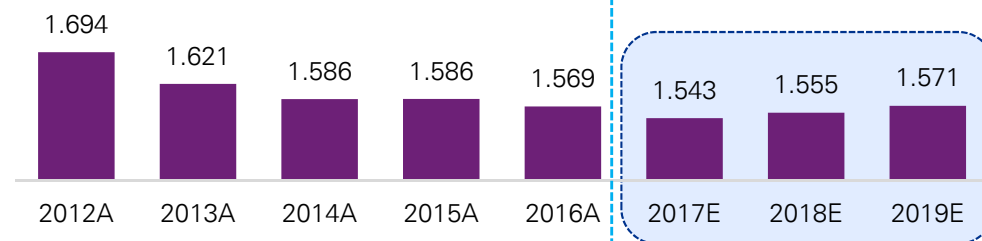
### L'esplosione delle sofferenze

Forte peggioramento della qualità del credito negli ultimi anni: sofferenze oltre i 200 €Mld nel 2015 e 2016. Prevista ulteriore crescita del deteriorato ma con minore velocità



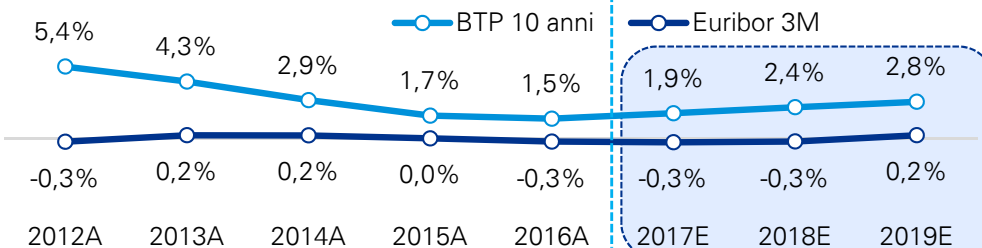
### La dinamica del credito

Forte contrazione del credito: riduzione degli impieghi di oltre 100 €Mld nel periodo 2012-2016 soprattutto nei confronti delle imprese. Forte divaricazione nella concessione dei finanziamenti



### I tassi di interesse

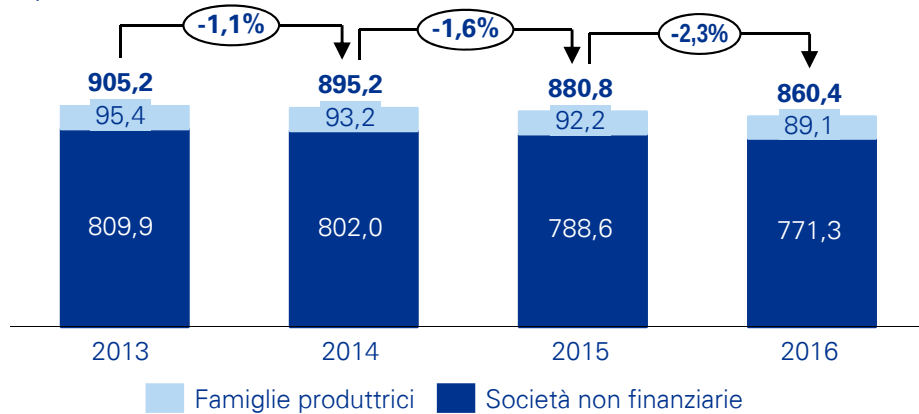
Riduzione del rendimento dei BTP a 10 anni dal 2012 al 2016, in leggera crescita nel triennio 2017-2019. Euribor a 3 mesi lievemente sotto lo zero nel 2016



# Gli impieghi in Italia hanno subito una forte contrazione

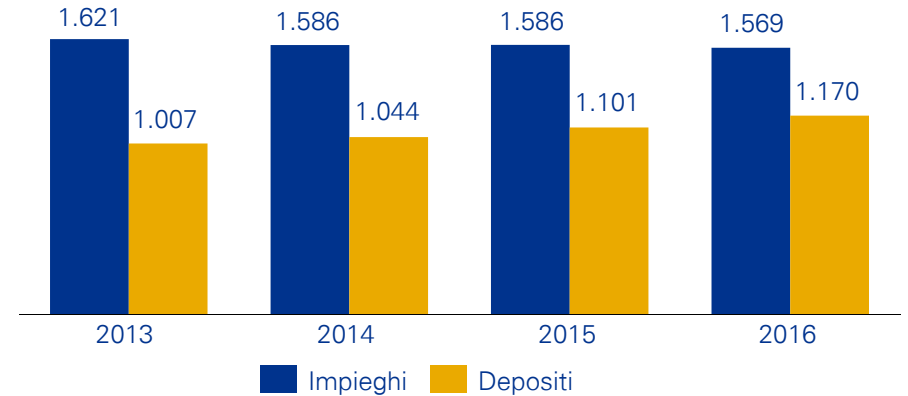
### Trend storico impieghi verso imprese in Italia

€/mld



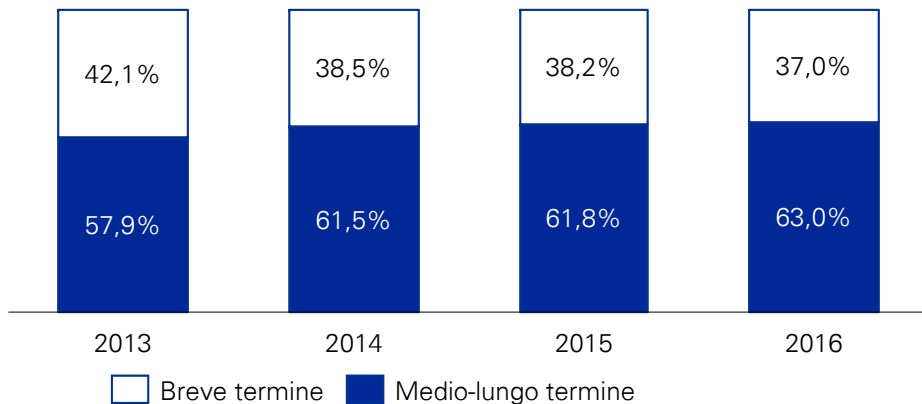
### Trend storico impieghi-depositi in Italia

€/mld

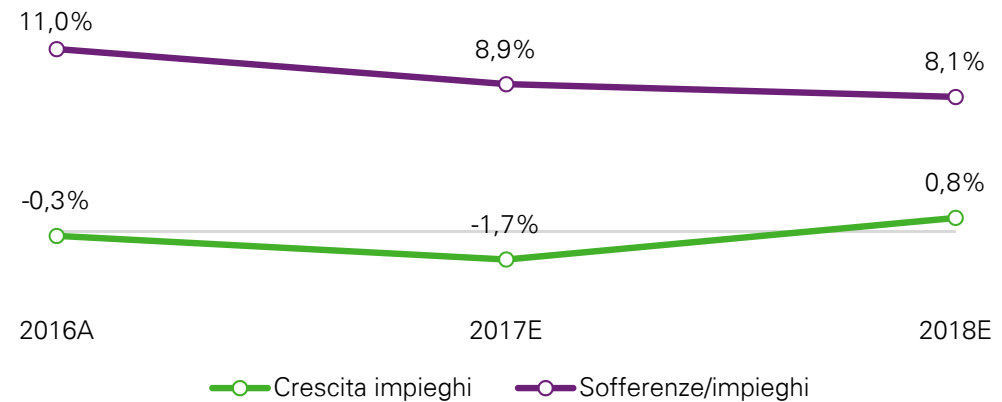


### Composizione impieghi per durata in Italia

€/mld



### Trend previsionale sofferenze/impieghi in Italia



# Il "credit crunch" e la disintermediazione finanziaria

## 2 Dipendenza delle PMI dal credito bancario e bassa patrimonializzazione

Le PMI, attori chiave dell'economia italiana in termini di quota di occupazione e di valore aggiunto, ad oggi, **fanno in gran parte affidamento sul credito bancario** per finanziare le loro attività

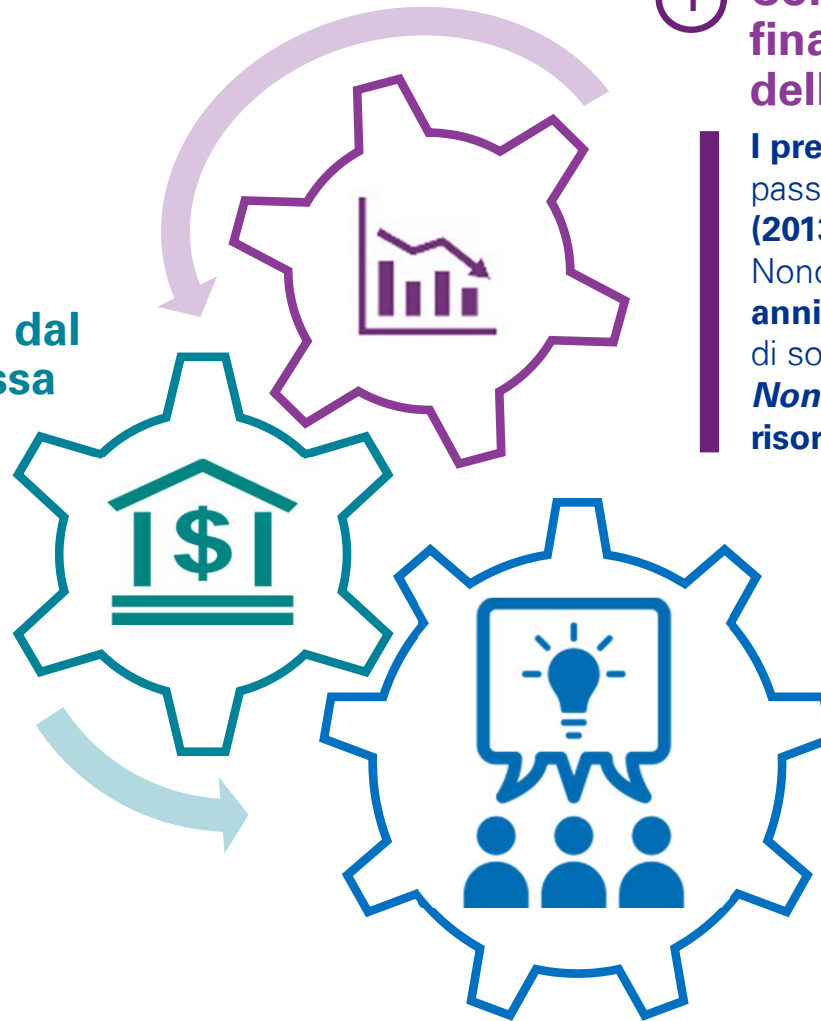
## 1 Contrazione dei volumi totali dei finanziamenti bancari a seguito della crisi finanziaria

I prestiti bancari alle PMI europee sono passati da **95 €/mld (2008)** a **ca. 54 €/mld (2013/2014)**

Nonostante la crescita positiva **negli ultimi anni**, il volume dei prestiti alle PMI è ancora al di sotto del livello pre-crisi e **l'accumulo di Non Performing Loans (NPL)** non libera risorse (CAGR 2008-2015: + 20% ca.)

## 3 Sviluppo di fonti di finanziamento alternative

Sono stati avviati alcuni tentativi di individuazione e attivazione di *funding* alternativo: tra questi vi sono il finanziamento azionario, il ricorso a mercati dei capitali di debito e alla cartolarizzazione e il *crowdfunding / crowdinvesting, etc...*



# Il rapporto tra banca e impresa: difficoltà e alternative



## Il rapporto tra le PMI e le banche non ha ancora trovato un "nuovo" equilibrio

- ~ 16%** delle PMI dell'Unione Europea che ha richiesto credito...
  - ... è stato respinto dalla banca
  - ...ha rifiutato a causa dell'alto costo di finanziamento
  - ...ha ottenuto solo una parte del finanziamento
- ~ 10%** delle PMI ha dichiarato come proprio problema principale l'accesso al credito

**!**  
**Non è un  
problema  
solamente  
italiano**

## Il crowdfunding e il crowdinvesting nascono in tale contesto come:

- A** metodi di finanziamento alternativi al canale bancario, nati anche a seguito della crisi del mercato del credito tradizionale
- B** naturale evoluzione dell'*online investing* bancario e dei servizi finanziari evoluti nell'era del digitale, sempre più vicino alle *customer experience* di *shopping online* di altri prodotti o servizi

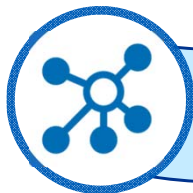
# Alternative Finance e Crowdfunding: di cosa si tratta?

|        | Finanza "tradizionale"                                             | Online Alternative Finance / Crowdfunding                                                                                                                                                                                                  |
|--------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Debito | Prestiti bancari<br>Minibond<br>Prestiti obbligazionari            |  <b>Invoice Trading crowdfunding</b><br> <b>Lending crowdfunding</b> |
| Equity | Private Equity<br>Business Angels<br>Venture Capital<br>Quotazione | Reward-base crowdfunding<br> <b>Equity crowdfunding</b><br>Donation-based crowdfunding                                                                  |



### Crowdfunding

"Il termine **crowdfunding** indica il processo con cui più persone ("folla" o **crowd**) conferiscono somme di denaro (**funding**), anche di modesta entità, per finanziare un progetto imprenditoriale o iniziative di diverso genere utilizzando siti internet ("**piattaforme**" o "**portali**") e ricevendo talvolta in cambio una ricompensa" (Consob).



### Crowdfinancing

"Il **crowdfinancing** è un sottoinsieme del crowdfunding, laddove investitori finanziari diffusi possono, attraverso una piattaforma internet abilitante, rispondere direttamente ad un appello rivolto alla raccolta di risorse per un progetto, in cambio di una **remunerazione del capitale**" (Politecnico di Milano), a differenza delle forme prevalentemente "social".

# Le tipologie di Crowdfunding



## Lending Crowdfunding

Il **lending crowdfunding (o social lending)** è "uno strumento attraverso il quale una pluralità di soggetti può richiedere a una pluralità di potenziali finanziatori, tramite piattaforme online, **fondi rimborsabili per uso personale o per finanziare un progetto**" (Banca d'Italia)

Il **lending crowdfunding** è un meccanismo di prestiti tra privati in cui rientrano sia il **consumer lending** (persone fisiche) che il **business lending** (imprese)



## Equity Crowdfunding

"Si parla di equity-based crowdfunding quando tramite l'investimento online **si acquista un vero e proprio titolo di partecipazione in una società**: in tal caso, la "ricompensa" per il finanziamento è rappresentata dal complesso di diritti patrimoniali e amministrativi che derivano dalla partecipazione nell'impresa" (Consob)



## Invoice Trading Crowdfunding

"L'invoice trading consiste nella **cessione di una fattura commerciale attraverso un portale Internet** che seleziona le opportunità, e sostituisce il tradizionale 'sconto' della fattura attuato dalle banche per supportare il capitale circolante. La cessione viene attuata o tramite un'asta competitiva o tramite il tranching in tante porzioni, ridistribuite fra diversi investitori. Gli investitori quindi anticipano l'importo della fattura, al netto della remunerazione richiesta" (Osservatorio CrowdFunding, 2016, Politecnico di Milano)

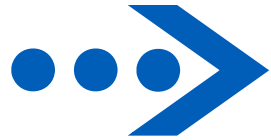
# Alternative Finance e Crowdfunding: come funziona?

## Processo esemplificativo



1

*Nascita dell'idea, elaborazione del business plan e richiesta di accesso alla piattaforma*



2

*Filing documentazione per collocamento in piattaforma dell'idea / progetto con indicazione di importo richiesto alla "folla" e tempistiche*



3

*La piattaforma avvia il processo di istruttoria per la verifica dei requisiti richiesti all'impresa per poter richiedere le risorse finanziarie*



4

*Avvio della campagna e raccolta fondi dalla "folla" tramite piattaforma sulla base di quanto richiesto fino al raggiungimento del target*



5

*All'eventuale raggiungimento del target, corresponsione quote / titoli di credito agli investitori e rilascio fondi ai richiedenti*



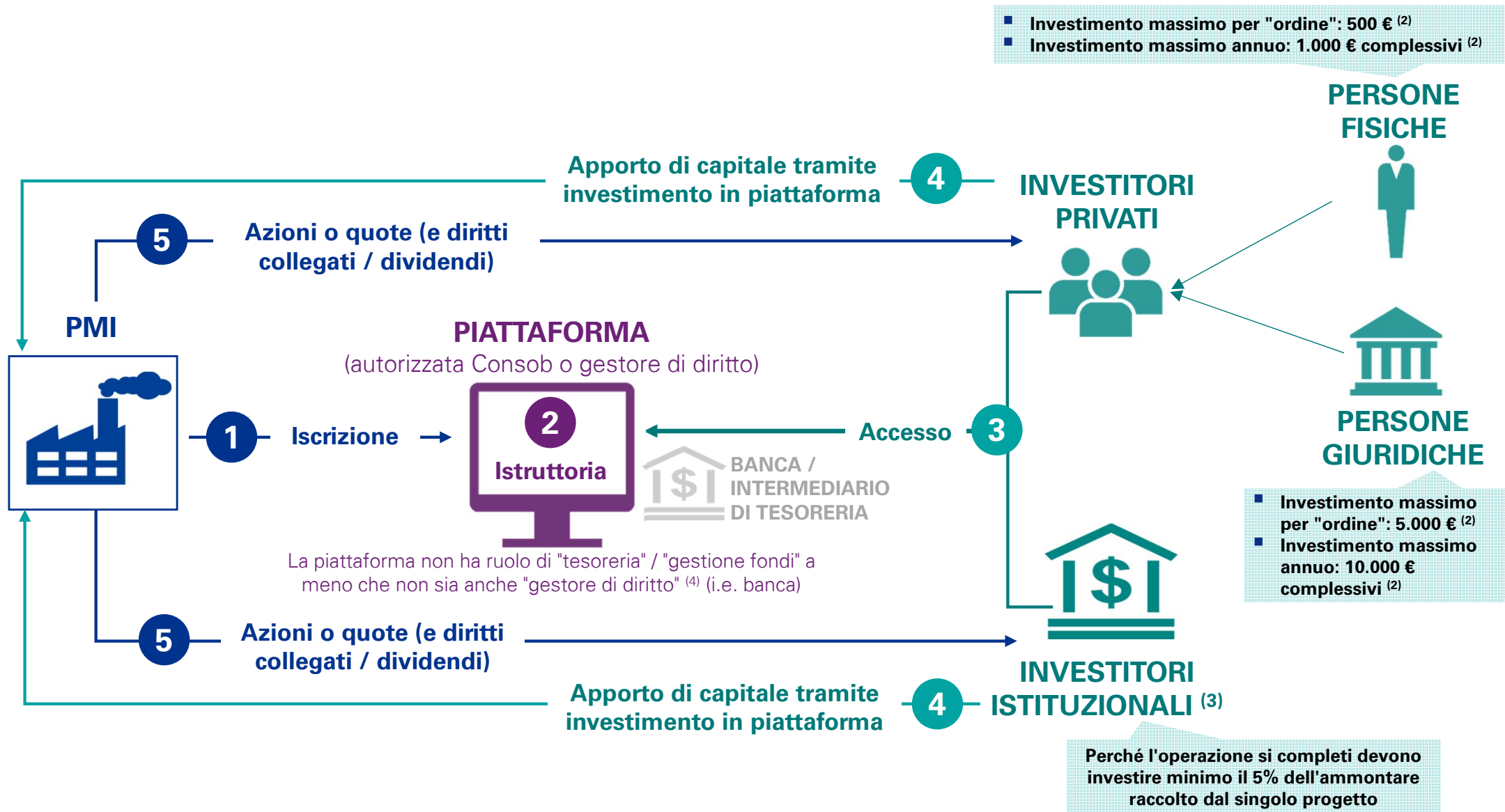
### Lending Crowdfunding

*L'investitore riceve indietro il capitale prestatato la corresponsione del tasso d'interesse prefissato*

### Equity Crowdfunding

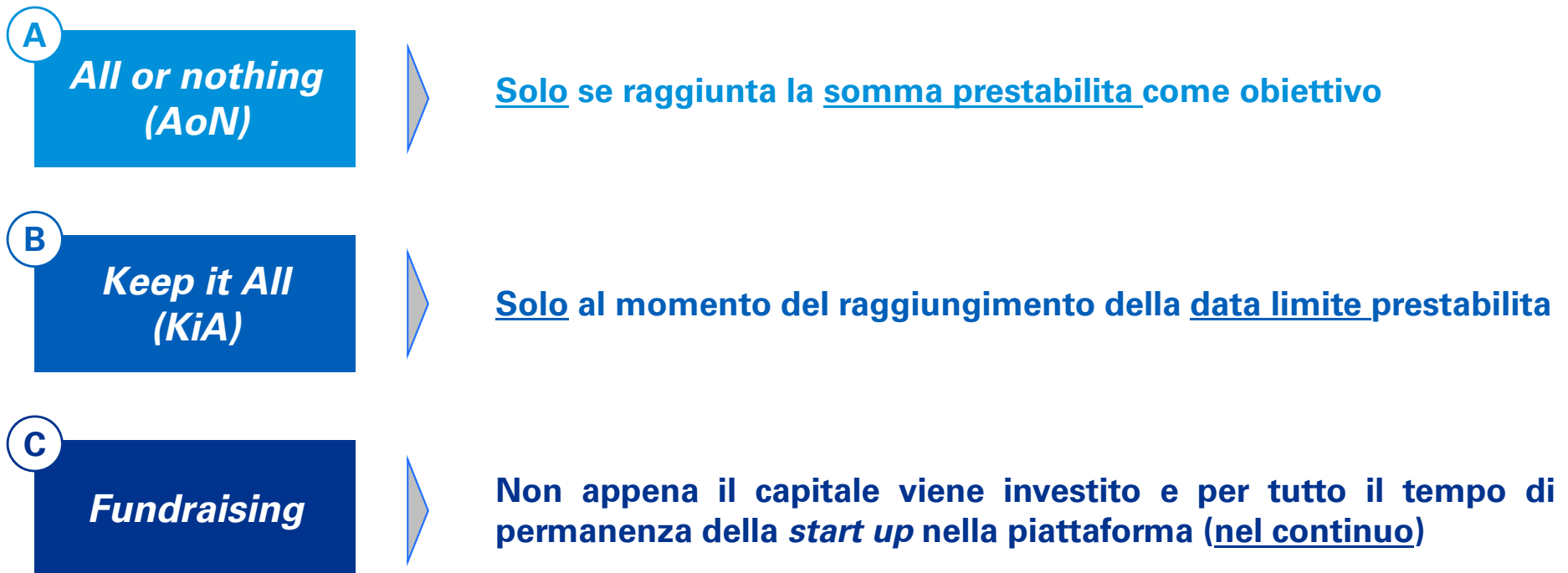
*L'investitore viene remunerato sulla base delle quote di capitale acquistate dall'impresa tramite piattaforma sulla base dei profitti dell'impresa beneficiaria*

# Equity crowdfunding - flussi esemplificativi <sup>(1)</sup>

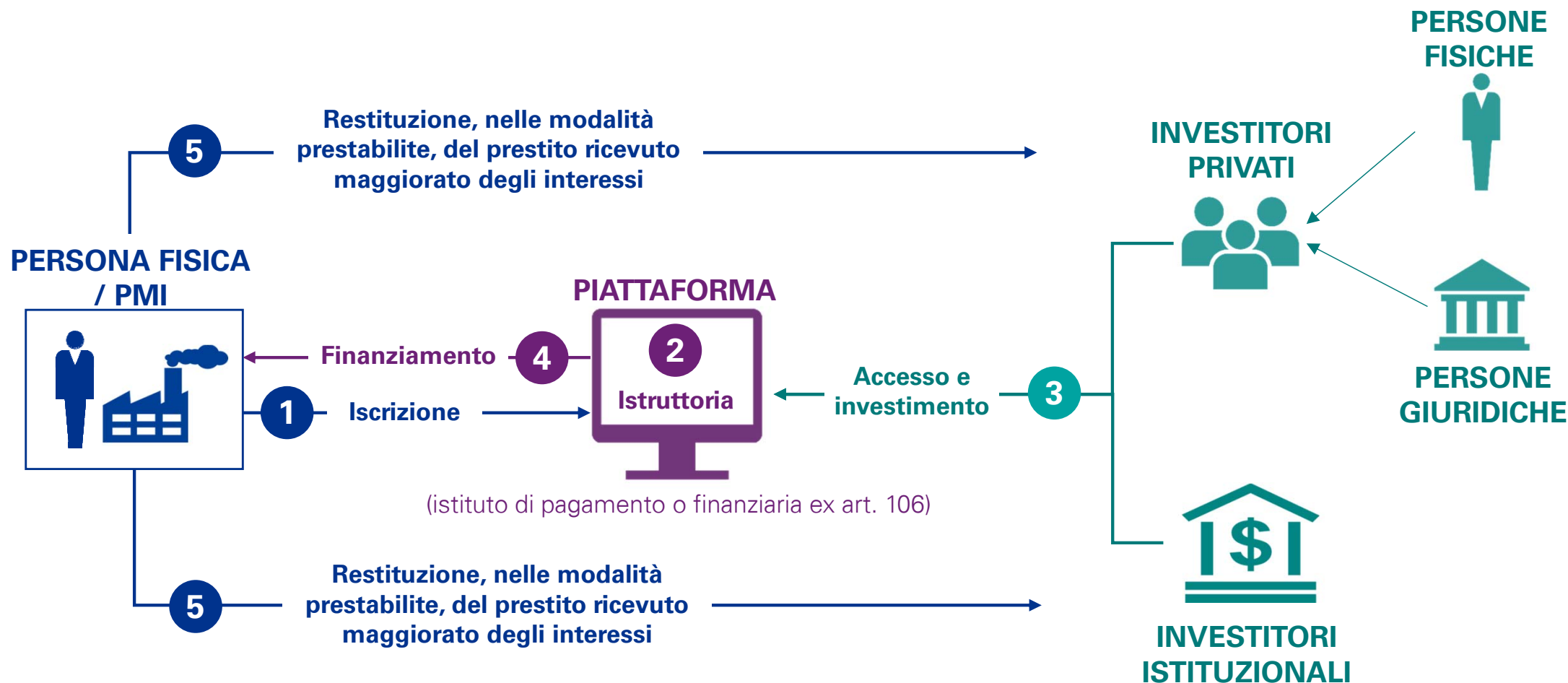


# Equity crowdfunding - modalità di raccolta

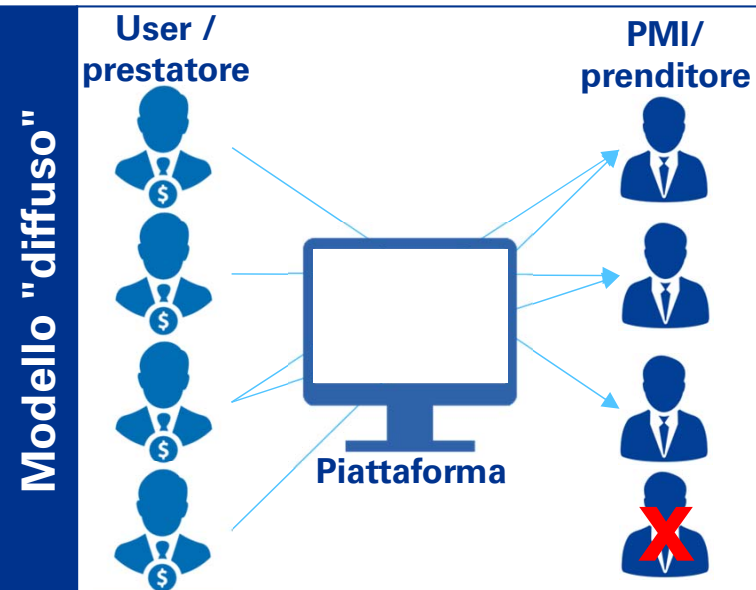
La piattaforma permette di "raccolgere" investimenti su singoli progetti fungendo da "vetrina" e ricevendo in cambio una commissione sul raccolto. I fondi sono veicolati all'imprenditore tramite bonifico su un c/c indisponibile da parte dell'investitore stesso secondo la modalità di raccolta prescelta:



# Social Lending - flussi esemplificativi

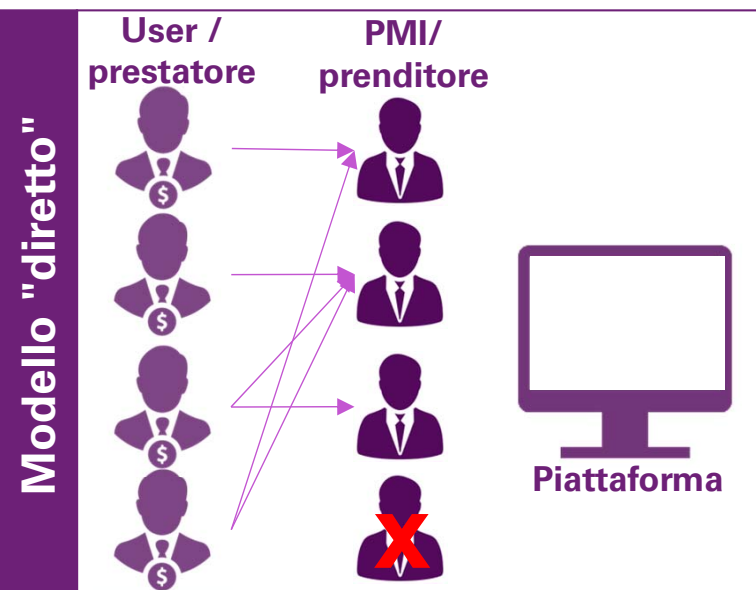


# Social Lending – modelli di business



Modello ad oggi  
più diffuso in Italia

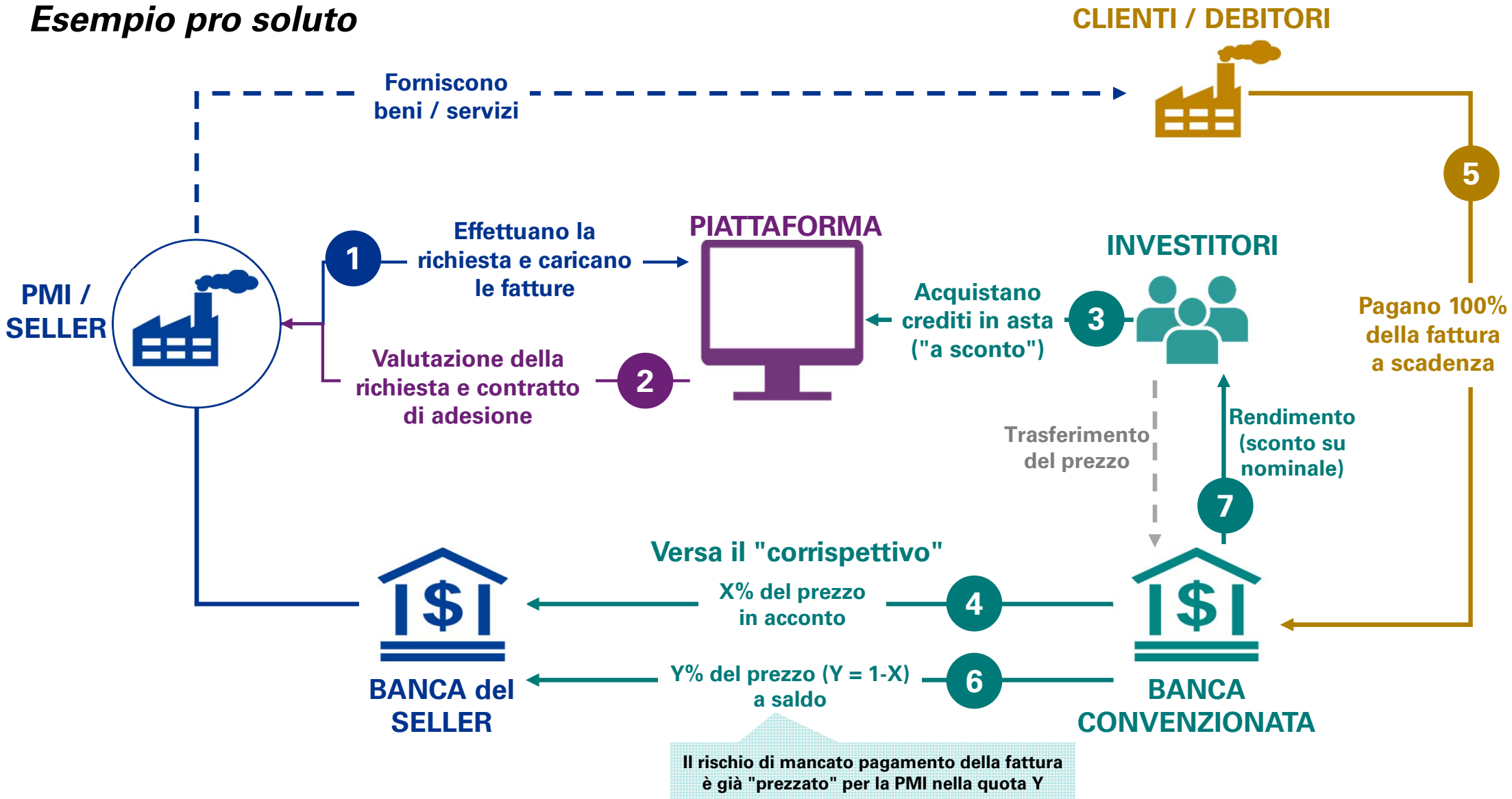
- Ruolo attivo della piattaforma
- La piattaforma seleziona le richieste di credito tra tutte quelle pervenute
- I prestatori mettono a disposizione della piattaforma una somma di denaro "x" e definiscono il proprio profilo di rischio e rendimento atteso
- La piattaforma alloca autonomamente le risorse sulla base dei criteri definiti



- La piattaforma raccoglie le richieste dei richiedenti, ne valuta il rischio e le espone ai potenziali prestatori
- Il prestatore decide in autonomia su quale società investire

# Invoice Trading - flussi esemplificativi

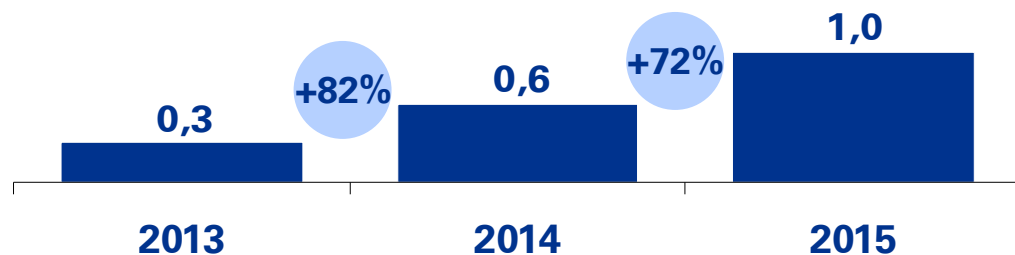
## Esempio pro soluto



# I volumi - Crescita costante in UE ma il Regno Unito resta irraggiungibile

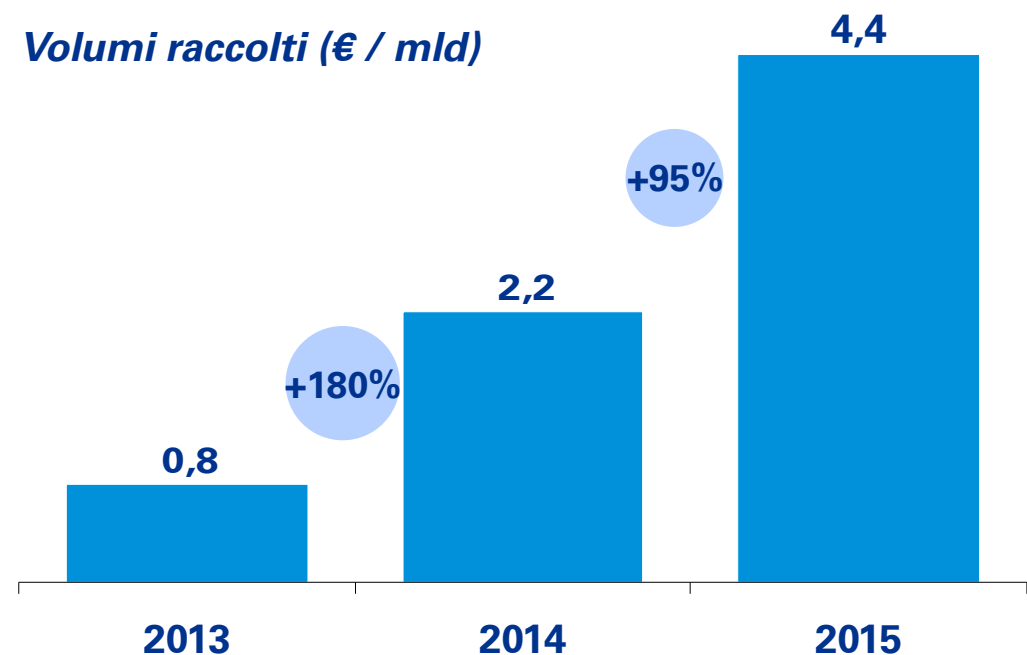
### Crowdfunding a livello europeo (escl. UK)

Volumi raccolti (€ / mld)



### Crowdfunding in UK

Volumi raccolti (€ / mld)

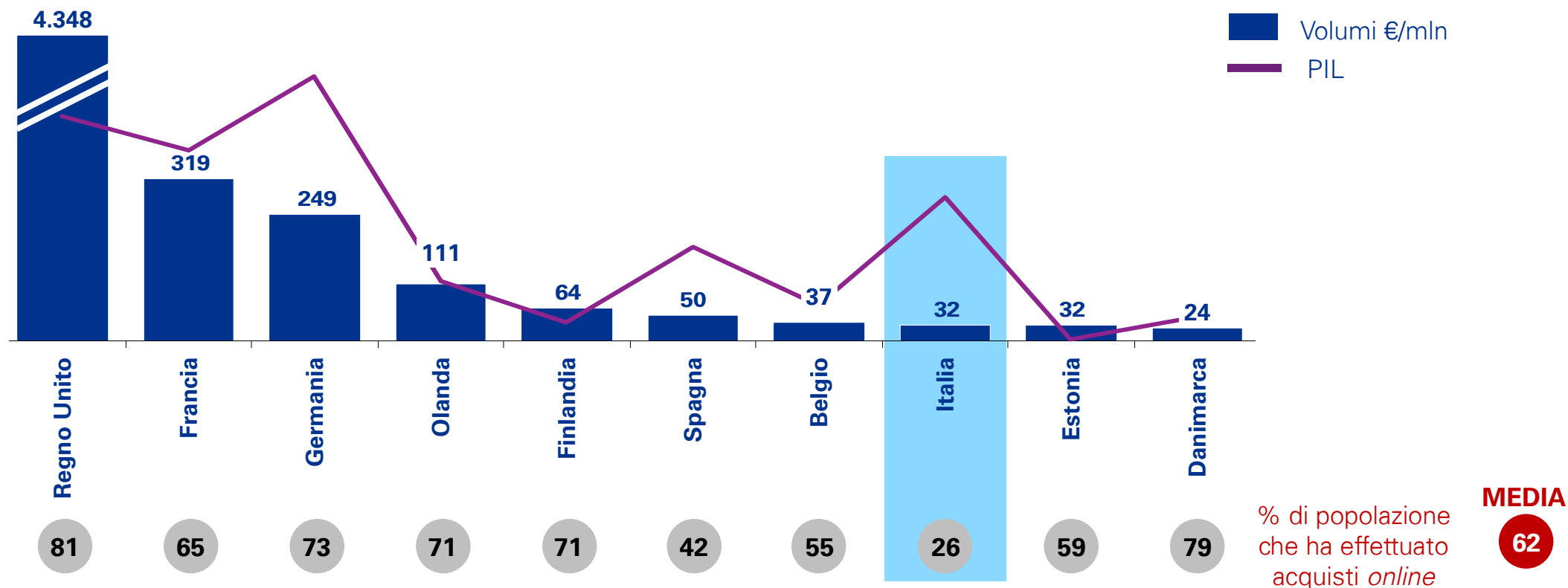


**Nonostante in tutta Europa si sia registrata una costante crescita dei volumi relativi al *crowdfunding*, lo sviluppo di questo canale alternativo risulta altamente differenziato tra i diversi Paesi. Il Regno Unito si conferma il principale mercato finanziario anche per la finanza alternativa e registra, da solo, ca. 4 volte i volumi "europei", sostanzialmente in linea con il rapporto dimensionale della finanza "classica"**

## Il Crowdfunding e il Crowdfunding in Europa

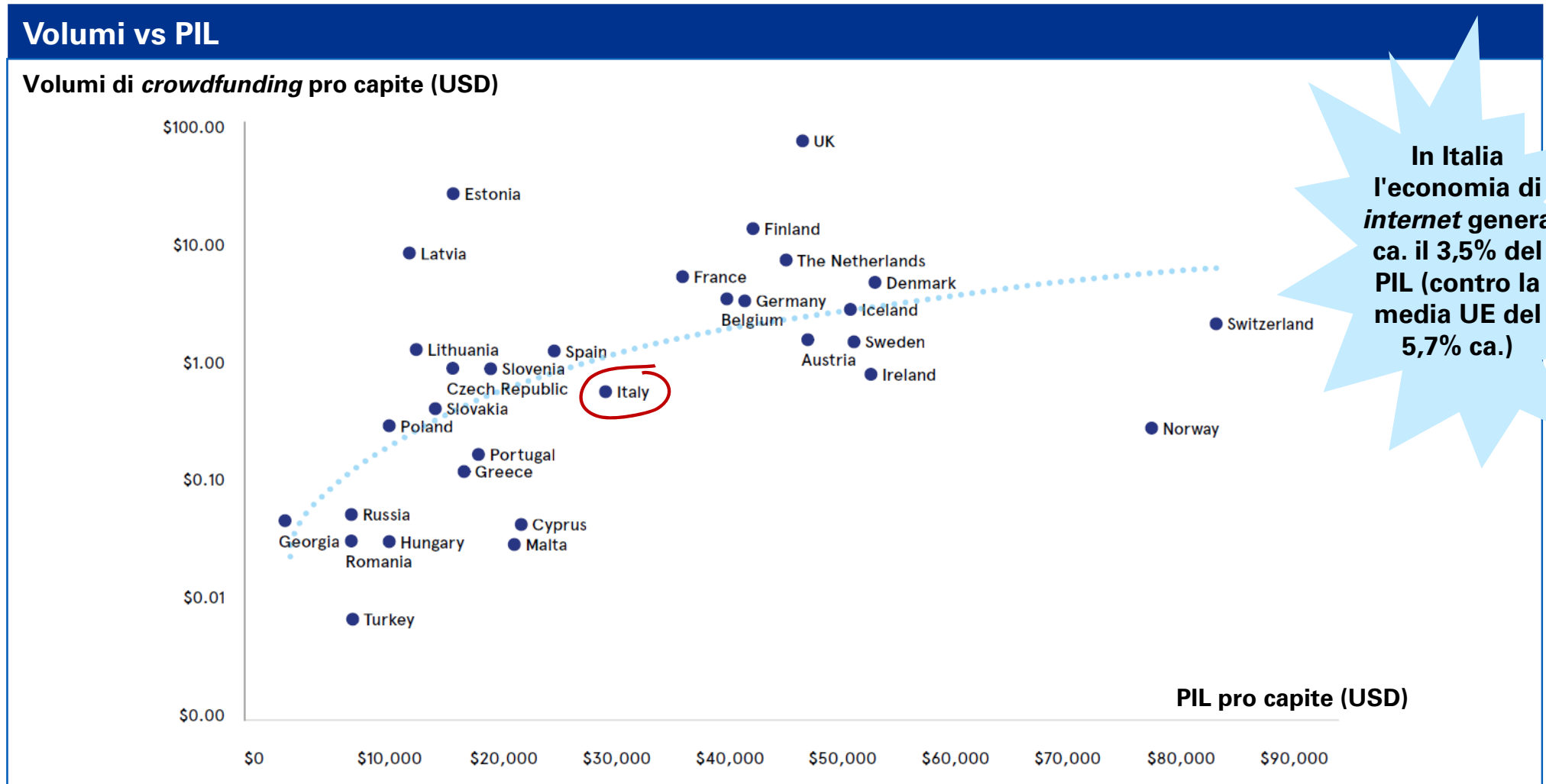
I volumi sono guidati da elementi non correlati all'assetto produttivo, uno su tutti la propensione all'acquisto *online*

### Volumi di *crowdfunding* e percentuali di acquisti *online*



La crescita del *crowdfunding* non è quindi direttamente collegata all'andamento dell'economia, ad esempio le dinamiche del PIL non evidenziano una correlazione

# Il PIL non aiuta ad interpretare le prospettive di sviluppo del crowdfunding



Le principali piattaforme "europee" sono nel Regno Unito e si occupano di *lending crowdfunding*

| # | Piattaforma                                                                                      | Paese                                                                                               | Tipologia                                                             |
|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 1 |                 | Gran Bretagna    | <i>Lending based Crowdfunding</i>                                     |
| 2 |  Funding Circle | Gran Bretagna    | <i>Lending based Crowdfunding</i>                                     |
| 3 |                 | Gran Bretagna    | <i>Lending based Crowdfunding</i>                                     |
| 4 |               | Gran Bretagna  | <i>Lending based Crowdfunding</i>                                     |
| 5 |               | Olanda         | <i>Lending based Crowdfunding</i><br><i>Equity based Crowdfunding</i> |
| 5 |               | Germania       | <i>Lending based Crowdfunding</i>                                     |

## Il Crowdfunding e il Crowdfunding in Europa

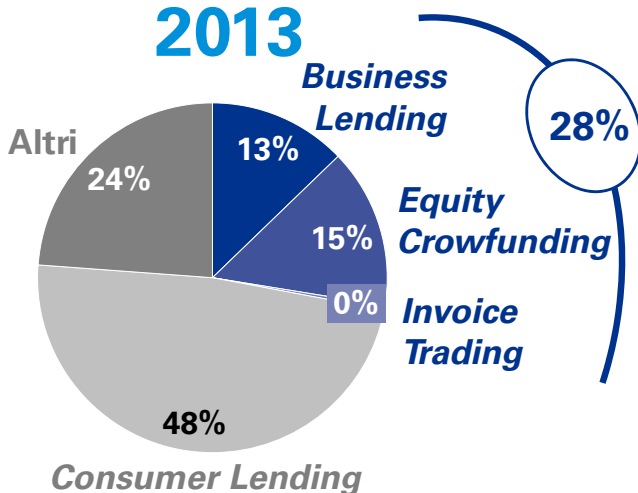
# In Europa la maggiore crescita è nel *crowdfunding* per le imprese

| Livelli di <i>crowdfunding</i> in Europa - Volumi ( €/mln) |            |            |              |                    |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------------|
|                                                            | 2013       | 2014       | 2015         | Crescita % '13-'15 |
| <i>Business Lending</i> *                                  | 42         | 97         | 226          | 437%               |
| <i>Equity crowdfunding</i>                                 | 48         | 83         | 159          | 232%               |
| <i>Invoice Trading</i>                                     | 1          | 7          | 81           | n.s.               |
| <b><i>Crowdfunding per le imprese</i></b>                  | <b>91</b>  | <b>187</b> | <b>466</b>   | <b>412%</b>        |
| <i>Consumer Lending</i>                                    | 157        | 275        | 366          | 133%               |
| <b>Totale Crowdfunding</b>                                 | <b>248</b> | <b>462</b> | <b>831</b>   | <b>235%</b>        |
| <b>Altre tipologie di <i>crowdfunding</i></b>              | <b>78</b>  | <b>132</b> | <b>187</b>   | <b>140%</b>        |
| <b>Totale</b>                                              | <b>326</b> | <b>594</b> | <b>1.019</b> | <b>212%</b>        |

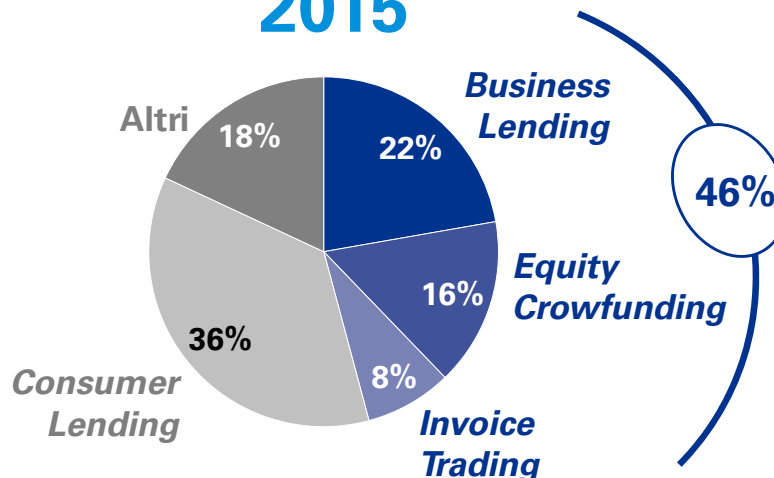


Nel contesto della "*sharing economy*" le imprese "stanno imparando" ad attingere alle risorse disponibili e ad oggi drenano ca. il 46% del mercato

2013

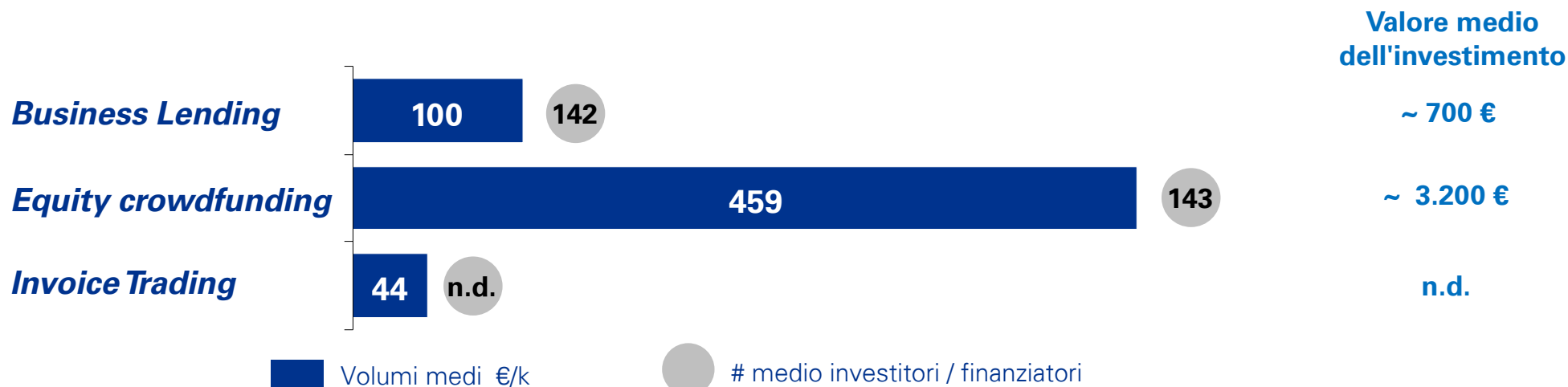


2015



# Il valore medio raccolto è maggiore nell'*equity crowdfunding*

### Valore medio di raccolta e numero di investitori nel *crowdfunding* in Europa\*



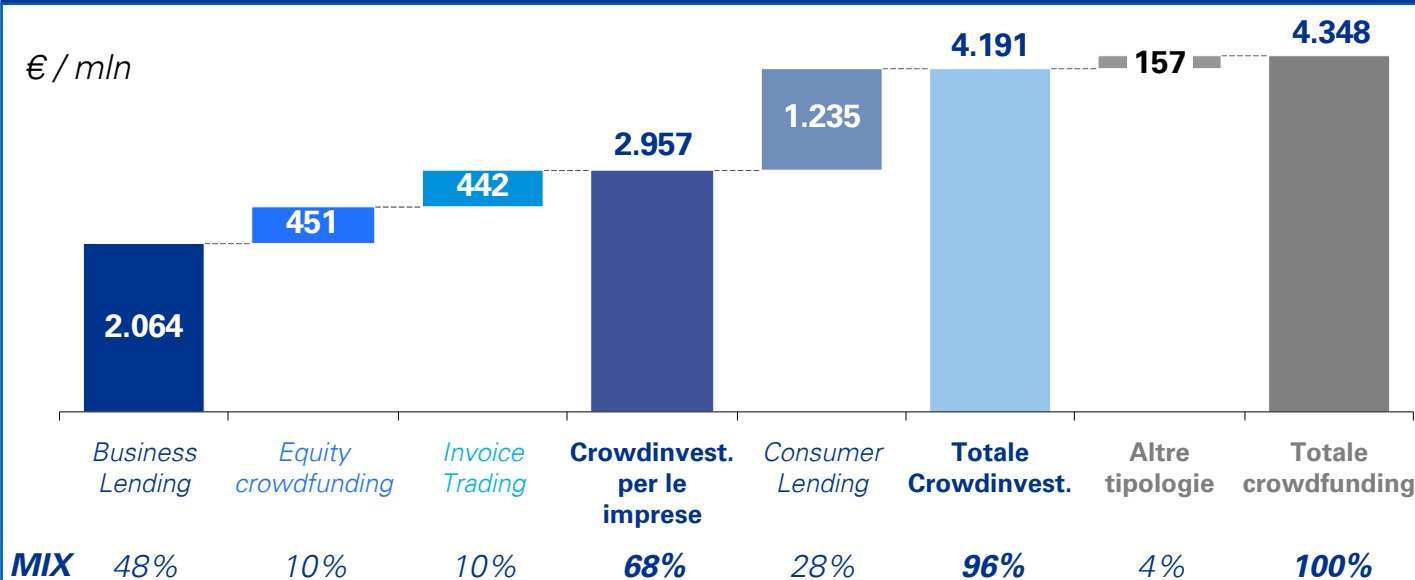
### I settori maggiormente attivi nel *crowdfunding* in Europa\* sono gli stessi che dominano l'*e-commerce*

#### Modello di *crowdfunding*

|                            | 1'                 | 2'                               | 3'                          |
|----------------------------|--------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| <b>Business Lending</b>    | Retail & Wholesale | Manufacturing & Engineering      | Construction                |
| <b>Equity crowdfunding</b> | Technology         | Manufacturing & Engineering      | Health & Social Work        |
| <b>Invoice Trading</b>     | Retail & Wholesale | Business & Professional Services | Manufacturing & Engineering |

## Alcuni esempi - Regno Unito (1/3)

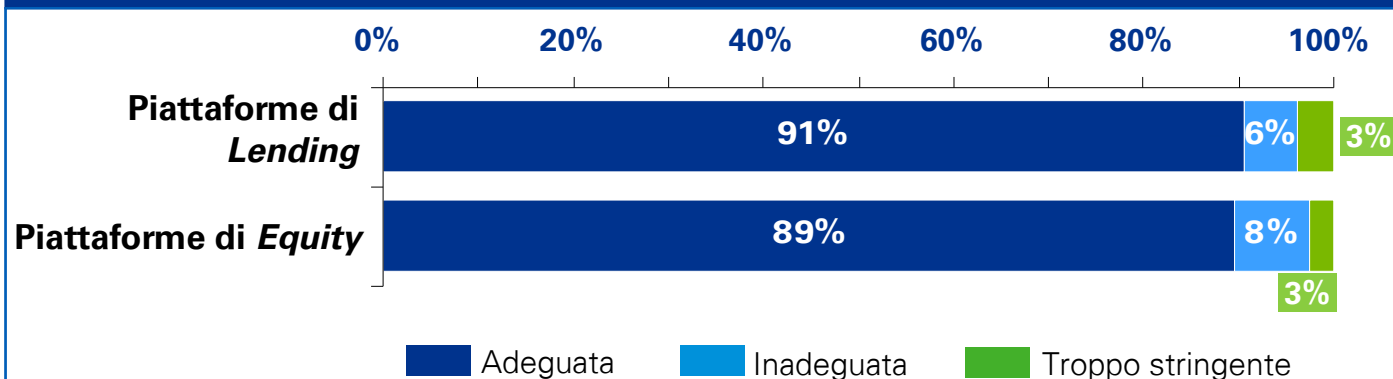
### Volumi di *crowdfunding* nel 2015



### Key issues

- Si stima che i finanziamenti tramite piattaforme di *lending crowdfunding* abbiano finanziato l'equivalente del 13,9% dei nuovi prestiti bancari alle PMI nel 2015.
- L'*Equity crowdfunding* ha rappresentato ca. il 15,6% degli investimenti totali in *start-up* nel 2015.
- ~ **1,09 milioni di persone** hanno investito / donato / finanziato imprese.
- ~ **275k imprese** hanno ricevuto fonti di finanziamento dalla "folla".

### Valutazione della legislazione da parte delle piattaforme



### Principali piattaforme



## Alcuni esempi - Regno Unito (2/3)

**Funding Circle è il principale Marketplace anglosassone di Peer-to-peer lending alle PMI**

**A Giugno 2016, la BEI ha siglato un accordo d'investimento con Funding Circle per 100 milioni di sterline da destinare al finanziamento di aziende del Regno Unito**

**I prestiti verranno erogati nel corso dei prossimi 7 anni. Le imprese destinatarie possono ricevere un *mix* di credito, secondo % predefinite, tra BEI e Investitori *retail* della piattaforma**

**Le piattaforme di P2P come *Funding Circle* sono ormai in grado di selezionare le PMI meritevoli di credito autonomamente con costi e criteri non bancari e...**

**..con rapidità molto maggiore rispetto alle banche, inaugurando quindi forme efficaci ed efficienti di sinergia con il settore pubblico**

**Il settore pubblico comincia a studiare modalità di interazione con le piattaforme**



**A dicembre 2015 è stato approvato un progetto pilota tra *Funding Circle* e la BEI - Banca Europea degli Investimenti - per permettere a quest'ultima di prestare fino a 100 milioni di sterline alle aziende del Regno Unito selezionate dalla piattaforma.**

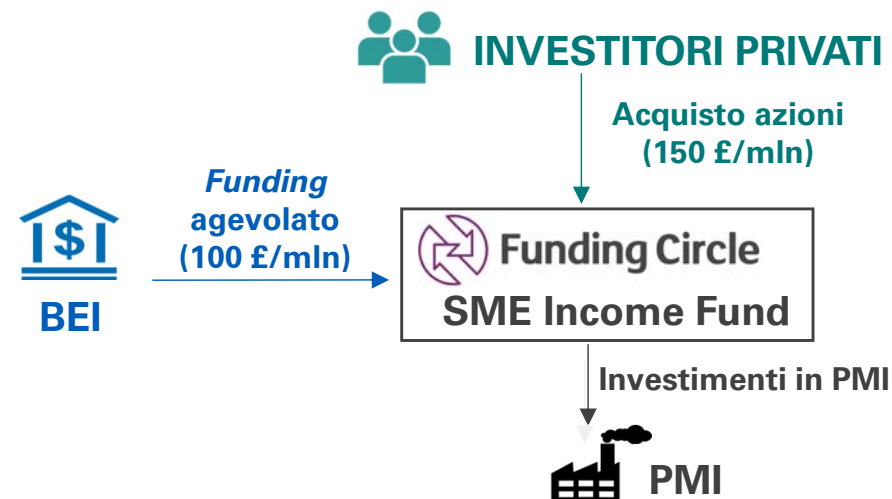
# Alcuni esempi - Regno Unito (3/3)

**Funding Circle quota a Londra veicolo di investimento in lending crowdfunding da 150 mln di sterline** - Milano e Finanza, 4 dicembre 2015

Funding Circle, la maggiore piattaforma di lending crowdfunding britannica (attiva anche in Usa e in Europa), ha quotato al London Stock Exchange **il primo veicolo di investimento dedicato ai prestiti alle PMI che coinvestirà nelle offerte proposte sulle piattaforme di Funding Circle**, estendendo così per la prima volta il crowdfunding alla più ampia comunità di investitori che operano in Borsa. Il veicolo, battezzato Funding Circle SME Income, ha raccolto 150 milioni di sterline a 1 sterlina per azione tra investitori residenti nel Regno Unito e negli Usa.

Inizialmente il veicolo investe soltanto nel Regno Unito e negli Usa, ma più avanti, l'opportunità sarà estesa anche alle imprese di altri Paesi europei in cui Funding Circle è presente (accordo con la tedesca Rocket Internet per acquisto piattaforma di lending Zencap, attiva in Germania, Spagna e Olanda).

Dalla sua fondazione nel 2010 Funding Circle in cinque successivi round di investimento ha raccolto oltre 270 milioni di dollari di capitale da azionisti istituzionali. Funding Circle ha erogato nuovi prestiti a pmi nel Regno Unito per 45 milioni di sterline e negli Usa per 28 milioni di dollari nel solo mese di giugno 2015, con uno stock di prestiti in essere pari a 474 milioni di sterline e 138,8 milioni di dollari.



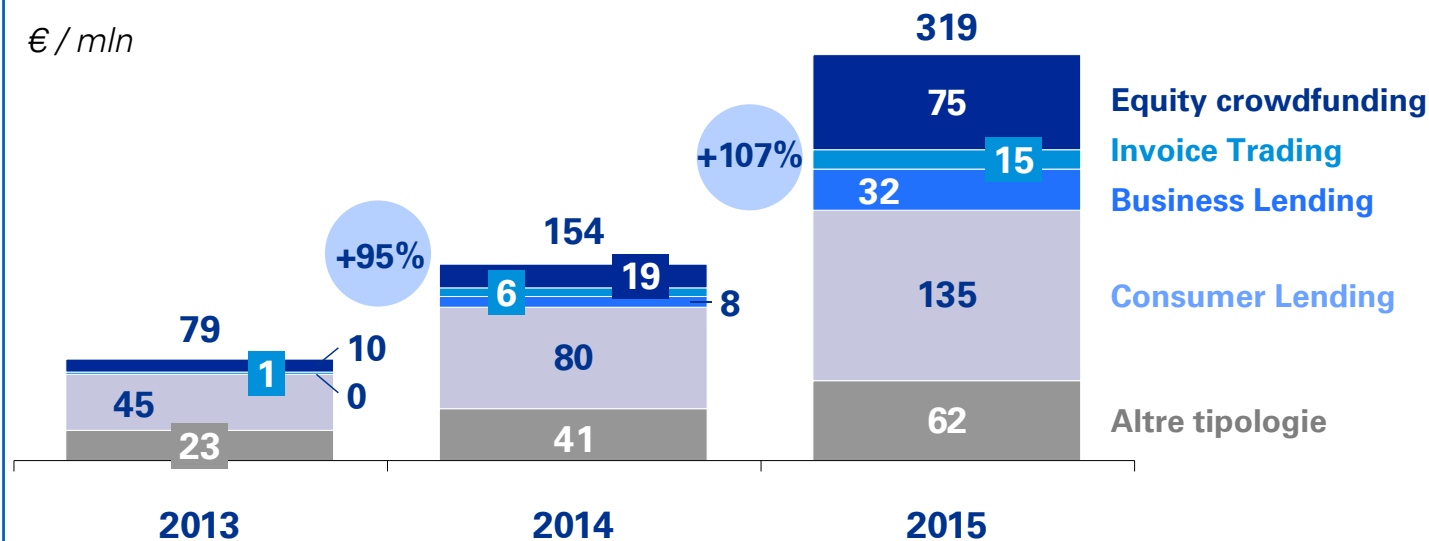
**Funding Circle ha già raccolto 150 mln da investire in borsa**





### Volumi di *crowdfunding*

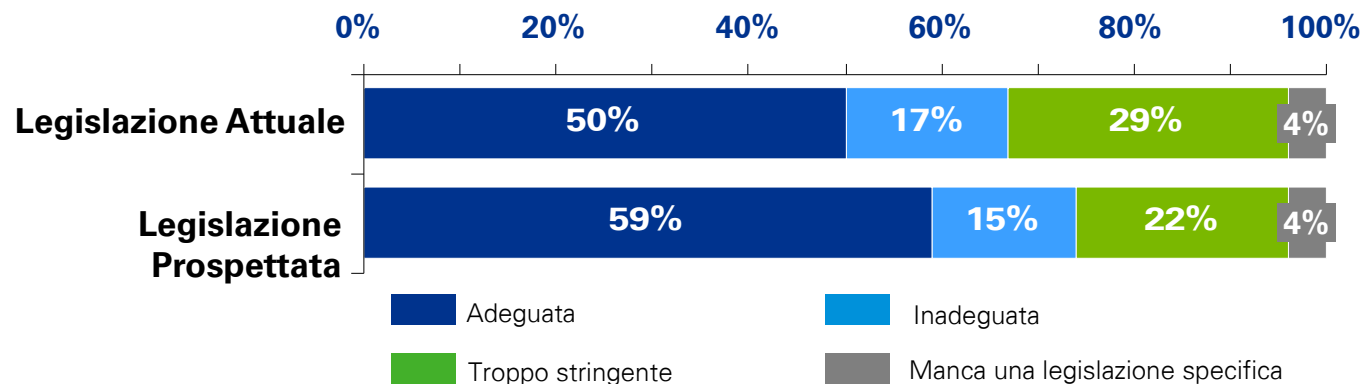
€/ mln



### Key issues

- In Francia, coerentemente con il *trend* Europeo, il *lending crowdfunding* risulta essere la tipologia più utilizzata e che raccoglie i volumi maggiori; ciononostante è la "componente *consumer*" a trainare questo *trend*. Il *crowdfunding* alle imprese, infatti, "cuba" solo il 38% ca. del totale dei volumi di *crowdfunding*.

### Valutazione della legislazione da parte delle piattaforme



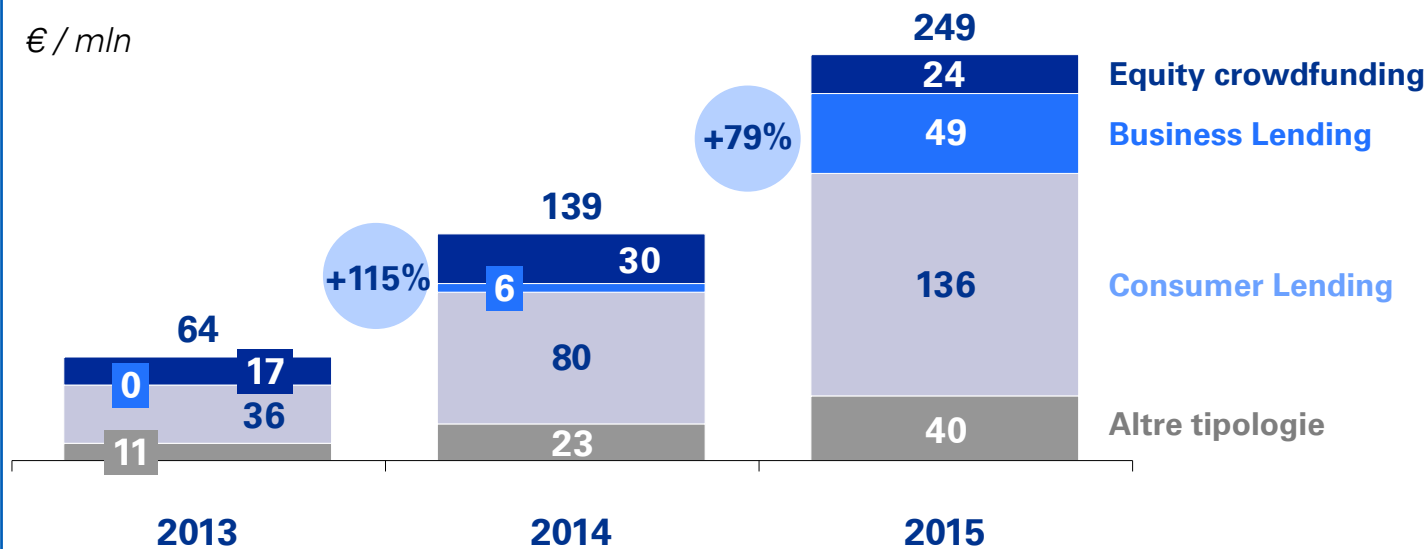
### Principali piattaforme





### Volumi di crowdfunding

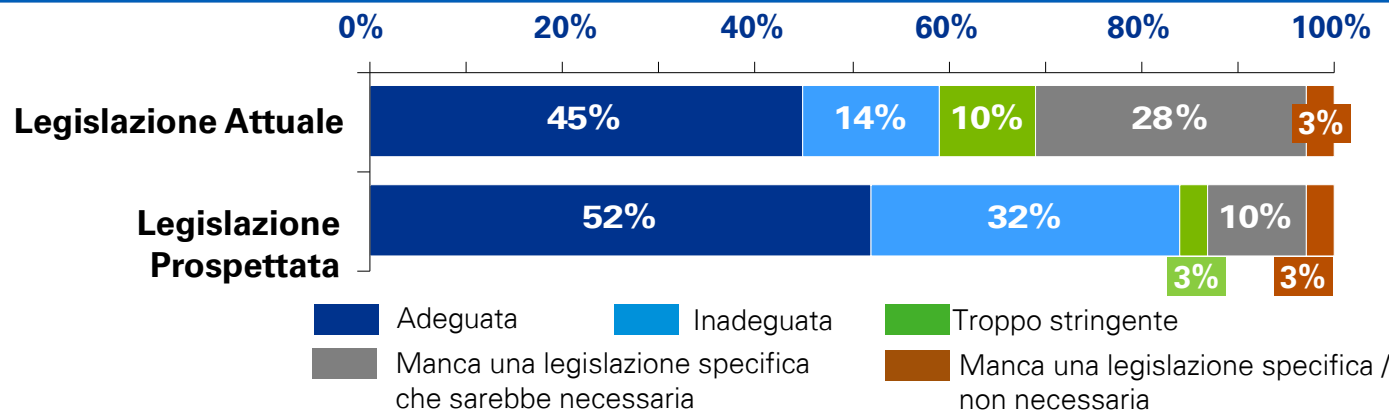
€/ mln



### Key issues

- In Germania si denota una completa mancanza di utilizzo dell'*invoice trading*, che potrebbe essere connessa alla diversa situazione di *funding* delle PMI tedesche e quindi a una minore domanda.

### Valutazione della legislazione da parte delle piattaforme



### Principali piattaforme

auxmoney

SEEDMATCH  
CROWDFUNDING  
FÜR STARTUPS

COMPANISTO

# Alcune evidenze del fenomeno *crowdfunding*

1

**Incremento degli investimenti *online*** potenzialmente collegato **all'inclinazione di un Paese all'economia digitale**

2

**Incremento degli investimenti *online*** da parte dei **soggetti privati** (ma anche istituzionali, quali fondi di *private equity* e *venture capital*) **verso PMI e *start-up***

3

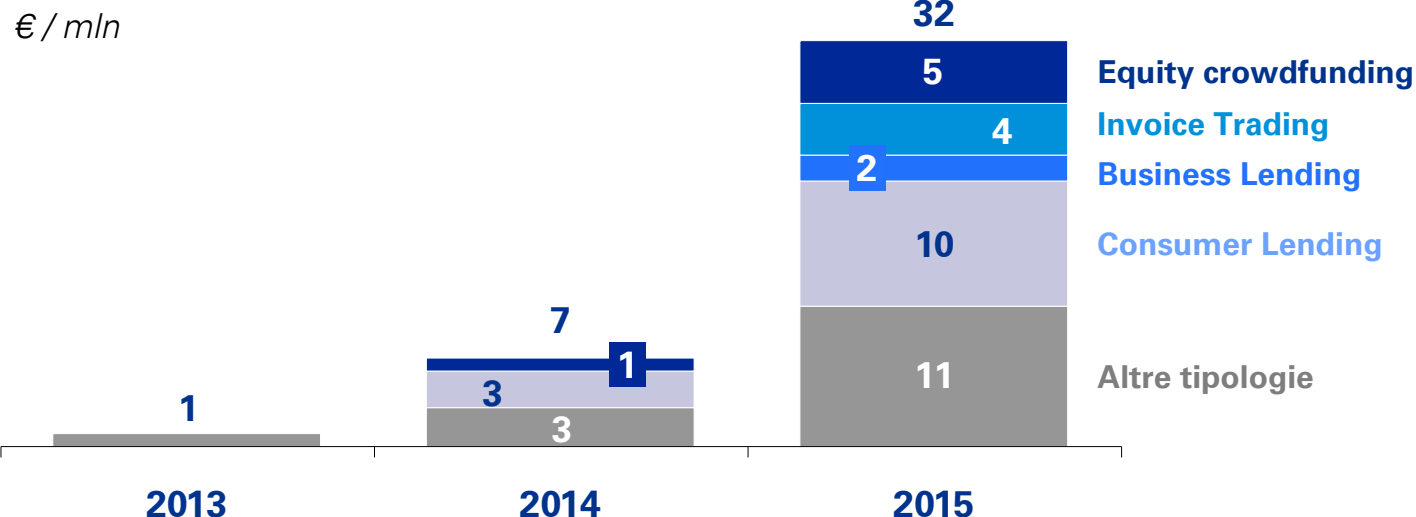
**Norme più dettagliate e chiare** sono collegate generalmente ad una **maggiore partecipazione alle attività di *crowdfunding*** con effetto diretto sui volumi

4

Nel Regno Unito, la "fortuna" del *crowdfunding* è associata a **fattori culturali** e **legislativi** (apertura a tutte le società, purché registrata e con sede legale in UK e operante in Europa) ma anche **altri fattori che incentivano sia gli investitori** (es. possibilità di detrazione del 50% dell'investimento) **sia i potenziali beneficiari** (es. criterio di accesso è avere una sede, anche non operativa, in UK)

# In Italia lo sviluppo del mercato "alternative" è più lento

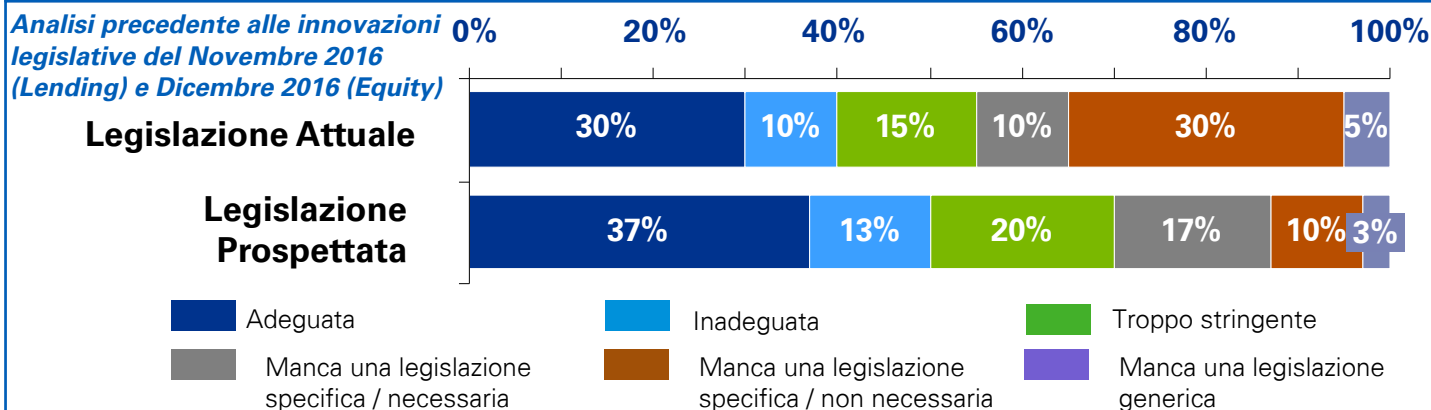
### Volumi di crowdfunding



### Key issues

- Sebbene in Italia ci siano piattaforme di crowdfunding attive dal 2005, il livello d'investimenti effettuati sui portali autorizzati è di molto inferiore rispetto ad altri Paesi europei.
- Tale fenomeno è / può essere principalmente collegato a:
  - la normativa (vincoli e lenta gestazione);
  - il gap innovativo e digitale.

### Valutazione della legislazione da parte delle piattaforme



### Principali piattaforme



# Negli ultimi 18 mesi la crescita ha avuto un ritmo esponenziale

dati in €/mln

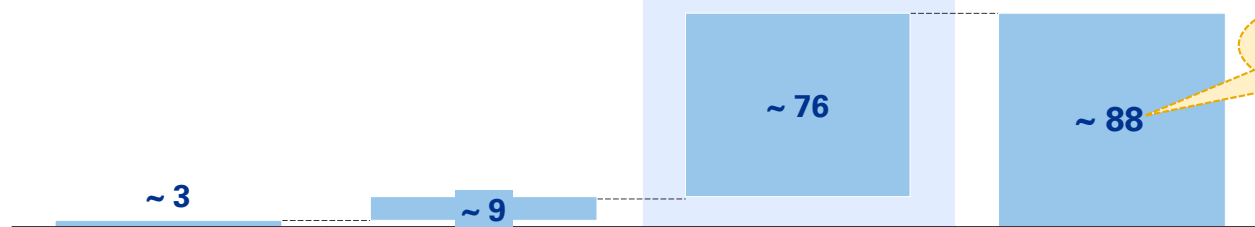
2014

2015

2016-30.06.2017

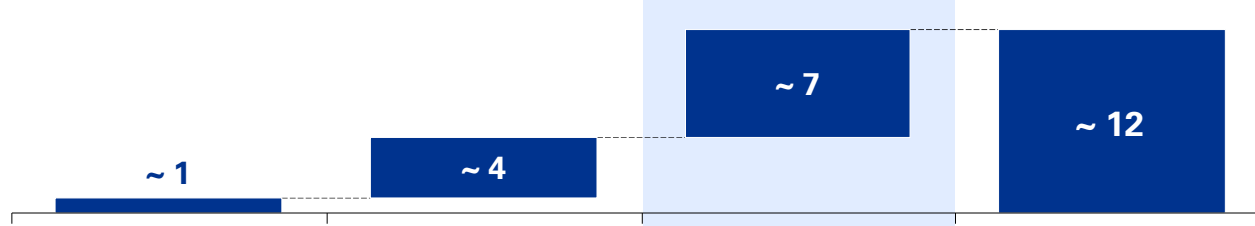
Cumulato  
@ 30.06.2017

CAGR

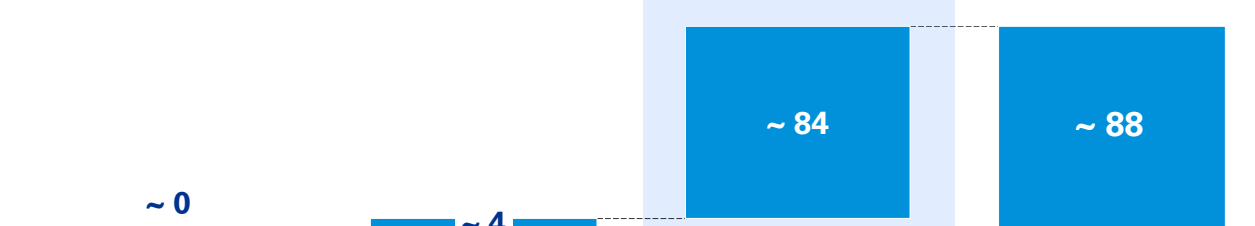


di cui ~15 a favore di PMI

+163%



+129%



+244%

**Totale**

~ 4

~ 17

~ 167

~ 189

+200%

# Alcune piattaforme di lending crowdfunding italiane

@ 30.06.2017

| Piattaforma                               | <b>BorsadelCredito.it</b><br>Dove le imprese trovano credito | <b>PRESTIAMOCI</b><br>CHIEDI, PRESTA, SOGNA | <b>smartika</b> | <b>TOTALE</b> |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Target</b>                             | Consumer & Business                                          | Consumer                                    | Consumer        | -             |
| <b>Modello di business</b>                | "diffuso"                                                    | "diffuso"                                   | "diffuso"       | -             |
| <b>Ammontare prestiti erogati (€/mln)</b> | 13*                                                          | 6,2                                         | 26,8            | <b>46</b>     |
| <b># prestatori</b>                       | 2.841                                                        | 824                                         | 5.813           | <b>9.478</b>  |
| <b>Ammontare medio prestato (€/k)</b>     | 4,6                                                          | 7,5                                         | 4,6             | <b>4,8</b>    |
| <b>Numero prestiti erogati</b>            | 322*                                                         | 927                                         | 5.148           | <b>6.397</b>  |
| <b>Durata media (mesi)</b>                | 28                                                           | 48                                          | 38              | <b>39</b>     |
| <b>TAN medio</b>                          | 5,3%                                                         | 5,9%                                        | 4,8%            | <b>5,0%</b>   |

# L'esperienza "tradizionale" a confronto con il *social lending*



Canale tradizionale



**Piattaforma  
Peer-to-peer Lending  
(modello "diffuso")**



**Modalità di richiesta**



Fisica

Online



**Tempistiche di erogazione**



2-3 mesi

2 - 3 giorni



**Disponibilità di accesso alla richiesta**



08:00 - 17:00

24h su 24h



**Costi e trasparenza**



Costi nascosti (garanzie, prodotti connessi)

**Assenza di costi transazionali nascosti**



**Apertura dell'offerta**



Limitata per piccole aziende, chiusura per alcuni settori dipendente dalle *policy* del singolo intermediario / banca

**Aperta ad aziende di tutti i settori e dimensioni**

# Alcune piattaforme di equity crowdfunding italiane

@ 30.06.2017

| Piattaforma    | # campagne concluse con successo | Capitale raccolto totale (€/k) | Capitale raccolto medio (€/k) |
|----------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| StarsUp        | 24                               | 2.916                          | 122                           |
| CrowdFundMe    | 19                               | 1.939                          | 102                           |
| MamaCrowd      | 12                               | 1.896                          | 158                           |
| Next Equity    | 4                                | 1.453                          | 363                           |
| Equinvest      | 9                                | 1.213                          | 135                           |
| Assiteca Crowd | 5                                | 928                            | 186                           |
| Tip Ventures   | 6                                | 838                            | 140                           |
| OP Start       | 8                                | 460                            | 58                            |
| WeAreStarting  | 7                                | 237                            | 34                            |
| Cofyp          | 1                                | 214                            | 214                           |
| Unica Seed     | 4                                | 158                            | 40                            |
| Investi-Re     | 1                                | 117                            | 117                           |
| Muum Lab       | 3                                | 50                             | 17                            |
| <b>TOTALE</b>  | <b>103</b>                       | <b>~ 12.500</b>                | <b>~ 120</b>                  |

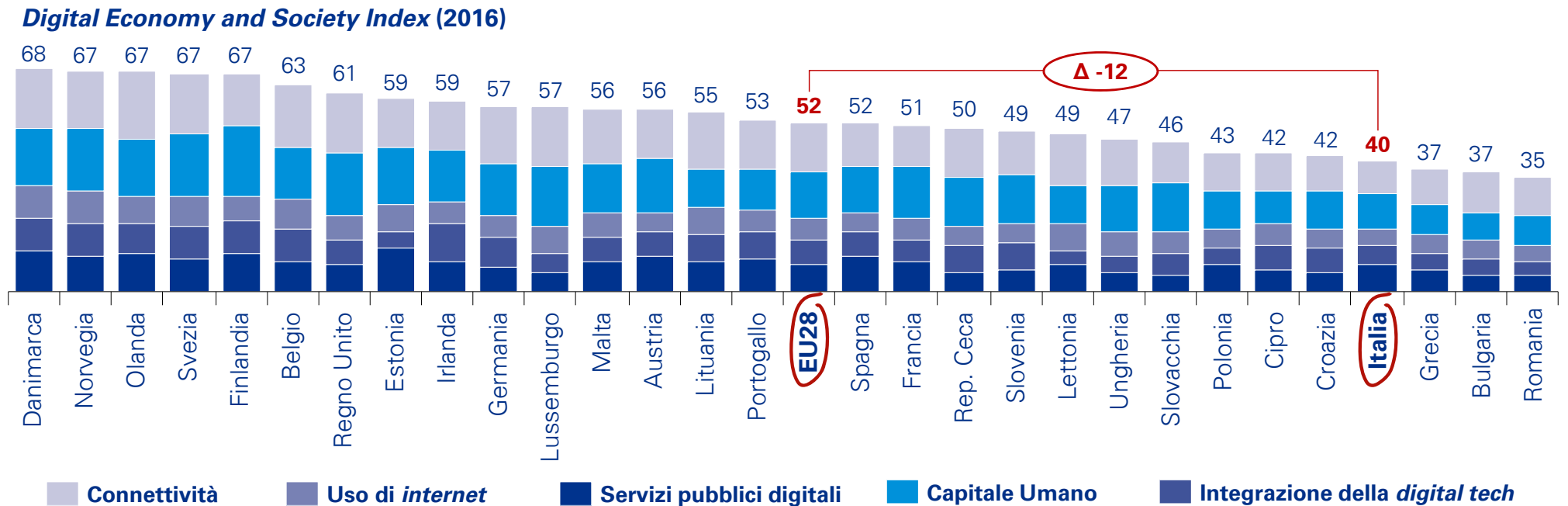
## Il Crowdfunding e il Crowdfunding in Italia

Il mercato dell'*invoice trading online* risulta ancora poco sviluppato, sono però evidenti dei segnali di crescita e il tessuto produttivo italiano offre grandi opportunità

|                                                                                     | <b>Attiva da..</b>      | <b>Sede</b>      | <b>Valore fatture anticipate (€/mln)</b> | <b>Tempistiche</b>                      | <b>Tassi applicati</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|
|    | Fine 2013 – inizio 2014 | Milano           | 66,5                                     | 48 ore (90% del valore)                 | 0,4% - 1,2%            |
|    | Settembre 2016          | Milano           | 17                                       | 2/3 ore – 2 giorni (in assenza di asta) | 0,1% - 4,6%            |
|  | Giugno 2016             | Brescia / Milano | 2,9                                      | 48 ore (90% del valore)                 | 0,6% (tasso medio)     |
|  | Novembre 2016           | Milano           | 2,1                                      | -                                       | -                      |

# Il gap innovativo e digitale può rallentare la crescita del crowdfunding? Ad oggi sembra di sì...

### Italia – Il gap innovativo (DESI Index)



- **L'Italia si classifica al 25 ° posto** (ben lontana dai *top performer* e dalla media EU28), tra i paesi EU28, **nell'indice DESI** che misura i progressi dei Paesi nello sviluppo dell'economia e della società digitale
- Nel valutare la capacità innovativa di un Paese, si considera il capitale umano, in particolare nella sua dimensione comportamentale e valoriale come un fattore causale chiave per la *leadership* innovativa di un territorio. In alcuni Paesi i consumatori sono restii a nuovi prodotti. Al contrario in contesti sociali dinamici c'è una richiesta sensibile all'innovazione

# L'Italia conserva una componente resistente al cambiamento?

### Italia – Il *gap* innovativo

#### Gli italiani e la cultura dell'innovazione



**L'adozione di nuove piattaforme tecnologiche in Italia potrebbe essere rallentato da un'economia digitale non sviluppata e una cultura non particolarmente incline all'innovazione**

# Vincoli e assetto normativo

### Italia – Il sistema legislativo (aspetti chiave)



### Disposizioni in materia di raccolta del risparmio da parte dei soggetti diversi dalle banche (sezione IX – Social Lending).

- Le disposizioni vietano ad oggi, la raccolta del risparmio, tramite portali di *social lending* <sup>(2)</sup>.

Manca una normativa specifica per cui il riferimento generico è nella disciplina del Codice Civile per la cessione del credito (artt. 1260 e ss.)

# Le possibili risposte del sistema bancario al *crowdfunding*

Ingresso nel *crowdfunding*

1

**Integrazione con operatori già presenti o crescita per linee esterne**

2

**Sviluppo Interno**

3

**Indifferenza / competizione "indiretta"**

## Possibili impatti

- Ampliamento della **gamma servizi**
  - Miglioramento dei meccanismi di **retention** della clientela
  - Posizionamento competitivo a 360°
  - Possibilità di **cross-selling**
- 
- Presidio completo della **gamma servizi**
  - **Fidelizzazione** assoluta della clientela
  - **Investimenti e tempistica di sviluppo** della piattaforma, con necessità di acquisizione di una "massa critica"
- 
- Impossibilità di competere sui livelli delle piattaforme (tempi e modalità istruttorie semplificate)
  - Rischio di **perdita della clientela** "buona" / evoluta
  - Rischio di non "agganciare" il treno della finanza *online*

# Sono poche le banche che ad oggi stanno cercando di ampliare la propria offerta con l'ingresso nel *crowdfunding*

- ✓ C'è un **rischio reale che le banche smettano di essere la fonte primaria di prestiti** di importi ridotti per le imprese personali
- ✓ **Alcune banche hanno già iniziato ad operare in questo nuovo mercato** offrendo servizi aggiuntivi alla "folla" accanto alla loro offerta più tradizionale
- ✓ Non si tratta di un cambiamento totale e di sostituzione dell'offerta tradizionale, ma di un **affiancamento delle due tipologie di offerta**
- ✓ Quel che è certo è che **la cultura "mono-banca" è oggi messa in discussione** e la "folla", sia degli investitori che dei prenditori, sta trovando altre soluzioni laddove le banche stanno evidentemente fallendo

# Impatti potenziali del *crowdfunding* sul sistema industriale



## Possibili opportunità

Utilizzo della campagna di *crowdfunding* come strumento di *marketing* digitale

"Test di mercato" per nuovi prodotti

Affinamento del prodotto tramite riscontri "social"

Fidelizzazione di investitori / consumatori

Forma di *funding* aggiuntivo (o alternativo) e a costi più contenuti

Leva indiretta per convincere anche investitori "tradizionali"

Valorizzazione prevalente della "*business idea*" prima del "classico" CV aziendale

Sostanziale assenza di impatti su *governance* operativa aziendale (*Equity Crowdfunding*)

Potenziale canale ciclico che può essere ampliato per fase progettuale/di vita aziendale



## Potenziali rischi

Se fallisce, può essere un "*boomerang*" sulla reputazione aziendale, in termini di *marketing* e finanziari

Necessita di coordinamento a livello di strategia di *web-marketing* / *social* per avere maggiori *chance* di finanziamento e può essere collegata a figure professionali innovative (es. *social media manager*)

Bisogna avere le idee chiare dall'inizio, una campagna di *crowdfunding* può impattare anche complessivamente sulla comunicazione d'impresa (il successo dell'una può determinare il successo dell'altra e viceversa..)

Possibile aumento dei costi amministrativi per gestire la folla di investitori (prevalentemente *Equity Crowdfunding*)

Una condivisione "*social*" di idee di *business* rende necessaria una maggior tutela della proprietà intellettuale (brevetti, ecc...) perché aumenta il rischio di essere copiati

# Quali opportunità per quale impresa? Alcune ipotesi

***In quale fase della vita aziendale sono?***



**Equity**



**Lending**



**Invoice Trading**

**Start-up**



**PMI redditizia e in crescita**



**PMI matura e consolidata**



**Lancio di nuovi prodotti / servizi**



**Acquisizioni**



**Espansione in nuovi territori**



**Piani d'investimento**



**PMI con necessità di rifinanziamento**



**PMI in ristrutturazione**





*Grazie!*

Federico COLIA

*Associate Director, KPMG Advisory*

*fcolia@kpmg.it*

*+39 3480114127*



[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)



[kpmg.com/app](https://kpmg.com/app)

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2017 KPMG Advisory S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.