

# Laboratorio: STRUMENTI FINANZIARI – La risposta ai diversi bisogni delle imprese in un’ottica di breve e medio periodo.

**Campus UE on line - ALTA FORMAZIONE - [VIII CICLO]**  
**L’impatto del COVID sulle Regioni e i percorsi operativi per la  
ripresa. Valutazione, Sanità, Strumenti finanziari, Cooperazione.**

**Questa presentazione restituisce gli esiti del laboratorio pomeridiano organizzato nell'ambito del Campus UE on line - ALTA FORMAZIONE - [VIII CICLO] L'impatto del COVID sulle Regioni e i percorsi operativi per la ripresa. Valutazione, Sanità, Strumenti finanziari, Cooperazione.**

**Il Laboratorio prevedeva due role-game nei quali si simulavano**

- Un'attività di aggiornamento per una valutazione ex-ante (VEXA) nel periodo 14-20 (role-game 1)**
- Un'attività di redazione di un Capitolato per una valutazione ex-ante (VEXA) nel periodo 21-27 (role-game 2).**

**Lo scopo del laboratorio era da un parte consolidare le conoscenze acquisite nel mattino, dall'altra di condividere informazioni e prospettive nuove.**

# 1° Role Game

## Aggiornamento di una VEXA

**Il primo role-game prevedeva un gioco di ruolo in cui i partecipanti impersonificavano i membri di un'ADG.**

**Il contesto della simulazione:**

**Tenendo presente la crisi pandemica, l'ADG deve rivedere la VEXA degli strumenti finanziari (SF) sulla base della quale sta implementando gli SF nel PO.**

**Lo scopo del laboratorio era quello di comprendere la struttura della VEXA e verificare le eventuali componenti da aggiornare a seguito della crisi pandemica**

## ANALISI DEL MERCATO

- a) **un'analisi dei fallimenti** del mercato e delle condizioni di investimento subottimali
- b) una valutazione del valore aggiunto e della **coerenza con altre forme di intervento pubblico**
- c) una stima delle risorse che lo strumento finanziario ha la possibilità di raccogliere (effetto **moltiplicatore** previsto)

Valutazione ex ante ai sensi dell'art. 37 del Reg. 1303/2013

## Strategia di investimento

- d) Le lezioni tratte dall'impiego di strumenti analoghi;
- e) la strategia di investimento proposta, compreso un esame delle **opzioni per quanto riguarda le modalità di attuazione, i prodotti finanziari da offrire, i destinatari finali** e, se del caso, la combinazione prevista con il sostegno sotto forma di sovvenzioni;
- f) un'indicazione dei **risultati attesi**;
- g) disposizioni per il riesame e l'aggiornamento

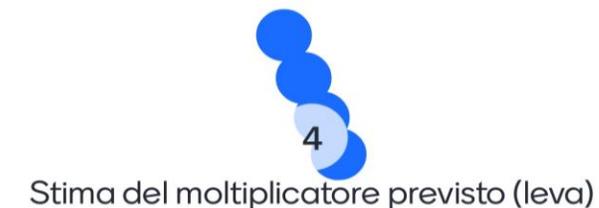
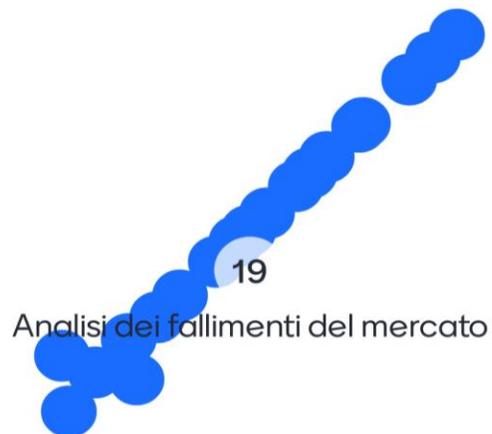
Valutazione ex ante ai sensi dell'art. 37 del Reg. 1303/2013

**Il primo esercizio aveva come scopo quello di individuare i due principali punti della VEXA 14-20 che necessitano di essere maggiormente rivisti dalla seguente lista:**

- a) Analisi dei fallimenti del mercato
- b) Valore aggiunto e coerenza con altre forme di intervento pubblico
- c) Stima del moltiplicatore previsto
- d) Lezioni tratte dall'impiego di strumenti analoghi
- e) Strategia di investimento proposta (modalità di attuazione, prodotti finanziari, destinatari finali)
- f) Indicazione dei risultati attesi

# A. Componenti della VEXA

## Tra i punti della VEXA 14-20 quali sono quelli che necessitano di essere maggiormente rivisti?



## Commento

I punti della VEXA 14-20 che necessitano maggiormente di essere rivisti a seguito della crisi pandemica, secondo i partecipanti, sono l'analisi dei fallimenti di mercato e le strategie di investimento (rivedere modalità di attuazione, prodotti finanziari, destinatari finali) **scelti entrambi con 19 voti l'uno.**

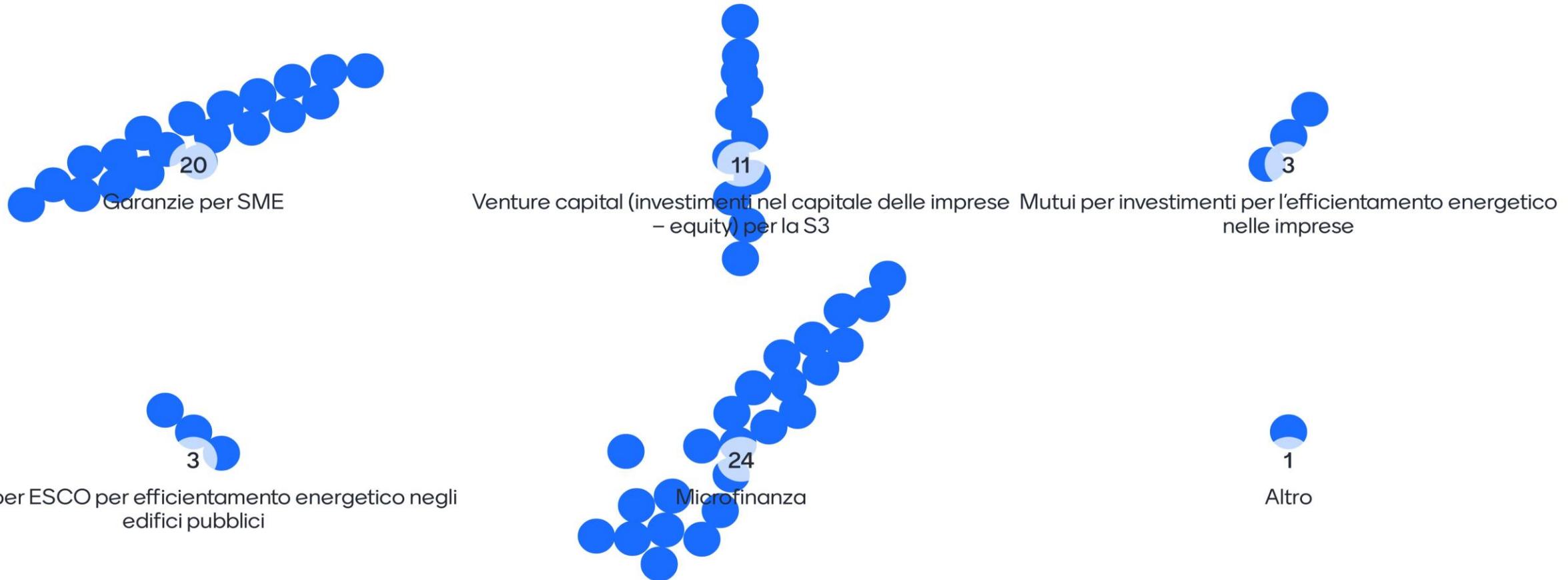
A seguire, la descrizione del valore aggiunto e la coerenza con altre forme di intervento pubblico **con 11 voti da parte dei 30 partecipanti.**

Le tre opzioni rimanenti sono state scelte ma con un numero esiguo di voti (max 5).

**Il secondo esercizio aveva lo scopo di individuare i due principali interventi da attuare nella strategia di investimento in relazione ai seguenti prodotti finanziari**

1. Garanzie per SME
2. Venture capital (investimenti nel capitale delle imprese – equity) per la S3
3. Mutui per investimenti per l'efficientamento energetico nelle imprese
4. Mutui per ESCO per efficientamento energetico negli edifici pubblici
5. Microfinanza
6. Altro

## Dove intervenire nella strategia di investimento in relazione ai prodotti finanziari?



## Commento

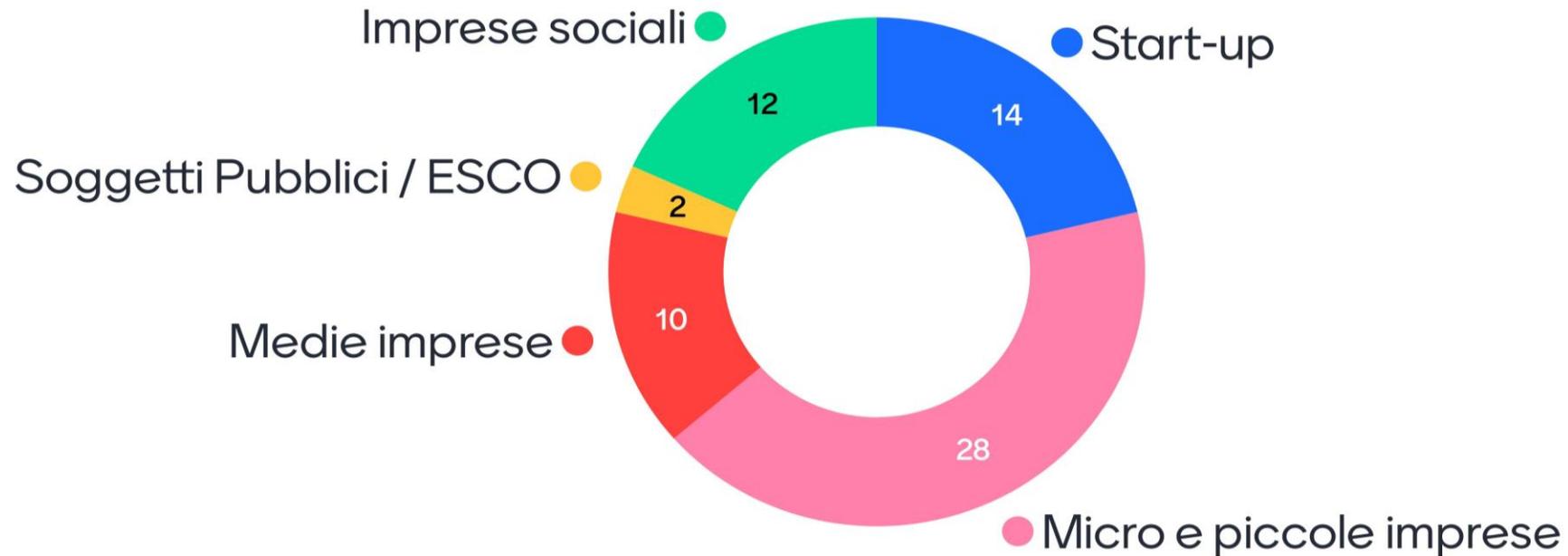
I partecipanti hanno scelto come strumento ‘principe’ per riorientare la strategia di investimento quello della microfinanza **con 24 voti (su 31 votanti)**, seguono poi le garanzie per le SME con **20 voti su 31** e gli strumenti di venture capital (investimenti nel capitale delle imprese-equity per la S3) con **11 voti su 31**.

**Il terzo esercizio aveva lo scopo di individuare i due beneficiari (finali), tra quelli elencati, per cui si ritiene maggiormente necessario intervenire nella strategia di investimento.**

## **Beneficiari:**

1. Start-up
2. Micro e piccole imprese
3. Medie imprese
4. Soggetti Pubblici / ESCO
5. Imprese sociali
6. Altro

## Dove intervenire nella attuale strategia di investimento in relazione ai destinatari?



## Commento

La prima scelta dei partecipanti è stata orientata alle micro e piccole imprese **(24 voti)**, seguite dalle start-up **con 14 voti** e dalle imprese sociali **con 12 voti**.

Solo due partecipanti hanno optato per i soggetti pubblici / ESCO mentre nessuno ha pensato di cambiare la strategia di investimento per beneficiari diversi da quelli presenti dalla lista.

# 2° Role Game

## Aggiornamento di una VEXA

**Il secondo role-game era suddiviso in due parti in cui i partecipanti dovevano immedesimarsi in una AdG chiamata, in preparazione del nuovo periodo di programmazione (2021-27), a stendere un capitolato d'oneri per la nuova VEXA per Strumenti Finanziari.**

**Lo scopo del laboratorio era di comprendere la struttura della nuova VEXA e verificare le eventuali differenze, o le lacune, rispetto alla precedente programmazione.**

*Rif. Proposta Commissione Articolo 52.3*

La valutazione ex ante comprende **almeno gli elementi seguenti**:

- (a) **l'importo proposto** del contributo del programma a uno strumento finanziario e l'effetto leva previsto;
- (b) **i prodotti finanziari** che si propone di offrire, compresa l'eventuale **necessità di trattamento differenziato degli investitori**;
- (c) il gruppo proposto di **destinatari finali**;
- (d) il **contributo previsto dello strumento finanziario al conseguimento di obiettivi specifici**.

La valutazione ex ante può essere riveduta o aggiornata e può riguardare una parte o l'intero territorio dello Stato membro e può basarsi su valutazioni ex ante esistenti o aggiornate.

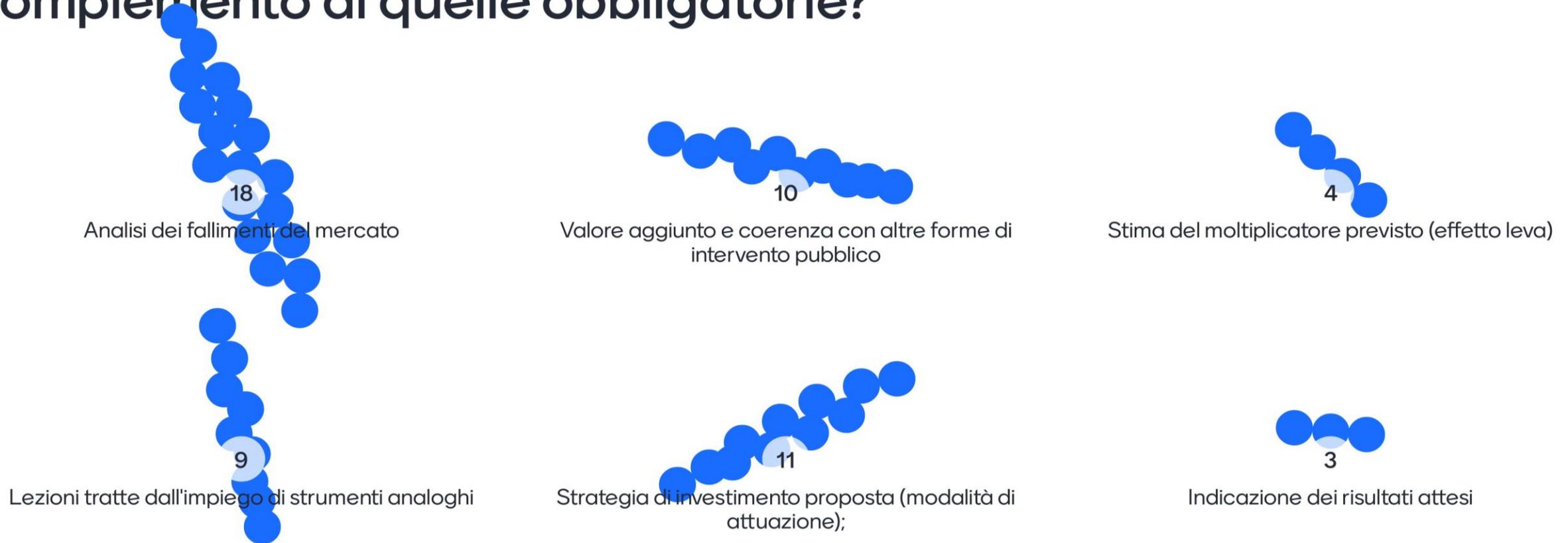
## B. Quali differenze con il 14-20?

**Il primo esercizio richiedeva di scegliere due tra le seguenti sezioni, che erano richieste nella VEXA 14-20, ritenute utili da inserire anche nella VEXA 21-27 a complemento di quelle obbligatorie (e cioè *l'importo proposto, i prodotti finanziari, i destinatari finali e il contributo previsto dello SF al conseguimento degli OS*)**

- a) Analisi dei fallimenti del mercato
- b) Valore aggiunto e coerenza con altre forme di intervento pubblico
- c) Stima del moltiplicatore previsto (effetto leva)
- d) Lezioni tratte dall'impiego di strumenti analoghi
- e) Strategia di investimento proposta (modalità di attuazione)
- f) Indicazione dei risultati attesi

# B. Quali differenze con il 14-20?

Quali tra le sezioni che erano richieste nella VEXA 14-20 riterreste utili inserire anche nella VEXA 21-27, a complemento di quelle obbligatorie?



## Commento

Le risposte calcano in modo piuttosto simile alla prima domanda del precedente role-game.

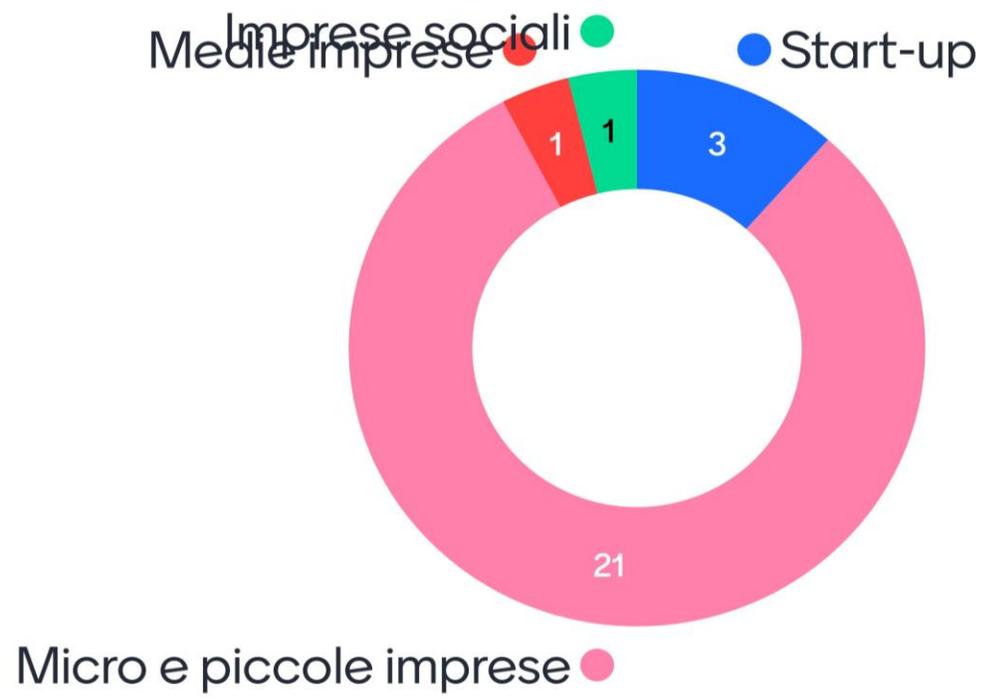
La sezione della VEXA 14-20 che i partecipanti inserirebbero anche nell'ex ante della nuova programmazione è quella riguardante l'analisi dei fallimenti di mercato. Segue **con 11 voti su 29** la sezione sulle strategie di investimento. Importante anche (**con 10 voti su 29**) la sezione sul valore aggiunto e la coerenza con altre forme di intervento pubblico, e infine (**con 9 voti**) le lezioni tratte dall'impiego di strumenti analoghi.

**Il secondo e ultimo esercizio chiedeva di individuare solo uno fra i seguenti destinatari per cui è necessario intervenire prioritariamente con SF nel 21-27.**

1. Start-up
2. Micro e piccole imprese
3. Medie imprese
4. Soggetti Pubblici / ESCO
5. Imprese sociali
6. Altro

# B. Destinatari

## Dove intervenire prioritariamente negli SF 21-27 in relazione ai destinatari?



## Commento

La scelta dei partecipanti verte in modo inequivocabile sulle micro e piccole imprese, **scelte da 21 votanti su 26**. Le startup sono state scelte come prioritarie da **3 votanti su 26**, mentre pochi o nessuno hanno scelto le altre opzioni