

# MODELLI EMERGENTI DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA PER LE PMI.

## COMPETIZIONE O COMPLEMENTARIETÀ CON IL SISTEMA BANCARIO?

MARIA GIUSEPPINA LUCIA

ANDREA MASSITI, DISCUSSANT



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

“OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE”  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# UNA VISIONE DI INSIEME DEL CROWDFUNDING

- **Crowdfunding:** moderna versione della colletta basata su relazioni comunitarie tradizionali.
- Nella forma attuale si afferma tra il 2006 e il 2009.



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# I FATTORI DI TRASFORMAZIONE DEL TRADIZIONALE CROWDFUNDING

- Sviluppo delle tecnologie.
- Crisi finanziaria.
- Restrizione del credito bancario.



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# IL MODERNO CROWDFUNDING

- *L'incontro tra la domanda e l'offerta avviene su piattaforme digitali.*
- *La piattaforma è il nuovo intermediario tra investitori e imprese.*
- *Il web è il protagonista emergente nell'organizzazione dei servizi di credito.*

## ASPETTI ESSENZIALI TRATTI DALLE DEFINIZIONI DI CROWDFUNDING:

- **Call in internet** rivolta indistintamente a tutti i soggetti – crowd - che intendono partecipare.
- Metodo **internet-based** di finanziamento di progetti o di imprese da un gruppo di soggetti che non sono gli investitori istituzionali.
- Meccanismo finanziario come **opportunità** per le start-up e le PMI.



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# CATEGORIE DI CAMPAGNE DI CROWDFUNDING

## CATEGORIE ELABORATE DA MASSOLUTION CONSULTANCY ED ADOTTATE DALL'UNIONE EUROPEA:

- **Dono** (organizzazioni non profit alla ricerca di donatori per opere filantropiche).
- **Ricompensa** (ricompensa ai finanziatori del progetto)
- **Prestito** (prestito ai richiedenti; restituzione del denaro, tasso di interesse da concordare).
- **Equity** (modello attualmente molto usato; chi investe diventa socio dell'impresa acquistando quote dell'azienda).



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# LA GEOGRAFIA DEL CROWDFUNDING 2014



## BARRIERE/BARRIERS

VII GIORNATA DI STUDIO

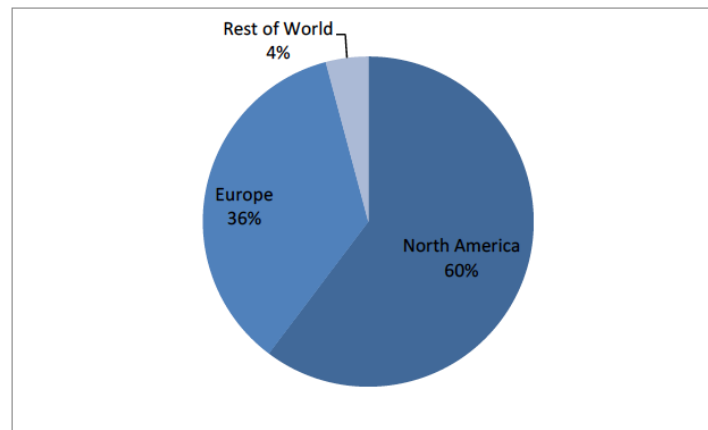
"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera



# LE AREE PIU' ATTIVE NEL CROWDFUNDING

**Exhibit 8: Geographic breakout of crowdfunding in 2012**  
\$ in billions



Source: World Bank



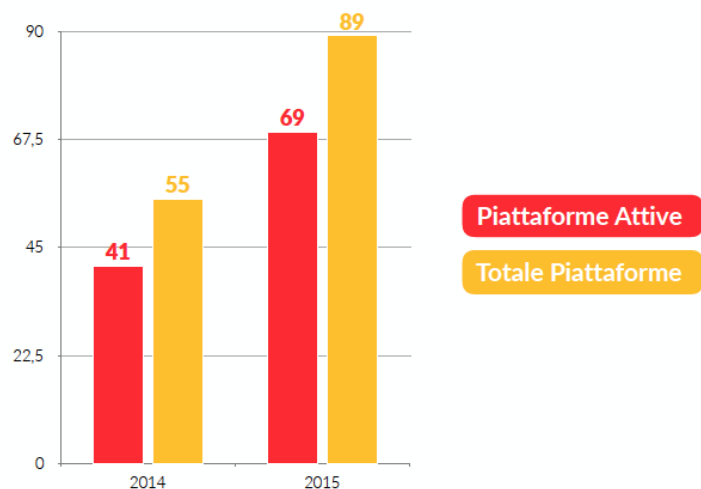
## BARRIERE/BARRIERS

VII GIORNATA DI STUDIO

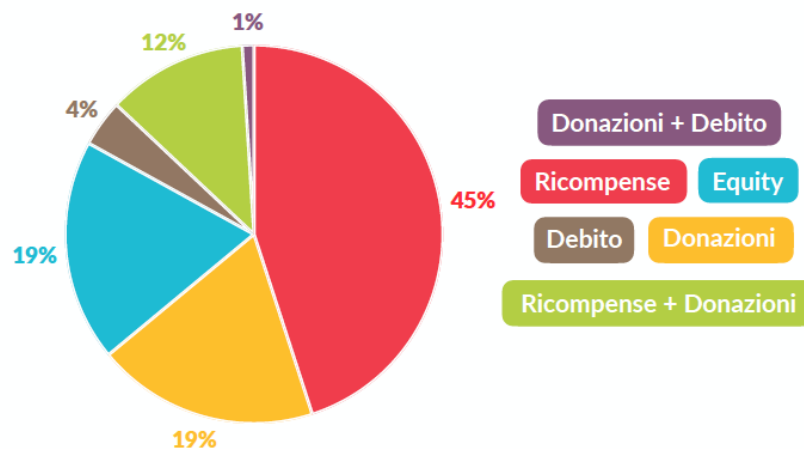
"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# LA SITUAZIONE IN ITALIA NEL 2014 E 2015



*Piattaforme totali e  
Piattaforme attive sul mercato*



*Distribuzione delle piattaforme italiane  
attive di crowdfunding per modello*



## BARRIERE/BARRIERS

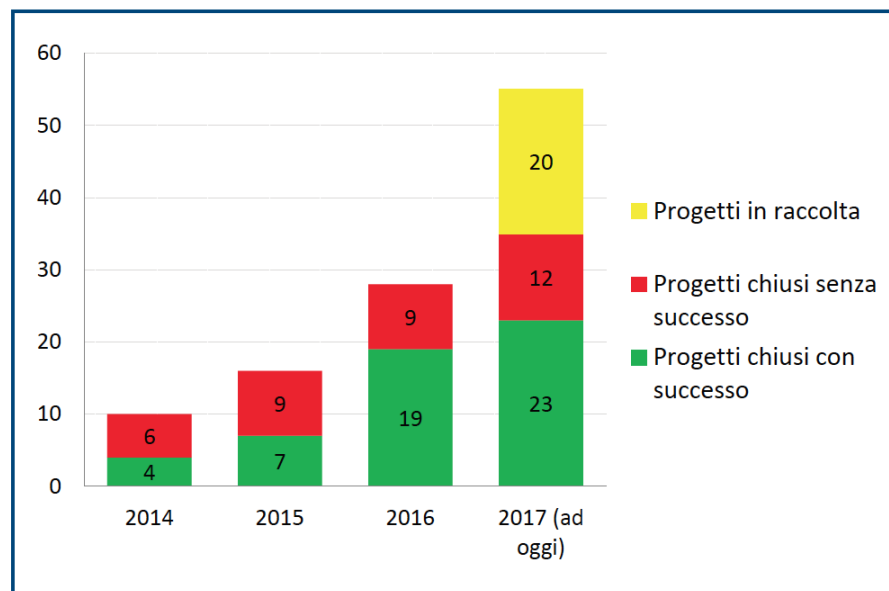
VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera



# I PROGETTI DI RACCOLTA CROWDFUNDING IN ITALIA



## BARRIERE/BARRIERS

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# I NUMERI DELL'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA

- Al 30 giugno 2017 il capitale raccolto dall'equity crowdfunding ammontava a circa 5 milioni di euro.
- Si prevede una crescita a breve (3-5 anni) fino a 20/25 milioni (grazie alla revisione della normativa CONSOB per le PMI)
- La CONSOB è delegata dal Decreto Crescita Bis a disciplinare il fenomeno. Già in Italia molte delle piattaforme operative sono autorizzata dalla Commissione di Vigilanza



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# CROWDFUNDING: OPPORTUNITA' PER LE PICCOLE E MEDIE IMPRESE. IL REGOLAMENTO CONSOB

- Il decreto legge n.179/2012 (convertito nella legge 17 dicembre 2012, n.221), misure urgenti per la crescita del Paese (Decreto crescita bis) : l'equity crowdfunding è considerato come uno strumento di opportunità per le start up innovative "attraverso regole e modalità di finanziamento in grado di sfruttare le potenzialità di internet".
- Il Decreto Crescita bis ha delegato alla **Consob** il compito di disciplinare alcuni specifici aspetti del fenomeno con l'obiettivo di creare un "**ambiente**" **affidabile** in grado di creare **fiducia negli investitori**.
- La Consob ha adottato il regolamento il 26 giugno 2013 con un aggiornamento al 24 febbraio 2016 che estende a tutte le PMI innovative l'utilizzazione dello strumento dell'equity crowdfunding



## BARRIERE/BARRIERS

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# IL REGISTRO DEI PORTALI DELLA CONSOB

- Il registro dei gestori di portali: **sezione ordinaria** (per gestori di piattaforme autorizzati dalla CONSOB in seguito alla verifica dei requisiti richiesti ); sezione speciale (per i gestori di diritto, banche e imprese di investimento autorizzate che comunicano alla CONSOB lo svolgimento della gestione di portali di equity crowdfunding)



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

**"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"**  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

Sito web	Società gestore
Unicaseed.it	Unica SIM
Starsup.it	Starsup Srl
Assitecacrowd.com	Action crowd Srl
Equity.tip.ventures	The Ing Project Srl
Nextequity.it	Next equity crowdfunding marche Srl
Crowdfundme.it	Crowdfundme Srl
Muumlab.com	Muum lab Srl
Mamacrowd.com	Siamosoci Srl
Fundera.it	Fundera Srl
Ecomill.it	Ecomill Srl
Wearestarting.it	Wearestarting Srl
Equinvest.it	Equinvest Srl
Investi-re.it	Baldi Finance SpA
Crowd4capital.it	Roma Venture Consulting Srl
Opstart.it	Opstart Srl
Cofyp.com	Cofyp Srl
Clubdealonline.com	Clubdeal Srl
Walliance.eu	Walliance Srl
Europacrowd.it	Europa HD Srl



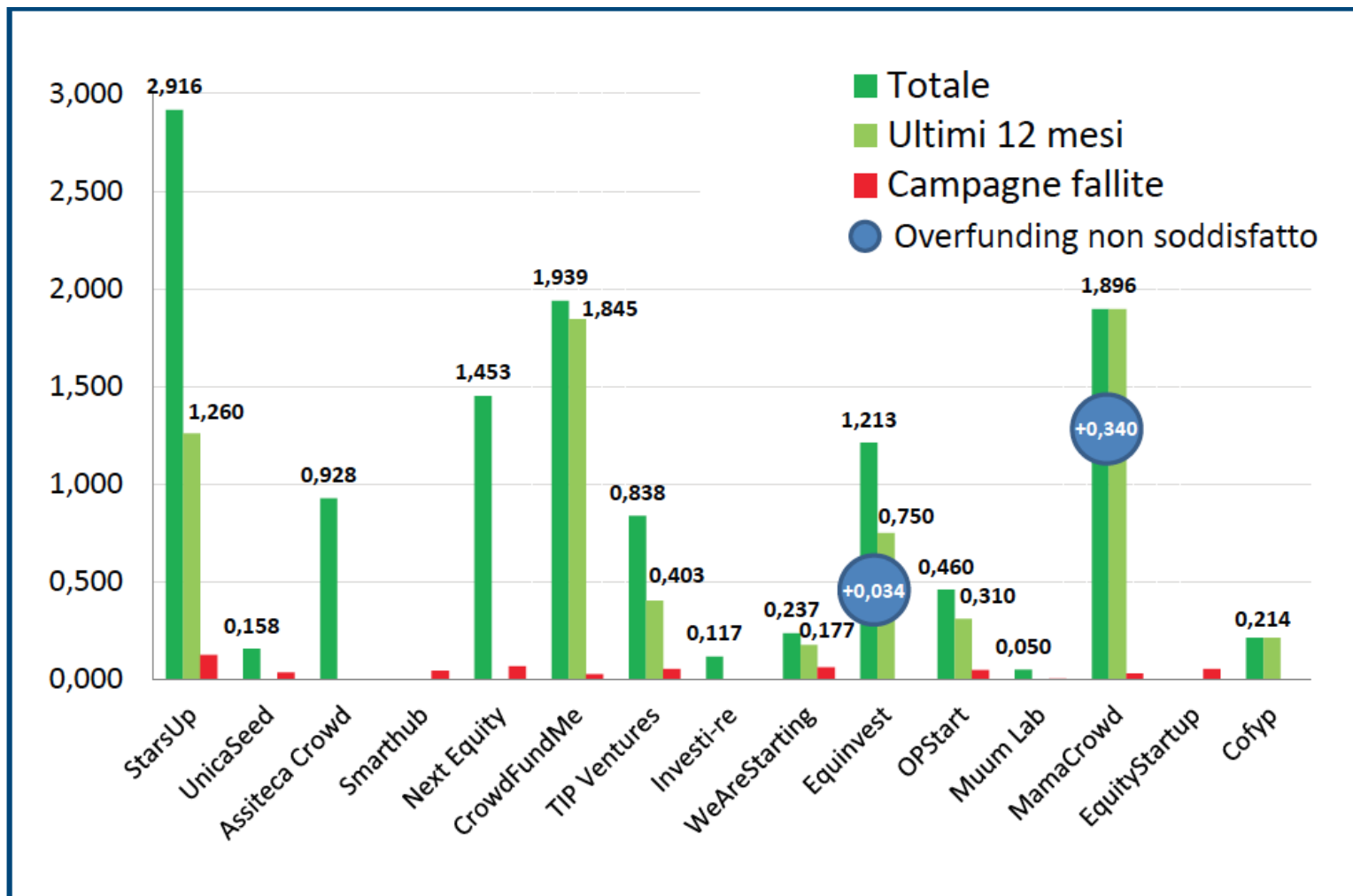
**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

**I PORTALI AUTORIZZATI DALLA CONSOB DAL  
2013 AL 30 GIUGNO 2017**



BARRIERE/BARRIERS

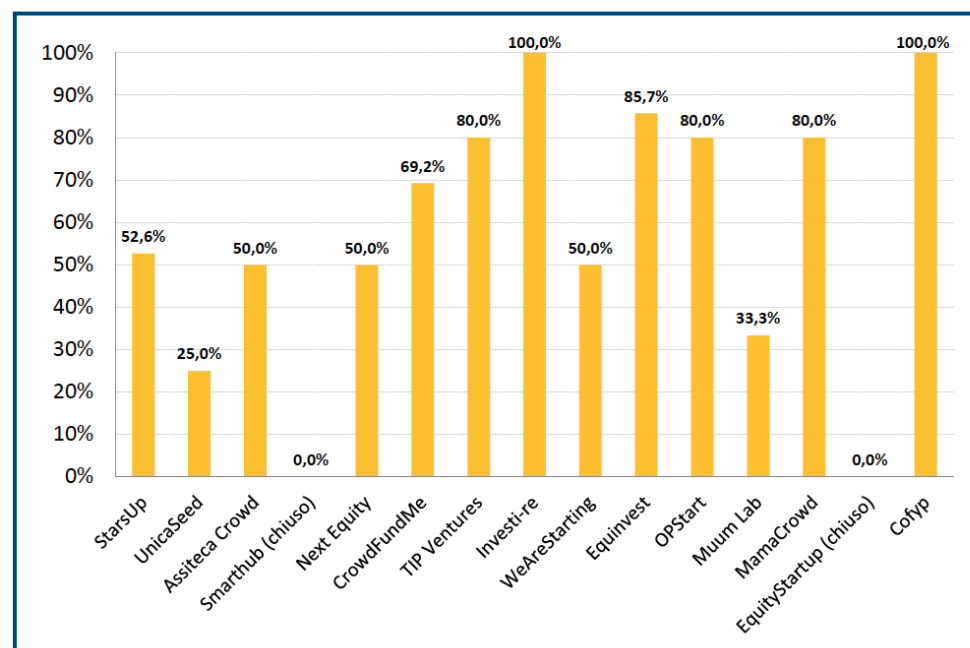
VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

**IL CAPITALE RACCOLTO DALLE  
PIATTAFORME AUTORIZZATE DALLA CONSOB  
FINO AL 30 GIUGNO 2016 IN MILIONI DI EURO**

# PERCENTUALE DELLE OFFERTE PUBBLICATE E CONCLUSE AL 30 GIUGNO 2017



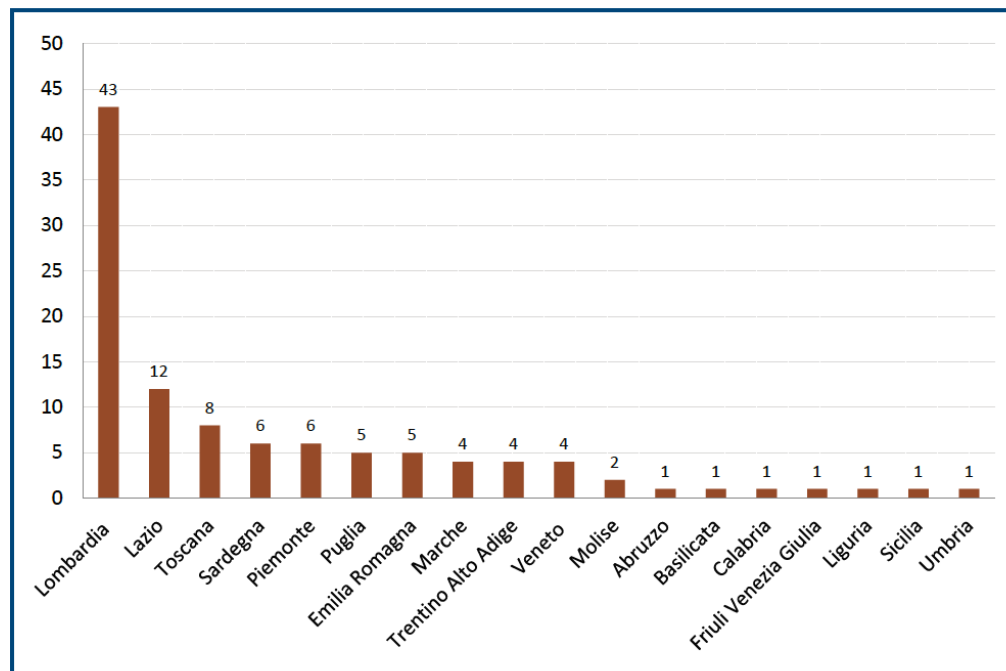
## BARRIERE/BARRIERS

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# LA LOCALIZZAZIONE GEOGRAFICA DELLE IMPRESE PROTAGONISTE DELLA CAMPAGNA DELL'EQUITY CROWDFUNDING SU PORTALI AUTORIZZATI DALLA CONSOB (30 GIUGNO 2017)



## BARRIERE/BARRIERS

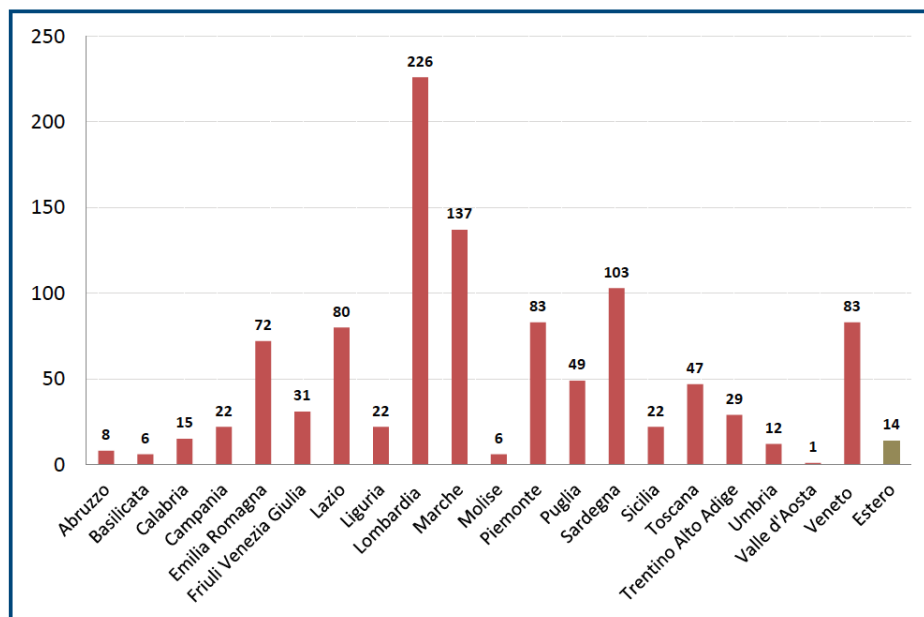
VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera



# RESIDENZA DEGLI INVESTITORI SULLE PIATTAFORME AUTORIZZATE DALLA CONSOB



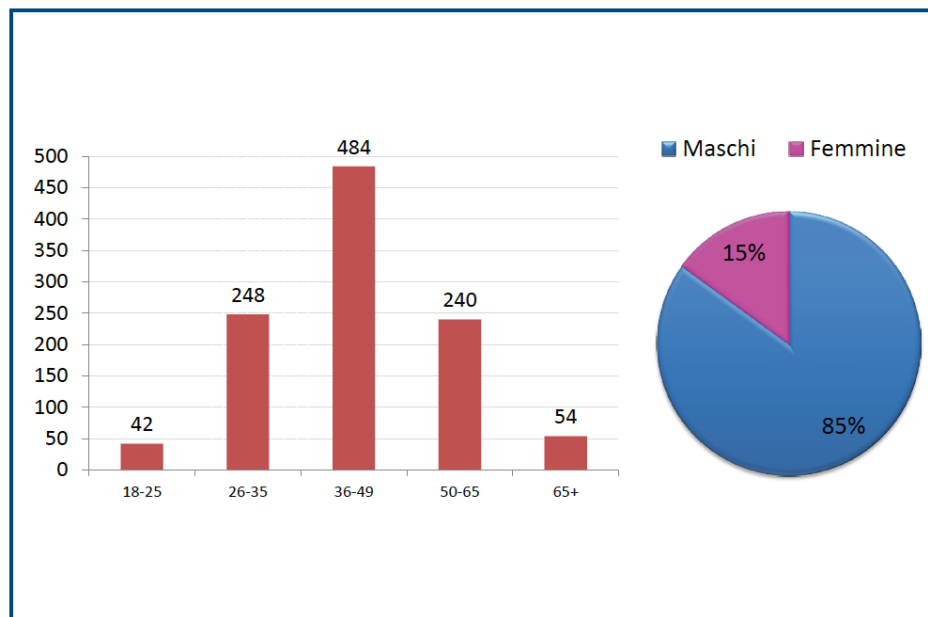
## BARRIERE/BARRIERS

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# CAPITALE RACCOLTO DA 33 IMPRESE DI SUCCESSO (IN MILIONI DI EURO) E FASCIA DI ETÀ' E SESSO DEGLI INVESTITORI



## BARRIERE/BARRIERS

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# INTERROGATIVI SUL SISTEMA DEL CROWDFUNDING

- **Crowdfunding** strumento **alternativo** al sistema creditizio tradizionale?
- **Crowdfunding** strumento “**distruttivo**” del sistema creditizio tradizionale?
- **Crowdfunding** strumento di **democratizzazione** del sistema creditizio?



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

“OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE”  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# ALCUNE OPINIONI: IL CROWDFUNDING E' UNA MINACCIA PER LE BANCHE

## ❖ OPINIONE BASATA SULLE SEGUENTI CONSIDERAZIONI:

- ✓ Trend fortemente ascendente della raccolta sulle piattaforme.
- ✓ Propensione da parte dei consumatori all'utilizzo degli strumenti della FinTchec (come si evince dallo studio della Goldman Sachs Global Investment Research).



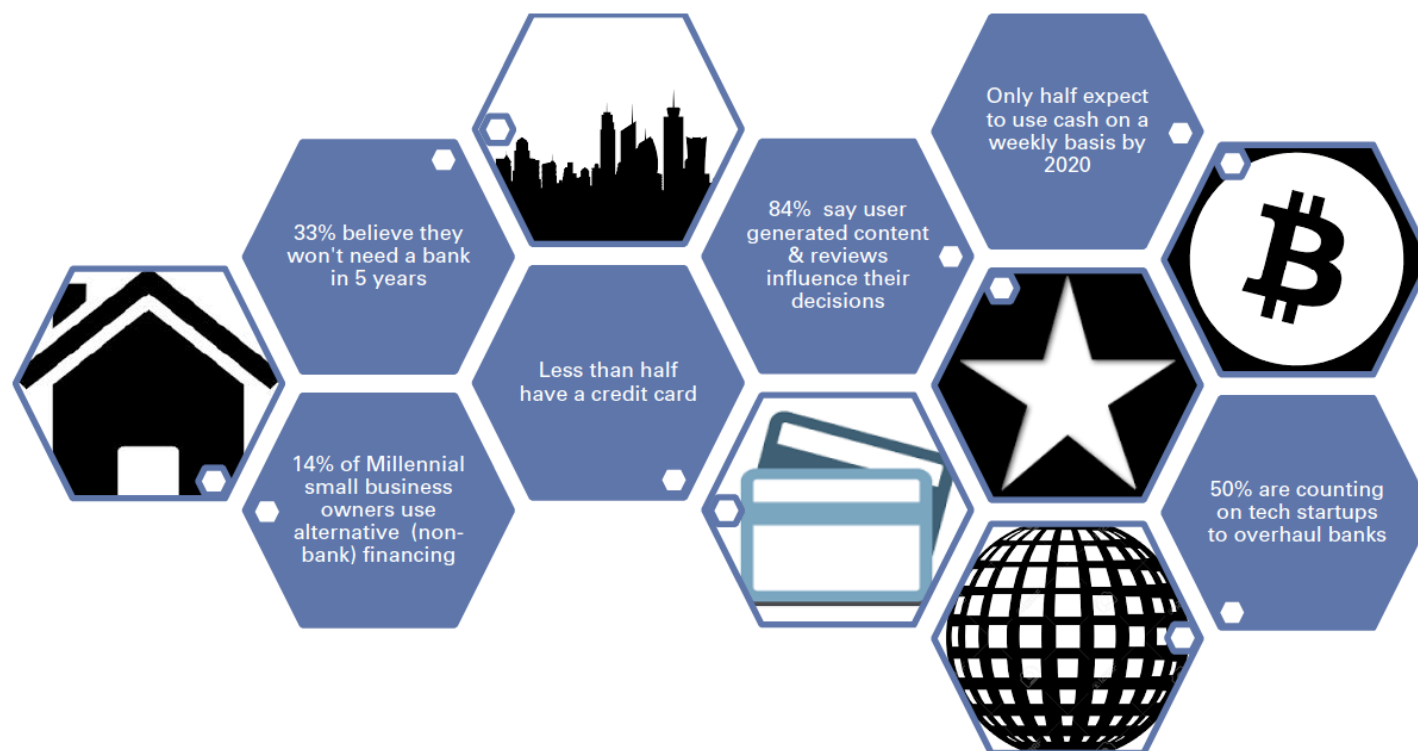
**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

## Exhibit 1: Millennials as the agent of change



Source: Bank of America, Viacom, Accenture, Goldman Sachs Global Investment Research

Goldman Sachs Global Investment Research



### BARRIERE/BARRIERS

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# ALCUNE OPINIONI BANCHE E CROWDFUNDING POSSONO COOPERARE

## AREE DI COOPERAZIONE:

- Target di clientela: la banca può indirizzare alla piattaforma P2P una determinata fascia di clientela.
- La piattaforma può promuovere innovazioni che può utilizzare anche la banca.



### **BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

**"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"**  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# ALCUNE OPINIONI: BANCHE E CROWDFUNDING POSSONO COOPERARE TRATTE DA INTERVISTE FATTE DA MASSOLUTION

- ✓ Dietro alle piattaforme ci sono le grandi banche
- ✓ “Peer to peer is illusory” ; in realtà è “peer to institution”.
- ✓ Le banche hanno gli strumenti per competere o più probabilmente diventare partner delle piattaforme, oppure erogare altre e innovative tipologie di prodotti creditizi.
- ✓ Le banche partner di piattaforme di crowdfunding possono conservare relazioni con i clienti ed avere altre opportunità una volta che un'impresa diventa “bancabile”
- ✓ Fra pochi anni non si parlerà di *crowdfunding* ma solamente di *funding*



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

“OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE”  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# PARTNERSHIP TRA PIATTAFORME DI CROWDFUNDING E BANCHE.

## ALCUNI ESEMPI

- ❑ BANCA SANTANDER (UK).
  - 2014: partner di Circle Funding (P2P Lending).
  - 2016 : partnership con la piattaforma Crowdfunder (equity)
  - 2016: partnership con la piattaforma statunitense Kabbage (Small Business Lending Company) per rendere più veloci i prestiti alle PMI.
- ❖ Strategia intrapresa dalla banca per ampliare il business con le piccole e medie imprese.



### **BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

“OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE”  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera



# PARTNERSHIP TRA PIATTAFORME DI CROWDFUNDING E BANCHE.

## ALCUNI ESEMPI

- Partnership tra Deutsche Bank Americas Foundation e Kiva (Kiva Microfunds, ONG che promuove campagne di microcredito on line), per agevolare l'accesso al credito di piccole e piccolissime imprese di New York.
- La Deutsche Bank ha stanziato 500.000 dollari per le nuove campagne di crowdfunding di Kiva.
- Con il supporto della Deutsche Bank Kiva NYC si prefigge di raggiungere 1.000 tra piccole e piccolissime imprese in tre anni.



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# PARTNERSHIP TRA PIATTAFORME DI CROWDFUNDING E BANCHE. ALCUNI ESEMPI

- Partnership Union Bank (con sede a San Francisco) e Lending Club (P2P Company) : lavorare insieme per creare prodotti creditizi validi per i clienti di entrambi.
- Partnership Fidor Bank (banca on line) e SEEDRS (equity crowdfunding per start-up).



## **BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

**"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"**  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# INIZIATIVE DI CROWDFUNDING ATTIVATE DA BANCHE

- GLS (Banca Etica Tedesca) ha lanciato una equity piattaforma in collaborazione con CrowdDesk per supportare progetti sostenibili.
- United Overseas Bank (con sede a Singapore) e l'equity crowdfunding OurCrowd.
- Australian National Bank e OurCrowd.
- Barklays Africa e RainFin (P2P).



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# ESEMPI ITALIANI

- Banca Popolare Etica sostiene progetti di crowdfunding.
- Banca Intesa San Paolo ha lanciato la piattaforma ForFund (piattaforma di raccolta fondi per il terzo settore)



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# LA BANCA CONSERVA UN RUOLO NELL'EQUITY CROWDFUNDING. LA PROSPETTIVA NAZIONALE

- ▶ Da uno studio dell'ABI:
- ▶ Il fenomeno dell'equity crowdfunding interessa attivamente le banche come potenziali gestori diretti dei portali (qualifica che assumono di diritto)
- ▶ Come intermediari coinvolti da gestori di portali per investimenti che superino una determinata somma
- ▶ Quota del 5% della partecipazione alle campagne di equity crowdfunding di investitori istituzionali
- ▶ Il gestore di piattaforma non può detenere il denaro, ma deve aprire un conto corrente presso una banca.



## **BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

**"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"**  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

## MA IL CROWDFUNDING HA UN RUOLO POTENZIALE DI GRANDE IMPORTANZA PER LE PMI PER LE TRADIZIONALI CRITICITA' DEI RAPPORTI BANCHE/PMI

I due modelli di relazione banche/imprese in Italia:

- Modello top-down: azione congiunta grandi banche/governo per il finanziamento delle grandi imprese.
- Modello bottom-up: modello nato dall'esigenza delle PMI a cui hanno corrisposto banche popolari e di credito cooperative.



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# RELAZIONI SEMPRE PIU' DIFFICILI TRA BANCHE E PMI.

- I processi di M&A hanno accentuato le difficoltà di finanziamento delle PMI (l'appartenenza alla stessa comunità della banca e dell'imprenditore superava i problemi dell'informazione).
- Aumento della distanza funzionale
- Perdita in molti casi del patrimonio relazionale tra banca (Locale) e impresa
- Problema cruciale perché le PMI rappresentano in Italia il 95% del totale delle unità produttive; 7,8 milioni di addetti (47% del totale contro la media europea del 29%).

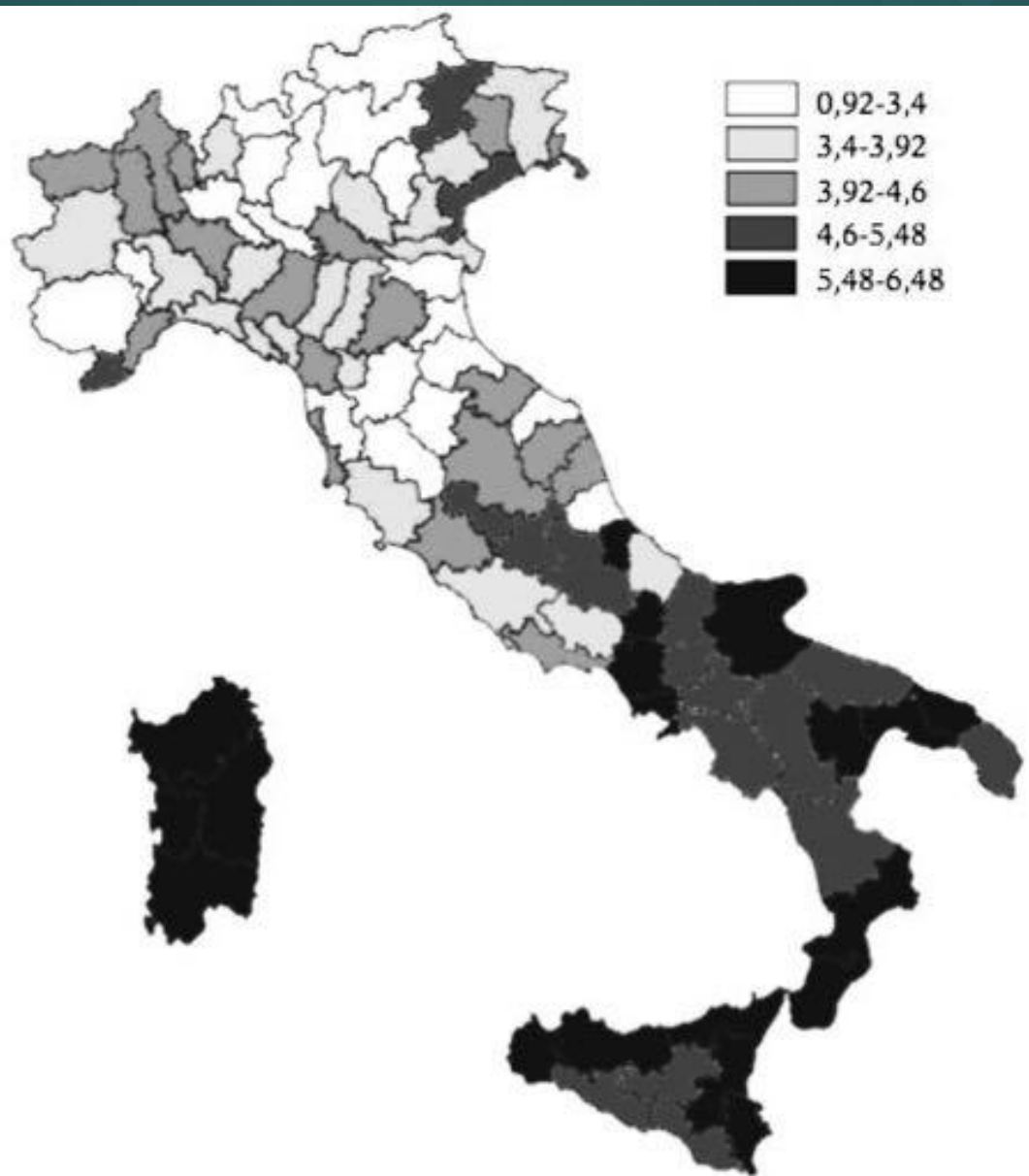


**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

**"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"**  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera





# LE OPPORTUNITA' DEL CROWDFUNDING PER LE PICCOLE E MEDIE IMPRESE SONO DETERMINATE DALLA NORMATIVA

## Gli aspetti essenziali della legge di stabilità 2017

### Vantaggi per le imprese :

- **Estensione dell'equity crowdfunding** a tutte le PMI con un fatturato che non superi i 50 milioni di euro e con meno di 250 dipendenti. Tutte le PMI che rientrano in questi parametri potranno sollecitare il crowd ad acquistare le proprie quote lanciando campagne di raccolta fondi sulle **piattaforme autorizzate**.
- **Agevolazioni fiscali:** sgravi fiscali (su investimenti in R & S; ammortamento sui beni "tecnologici"; benefici che possono migliorare il bilancio delle società che sono alla ricerca di fondi anche tramite equity crowdfunding, riducendo così la componente di rischio da parte dell'investitore.



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# CROWDFUNDING OPPORTUNITA' PER LE PICCOLE E MEDIE IMPRESE.

## Gli aspetti essenziali della legge di stabilità 2017

### Vantaggi per gli investitori:

- **Estensione della detrazione fiscale** del 30% sugli investimenti in start up e PMI innovative anche a chi investe nell'equity crowdfunding
- **Detassazione del capital gain:** Piani Individuali di Risparmio (21% del capitale investito in imprese nazionali non quotate); di conseguenza l'equity crowdfunding diventa uno strumento particolarmente attraente per l'investitore che utilizza il PIR. (le società in fase di raccolta sono sicuramente non quotate, sono italiane e, soprattutto, oltre a essere già selezionate, sono presentate su piattaforme autorizzate e vigilate da Consob)



### BARRIERE/BARRIERS

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# BARRIERE ALLO SVILUPPO DEL CROWDFUNDING

- Resistenza all'innovazione
- Sicurezza
- Privacy
- Digital divide

ELIMINARE LE BARRIERE SI PUO'

- ▶ Normative efficaci
- ▶ Educazione finanziaria



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

"OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE"  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera

# ALCUNE IMPLICAZIONI GEOGRAFICHE DEL CROWDFUNDING PERCHE' IL CROWDFUNDING E' CAMPO DI STUDIO DELLA GEOGRAFIA

- Ricaduta sul territorio dei progetti finanziati “nello spazio virtuale” .
- Dispersione/ Concentrazione.



**BARRIERE/BARRIERS**

VII GIORNATA DI STUDIO

“OLTRE LA GLOBALIZZAZIONE”  
Società di Studi Geografici

Pescara, 1 dicembre 2017  
Aurum, Largo Gardone Riviera