

Finanza alternativa al credito bancario: una via per crescere

di Grazia Servidio e Anna Maria Fontana

Il presente contributo affronta il tema della implementazione a livello territoriale degli strumenti di finanza alternativa al credito bancario, ritenuti importanti per contribuire alla crescita delle dimensioni di impresa. In primo luogo, si conduce un breve *excursus* sullo stato di attuazione nelle regioni del Mezzogiorno e del Centro-Nord del canale finanziario relativo alle quotazioni in Borsa, dei *minibond*, del *crowdfunding*, con un particolare approfondimento sull'operatività nel nostro Paese dei principali Fondi di *private equity* e *venture capital*, gli strumenti finanziari più diffusi in ambito internazionale per finanziare la nascita e lo sviluppo delle imprese. La disaggregazione che si propone dei dati dell'Agenzia per la Coesione Territoriale sull'attuazione degli strumenti finanziari al 31 dicembre 2018 per regione e forme di sostegno consente, poi, di verificare la presenza degli strumenti di finanza più innovativa nel Mezzogiorno, anche con riferimento ai Fondi strutturali. In tale ambito vengono illustrate alcune *best practices* realizzate, a livello centrale, dal Ministero dell'Università e della Ricerca e, a livello regionale, da due Regioni meridionali, Puglia e Campania, che hanno mostrato un relativo maggiore dinamismo nel mettere in campo forme di sostegno all'accesso al mercato dei capitali alternative ai tradizionali canali creditizi. Alle conclusioni sono affidate alcune riflessioni inerenti linee di azione che potrebbero rafforzare il ricorso agli strumenti di finanza in oggetto, soprattutto nel Mezzogiorno.

Parole chiave: Strumenti di Finanza Innovativa; Canali Alternativi al Credito Bancario; Mezzogiorno; Politica di Coesione.

Codici JEL: E61; E51; G32; H23; O16.

Alternative Finance of Bank Credit: a Way for the Growth

by Grazia Servidio and Anna Maria Fontana

This study investigates the territorial implementation of alternative financial channels of bank credit, especially important to contribute to the growth of the company size. Firstly, a short *excursus* on their current implementation in the regions of the South and Central-North of Italy is reviewed: stock exchange quotation, minibonds, crowdfunding with a particular focus on main private equity and venture capital funds, the most popular finance tools worldwide to finance the birth and development of companies. The proposed disaggregation by region and aid forms of data from the Agency for Territorial Cohesion on the implementation of financial tools by 31 December 2018 enables to check the presence of innovative finance tools, also with reference to the Structural Funds. With respect to this field, some best practices implemented, centrally, from the Ministry of University and Research, and regionally, from two Regions of the Southern Italy, i.e. Apulia and Campania, are outlined. Finally, some remarks on the lines of policy that could strengthen the use of finance tools especially in the South, are made.

Keywords: Innovative Finance Tools; Alternative Financing Tools; Southern Italy; Cohesion Policy.

JEL Classification: E61; E51; G32; H23; O16.