



# Debito e oneri finanziari molto pesanti nei settori di industria e servizi a causa della pandemia

**Francesca Brunori e Ciro Rapacciuolo\***

- ◆ *Nel 2020 il credito bancario alle imprese italiane ha registrato un balzo (+7,4% annuo a ottobre), spinto dai prestiti emergenziali con garanzie pubbliche, arrivati oggi a circa 150 miliardi di euro. Questo strumento è servito per arginare la crisi di liquidità subita dalle imprese, causata dal crollo dei fatturati dovuto al lockdown e alle altre misure restrittive imposte dalla pandemia.*
- ◆ *Tuttavia, in molti settori sia dell'industria che dei servizi ciò ha accresciuto troppo il peso del debito, misurato in anni di cash flow generato dalle imprese. Nei servizi, in media, da 1,9 a 11,2 anni. Cash flow che si è bruscamente assottigliato nel 2020 e in alcuni casi è divenuto negativo (da 81 a -4 miliardi di euro nel totale del manifatturiero). Il semplice servizio del debito, nella situazione attuale, prosciuga le risorse interne disponibili.*
- ◆ *Senza interventi di policy mirati a rafforzare la situazione finanziaria delle imprese (in primis, un allungamento della durata del debito) e senza un solido recupero di fatturato e cash flow dal 2021, in quasi tutti i settori di industria e servizi l'eccesso di indebitamento mette a rischio il flusso di nuovi investimenti produttivi in Italia.*

---

\* Per commenti scrivere a: [f.brunori@confindustria.it](mailto:f.brunori@confindustria.it) (Area Credito e Finanza Confindustria); [c.rapacciuolo@confindustria.it](mailto:c.rapacciuolo@confindustria.it) (Centro Studi Confindustria).

Le opinioni espresse nella Nota sono quelle degli autori e non necessariamente coincidono con quelle di Confindustria. Tutti i diritti sono riservati. È consentita la riproduzione, secondo le norme di legge, nel modo seguente: "Brunori F., Rapacciuolo C., Debito e oneri finanziari molto pesanti nei settori di industria e servizi a causa della pandemia; *Nota dal CSC n. 1-2021*".

1. Nel 2020 il manifatturiero italiano ha subito un profondo calo di fatturato (stimato a -144 miliardi di euro, pari al -14,5%), a causa della pandemia e del conseguente *lockdown*. Tale calo delle vendite si riflette in una flessione, meno marcata, degli acquisti di beni e servizi e del costo del personale. Si stima perciò che il *cash flow*, definito come ricavi meno costi operativi correnti, nella manifattura sia caduto da 81 miliardi nel 2019 a -4 nel 2020 (Tabella A).

Le stime del *cash flow* per settori (secondo la classificazione ATECO a 2 digit) dell'industria mostrano una situazione piuttosto diversificata nel 2020. Da un lato, alcuni settori non hanno sofferto un calo del flusso di risorse interne (alimentare, farmaceutico). All'altro estremo, molti settori si ritrovano ad avere un *cash flow* negativo, motivo della diffusa crisi di liquidità di quest'anno. Per alcuni di questi, che già nel 2019 avevano un flusso di risorse insufficiente, i valori negativi nel 2020 sono molto marcati (mezzi di trasporto, macchinari, metallurgia).

Nelle costruzioni il *cash flow* si dimezza, ma resta su valori positivi (da 24 a 12 miliardi).

Anche nei servizi la riduzione del *cash flow* stimata è molto marcata: da 162 a 33 miliardi di euro. L'andamento nel 2020 è molto diversificato nei vari settori dei servizi. Sui 7 settori per i quali sono

disponibili i dati disaggregati, 3 sono caduti in negativo quest'anno: il valore minimo si ha nelle attività di alloggio-ristorazione (-10,5 miliardi), legate al turismo, bloccato dalla pandemia; la caduta più profonda rispetto al 2019 è registrata nel commercio (da 48,3 a -9,4 miliardi).

Gli altri 4 settori dei servizi, invece, restano in positivo in termini di *cash flow*, sebbene con risorse interne molto assottigliate rispetto al 2019: nel trasporto-magazzinaggio si scende da 19,5 a 0,5 miliardi, nelle attività professionali-scientifiche da 31,8 a 22,3 miliardi.

2. Nella situazione pre-COVID, ovvero con il *cash flow* del 2019 e il debito bancario contratto fino ad allora, quest'ultimo poteva essere ripagato in modo ragionevolmente rapido dalle imprese dell'industria (Tabella B). Si trattava del riflesso del lungo percorso di rafforzamento dei bilanci realizzato in Italia nel decennio successivo alla crisi del 2007-08.

Tabella A

### Cash flow nell'economia italiana: caduta e parziale risalita

(Ricavi-costi\*, miliardi di euro)

	2018	2019	2020	2021
C: Manifatturiero	82,0	81,0	-4,3	42,0
10: industrie alimentari	7,7	9,2	10,1	10,1
11: industria delle bevande	2,2	2,9	1,9	2,0
12: industria del tabacco	0,3	0,3	0,3	0,3
13: industrie tessili	1,9	1,6	-0,8	0,7
14: articoli di abbigliamento	2,5	2,7	-1,1	1,3
15: articoli in pelle e simili	2,6	4,0	-1,4	2,3
16: industria del legno e prodotti in legno	1,4	1,2	0,1	0,7
17: fabbricazione di carta e prodotti di carta	1,8	1,6	0,8	0,8
18: stampa e riproduz. di supporti registrati	1,3	1,5	0,4	1,0
19: coke e raffinazione del petrolio	8,4	7,9	-0,8	5,1
20: prodotti chimici	8,7	6,9	2,3	4,3
21: prodotti farmaceutici	3,7	3,2	3,2	3,2
22: articoli in gomma e materie plastiche	4,2	3,9	0,8	2,1
23: lavorazione di minerali non metalliferi	2,7	3,7	1,9	2,5
24: metallurgia	1,4	-0,3	-6,8	-2,8
25: prodotti in metallo	10,2	10,2	1,9	6,5
26: computer, prodotti di elettronica, ottica	1,2	1,2	-0,1	0,5
27: apparecchiature elettriche e non	2,0	2,0	-0,7	0,5
28: macchinari ed apparecchiature nca	8,1	9,3	-3,2	4,1
29: autoveicoli, rimorchi e semirimorchi	3,2	-0,6	-10,2	-4,0
30: altri mezzi di trasporto	-0,5	1,5	-0,5	0,3
31: fabbricazione di mobili	1,9	2,0	0,1	1,1
32: altre industrie manifatturiere	2,7	3,4	0,4	2,3
33: ripar., manut. e install. macchine e appar.	2,4	2,3	1,7	1,7
F: Costruzioni	22,1	24,2	12,0	22,2
Servizi**	158,4	162,5	32,8	96,4
G: commercio ingrosso-dettaglio, ripar. autov.	46,8	48,3	-9,4	12,0
H: trasporto e magazzinaggio	17,5	19,5	0,5	12,0
I: attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	12,4	13,3	-10,5	5,9
J: servizi di informazione e comunicazione	20,6	20,7	18,0	18,0
L: attività immobiliari	16,6	17,2	13,9	15,3
M: attività professionali, scientifiche e tecniche	33,1	31,8	22,3	26,5
N: noleggio, agenzie viaggio, servizi a imprese	11,4	11,7	-2,1	6,8

\* Acquisti di beni e servizi, costi del personale.

\*\* Aggregato dei 7 settori indicati in tabella.

2019-2020-2021: stime CSC.

Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria su dati ISTAT.

Tabella B

## Indebitamento e oneri finanziari contenuti nella situazione pre-COVID

(Italia, dati e stime relative al 2019)

	(ateco)	Stock di Prestiti (mld euro)	Cash Flow* (mld euro)	Peso del debito (anni di c.f.)	Interessi (% c.f.)	Investimenti materiali (mld euro)
Manifatturiero	C	179	81	2,2	4,4	35
Alimentari, bevande e tabacco	10, 11, 12	30	12	2,4	4,8	5
Tessili, abbigliamento, in pelle	13, 14, 15	16	8	1,9	3,7	2
Legno e arredamento	16, 31	9	3	2,8	5,6	1
Carta e stampa	17, 18	7	3	2,4	4,9	2
Raff. petrolio, chimici, farmaceutici	19, 20, 21	16	18	0,9	1,7	4
Gomma e materie plastiche	22	10	4	2,5	5,0	2
Metallurgia, prod. in metallo, lav. minerali non met.	23, 24, 25	44	14	3,3	6,5	8
Prodotti elettronici, appar. elettriche e non	26, 27	11	3	3,5	7,0	2
Fabbric. macchinari e apparecch. nca	28	20	9	2,1	4,3	4
Autoveicoli e altri mezzi di trasporto	29, 30	9	1	9,6	19,2	3
Attività manifatturiere residuali	32, 33	8	6	1,4	2,7	1
Costruzioni	F	72	24	3,0	5,9	5
Servizi**		309	162	1,9	3,8	51
Commercio ingrosso-dettaglio, riparaz. autoveicoli	G	109	48	2,2	4,5	15
Trasporto e magazzinaggio	H	32	20	1,6	3,3	8
Attiv. dei servizi di alloggio e ristorazione	I	27	13	2,0	4,0	4
Serv. di informaz. e comunicazione	J	15	21	0,7	1,4	5
Attività immobiliari	L	75	17	4,3	8,7	5
Attiv. professionali, scientifiche e tecniche	M	37	32	1,2	2,3	3
Noleggio, agenzie di viaggio, servizi alle imprese	N	15	12	1,3	2,6	10

\* C.F. = fatturato - acquisti beni e servizi - costo del personale. \*\* Aggregato dei 7 settori indicati in tabella.

Fonte: elaborazioni e stime Centro Studi Confindustria su dati Banca Italia, ISTAT.

Nel totale del manifatturiero, lo stock del debito del 2019 poteva essere ripagato (ipotizzando, con un'astrazione teorica estrema, di destinare a ciò tutto il *cash flow*), con poco più di 2 anni di risorse generate dalle imprese. E l'onere per interessi su tale debito era pari a una quota contenuta delle risorse interne (4,4%).

Intorno a questi valori medi si avevano, da un lato, situazioni più "leggere", come nel tessile-abbigliamento e nel chimico-farmaceutico (meno di 2 anni). Dall'altro lato, in alcuni settori industriali il peso del debito era già piuttosto elevato rispetto al flusso di risorse interne che riuscivano a generare, come nei mezzi di trasporto e, meno, nei prodotti elettronici. Ciò appariva, comunque, su valori normali, considerato il tipo di attività di tali settori, che necessitano di ingenti investimenti fissi e una costante attività di ricerca e innovazione.

La situazione debitoria nel 2019 era decisamente favorevole anche nei servizi, dove in media servivano poco meno di 2 anni di *cash flow* a ripagare il debito bancario. I due settori dell'alloggio-ristorazione e del commercio erano in linea con la media dei servizi.

Nelle costruzioni, invece, il peso del debito era di poco maggiore rispetto ai servizi prima dell'emergenza COVID (pari a 3 anni nel 2019) e l'onere per interessi era già pari a una quota significativa, ma non eccessiva, del *cash flow* (5,9%).

3. Nel 2020, dato il massiccio ricorso a prestiti bancari "emergenziali" (47 miliardi di euro nel manifatturiero) dovuto alla crisi e l'assottigliarsi del *cash flow* generato dall'industria, il peso del debito è cresciuto in misura marcata in molti settori rispetto al 2019 (Tabella C)<sup>1</sup>. Parimenti, è cresciuto l'onere per interessi (a 4,2 miliardi di euro).

Tabella C

## L'indebitamento insostenibile delle imprese a causa dell'emergenza COVID

(Italia, dati e stime relative al 2020)

		Var. Prestiti	Stock Prestiti	Cash Flow*	Peso del debito (anni di c.f.)	Interessi (mld euro)
	(ateco)	(mld euro)	(mld euro)	(mld euro)		
Manifatturiero	C	47	226	-4		4,2
Alimentari, bevande e tabacco	10, 11, 12	5	35	12	2,9	0,7
Tessili, abbigliamento, in pelle	13, 14, 15	5	21	-3		0,4
Legno e arredamento	16, 31	2	11	0	48,7	0,2
Carta e stampa	17, 18	2	9	1	7,7	0,2
Raff. petrolio, chimici, farmaceutici	19, 20, 21	2	18	5	3,8	0,3
Gomma e materie plastiche	22	2	12	1	14,6	0,2
Metallurgia, prod. in metallo, lav. minerali non met.	23, 24, 25	10	54	-3		1,0
Prodotti elettronici, appar. elettriche e non	26, 27	2	13	-1		0,3
Fabbric.macchinari e apparecch.nca	28	5	25	-3		0,5
Autoveicoli e altri mezzi di trasporto	29, 30	9	17	-11		0,3
Attività manifatturiere residuali	32, 33	2	10	2	4,7	0,2
Costruzioni	F	10	82	12	6,9	1,6
Servizi**		57	366	33	11,2	6,9
Commercio ingrosso-dettaglio, riparaz. autoveicoli	G	30	139	-9		2,6
Trasporto e magazzinaggio	H	5	37	0	78,8	0,7
Attiv.dei serv.di alloggio e ristorazione	I	8	34	-10		0,6
Serv.di informaz.e comunicazione	J	3	18	18	1,0	0,3
Attività immobiliari	L	2	77	14	5,5	1,5
Attiv.professionali,scientifiche e tecniche	M	6	43	22	1,9	0,8
Noleggio, agenzie di viaggio, servizi alle imprese	N	4	19	-2		0,4

\* C.F. = fatturato - acquisti beni e servizi - costo del personale. \*\* Aggregato dei 7 settori indicati in tabella.

Fonte: elaborazioni e stime Centro Studi Confindustria su dati Banca Italia, ISTAT, Sace, Fondo di Garanzia.

La situazione debitoria è peggiorata anche nell'alimentare e nel chimico-farmaceutico, rimanendo però meno pesante rispetto alla media. In questi due settori, infatti, il debito è aumentato ma è rimasto tutto sommato gestibile (3-4 anni di *cash flow*) perché, pur crescendo, si confronta con risorse interne che sono rimaste intorno o poco sotto ai valori dell'anno precedente.

Viceversa, all'altro estremo, nei settori industriali in cui il *cash flow* è diventato negativo, non è possibile (aritmeticamente) neanche calcolare quanti anni di risorse generate internamente servirebbero ad estinguere il debito. Se protratta nel tempo, una situazione del genere rischierebbe di rendere il debito insostenibile per le imprese.

<sup>1</sup> Queste stime sono basate sui dati per settori forniti cortesemente da Fondo di Garanzia e Sace (aggiornati a novembre), coerenti con i dati diffusi a cadenza settimanale dalla Task Force. Al momento, si riscontra uno scostamento non trascurabile con i dati mensili su stock e flussi di prestiti bancari alle imprese calcolato da Banca d'Italia, che registrano da aprile un incremento più contenuto. Tale *gap* è spiegabile con due elementi: i rimborsi di vecchi prestiti non coperti da moratoria, specie per le imprese maggiori; un ritardo delle effettive erogazioni rispetto alle richieste/concessioni. A fine 2020, è possibile che Banca d'Italia continui a registrare un aumento minore dei prestiti rispetto alla Task Force.

Anche nei servizi l'indebitamento emergenziale è stato massiccio (57 miliardi di euro). Per vari settori dei servizi il debito è diventato insostenibile nel 2020 (commercio, alloggio-ristorazione, noleggio-servizi alle imprese). Per altri settori, la situazione è divenuta molto pesante (trasporto-magazzinaggio). Limitano i danni quest'anno solo pochi comparti dei servizi (informazione-comunicazione, attività professionali-scientifiche).

Nelle costruzioni il peso del debito, già elevato, è più che raddoppiato, balzando da 3 a quasi 7 anni di *cash flow*. Una situazione difficilmente gestibile a lungo, in assenza di un recupero di fatturato.

Per i settori dell'industria e dei servizi con debito divenuto insostenibile quest'anno (cioè quelli con un *cash flow* negativo o un peso del debito pari a molti anni), serve rapidamente un intervento di *policy*, per rafforzare la situazione finanziaria delle imprese (vedi par. 5) ed evitare che la continuità aziendale sia messa a rischio.

Per quasi tutti i settori, con risorse interne così limitate o assenti, è difficile immaginare che si possano realizzare nuovi investimenti ai ritmi pre-crisi. Prima della pandemia, il flusso annuo di investimenti in beni materiali realizzati dalle imprese manifatturiere era pari a 35 miliardi di euro, cui si erano sommati 51 miliardi nei servizi e 5 miliardi nelle costruzioni (valori corrispondenti al 30-40% del *cash flow*; dati 2019). Nel 2020, con risorse interne estremamente assottigliate nei servizi e negative nell'industria, è divenuta proibitiva la realizzazione di investimenti produttivi su valori analoghi a questi.

Va sottolineato, peraltro, che se per un settore risulta che il "peso del debito" è inferiore a 6 anni di *cash flow* (valore corrispondente alla durata massima dei prestiti emergenziali contratti nel 2020; in media la durata di tali nuovi prestiti è effettivamente vicina ai 6 anni) questo non significa affatto che la situazione debitoria sia da considerarsi favorevole.

Il flusso di *cash flow*, infatti, nella realtà operativa non può essere impiegato, in un certo anno, esclusivamente per rimborsare lo stock di debito. Serve, invece, per varie altre attività dell'impresa, tra cui pagare gli interessi sullo stesso debito e, appunto, realizzare investimenti. Ovvero, se il *cash flow* fosse interamente assorbito dal rimborso del debito, l'impresa non avrebbe risorse disponibili per nuovi progetti, cioè per la crescita.

**4.** Nel 2021, si prevede che la situazione permanga tesa, pur se meno critica di quella del 2020 sul fronte del *cash flow*. Il fatturato industriale, infatti, dovrebbe registrare una risalita rispetto al valore medio del 2020, sebbene parziale a causa della seconda ondata di pandemia che ha fermato al momento il recupero dell'attività economica (l'ipotesi è che l'industria registri un +9,8% in media, dopo il -14,5% del 2020).

In tale scenario, ipotizzando inoltre una elasticità dei costi ai ricavi come nel 2020, il *cash flow* tornerebbe positivo nel totale della manifattura (42 miliardi) e in quasi tutti i settori (Tabella D).

Tuttavia, rispetto al 2019 l'indebitamento resterebbe molto più pesante nel 2021. Sia perché il debito è più alto (l'ipotesi prudente è che resti al livello del 2020), sia perché il *cash flow* è più basso.

**Tabella D**

**Restano pesanti indebitamento e oneri, anche dopo la parziale risalita dell'economia**  
(Italia, stime relative al 2021)

		<b>Stock Prestiti</b>	<b>Cash Flow*</b>	<b>Peso del debito</b>	<b>Interessi</b>
(ateco)		(mld euro)	(mld euro)	(anni di c.f.)	(% di c.f.)
Manifatturiero	C	226	42	5,4	10,0
Alimentari, bevande e tabacco	10, 11, 12	35	12	2,8	5,4
Tessili, abbigliamento, in pelle	13, 14, 15	21	4	4,8	8,8
Legno e arredamento	16, 31	11	2	6,3	11,7
Carta e stampa	17, 18	9	2	5,0	9,3
Raff. petrolio, chimici, farmaceutici	19, 20, 21	18	13	1,4	2,7
Gomma e materie plastiche	22	12	2	5,7	10,6
Metallurgia, prod. in metallo, lav. minerali non met.	23, 24, 25	54	6	8,7	16,2
Prodotti elettronici, appar. elettriche e non	26, 27	13	1	14,0	26,3
Fabbric.macchinari e apparecch.nca	28	25	4	6,1	11,3
Autoveicoli e altri mezzi di trasporto	29, 30	17	-4		
Attività manifatturiere residuali	32, 33	10	4	2,5	4,5
Costruzioni	F	82	22	3,7	7,1
Servizi**		366	96	3,8	7,2
Commercio ingrosso-dettaglio, riparaz. autoveicoli	G	139	12	11,5	21,3
Trasporto e magazzinaggio	H	37	12	3,1	5,9
Attiv. dei servizi di alloggio e ristorazione	I	34	6	5,9	10,8
Serv. di informaz.e comunicazione	J	18	18	1,0	1,9
Attività immobiliari	L	77	15	5,0	9,9
Attiv. professionali, scientifiche e tecniche	M	43	26	1,6	3,1
Noleggio, agenzie di viaggio, servizi alle imprese	N	19	7	2,8	5,2

\* C.F. = fatturato - acquisti beni e servizi - costo del personale. \*\* Aggregato dei 7 settori indicati in tabella.

Fonte: elaborazioni e stime Centro Studi Confindustria su dati Banca Italia, ISTAT, Sace, Fondo di Garanzia.

Nella situazione post-COVID, quindi, occorrerebbero 5,4 anni di *cash flow* nel manifatturiero per ripagare il debito, più del doppio dei 2,2 anni del 2019. In tutti i settori la situazione sarebbe peggiore, con un forte aumento del numero di anni necessari a ripagare il debito.

L'onere per interessi si posizionerebbe in media al 10,0% del *cash flow* (pur nell'ipotesi molto prudente di un tasso stabile ai valori 2020), più del doppio rispetto al 4,4% pre-COVID. Gli interessi passivi supererebbero tale già elevata soglia nella metà dei settori, con punte oltre il 20%.

Anche nei servizi, nonostante la parziale risalita del fatturato attesa nel 2021 (l'ipotesi è +8,0%, dopo -13,2%), il peso del debito resterebbe notevole: quasi 4 anni, da meno di 2 anni nel pre-crisi.

Tale valore medio calcolato per i servizi non rende appieno la difficoltà della situazione debitoria in alcuni specifici comparti. In vari settori l'onere per interessi resterebbe molto elevato, intorno al 10% del *cash flow* (alloggio-ristorazione e immobiliare). In un settore sarebbe decisamente eccessivo (commercio). In altri settori, invece, la situazione diventerebbe più gestibile nel 2021.

Nelle costruzioni, infine, il peso del debito nel 2021 sarebbe in linea con quello medio dei servizi, ma con un peggioramento meno marcato dal 2019 rispetto a quello stimato per i servizi.

**5.** Da questa analisi derivano una serie di considerazioni di *policy*.

Innanzitutto, è necessario consentire un allungamento del periodo di rimborso dei debiti di emergenza contratti nel 2020. Ciò al fine di allentare le tensioni finanziarie subite dalle imprese a seguito del maggiore indebitamento e liberare risorse per nuovi investimenti necessari per competere e svilupparsi.

Pertanto, occorre intervenire tempestivamente sulle disposizioni del "Quadro temporaneo per le misure di aiuto di stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID-19" della Commissione europea e in particolare sulla sezione 3.2. – nell'ambito della quale sono state notificate le misure di garanzia previste dal DL Liquidità (Garanzia Italia di Sace e la maggior parte dell'intervento del Fondo di Garanzia) – che ha fissato in sei anni la durata dei finanziamenti garantiti dallo Stato.

Un intervento sulla sezione 3.2 appare necessario per poter modificare le sopra citate misure e dare sollievo finanziario a tutte le imprese, a partire dalle PMI, che hanno avuto la necessità di ricorrere a un maggior indebitamento per far fronte a una crisi imprevedibile e senza precedenti (dunque non solo a quelle che abbiano registrato cali di fatturato rilevanti o che abbiano contratto finanziamenti di importo ridotto, per le quali delle soluzioni, per quanto estremamente complesse, potrebbero ricercarsi nell'ambito delle sezioni 3.1 e 3.12).

In secondo luogo, in una prospettiva di più lungo periodo che guardi oltre la fase emergenziale e che punti alla ripresa e al rilancio del sistema produttivo, la priorità è sostenere la crescita dimensionale delle imprese e il riequilibrio della loro struttura finanziaria, attraverso una più ampia diversificazione delle fonti e una maggiore patrimonializzazione.

Si tratta di interventi necessari per riprendere il percorso dell'irrobustimento dei bilanci osservato dal 2008 e che ha fatto un brusco balzo indietro nel 2020, così da rafforzare la capacità delle imprese di svilupparsi, innovare e competere sui mercati internazionali, assicurando di conseguenza la tenuta dei livelli occupazionali e preservando valore per il nostro Paese.

A tal fine occorre riprendere il percorso di rafforzamento dei canali di finanziamento per le imprese alternativi al credito bancario, attraverso una strategia integrata, dedicata in particolare a PMI e midcap. Una strategia che combini interventi di natura fiscale, semplificazioni regolamentari e altre misure volte a favorire l'accesso delle imprese a fonti finanziarie alternative, puntando in particolare dal 2021 sui diversi mercati del capitale proprio (private equity, venture capital, azionario AIM, etc) e sull'emissione di debito non bancario.

In tale prospettiva, gli interventi sin qui messi a punto dal Governo attraverso i provvedimenti varati nel 2020 e quelli prospettati nella manovra di Bilancio appaiono ancora incompleti, soprattutto per quanto riguarda PMI e mid cap e si prestano a essere ulteriormente rafforzati.

Si tratta di una questione di natura strutturale che dovrebbe essere affrontata nell'ambito del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza.