

L'esperienza del project financing

Prof. Marco Nicolai



Bari, 26 Settembre 2013

Marco Nicolai: libero professionista nell'ambito della consulenza finanziaria, specializzato in finanza pubblica, docente universitario titolare del corso di «Finanza straordinaria» presso l'Università degli Studi di Brescia, collabora nell'attività di ricerca con fondazioni e *think tank*, autore di diverse pubblicazioni di argomento economico-finanziario ed editorialista su svariati temi afferenti la finanza. *Web site* : www.marconicolai.it



1. Fondi Strutturali 2014-2020 e ICT

2. Fondi Strutturali e SF

3. PPP e ICT

4. Concessioni ad iniziativa privata e ICT



Dal 1994 ad oggi si nota una crescita delle risorse messe a disposizione dai fondi strutturali che, nelle previsioni, ammonteranno a 375,9 miliardi nei prossimi sette anni

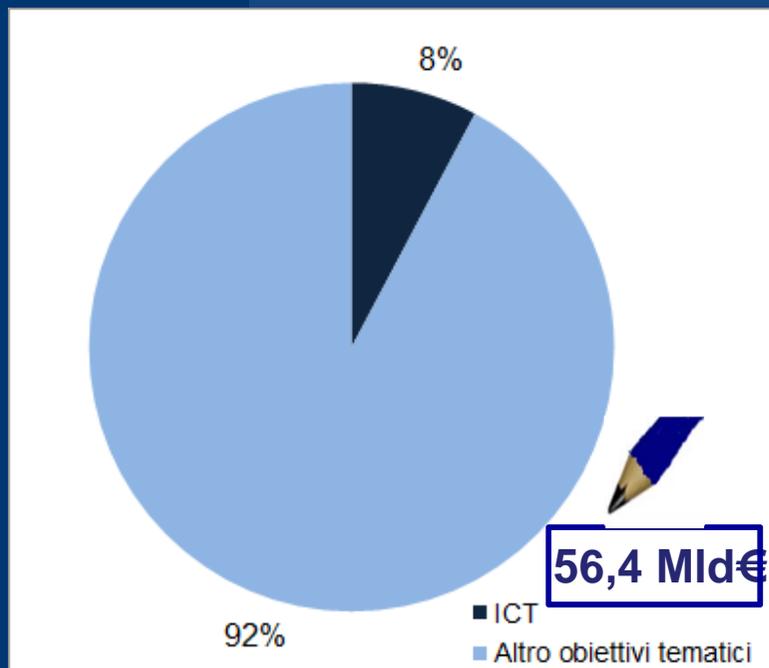


Programmazione 2014-2020	375,9 mld €
Programmazione 2007-2013	347 mld €
Programmazione 2000-2006	195 mld €
Programmazione 1994-1999	141,4 mld ECU



Macro ambito di attività	Ipotesi di allocazione dei Fondi strutturali 2014-20	Position Paper della Commissione UE	Metodi e obiettivi per un uso efficace dei fondi comunitari 2014-2020	Linee Guida per gli Strumenti di Ingegneria Finanziaria
SVILUPPO URBANO	✓	✓	✓	✓
SUPPORTO ALLE IMPRESE	✓	✓	✓	✓
SOSTEGNO AL WELFARE	✓	✓	✓	
SOSTEGNO ALLE AREE INTERNE	✓	✓	✓	

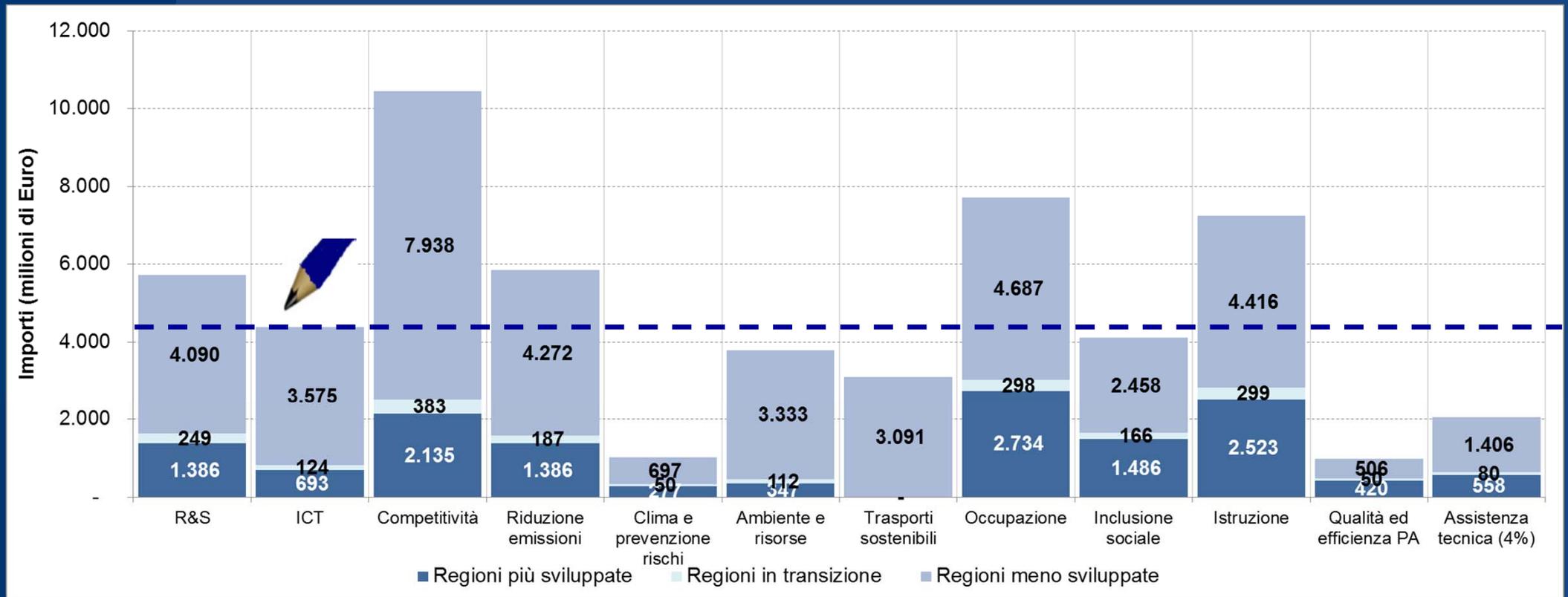
I riferimenti all'ICT pervadono tutti i documenti d'indirizzo programmatico e tutti i macro obiettivi dei Fondi strutturali per il periodo 2014-2020



L'8% di queste risorse (4,3 miliardi di Euro) è destinato direttamente alle ICT

Obiettivo specifico	Importo previsto (M€)	% sul totale
Riduzione dei divari digitali	1.538	35%
Digitalizzazione dei processi amministrativi	1.277	29%
Potenziamento della domanda di ICT dei cittadini	439	10%
Rafforzamento ICT nelle imprese	1.139	26%
Totali	4.393	100%

Fondi Strutturali 2014-2020 e ICT: Ipotesi di allocazione



l'ICT è una materia trasversale che coinvolge tutti gli obiettivi tematici, considerare come destinati all'ICT solo i 4,3 miliardi dell'obiettivo tematico 2 sarebbe riduttivo!



1. Fondi Strutturali 2014-2020 e ICT

2. Fondi Strutturali e SF

3. PPP e ICT

4. Concessioni ad iniziativa privata e ICT

Fondi Strutturali e SF: Gli strumenti di ingegneria finanziaria



**Venture capital
per le PMI**

Strumento di capitale di rischio per le PMI e le start up basato su un modello di co-investimento

**Prestiti per le
PMI**

Strumento di debito basato su un modello di condivisione del rischio a livello di portafoglio di finanziamenti a PMI

**Garanzie per le
PMI**

Strumento di garanzia a copertura parziale dei rischi di prima perdita relativa ad un portafoglio di finanziamenti a PMI

**Prestito per
lo Sviluppo
Urbano**

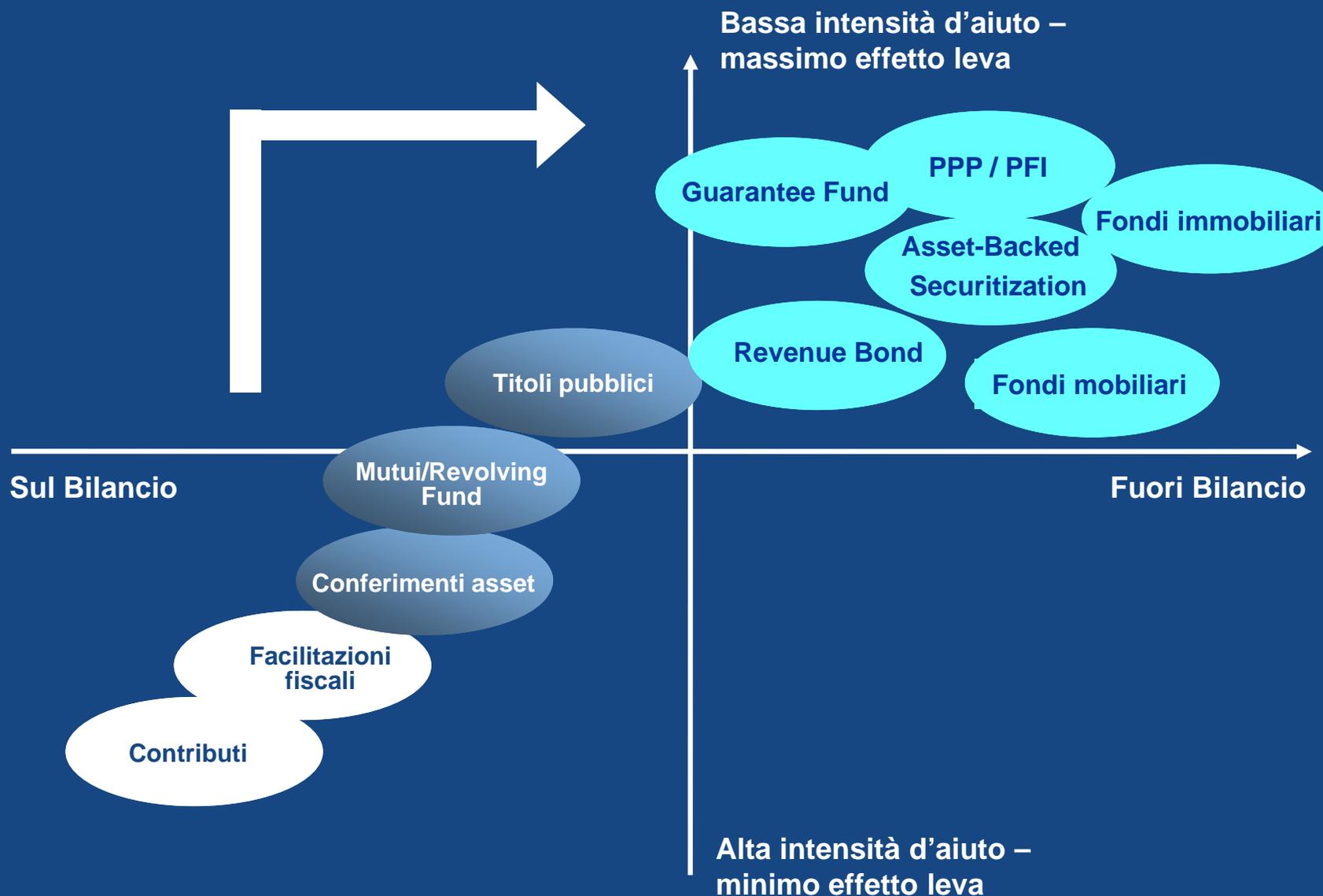
Fondo rotativo per lo sviluppo urbano sostenibile (*UD Fund*)

**Prestito per
l'efficienza
energetica**

Fondo rotativo per promuovere l'efficienza energetica e le energie rinnovabili degli immobili residenziali (*Renovation Loan*)

Fonte: «Financial Instruments – Implementing Acts», della Commissione Europea

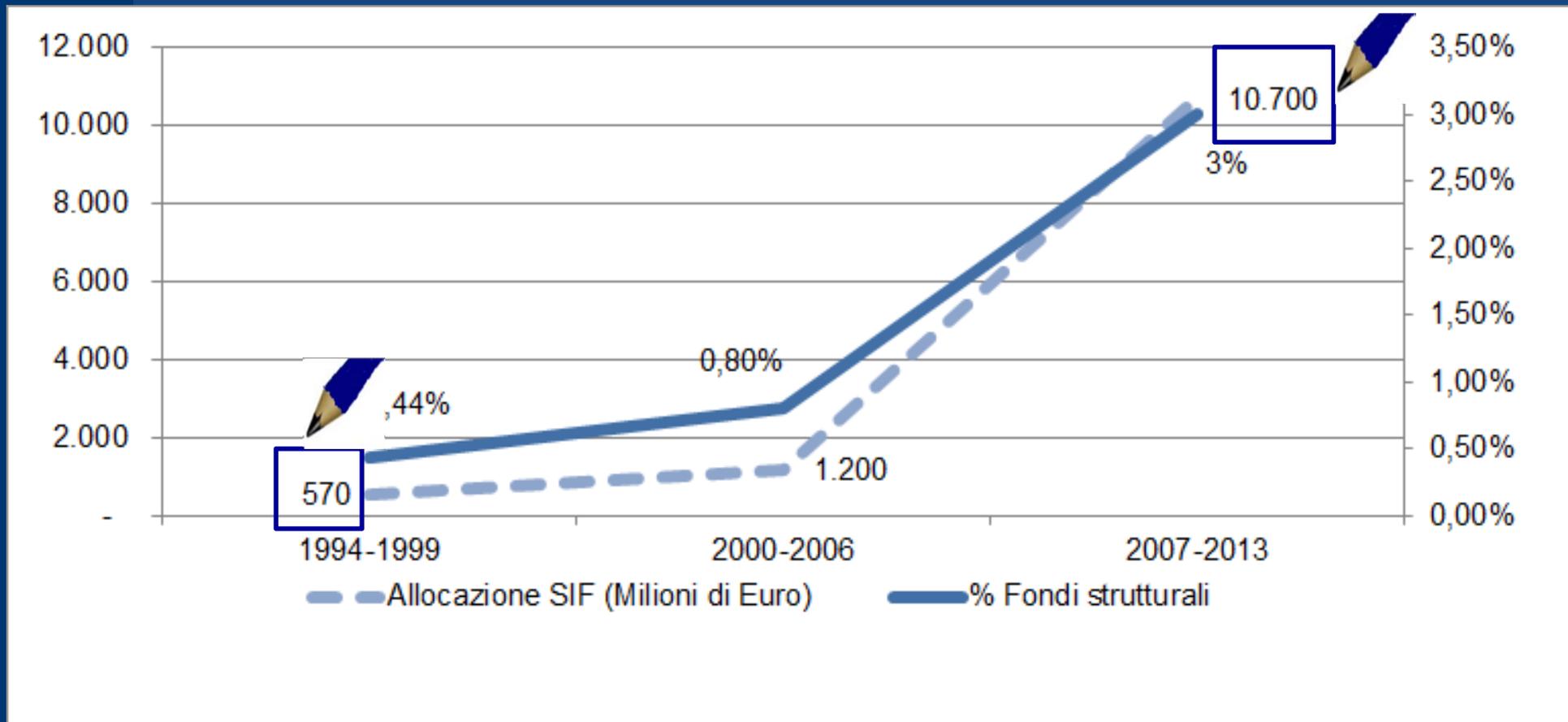
Fondi Strutturali e SF: l'evoluzione degli strumenti di finanza pubblica



Fondi Strutturali 2014-2020 e ICT: Gli strumenti di ingegneria finanziaria (SIF)



...nella programmazione 2007-2013, i SIF nell'UE hanno rappresentato il 3% delle risorse, con un valore di 10,7 miliardi di Euro, in decisa crescita rispetto alle programmazioni precedenti.....





... nel periodo 2014-2020 si prevede una maggiore flessibilità nell'utilizzo degli strumenti di ingegneria finanziaria e una serie di incentivazioni, ...

non ci sono disposizioni vincolanti specifiche in ordine allo scopo degli SF: le **norme non sono più prescrittive per quanto concerne settori, ...**

....beneficiari, tipi di progetto e attività da finanziare: **si possono usare per tutti gli obiettivi tematici e per tutti i fondi**

Potranno essere utilizzati **trasversalmente rispetto al range di obiettivi strategici e rispetto ai vari fondi (FESR, FSE, FEASR);**

Possono beneficiare di un **cofinanziamento comunitario maggiorato**

Fondi Strutturali e SF: prospettive per la programmazione 2014-2020



Aree Tematiche Documento di apertura del confronto pubblico " METODI E OBIETTIVI PER UN USO EFFICACE DEI FONDI COMUNITARI 2014-2020"		Quadro di impatto			
		Sviluppo urbano	supporto alle imprese	sostegno al welfare	sostegno alle aree interne
1	Ricerca, sviluppo tecnologico e innovazione	Light Blue	Dark Blue	Light Blue	Light Blue
2	Agenda digitale	Medium Blue	Dark Blue	Light Blue	Medium Blue
3	Competitività dei sistemi produttivi	Medium Blue	Dark Blue	Light Blue	Dark Blue
4	Sviluppo sostenibile e qualità della vita	Dark Blue	Light Blue	Light Blue	Light Blue
5	Clima e Rischi Ambientali	Dark Blue	Light Blue	Light Blue	Dark Blue
6	Tutela dell'ambiente e valorizzazione delle risorse culturali e ambientali	Dark Blue	Dark Blue	Light Blue	Dark Blue
7	Mobilità sostenibile delle persone e delle merci	Dark Blue	Light Blue	Dark Blue	Dark Blue
8	Occupazione	Light Blue	Dark Blue	Dark Blue	Medium Blue
9	Inclusione sociale e lotta alla povertà	Dark Blue	Light Blue	Dark Blue	Medium Blue
10	Istruzione e formazione	Medium Blue	Dark Blue	Dark Blue	Medium Blue
11	Capacità istituzionale e amministrativa	Medium Blue	Light Blue	Medium Blue	Light Blue

....I SIF con minor o maggior intensità trovano però possibilità attuative in tutti gli obiettivi tematici e in tutte le priorità riferite alla programmazione 2014-2020....

Fondi Strutturali e SF: L'utilizzo dei SIF nella programmazione 2007-2013



	Sviluppo urbano	Supporto alle imprese	Sostegno al welfare	Sostegno alle aree interne	Totale per strumenti	
					Stanziamiento	
1_Garanzie	-	972.231.272	63.500.000	63.671.279	1.099.402.551	36%
2_Microcredito	-	9.000.000	182.532.092	-	191.532.092	6%
3_Prestiti	-	1.147.694.418	90.000.000	96.371.217	1.334.065.635	43%
4_Mezzanino	-	25.000.000	-	-	25.000.000	1%
5_Fondi di private equity	-	78.825.000	-	-	78.825.000	3%
6_Fondo di sviluppo urbano	260.318.451	-	-	52.700.000	313.018.451	10%
7_Altri	-	35.000.000	-	-	35.000.000	1%
TOTALE PER MACRO-AMBITO	260.318.451 8%	2.267.750.690 74%	336.032.092 11%	212.742.496 7%	3.076.843.729 100%	100%

..nella programmazione 2007-2013 in Italia sono stati stanziati oltre 3 miliardi di Euro di SIF, il 74% è stato destinato al Supporto alle imprese, e il 79% dedicato a prestiti e garanzie.

Fondi Strutturali e SF: SIF ed enti gestori nella programmazione 2007-2013



Stanziamiento	Finanziarie Regionali	Confidi	Altri intermediari	Altro	Totale	%
1_Garanzie	506.867.946	225.629.750	257.750.000	27.500.000	1.017.747.696	34%
2_Microcredito	182.532.092		9.000.000		191.532.092	6%
3_Prestiti	389.688.398		254.377.237	690.000.000	1.334.065.635	45%
4_Mezzanino	25.000.000				25.000.000	1%
5_Fondi di private equity	55.000.000		23.825.000		78.825.000	3%
6_Fondo di sviluppo urbano			313.018.451		313.018.451	10%
7_Altri	25.000.000		10.000.000		35.000.000	1%
Totale complessivo	1.184.088.436	225.629.750	867.970.688	717.500.000	2.995.188.874	100%
In % sul totale	40%	8%	29%	24%	100%	

..dei 3 miliardi stanziati, il 40% viene gestito da società in house (quasi 1,2 miliardi di Euro). Esse rappresentano il player di maggior peso sul mercato dei SIF

Fondi Strutturali e SF: Lo speso per enti gestori e le potenzialità dell'in-house



Speso	Finanziarie Regionali	Confidi	Altri intermediari	Altro	Totale	%
1_Garanzie	248.007.478	157.192.988	45.342.508	-	450.542.973,18	55%
2_Microcredito	34.646.838		-		34.646.838,00	4%
3_Prestiti	145.031.125		67.223.048	48.450.448	260.704.620,47	32%
4_Mezzanino	1.300.000				1.300.000,00	0%
5_Fondi di private equity	17.329.300		17.377.411		34.706.711,09	4%
6_Fondo di sviluppo urbano			17.290.000		17.290.000,00	2%
7_Altri	8.221.330		4.649.469		12.870.798,59	2%
Totale complessivo	454.536.070	157.192.988	151.882.436	48.450.448	812.061.941	
In % sullo stanziato	38%	70%	17%	7%		

...le Finanziarie regionali fanno registrare un rapporto tra speso e stanziato del 38%.....



1. Fondi Strutturali 2014-2020 e ICT

2. Fondi Strutturali e SF

3. PPP e ICT

4. Concessioni ad iniziativa privata e ICT



PPP e ICT: Project finance e PPP

Libro verde della Commissione Europea relativo ai Partenariati Pubblico – Privati ed al diritto comunitario degli appalti pubblici e delle concessioni



**Partenariato
contrattuale**

**Partenariato
istituzionalizzato**



Public Private Partnership previste nell'ordinamento giuridico italiano - D.Lgs. 163/2006 (Codice dei contratti pubblici)

- Concessione di lavori
- Concessione di servizi
- Sponsorizzazione
- Locazione finanziaria
- Contratto di disponibilità

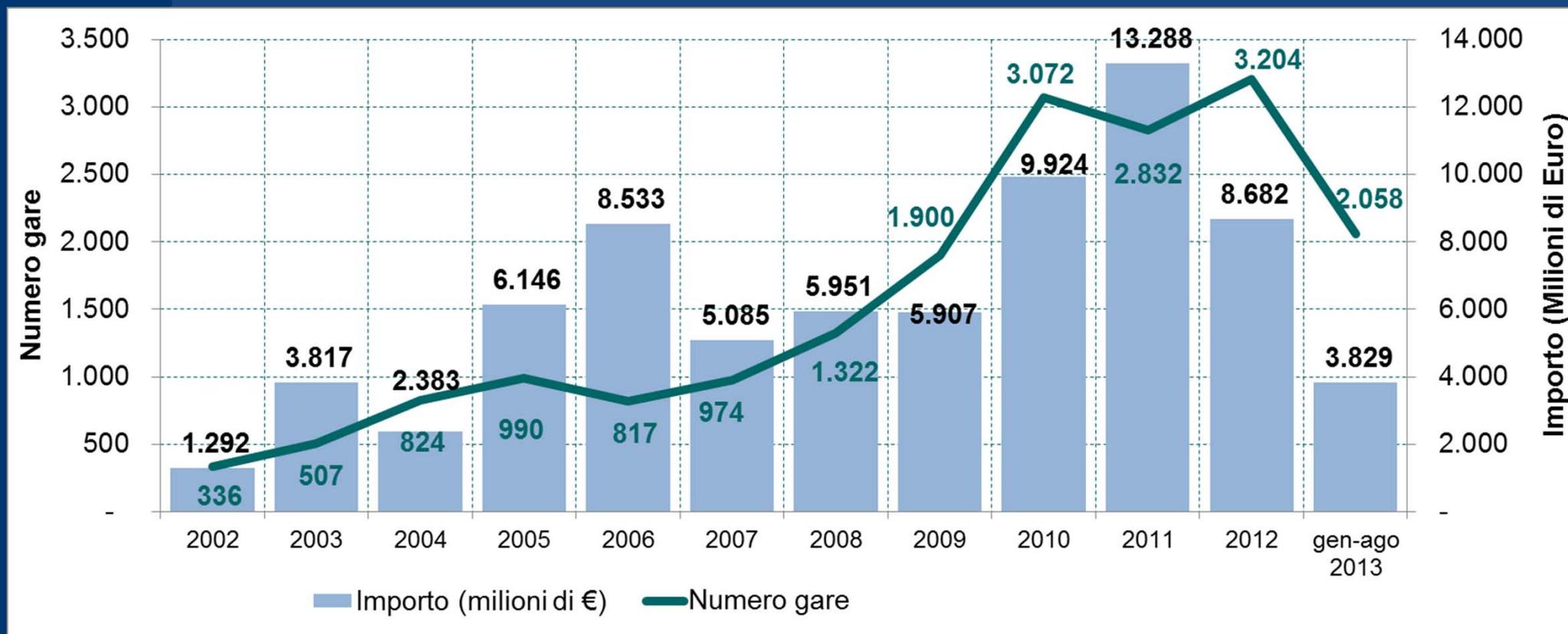


- Società per azioni miste a prevalente capitale pubblico;
- Società per azioni miste a prevalente capitale privato;
- Società per azioni miste costituite ai sensi del Codice Civile;
- Società di Trasformazione Urbana

PPP e ICT: Il Project financing in Italia



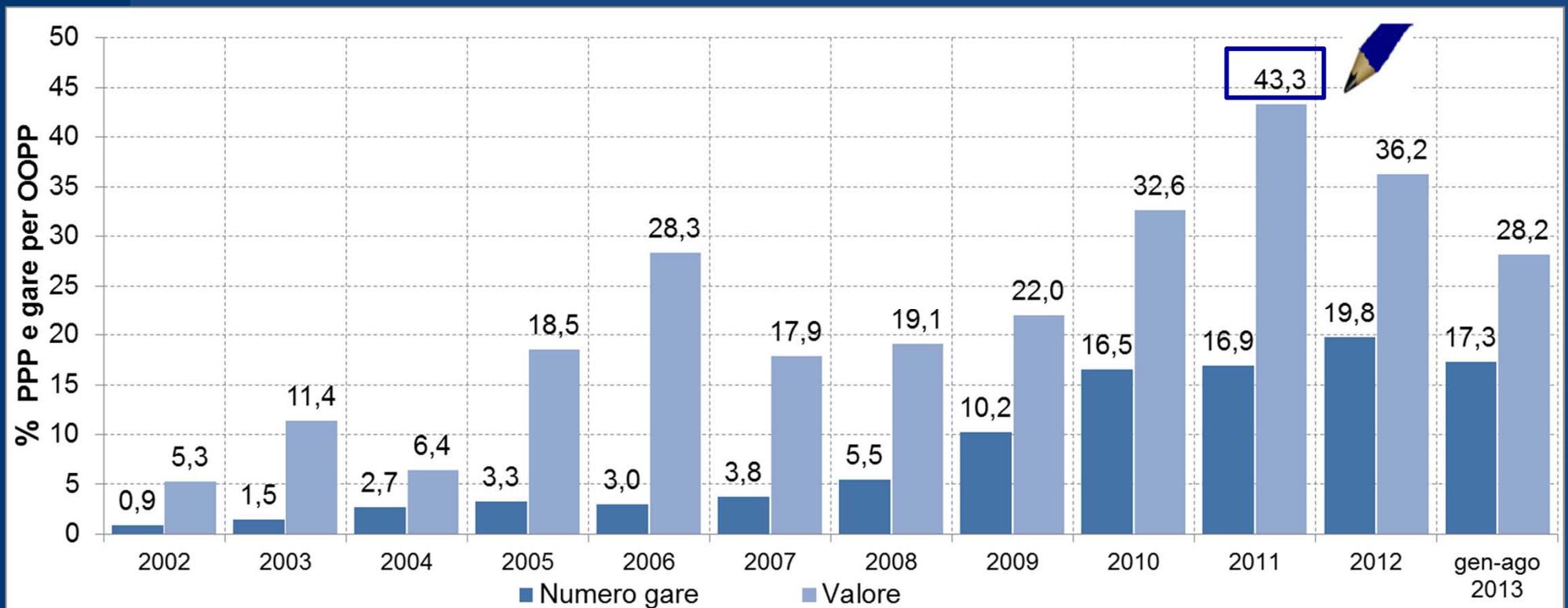
Il project financing (PF) è una forma di PPP contrattuale che ha avuto una importante evoluzione nel corso degli ultimi 10 anni...



PPP e ICT: Percentuale PPP su OOPP 2002-2012



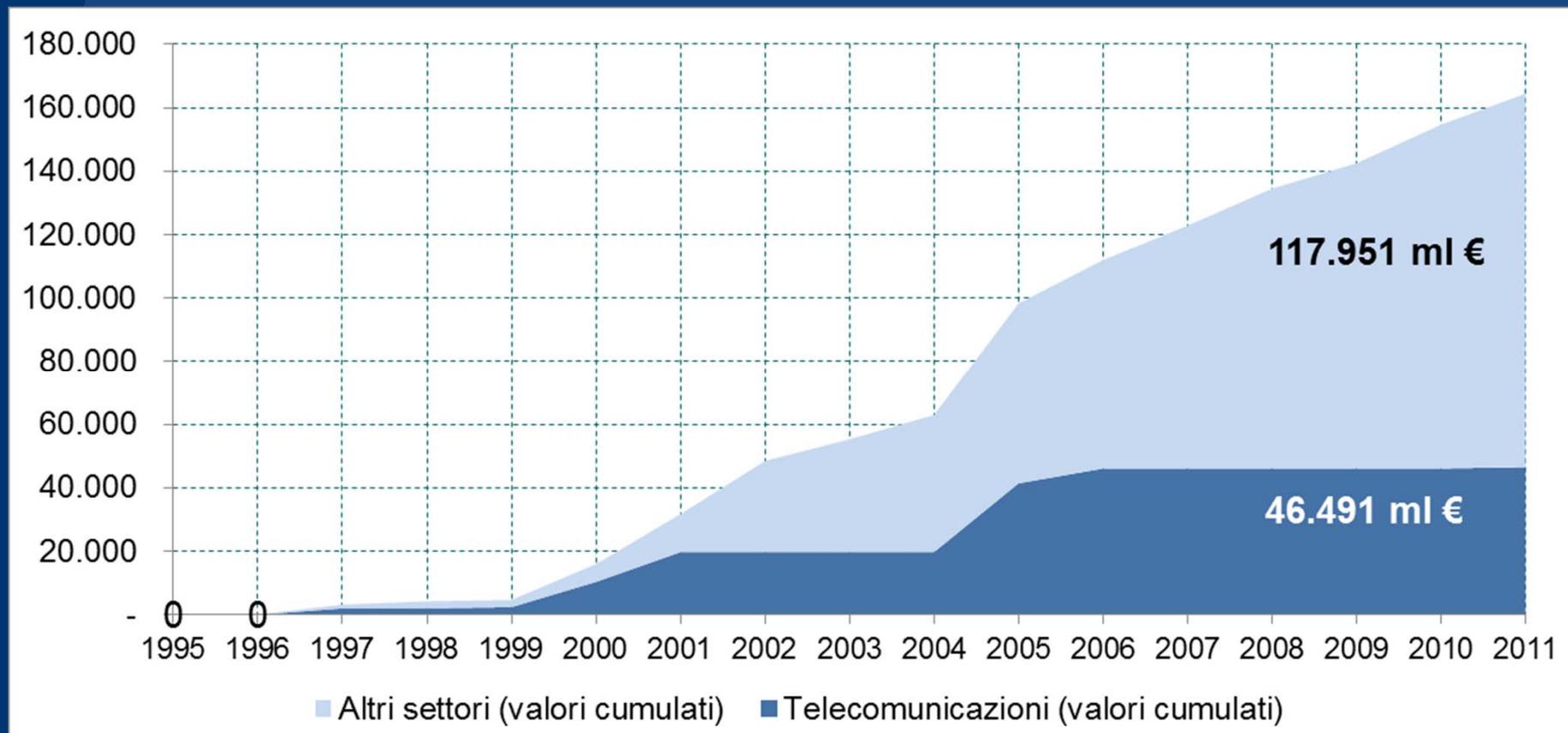
Il dato significativo è che la quota di PPP sul totale dei bandi (%) per lavori pubblici in Italia ha raggiunto livello significativo sia in numero che in valore.



PPP e ICT: Project Finance valori financial closing



Si tratta, complessivamente, di oltre 164 miliardi di Euro di cui i PFI nel comparto delle telecomunicazioni rappresentano il 28%

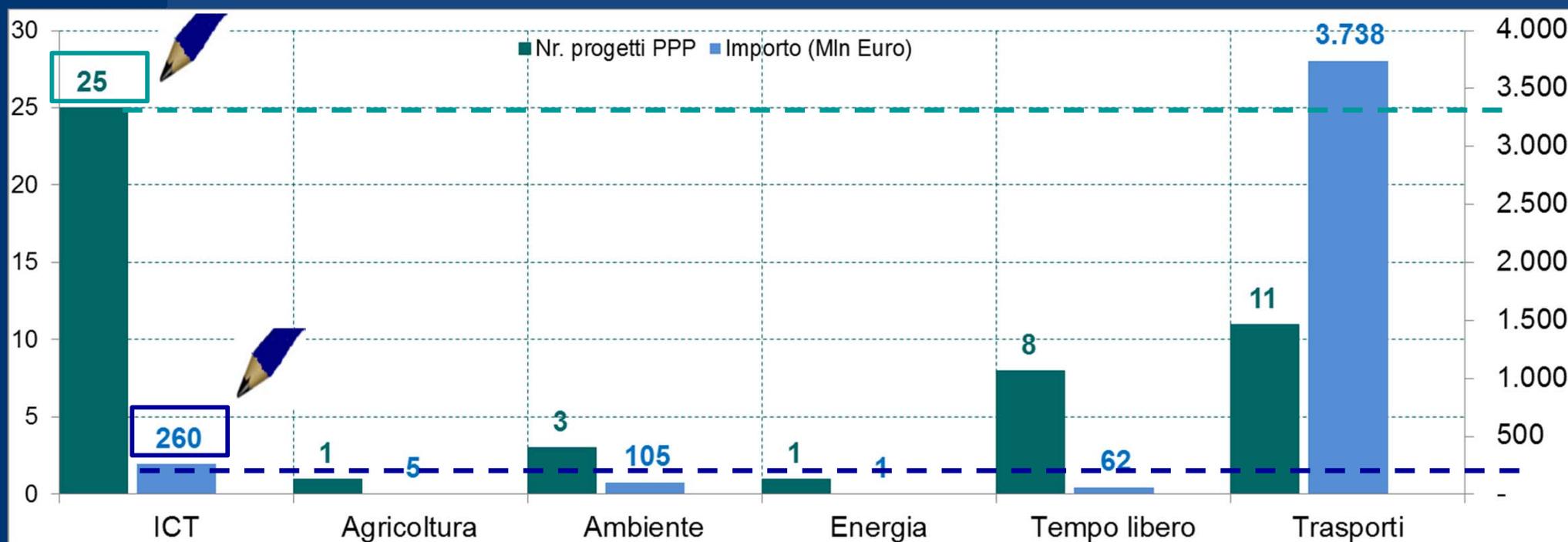


Fonte: Finlombarda Guida agli operatori del project financing , 2012

PPP e ICT: PPP e Fondi strutturali



.....Le applicazioni delle PPP all'ICT hanno una buona rappresentatività 25 progetti del campione (51% del totale) , per un investimento complessivo di **1.132 Milioni di Euro**.....



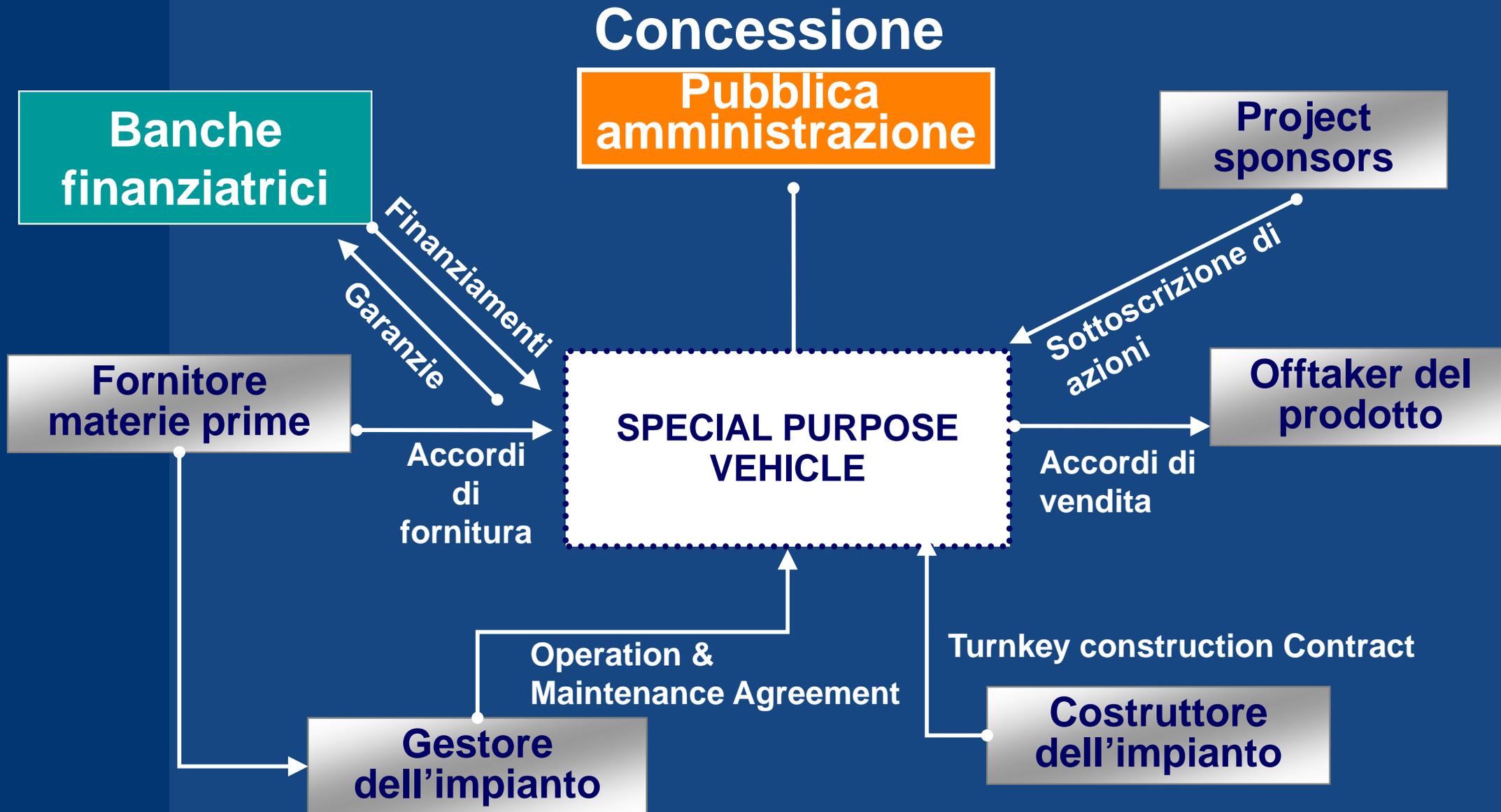
Fonte: EPEC (European Expertise Center) , «EU Funds in PPPs»

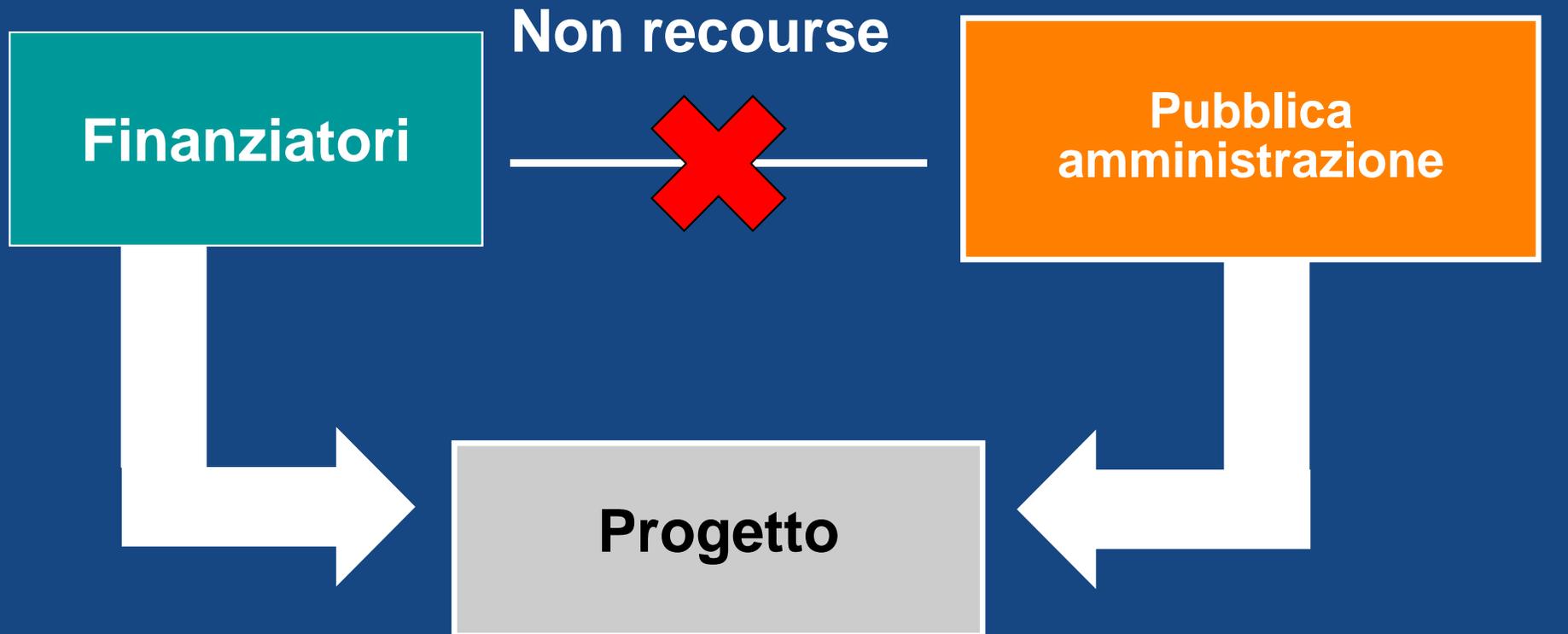


Il finanziamento di un progetto in cui il creditore guarda principalmente ai flussi di cassa e alla redditività del progetto. Non si può far affidamento sull'affidabilità economico-patrimoniale dei promotori;

Per far questo l'iniziativa viene isolata dal patrimonio dei promotori attraverso una SPV in cui sono tutti i beni patrimoniali destinati alla realizzazione del progetto in cui vengono trasferiti la pluralità di rischi associati all'iniziativa







Il prestito è ripagato dai cash flow del progetto, e gli asset del progetto fungono da garanzia

L'operatore pubblico affida una concessione

OF BALANCE SHEET
APPROACH



Concessione

«Sono contratti a titolo oneroso, conclusi in forma scritta, aventi ad oggetto.....la progettazione ...l'esecuzione di lavori pubblici o di pubblica utilità, e di lavori ad essi strutturalmente e direttamente collegati, nonché la loro gestione funzionale ed economica, che presentano le stesse caratteristiche di un appalto pubblico di lavori, ad eccezione del fatto che il corrispettivo dei lavori consiste unicamente nel diritto di gestire l'opera o in tale diritto accompagnato da un prezzo, in conformità al presente codice.»

Pubblica
amministrazione

Art 3,
comma 11
del Codice
contratti

SPECIAL PURPOSE
VEHICLE

Project financing: sviluppo contrattuale



Caratteristiche
contratto

Concessioni di servizi

Art.30 Codice contratti

Concessione di lavori

Art.143 Codice contratti

Modalità
affidamento

Art.30 Codice contratti e art.278
regolamento di attuazione

Art.144 Cod. contratti - Procedimento su
«proposta» pubblica

Art.153 Cod. contratti - Procedimento su
«proposta» privata - C. 19: iniziativa
privata

Programmazione

Art. 271 regolamento di attuazione
del Codice dei contratti
Programmazione dell'attività
contrattuale per l'acquisizione di beni
e servizi non obbligatoria

Art. 128. Codice dei contratti

Programmazione dei lavori pubblici
di singolo importo superiore a
100.000 euro si svolge sulla base di
un programma triennale e di suoi
aggiornamenti annuali

Documentazione
a base di gara

Art. 278 regolamento di attuazione
Studio fattibilità
Piano economico finanziario
Bozza Convenzione
Caratteristiche del servizio e della
gestione.

Art. 128,144, 153 codice contratti.

Studio fattibilità

Progetto preliminare

Piano economico finanziario

Bozza Convenzione

Caratteristiche del servizio e della gestione.

Project financing: sviluppo contrattuale



Concessioni di servizi

Art.30 Codice contratti

Appalto di servizi

Art. 20 e 21 Codice contratti

remunerazione

Diritto alla gestione del servizio ed eventuale prezzo dalla PA

Prezzo

Durata

Medio lungo termini , è stato abolito anche per il Pfi tradizionale il limite di 30 anni

Pluriennale ma normalmente inferiore ai 10 anni

Rischio

Rischio imprenditoriale in capo al concessionario

Rischio in capo alla PA



Concessioni di servizi

Art. 30 Codice contratti

E' un contratto che presenta le stesse caratteristiche di un appalto pubblico di servizi, ad eccezione del fatto che il corrispettivo della fornitura di servizi consiste unicamente nel diritto di gestire i servizi o in tale diritto accompagnato da un prezzo.

E' finalizzata a differenziare l'attività dell'impresa concessionaria, svolta in nome proprio ma per conto e in vece dell'amministrazione titolare, alla quale ne vengono imputati i risultati.

Appalto di servizi

Art. 20 e 21 Codice contratti

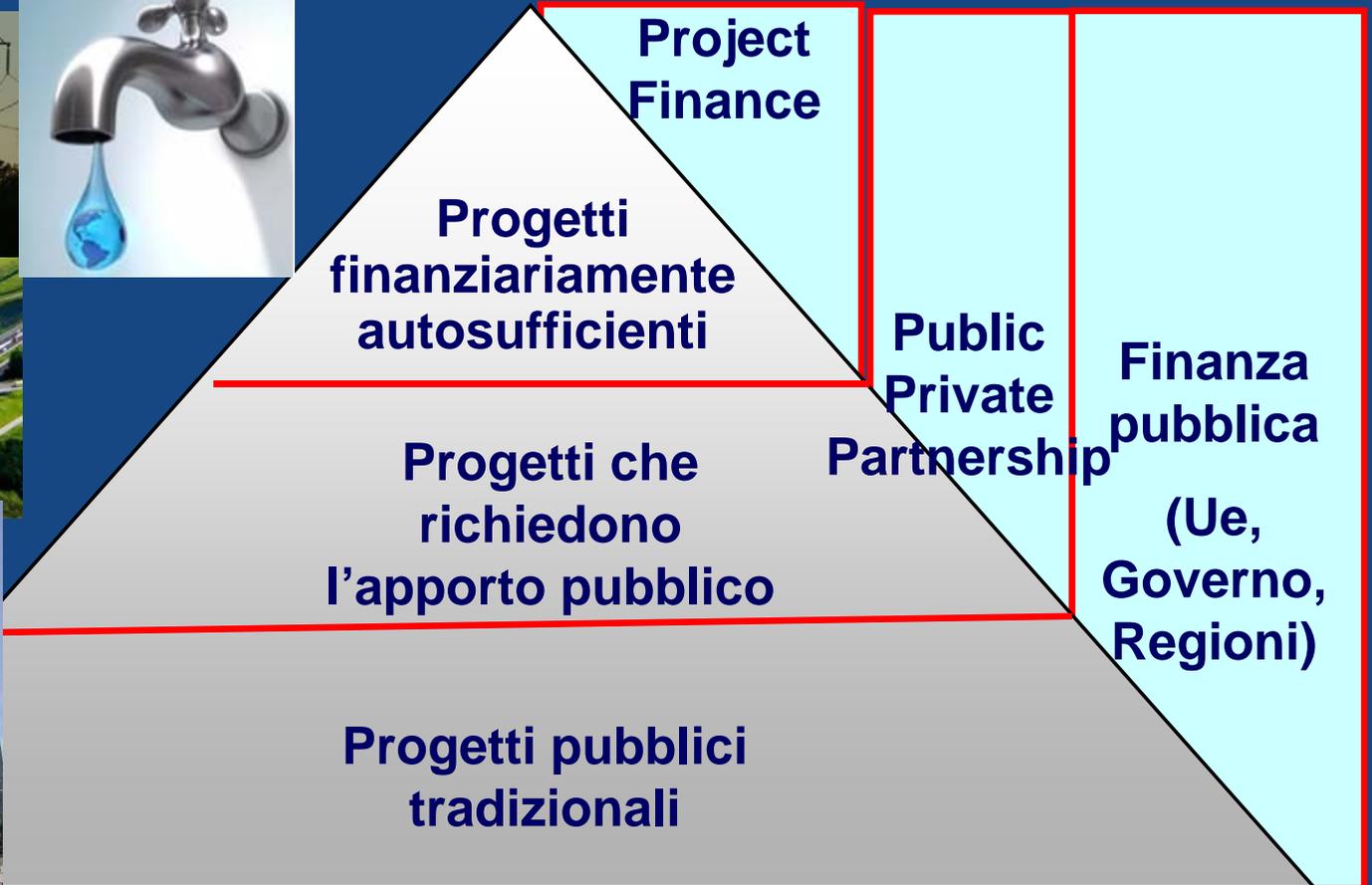
E' un contratto a titolo oneroso, stipulato per iscritto tra una stazione appaltante ed uno o più operatori economici , aventi per oggetto la prestazione di servizi di cui all'allegato II del Codice (tra i quali: *servizi informatici ed affini*) in cui il corrispettivo è erogato dalla medesima stazione appaltante.

L'attività è attuata da imprese titolari di rapporti contrattuali di diritto privato, e resta ontologicamente diversa dall'attività propria dell'amministrazione.

PPP e ICT: Project finance: PPP e PF

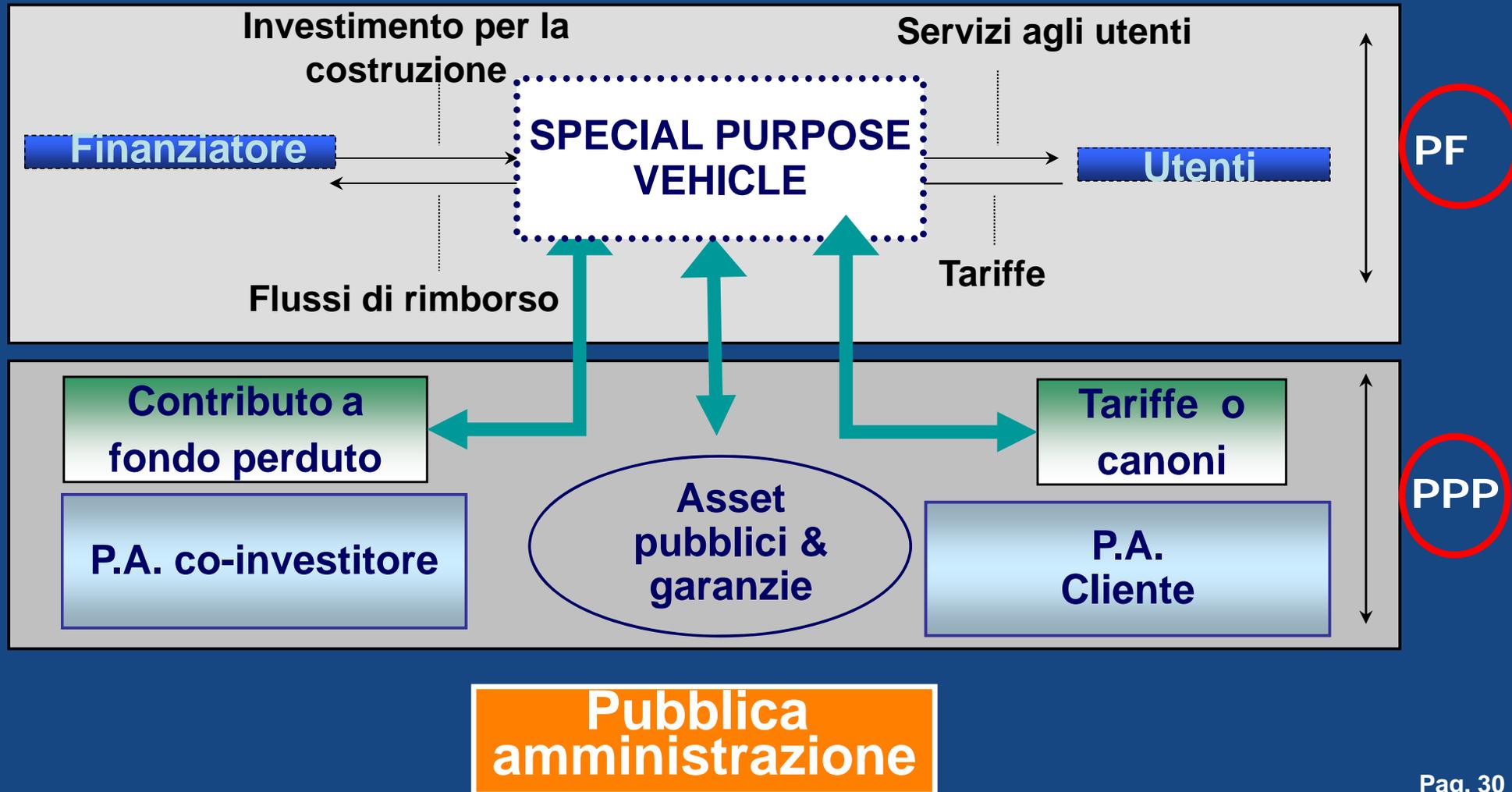


Public Private Partnership è ogni forma di cooperazione in cui risorse e competenze pubbliche e private si integrano per realizzare e gestire opere infrastrutturali in funzione delle diverse responsabilità.





Mercato dei servizi



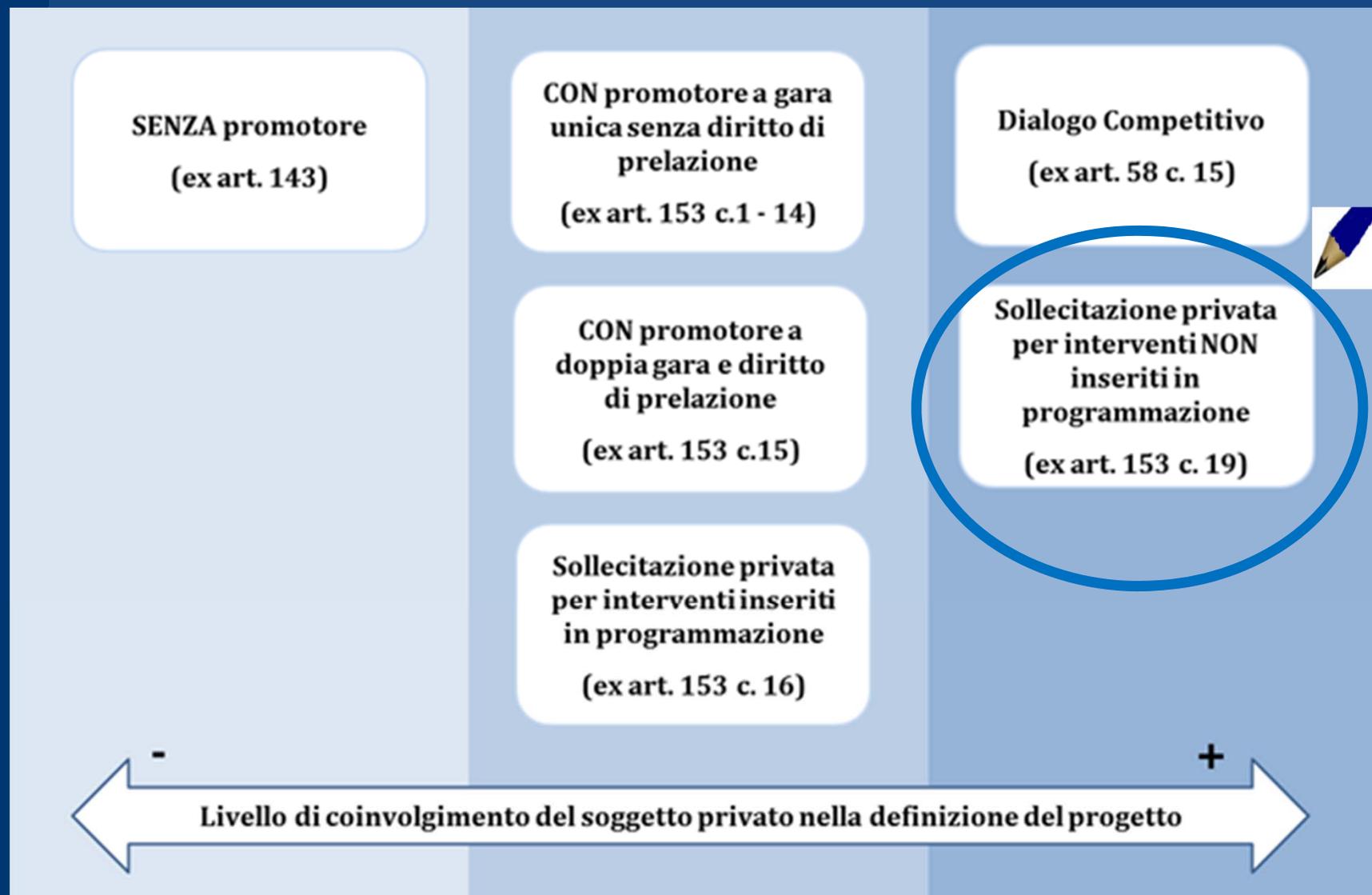


- 1. Gap di competenze tecnico-gestionali e finanziarie nella PA;**
- 2. Gap di programmazione: stressata dall'esigenza di riconciliare tempi sviluppo PPP e tempi programmazione comunitaria;**
- 3. Problematiche nelle applicazione dei regimi d'aiuto e nella valutazione dell'intensità contributiva ammessa per ogni progetto**
- 4. Tipologie di spese rendicontabili**
- 5. Rispetto vincoli del patto stabilità**
- 6. Costi e tempi di strutturazione delle operazioni impegnativi**



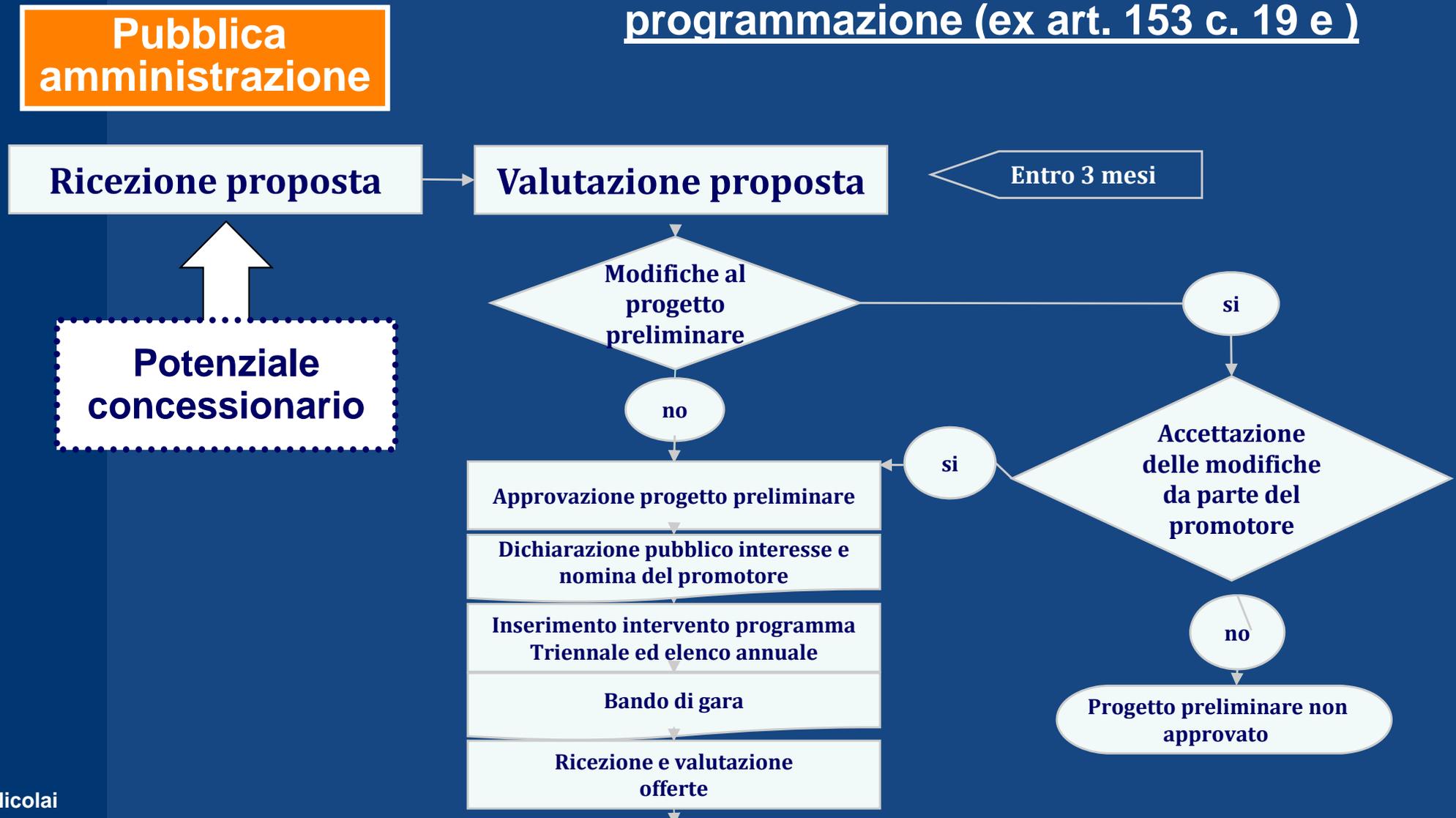
Si possono ridurre i tempi e i costi di sviluppo e colmare la carenza di competenze?







Tra le varie modalità di affidamento del PF esiste la sollecitazione privata per interventi NON inseriti in programmazione (ex art. 153 c. 19 e)







Grazie

www.marconicolai.it

The screenshot shows a web browser window displaying the website <http://www.marconicolai.it/>. The browser's address bar shows the URL and the page title "Marco Nicolai, doce...". The website header features a portrait of Marco Nicolai and his signature. Below the header is a navigation menu with the following items: Home, Biografia, Media & Pubblicazioni, Segnalazioni, Università, Convegnistica, and Contatti. A search bar is located in the top right corner with the placeholder text "cerca nel sito". The main content area is titled "Gli ultimi interventi" and features an article titled "Trasparenza e democrazia" from the "Corriere della Sera ed. Brescia" dated 4 luglio 2013. The article text discusses the essence of democracy and the need for transparency in public administration. Below the article is a "Tag Cloud" section with various tags such as "Confidi", "federalismo", "finanza", "imprese", "infrastrutture", "Patto di Stabilità", "project financing", "rischio", "sviluppo", and "tagli". The bottom of the page shows a section titled "Il federalismo e gli equilibri della finanza locale" from "Il Messaggero" dated 17 maggio 2013.