



Il ruolo del Gruppo CDP nel Piano di Investimenti per l'Europa e InvestEU

Milano, 5 aprile 2019

Andrea Nuzzi, Responsabile Imprese e Istituzioni Finanziarie

Agenda

1

Piano di Investimenti per l'Europa e ruolo del Gruppo CDP

2

Principali risultati del Gruppo CDP nel «Piano Juncker»

3

Ruolo di CDP in InvestEU

Piano di Investimenti per l'Europa: «Piano Juncker»

Principali obiettivi

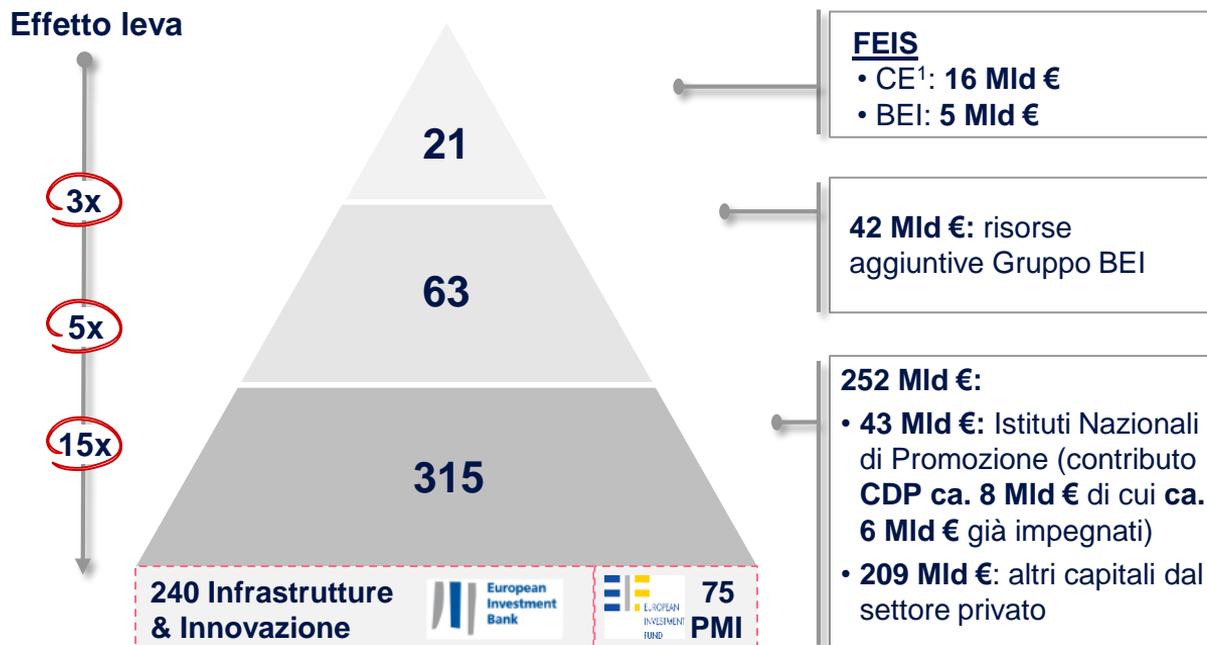
- Primo grande **strumento di politica di sostegno della domanda** coordinato a livello europeo
- Rilancio **degli investimenti, sostegno alla crescita economica** e creazione di **nuovi posti di lavoro**
- Migliore utilizzo dei **fondi europei** e **coordinamento Gruppo BEI - Istituti Nazionali di Promozione**
- **I contributi** pubblici a favore del Piano **non incrementano il debito** degli Stati Membri

3 «Pilastr» e 3 strumenti



Il Fondo Europeo per gli Investimenti Strategici (FEIS)

Obiettivo: mobilitare a livello EU almeno 315 Mld € di finanziamenti aggiuntivi a condizioni di mercato per investimenti in progetti strategici, solidi e sostenibili mediante il FEIS



Dati in Mld €

Il ruolo di Istituto Nazionale di Promozione nel «Piano Juncker»

CDP con la Legge Stabilità 2016 ha assunto il ruolo di Istituto Nazionale di Promozione ...

- **Impiega le risorse della Gestione Separata** per co-investire con il Gruppo BEI attraverso le Piattaforme di Investimento
- Beneficia della **Garanzia dello Stato** quando opera, a **condizioni di mercato**, nelle Piattaforme di Investimento approvate dal FEIS
- Può favorire la contribuzione anche dei **Fondi strutturali e di Investimento Europei** (Fondi SIE), oltre a **fondi pubblici nazionali e regionali**

...con un ruolo chiave nell'attuazione del «Piano Juncker» attraverso:

- i) **La strutturazione di piattaforme di investimento**, individuate come forme di cooperazione tra Gruppo BEI e Istituti Nazionali di Promozione sia a livello nazionale sia a livello pan-europeo
- ii) **Lo sviluppo di una struttura di *credit enhancement* a** supporto di CDP, simile al meccanismo del FEIS, mediante la costituzione di un **Fondo di garanzia presso il MEF**

Agenda

- 1 Piano di Investimenti per l'Europa e ruolo del Gruppo CDP
- 2 Principali risultati del Gruppo CDP nel «Piano Juncker»**
- 3 Ruolo di CDP in InvestEU

Costante impegno dell'Italia per il successo del «Piano Juncker»

- L'Italia figura tra i maggiori beneficiari delle risorse «Juncker» grazie alla **stretta collaborazione tra CDP e il Gruppo BEI**
- CDP in qualità di Istituto Nazionale di Promozione
 - ✓ è uno dei **maggiori canali di amplificazione delle risorse «Juncker»**
 - ✓ ha promosso il **maggior numero di Piattaforme di Investimento in Europa**, sia a supporto delle PMI sia a supporto dei progetti infrastrutturali e innovativi

«Piano Juncker:
l'Italia è il Paese
che ha attratto
il volume
maggiore di
capitali»

CEPS, apr 2017

«L'Italia è leader
nel Piano Juncker
grazie al Gruppo
CDP»

Katainen, giu 2016

CDP è una buona
banca, molto
moderna che ha
aiutato molto le
imprese italiane ad
usare EFSI

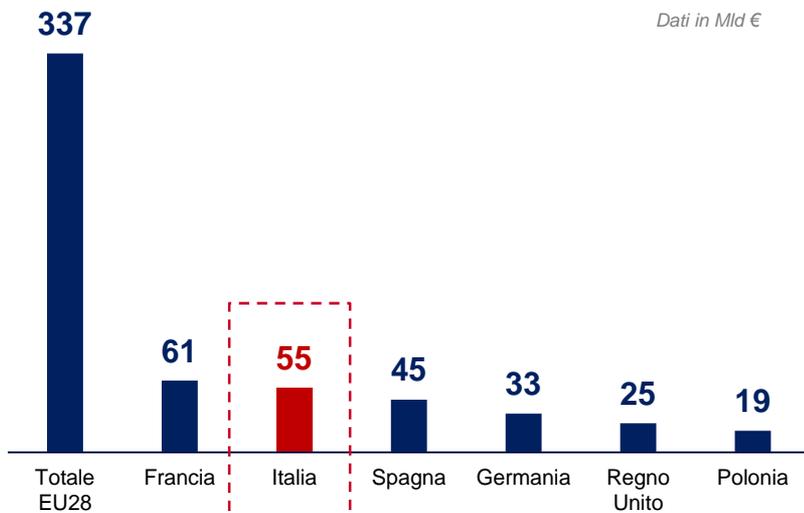
Katainen, dic '2017

«Il Gruppo CDP è
il migliore in
Europa per
l'*equity
financing*»

Katainen, giu 2016

Investimenti attivati nell'ambito del «Piano Juncker»

Investimenti attivati nell'ambito del «Piano Juncker»



Fonte: Commissione Europea, *Investment Plan results*, luglio 2018, disponibile su: https://ec.europa.eu/commission/priorities/jobs-growth-and-investment/investment-plan-europe-juncker-plan/investment-plan-results_en

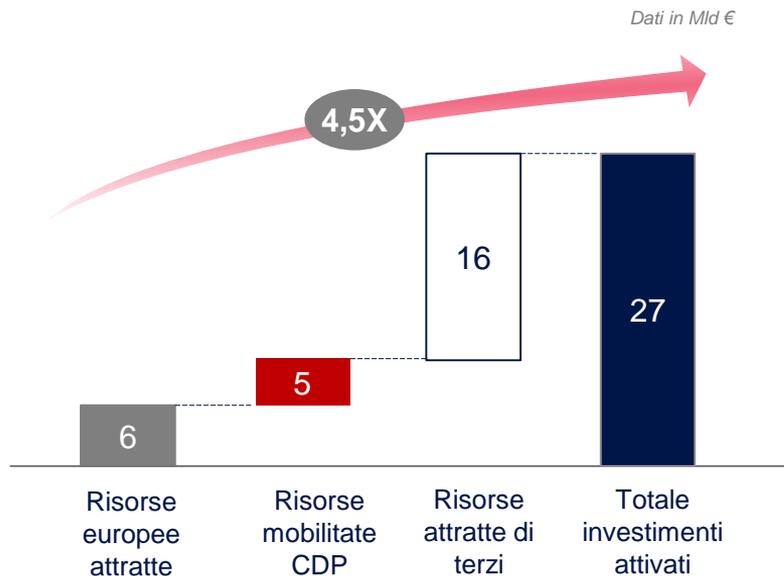
Piattaforme implementate e risorse attivate da CDP



L'Italia ha conquistato un **ruolo di leadership** in Europa grazie anche all'impegno di CDP che ha promosso il **maggior numero di Piattaforme di Investimento in Europa**, a supporto delle PMI e dei progetti infrastrutturali e innovativi

Risultati dell'attività svolta in Italia e con il Gruppo BEI

Principali risultati in Italia (1)



Le principali iniziative con il Gruppo BEI

1	Grandi Infrastrutture	Marzo 2016	0,6	14
2	Risk sharing per le PMI italiane	Settembre 2016	3	7
3	ITAttech- trasferimento tecnologico	Dicembre 2016	0,1	0,4
4	ENSI - Cartolarizzazione crediti PMI	Dicembre 2016	0,4	4
5	Corporate Projects	Giugno 2017	0,3	0,7
6	ELITE Basket Bond	Ottobre 2017	0,04	0,1
7	Social Impact Italia	Novembre 2017	0,1	0,2
8	Risk Sharing - Fondi SIE (2)	Marzo 2018	0,03	0,2
9	Urban Regeneration	Aprile 2018	0,1	1

CDP figura tra gli INP che hanno attivato la più **stretta e proficua collaborazione** con il **Gruppo BEI** e rappresenta uno dei **maggiori canali di amplificazione delle risorse** impiegate nell'ambito del **FEIS**

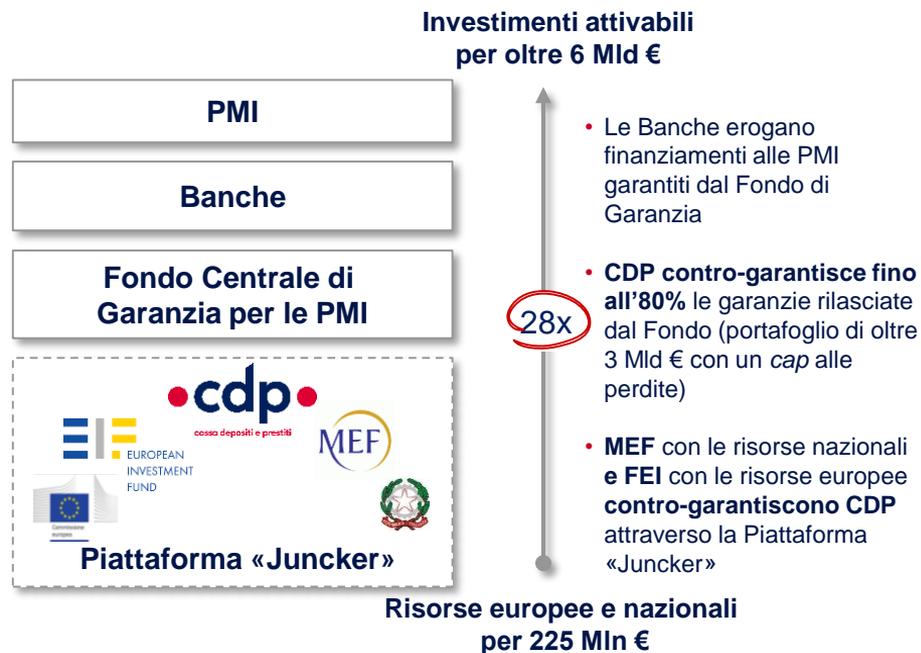
 Risorse mobilitate CDP mld€
 Risorse attivate mld€

Caso 1: *risk sharing* per le PMI (1/3)

Principali caratteristiche

- Più accesso al credito per le PMI italiane
- Risk Sharing e capital relief per gli intermediari finanziari
- Attrazione del capitale privato
- Utilizzo efficiente di risorse EU e nazionali
- Elevato effetto leva
- Operazione replicabile con altri intermediari

Schema di *risk-sharing*

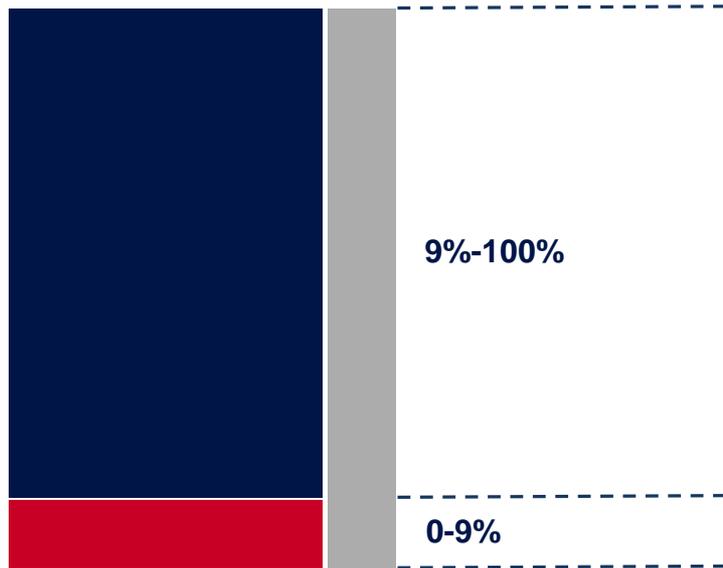


- Risorse «Juncker» europee e nazionali, per 225 Mln €, consentono di garantire un portafoglio di oltre 3 Mld € che consente di attivare investimenti per oltre 6 Mld €
- In circa 20 mesi, supportate già 44.000 PMI

Caso 1: *risk sharing* per le PMI (2/3)

Struttura dell'operazione

- Quota garantita CDP
- Cap alle perdite
- Quota rischio Fondo garanzia



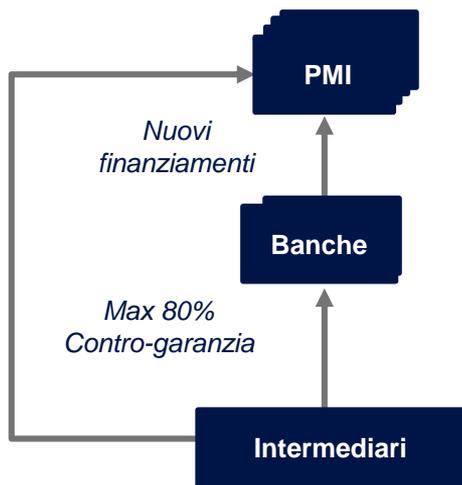
Garanzia di portafoglio dell'80% con cap alle perdite al 9%

Descrizione dell'intervento di CDP

- **CDP garantisce l'80% di un portafoglio di nuove garanzie** di ammontare pari a **3 miliardi di euro** con un **cap alle perdite** pari al 9%
 - **CDP, in qualità di INP, attiva una "piattaforma Juncker"** grazie alla quale può utilizzare risorse COSME e statali per attivare **forme di controgaranzia**
 - La garanzia di CDP viene prestata **a titolo oneroso e a condizioni di mercato**
 - I finanziamenti garantiti sono quelli di dimensione compatibile con la **misura «COSME»**
 - Grazie all'intervento di CDP, il Fondo di garanzia PMI consegue rilevanti risultati in termini di **liberazione di risorse con la possibilità di effettuare nuovi interventi di garanzia**
- **Struttura utilizzata per due operazioni sul Fondo PMI e una operazione a favore di Finlombarda**
 - **In fase di avvio operazione per 3,75 mld€**

Caso 1: *risk sharing* per le PMI (3/3)

Struttura dell'operazione



Descrizione dell'operazione

- Supporto alle PMI grazie a **interventi delle Istituzioni finanziarie**
- Attivazione di risorse proprie e di terzi per sostenere iniziative di **risk sharing**
- Liberazione di risorse finalizzata a **nuovi impieghi a favore delle PMI**
- **Pricing in grado di neutralizzare il rischio in qualunque scenario di portafoglio**
- **Contro-garanzia gratuita del FEI** sul **50%** dell'esposizione CDP
- **Contro-garanzia «a mercato» del MEF** sul **30%** dell'esposizione CDP

Piattaforma di investimento



Max 80%
Contro-garanzia



50% Contro-garanzia

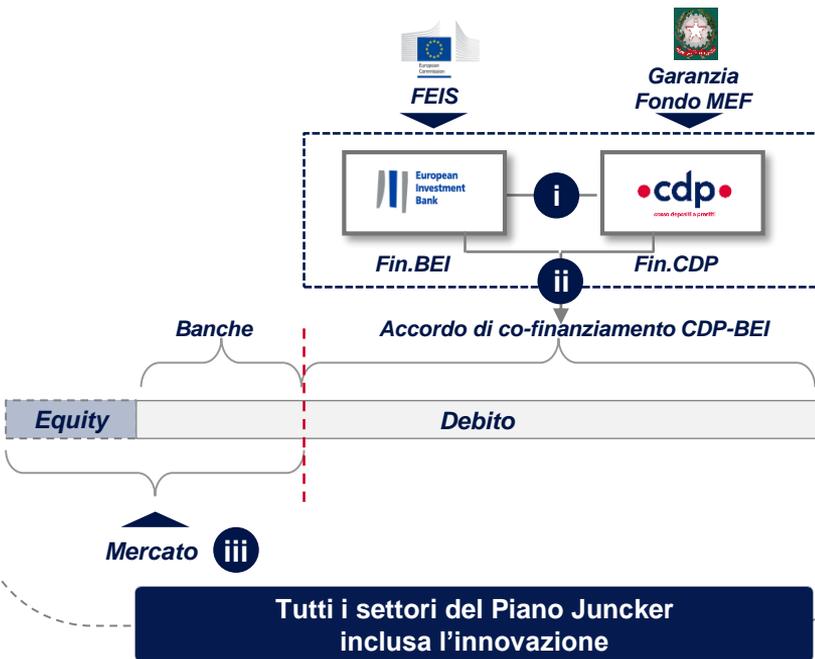
20% Rischio ritenuto

30% Contro-garanzia



Caso 2: ITA Corporates

Accordo di co-finanziamento CDP-BEI per i piani di investimento delle aziende italiane di medie dimensioni



Principali caratteristiche

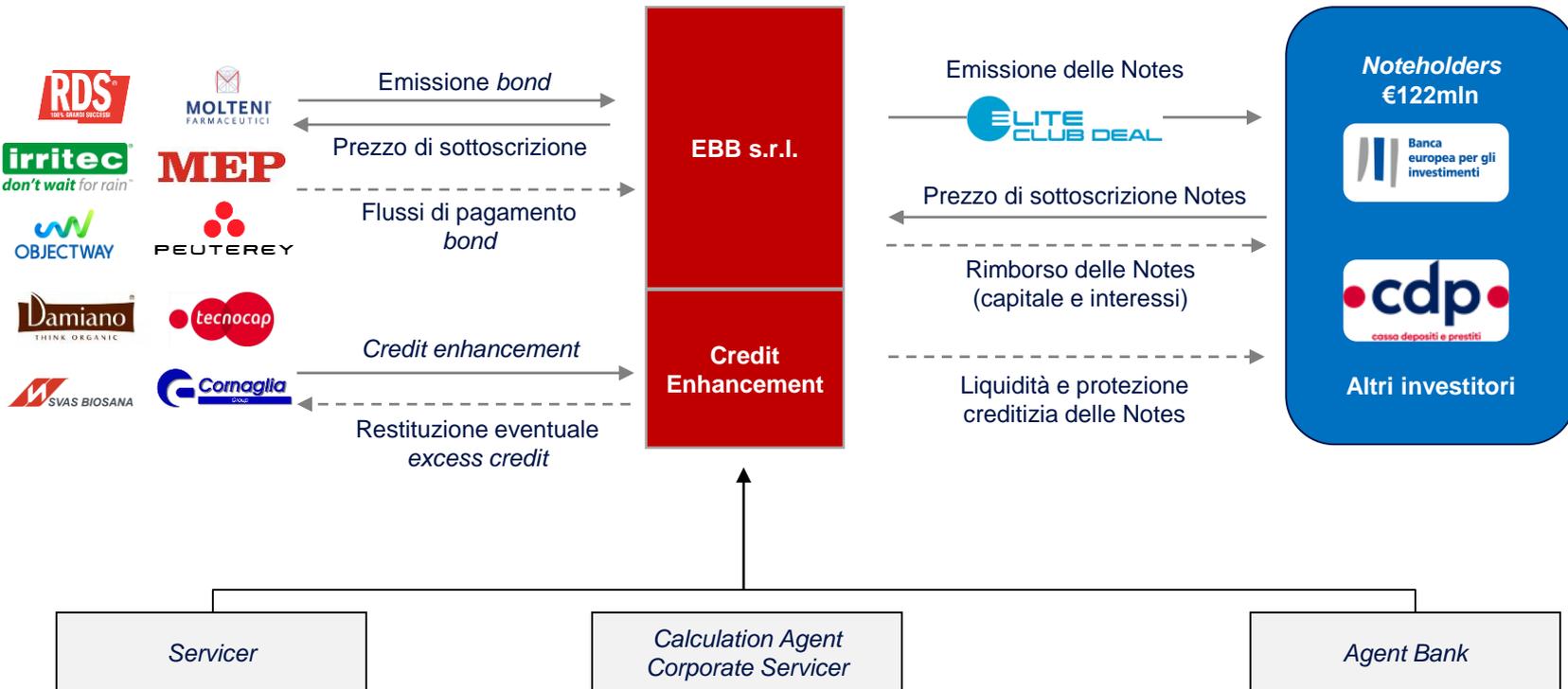
- i CDP e BEI verificano **compatibilità** del piano investimenti aziendale alle linee di sviluppo comunitarie e ne quantificano l'importo ammissibile
- ii CDP e BEI **possono partecipare** al finanziamento del Piano investimenti, anche per importi diversi, **in complementarità al mercato**
- iii Il **settore privato** contribuirà con la componente di **equity** e con un'ulteriore componente di **debito**

Caso 3: «Basket Bond»

Fase 1: Emissione dei bonds da parte delle imprese Elite

Fase 2: Emissione delle notes a investitori professionali

Elite
Basket
Bond



Caso 4: Grandi infrastrutture strategiche



Piattaforma Grandi Infrastrutture Strategiche



Grandi (> 250 €/mln) progetti infrastrutturali in Ten-T, Ten-E, Banda Larga e Infrastrutture sociali

Autovie Venete

- **Obiettivo:** Ampliamento della strozzatura autostradale nel corridoio #5 Ten-T; dimensione del progetto: 2 €/mld (1,3 €/mld in costruzione)
- **Prodotto/ dimensione:** **Prestito LG** [15 anni], basato sulla finanza di progetto **600 €/mln** [CDP: 300 €/mln; BEI 300 €/mln]
- **Ruolo CDP/BEI:** Supporto ai regolatori, finanziamento a lungo termine

IT-FR Interconnector

- **Obiettivo :** Primo interconnettore commerciale transfrontaliero in **Italia**; Dimensione del progetto: 740 €/mln (di comune interesse per la CE)
- **Prodotto/ dimensione:** **Prestito LG** [14,5 anni]; dimensione totale: 740 €/mln; **350 €/mln senior** tranche da CDP, BEI and banche commerciali; **70 €/mln EFSI junior** tranche
- **Ruolo CDP/BEI:** Mandated lead arrangers, finanziamento a lungo termine, **EFSI come credit enhancement**

Nuova Piattaforma d'Investimento in progettazione dedicata alle **piccole** infrastrutture (20-200 €/mln)

Agenda

1

Piano di Investimenti per l'Europa e ruolo del Gruppo CDP

2

Principali risultati del Gruppo CDP nel «Piano Juncker»

3

Ruolo di CDP in InvestEU

Fondo InvestEU – principali caratteristiche e finalità

Contesto di riferimento

- **Obiettivi di InvestEU:** utilizzo più efficiente delle risorse
- Dotazione di **€15,2 miliardi dal bilancio UE, con la partecipazione della BEI e degli Istituti Nazionali di Promozione**
- Obiettivi di mobilitazione di investimenti per circa **€650 miliardi**

Principali caratteristiche

- InvestEU sarà un Fondo **gestito a livello centrale per finanziare gli investimenti prioritari stabiliti dall'UE**, con procedure di reporting e di rendicontazione semplificate
- InvestEU includerà **tutti gli strumenti finanziari gestiti a livello centrale** (debito, garanzie ed equity) e lo **sviluppo di sinergie con i Fondi SIE** destinati agli Stati Membri
- L'obiettivo principale del programma InvestEU sarà quello di **mobilitare risorse pubbliche e private** per intervenire sui **fallimenti di mercato** e i **gap di investimento** che ostacolano **sostenibilità, competitività e crescita inclusiva**

Settori di intervento



SUSTAINABLE
INFRASTRUCTURE

Infrastrutture sostenibili: finanzia progetti in energia rinnovabile, connettività digitale, trasporti, economia circolare, acqua, rifiuti



RESEARCH, INNOVATION
AND DIGITISATION

Ricerca, innovazione e digitalizzazione: finanzia specifici progetti in ricerca, innovazione e digitalizzazione



SMALL AND MEDIUM-
SIZED COMPANIES

Piccole e medie imprese: facilitando l'accesso ai finanziamenti alle piccole e medie imprese e delle piccole imprese a media capitalizzazione



SOCIAL INVESTMENT
AND SKILLS

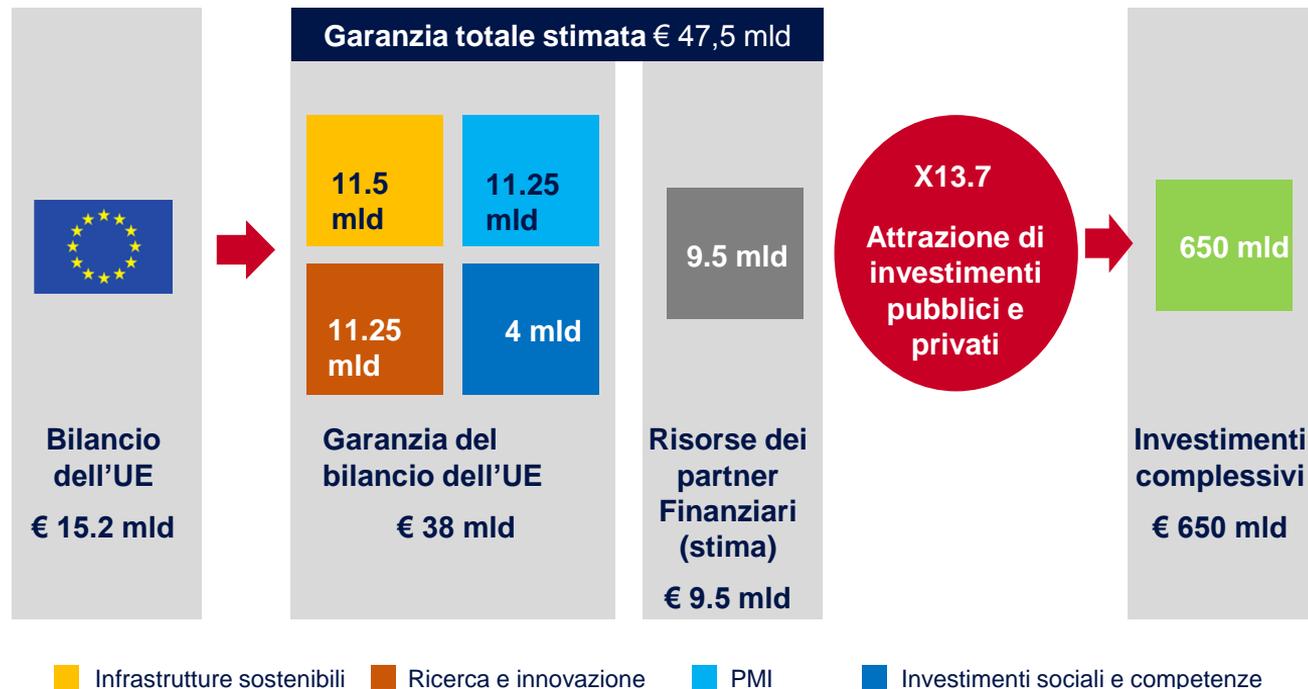
Investimenti sociali e competenze: istruzione, formazione, edilizia popolare, scuole, università, innovazione sociale, microfinanza, imprenditoria sociale

Struttura e numeri del Fondo InvestEU

Punti chiave

- Sviluppare **più investimenti con meno risorse**
- Creare un **portafoglio diversificato e flessibile**
- **Razionalizzare e semplificare**: un'unica struttura di governance
- Mettere a frutto le **competenze locali, nazionali e a livello UE** dei nostri partner finanziari
- **Aiutare gli Stati membri a utilizzare al meglio i fondi dell'UE a loro disposizione**

Meccanismo di funzionamento



Grazie all'esperienza maturata con il Piano Juncker, CDP avrà un ruolo chiave in InvestEU

Focus nelle slide successive

Quadro normativo di riferimento

- **Legge di Stabilità 2016 (legge n. 208/2015)**: CDP assume la qualifica di "Istituto Nazionale di Promozione"
- **Nuovo "Regolamento Omnibus"**: CDP equiparata al Gruppo BEI per le **attività di gestione dei Fondi SIE**
- **Proposta di Regolamento della Commissione europea che istituisce il Programma InvestEU**: rafforzamento del ruolo degli Istituti nazionali di Promozione

Unicità del ruolo di CDP

Fondi Juncker

- **Entry point unico** per la gestione di **risorse Juncker** e per la strutturazione di **Piattaforme di investimento** con strumenti di debito, garanzie ed equity
- **Impiego di risorse della Gestione Separata** per co-investire nelle Piattaforme di Investimento e beneficiare di una Garanzia dello Stato sulle proprie esposizioni

Fondi SIE e Pubblici

- Assegnatario diretto di Fondi SIE da parte delle **Autorità di Gestione** per attivare **strumenti finanziari**
- **Utilizzo di risorse della Gestione separata** per incrementare l'impatto sull'economia delle iniziative

Fondi Invest EU

- **Implementing Partner** con accesso diretto alla **garanzia prevista dal Programma "Invest EU"**

Nel quadro di InvestEU, CDP potrà ricoprire numerosi ruoli per la crescita e lo sviluppo del tessuto imprenditoriale italiano

1

Accesso diretto alla garanzia del Programma InvestEU

2

Sviluppo di iniziative dedicate al territorio italiano

3

Co-finanziamento con fondi della Gestione Separata delle iniziative sviluppate

4

***Blending* tra risorse proprie, Fondi InvestEU e Fondi SIE**

5

Utilizzo di strumenti di equity, finanziamenti e garanzie a supporto dei progetti