



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

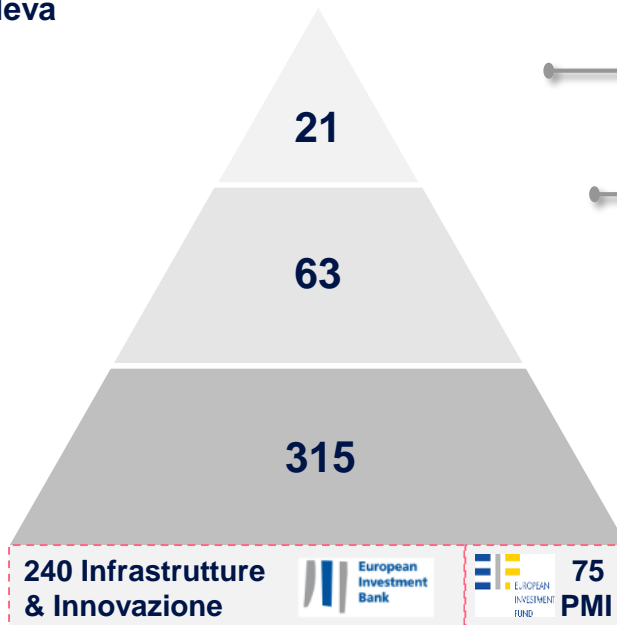
3 «Pilastr» e 3 strumenti



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

Effetto leva



Dati in Mld €

FEIS

- CE¹: 16 Mld €
- BEI: 5 Mld €

42 Mld €: risorse aggiuntive Gruppo BEI

252 Mld €:

- **43 Mld €:** Istituti Nazionali di Promozione (contributo CDP ca. 8 Mld € di cui ca. 6 Mld € già impegnati)
- **209 Mld €:** altri capitali dal settore privato

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

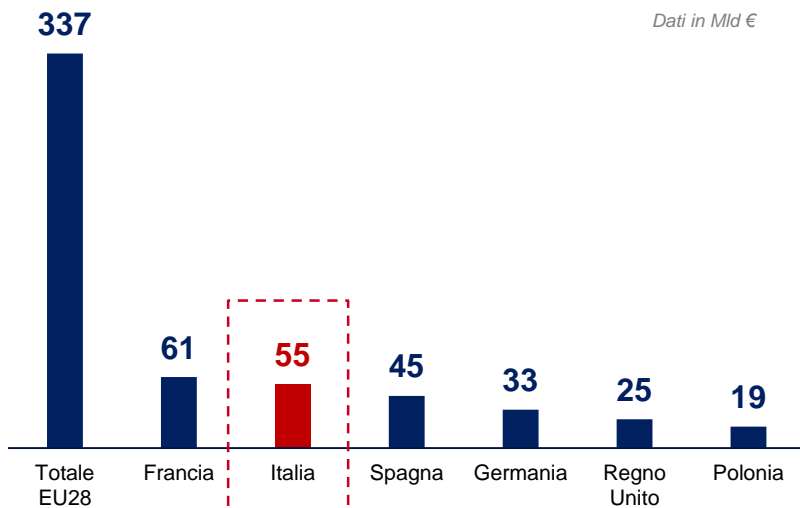
Katainen, dic '2017

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

Katainen, giu 2016

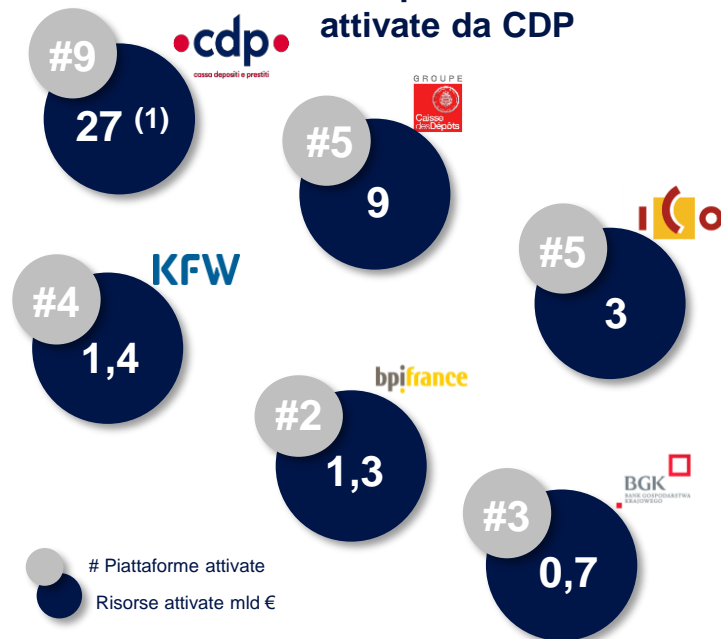
Investimenti attivati nell'ambito del «Piano Juncker»

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

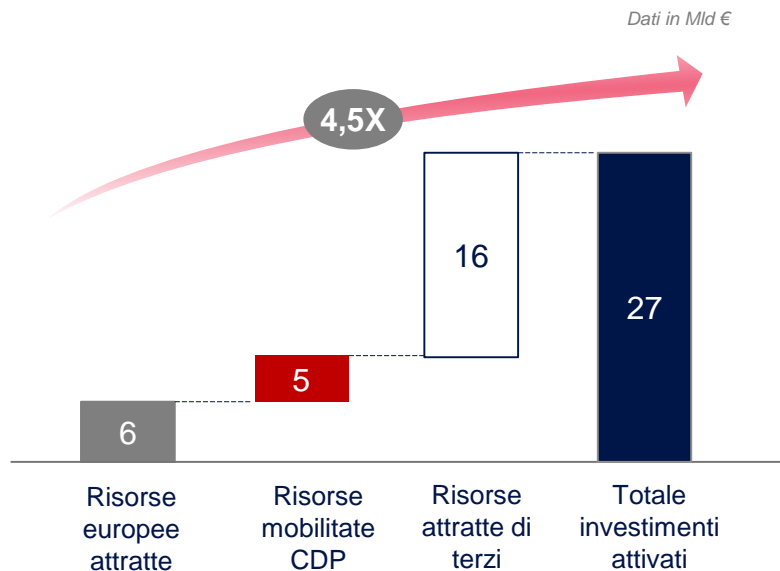
Piattaforme implementate e risorse attivate da CDP



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€

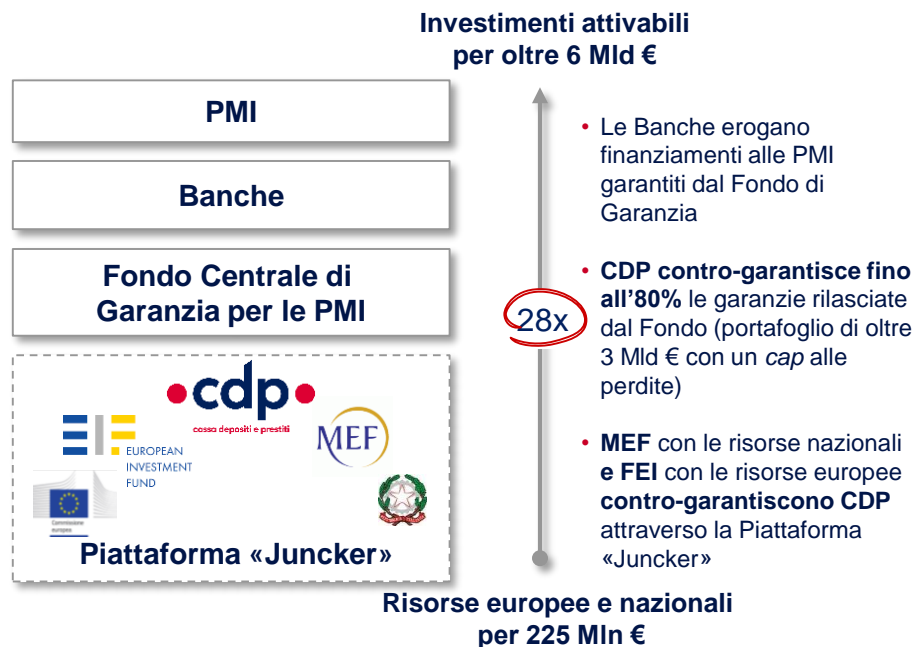
Risorse attivate mld€

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*

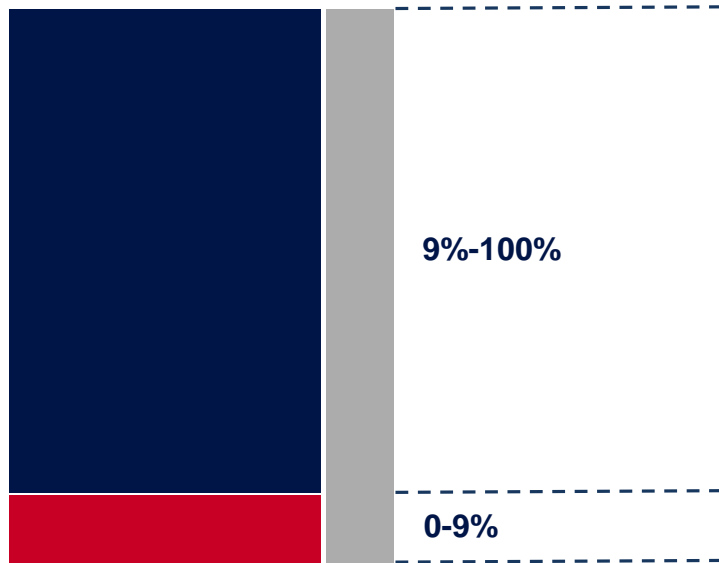


- Risorse «Juncker» europee e nazionali, per 225 Mln €, consentono di garantire un portafoglio di oltre 3 Mld € che consente di attivare investimenti per oltre 6 Mld €
- In circa 20 mesi, supportate già 44.000 PMI

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

Struttura dell'operazione

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



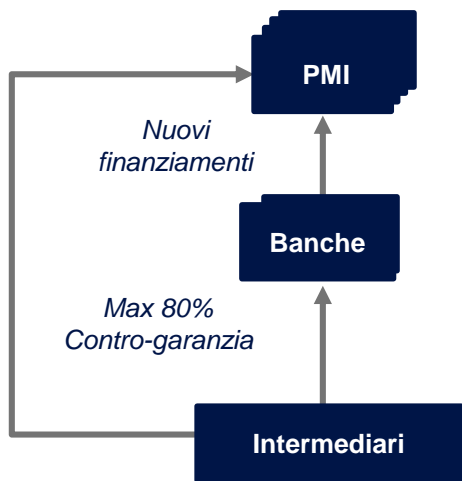
Garanzia di portafoglio dell'80% con cap alle perdite al 9%

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



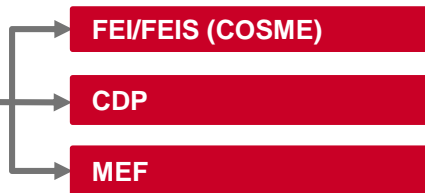
Max 80%
Contro-garanzia



50% Contro-garanzia

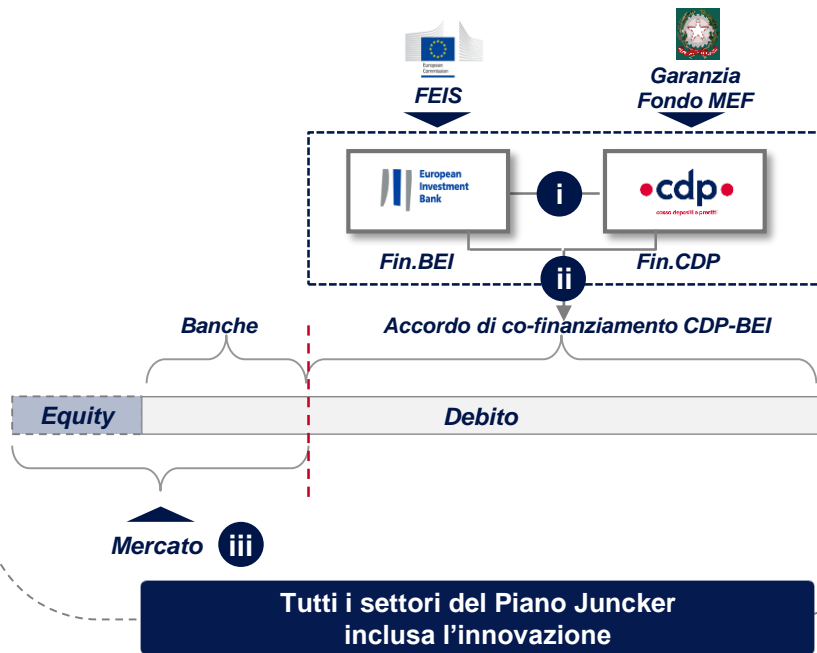
20% Rischio ritenuto

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

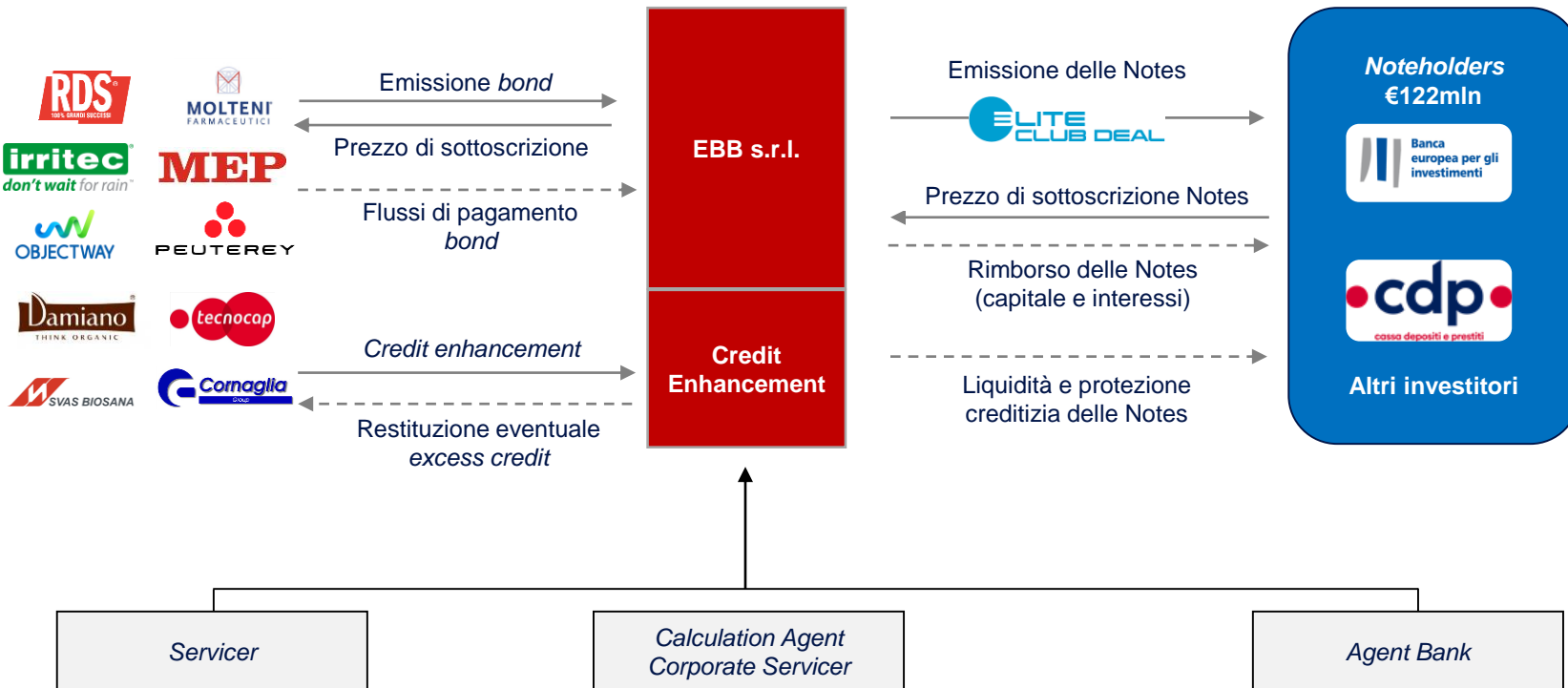
- i CDP e BEI verificano **compatibilità** del piano investimenti aziendale alle linee di sviluppo comunitarie e ne quantificano l'importo ammissibile
- ii CDP e BEI **possono partecipare** al finanziamento del Piano investimenti, anche per importi diversi, **in complementarità al mercato**
- iii Il **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, **EFPI 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

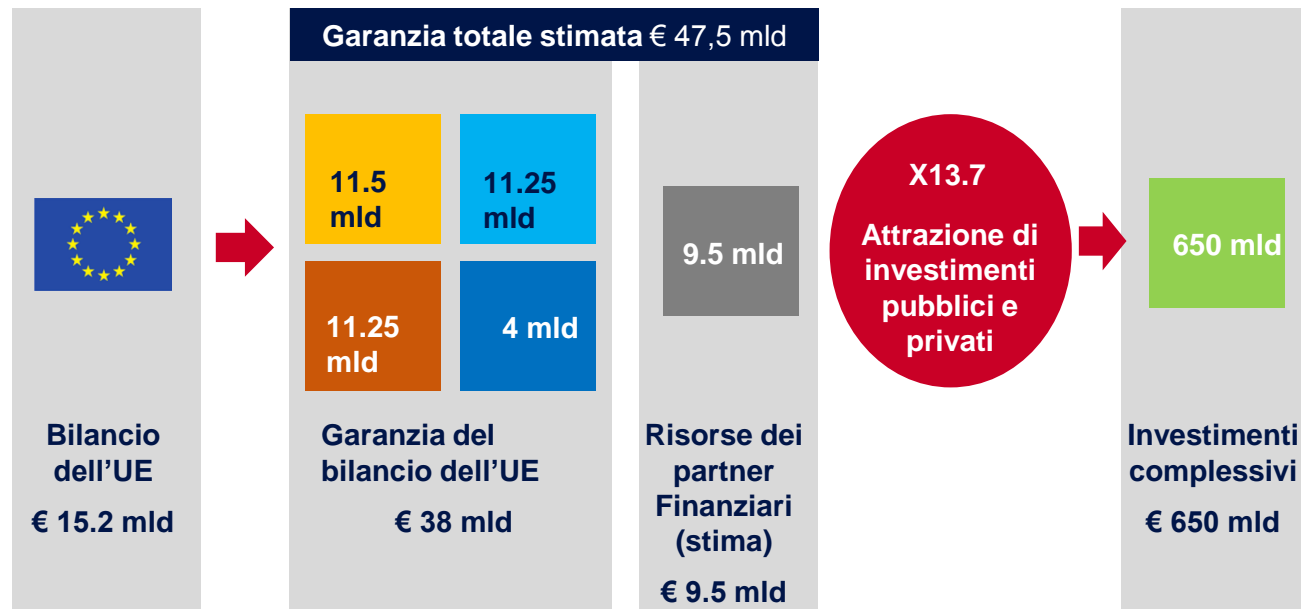
Investimenti sociali e competenze: istruzione, formazione, edilizia popolare, scuole, università, innovazione sociale, microfinanza, imprenditoria sociale

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



■ Infrastrutture sostenibili ■ Ricerca e innovazione ■ PMI ■ Investimenti sociali e competenze

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