

il project financing

percorsi tra cultura e tecnica

Giuseppe Clementino
Ancitel

Il project financing visto dagli Enti Locali

- un **luogo di frontiera** del partenariato pubblico/privato;
- una sfida per creare le premesse per lo **sviluppo locale**;
- uno strumento per attrarre **investimenti**;
- una procedura che agevola l'**uso delle opportunità finanziarie** offerte dagli enti sovraordinati.

Obiettivi del project financing

- **il risparmio di denaro pubblico**
- **l'incremento della qualità territoriale**

Sotto la Manica il tunnel

- il PF è una tecnica finanziaria che si sviluppa negli anni '80 in area anglosassone;
- l'esempio cardine è la costruzione del tunnel sotto la Manica;
- il principale criterio adottato fu la **valenza tecnico-economica del progetto** stesso piuttosto che la capacità di indebitamento dei soggetti promotori.

Sotto la manica il tunnel(2)

- il progetto viene valutato dai finanziatori per la sua capacità di generare flussi di cassa;
- tale capacità è la garanzia per il rimborso del debito e per la remunerazione del capitale di rischio;
- il progetto deve produrre profitti identificando bisogni, opere e servizi suscettibili di gestione economica.

Sotto la manica il tunnel(3)

- la fase di gestione è l'elemento di primaria importanza;
- soltanto una **gestione efficiente e qualitativamente elevata** consente di generare quei flussi di cassa necessari a rimborsare il debito e a remunerare gli azionisti;
- l'operazione comporta un processo negoziale tra azionisti, banche.....

e le piccole opere....

Il PF riguarda anche :

- il miglioramento della viabilità locale;
- la costruzione di parcheggi;
- il recupero e la riqualificazione di aree/edifici demaniali dismessi;
- gli impianti e la gestione dei servizi pubblici locali.....

Caratteristiche del PF

Il ricorso al PF implica la costituzione di una nuova società di progetto:

- Società di Progetto (SP)

oppure

- Special Purpose Vehicle (SPV)

la cui esclusiva finalità è realizzare e gestire il progetto stesso

Caratteristiche del PF (2)

La tre fasi del project financing sono:

- **la progettazione e costruzione;**
- **lo start up;**
- **la gestione operativa;**

Caratteristiche del PF (3)

Il project financing prevede tre tipologie di operazioni:

- **senza rivalsa** (without recourse);
- **con rivalsa limitata** (ltd recourse);
- **con rivalsa piena** (total recourse)

Considerazioni finali

- Il ricorso costante al PF è un percorso di accumulazione di esperienze che incrementa la cultura di progetto nella P.A.
- un percorso tra cultura e tecnica dove la variabile qualitativa è quella che guida la ponderazione dei diversi interessi in gioco

Conclusioni

Il PF in quanto progettazione, finanziamento, costruzione e gestione efficienti di opere destinate al servizio della collettività consente:

- alla P.A. di svolgere la propria funzione nel rispetto dei principi di efficienza, efficacia ed economicità;
- al settore privato di perseguire il proprio scopo di profitto, incentivando l'innovazione;
- agli utenti di ottenere servizi di pubblica utilità più efficienti e di qualità, senza aggravii fiscali;