



# “GLI STRUMENTI DI PARTENARIATO PUBBLICO PRIVATO (PPP) DISPONIBILI”

**RELATORE: ALFIO GRASSI**

CONSIGLIERE ORDINE INGEGNERI PROVINCIA DI CATANIA

CON IL TERMINE PARTENARIATO PUBBLICO PRIVATO  
(PPP) SI DEFINISCONO DIVERSE FORME DI  
COOPERAZIONE TRA IL SETTORE PUBBLICO ED IL  
SETTORE PRIVATO, MEDIANTE LE QUALI **LE RISPETTIVE  
COMPETENZE E RISORSE VENGONO INTREGRATE PER  
REALIZZARE E GESTIRE OPERE PUBBLICHE**

NEL PROGETTO IN PPP, LA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE  
AFFIDA ALL'OPERATORE PRIVATO, ANCHE SULLA SCORTA  
DI UNO SPECIFICO CONTRATTO, L'ATTUAZIONE DI UN  
PROGETTO PER LA REALIZZAZIONE DI OPERE PUBBLICHE  
O DI PUBBLICA UTILITA' E PER LA GESTIONE DEL  
RELATIVO SERVIZIO.

# ELEMENTI CHIAVE DI UN'OPERAZIONE IN PPP

- **La progettazione** (*Design*)
- **Il finanziamento** (*Finance*)
- **La costruzione** (*Build*)
- **La gestione** (*Operate*)
- **La manutenzione** (*Maintenance*)

# PROGETTI REALIZZABILI ATTRAVERSO FORME DI PPP

## **A. Progetti in grado di generare reddito mediante ricavi da utenza (Opere Calde):**

a) la pubblica amministrazione si limita a generare le condizioni per consentire la realizzazione del progetto:

- pianificazione
- autorizzazioni
- gare per l'affidamento
- assistenza

b) il privato ha il recupero totale dei costi dell'investimento nell'arco di vita della concessione (es. opere cimiteriali).

## **B. Progetti in cui il privato fornisce direttamente servizi alla pubblica amministrazione (Opere Fredde):**

il soggetto privato che costruisce e gestisce trae la propria remunerazione da pagamenti effettuati dalla pubblica amministrazione (es. carceri, Scuole, Ospedali).

## **C. Progetti in cui necessita la contribuzione della pubblica amministrazione:**

i ricavi commerciali da utenza non sono sufficienti per generare il ritorno economico ma la realizzazione dell'intervento genera indubbi benefici sociali.

# PRINCIPALI TIPOLOGIE DI PPP NELL'ATTUALE ORDINAMENTO LEGISLATIVO NAZIONALE

- ❑ Project Financing
- ❑ Leasing in Costruendo
- ❑ Contratto di disponibilità
- ❑ Project Bond

# PROJECT FINANCING

- ❑ E' il finanziamento di un progetto in grado di generare, nella fase di gestione, flussi di cassa sufficienti a rimborsare il debito contratto per la sua realizzazione e remunerare il capitale di rischio.
- ❑ Il progetto rappresenta una entità autonoma rispetto ai soggetti che lo promuovono e viene valutato dai finanziatori soprattutto per la sua capacità di generare flussi di cassa.



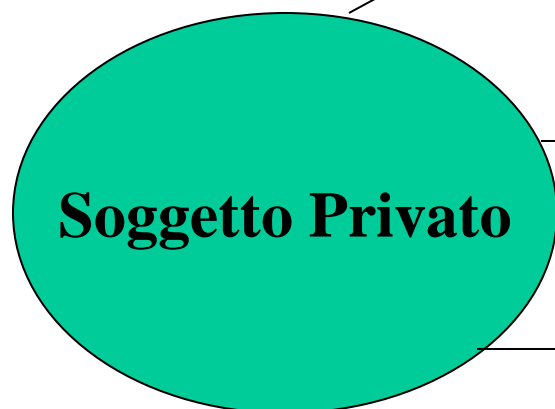
# PROJECT FINANCING

## NORMATIVA DI RIFERIMENTO

D.Lgs 12 aprile 2006 n. 163 art. 153 e seguenti introdotto nella forma attuale con **D.Lgs 11 settembre 2008, n. 152**

# PROJECT FINANCING

## VANTAGGI



Limitazione impatto bilancio Soggetto Privato per eventuale fallimento progetto, poiché per il progetto si forma una società ad hoc a capitale a responsabilità limitata.

Possibilità di accedere a nuovi finanziamenti “fuori bilancio” evitando di peggiorare i propri indici di indebitamento.

La nuova società può indebitarsi a prescindere dalla situazione dei singoli componenti.

Possibilità di attivare una elevata leva finanziaria con percentuali elevate di debito su mezzi propri (70 – 90%).

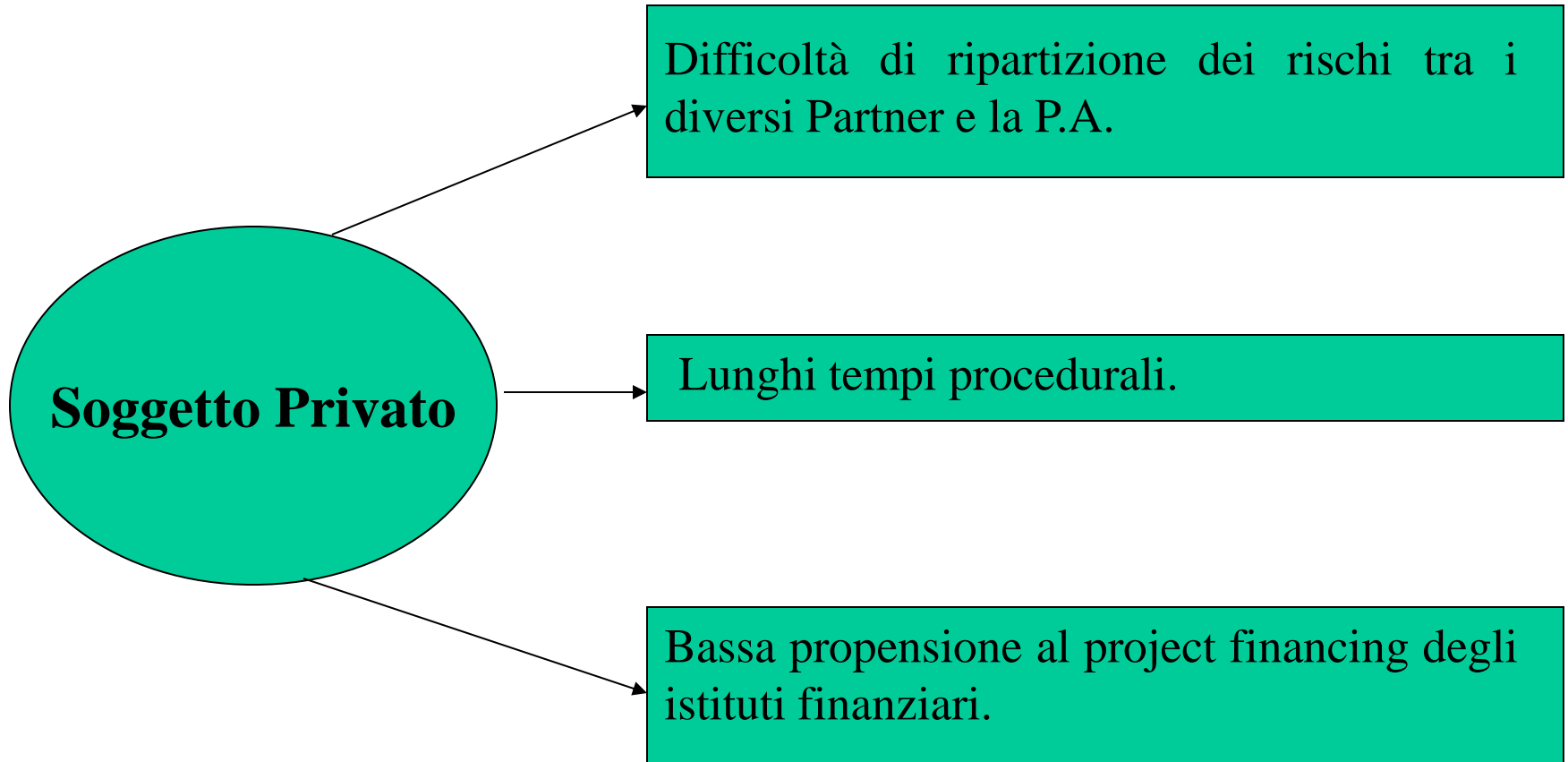
# PROJECT FINANCING

## VANTAGGI



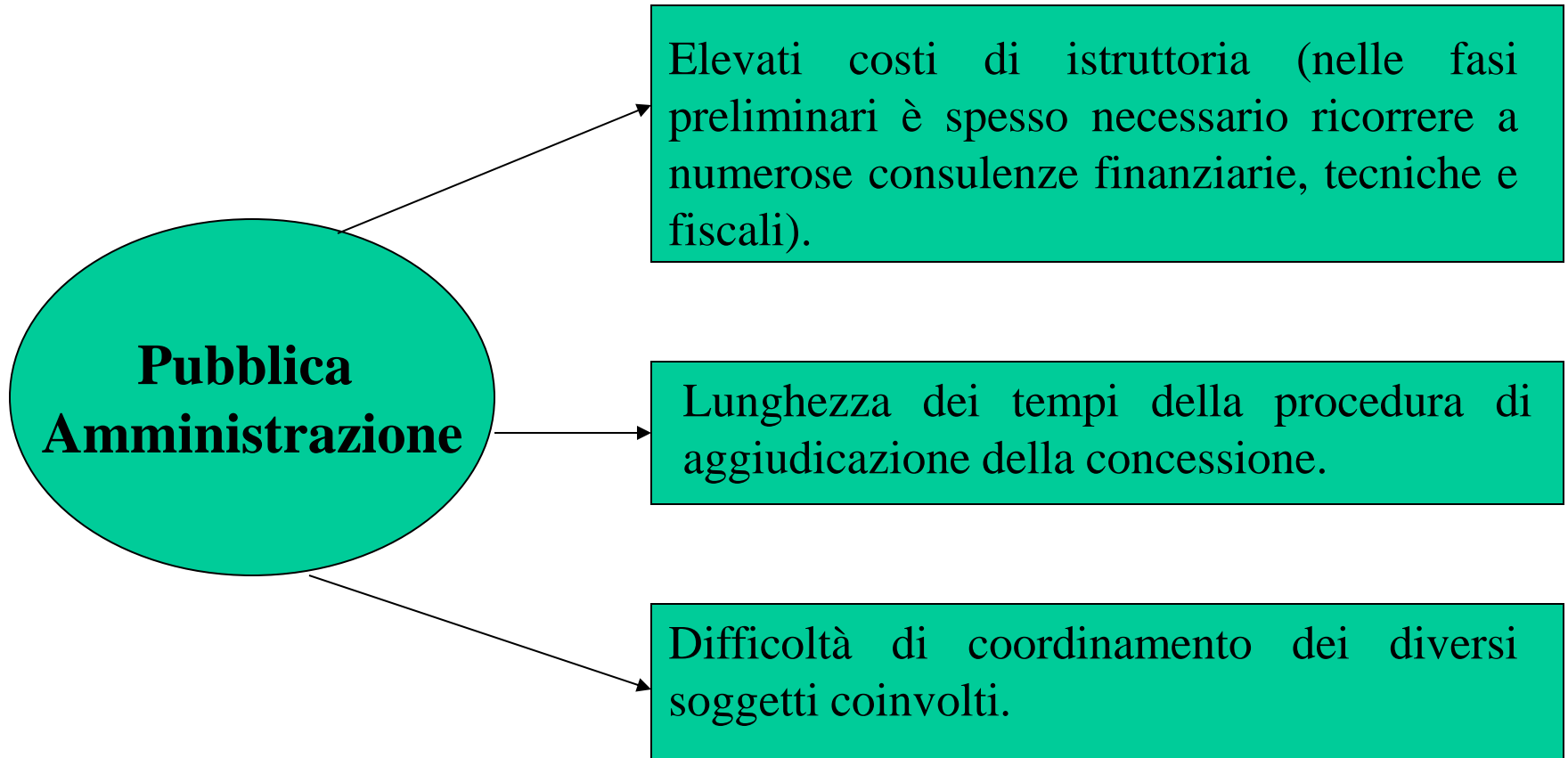
# PROJECT FINANCING

## SVANTAGGI



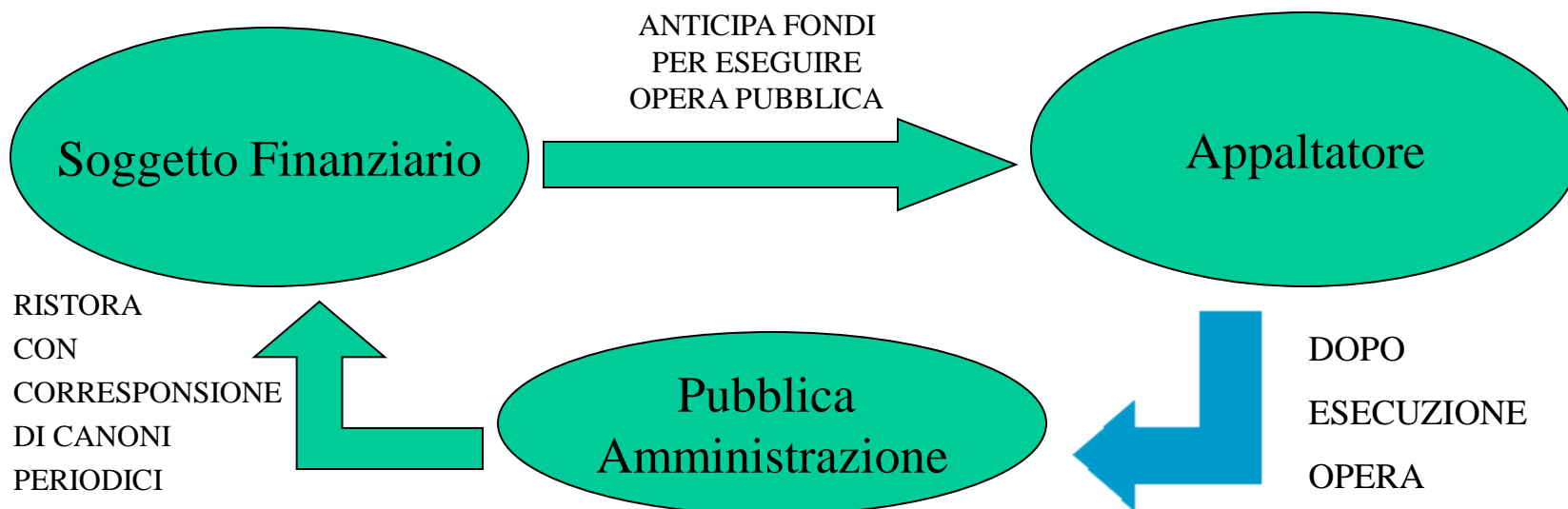
# PROJECT FINANCING

## SVANTAGGI



# LEASING IN COSTRUENDO

**E' UNA FORMA DI FINANZIAMENTO PRIVATO DELLE OPERE PUBBLICHE.**



**E' UN'OPERAZIONE DI FINANZA STRUTTURATA IN CUI IL CAPITALE (FONTE DI FINANZIAMENTO DELL'OPERA PUBBLICA) E' "CONNESSO" AL PROCESSO DI COSTRUZIONE DELL'OPERA STESSA.**

**L'AMMINISTRAZIONE INIZIERA' LA CORRESPONSIONE DEI CANONI SOLO AD OPERA COMPLETATA E COLLAUDATA.**

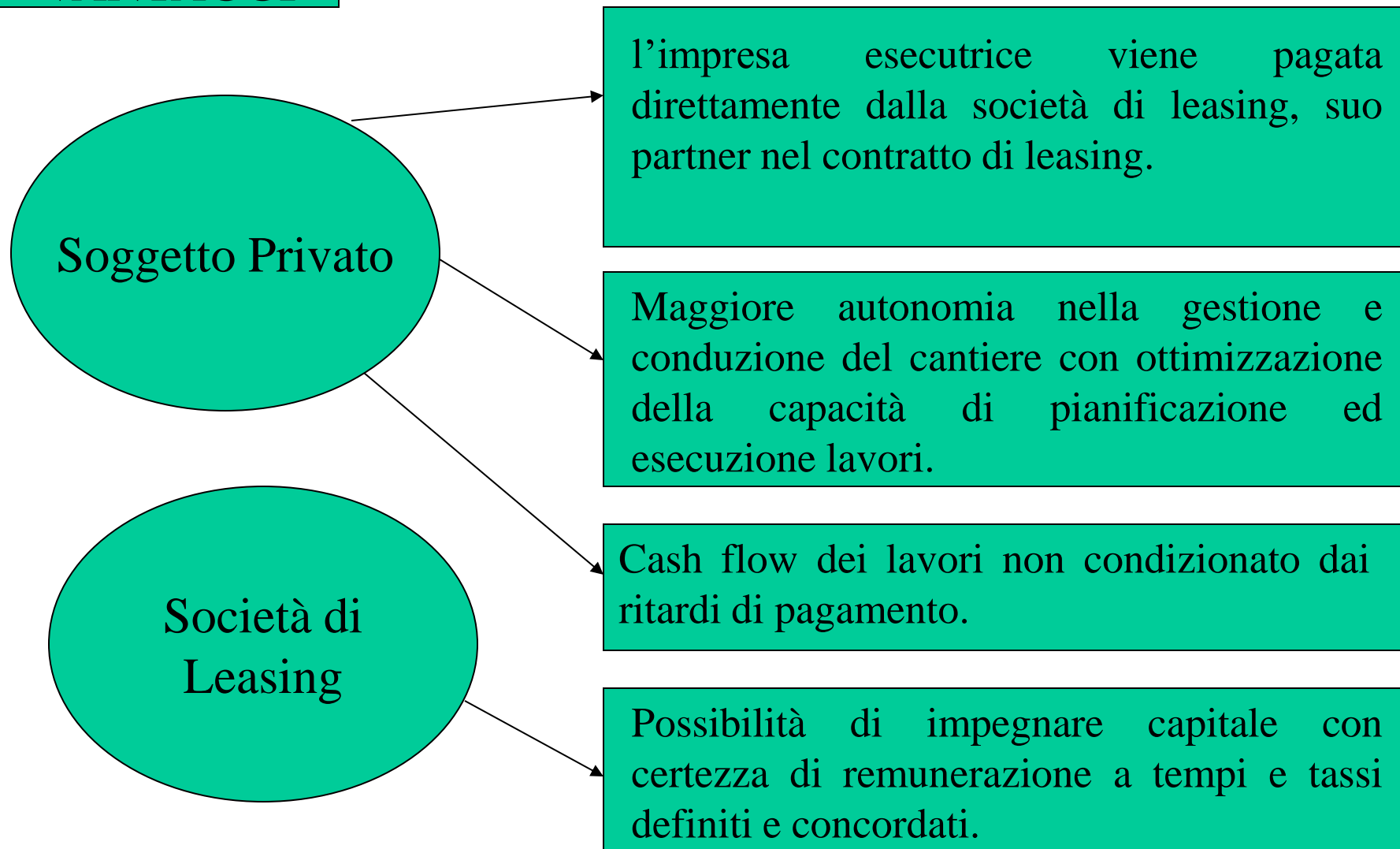
# LEASING IN COSTRUENDO

## NORMATIVA DI RIFERIMENTO

Art. 160 – bis D.lgs 12 aprile 2006 n. 163 introdotto da art. 2, comma 1 del D.lgs n. 113 del 2007 e integrato con D.lgs n. 152 del 2008.

# LEASING IN COSTRUENDO

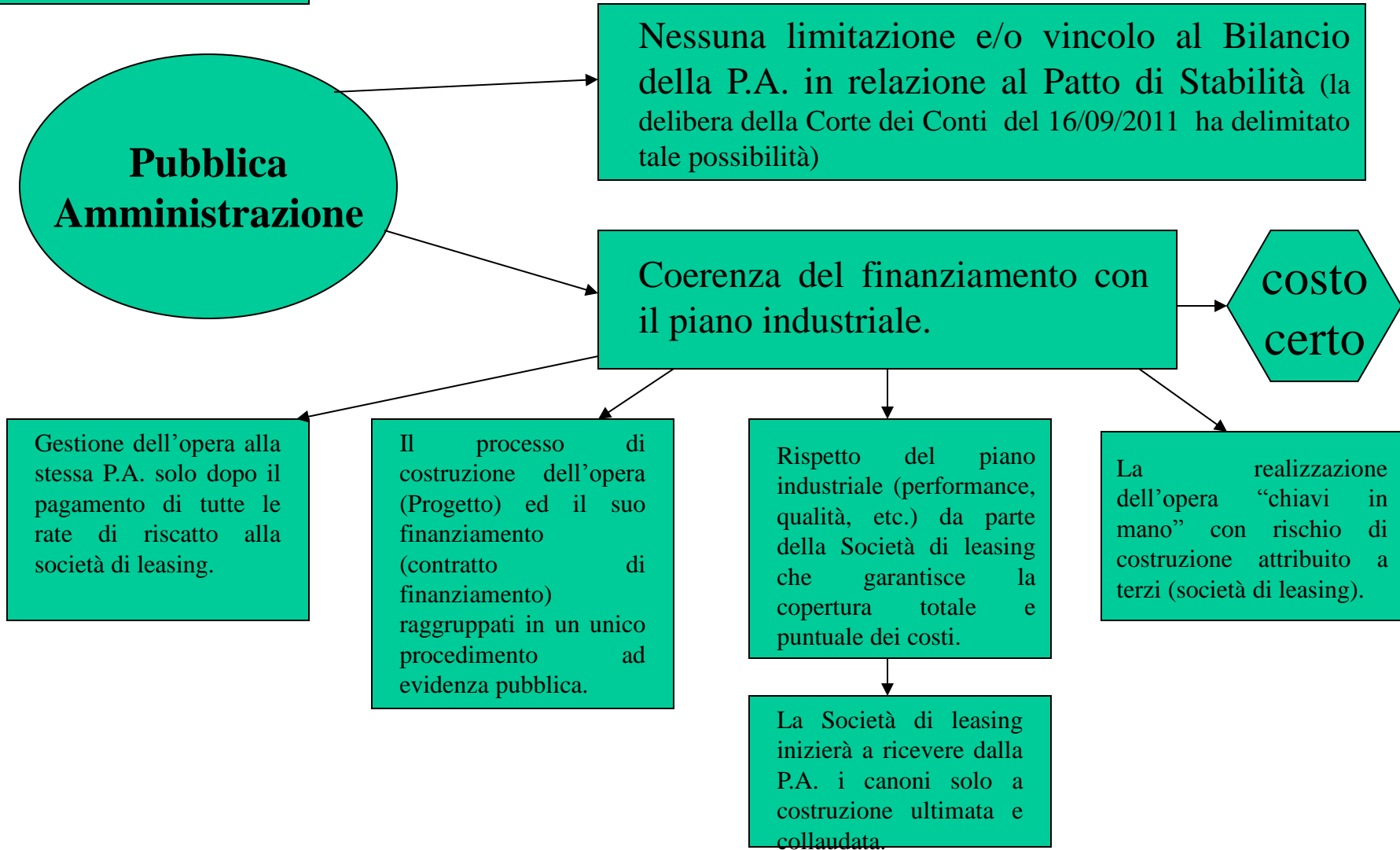
## VANTAGGI





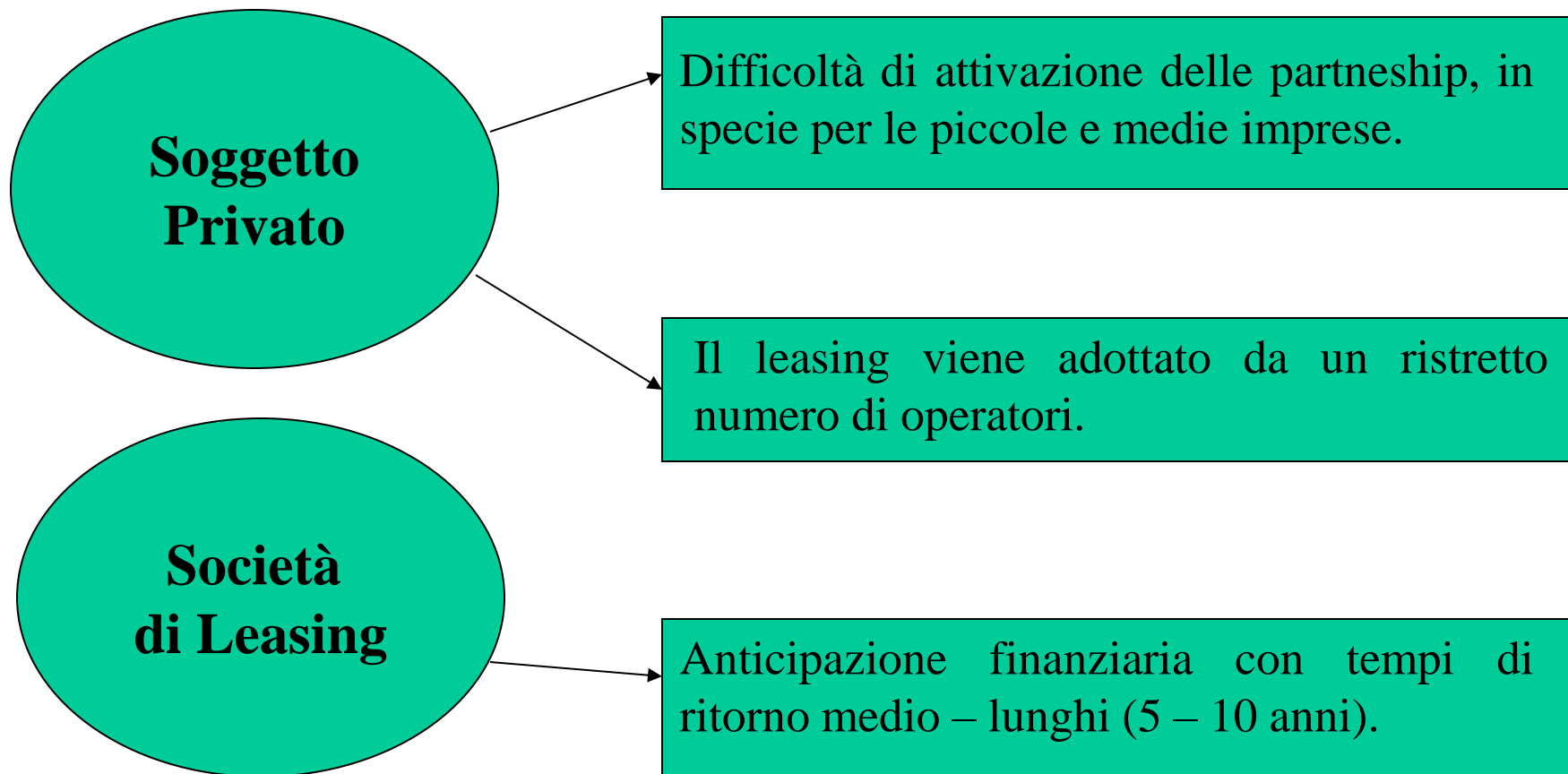
# LEASING IN COSTRUENDO

## VANTAGGI



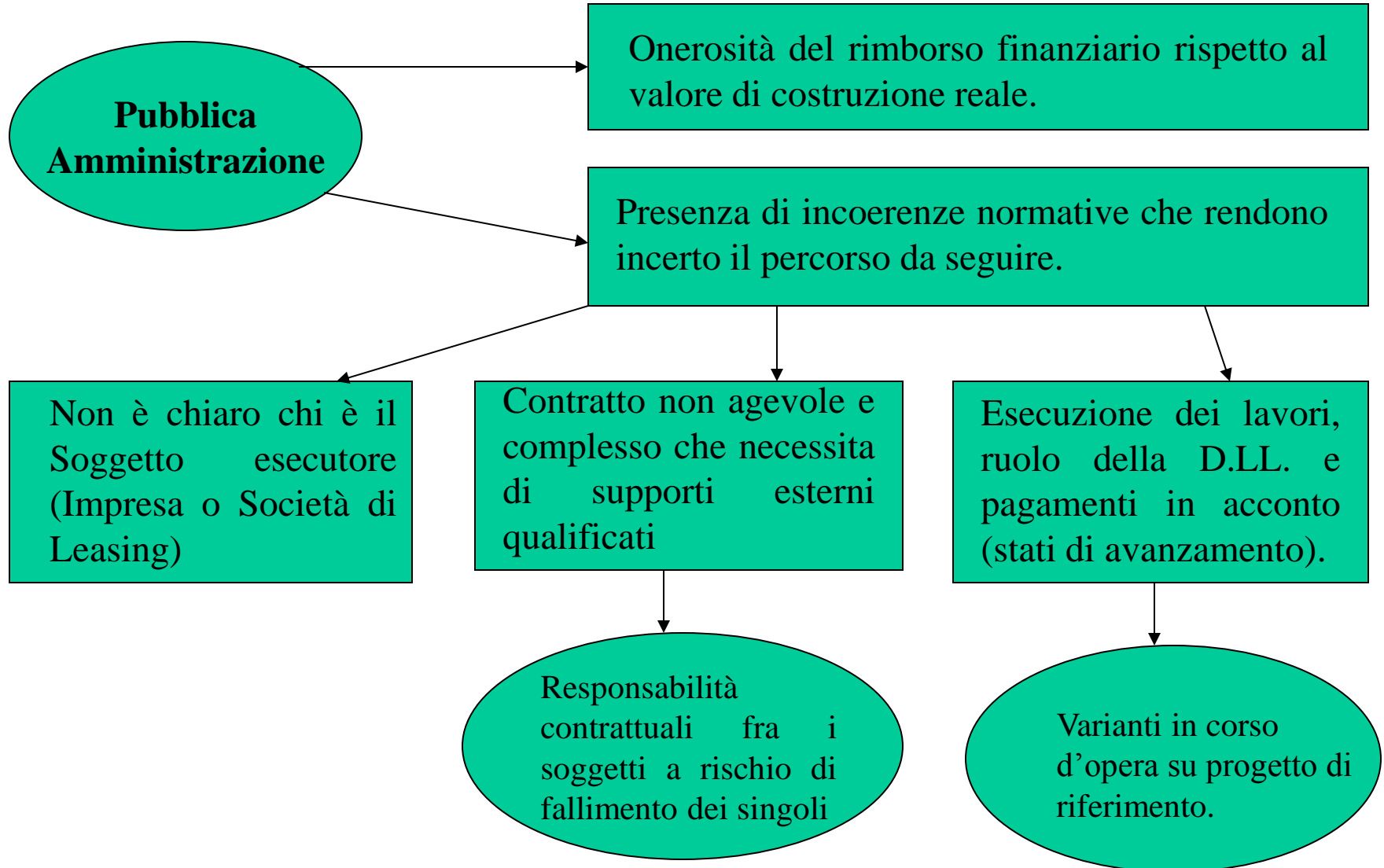
# LEASING IN COSTRUENDO

## SVANTAGGI



# LEASING IN COSTRUENDO

## SVANTAGGI



# CONTRATTO DI DISPONIBILITA'

❑ E' IL CONTRATTO TRAMITE CUI SONO AFFIDATE, A RISCHIO E SPESA DELL'AFFIDATARIO, LA COSTRUZIONE E LA MESSA A DISPOSIZIONE DELL'AMMINISTRAZIONE AGGIUDICATRICE DI UN'OPERA DI PROPRIETA' PRIVATA DESTINATA ALL'ESERCIZIO DI UN PUBBLICO SERVIZIO, A FRONTE DI UN CORRISPETTIVO.

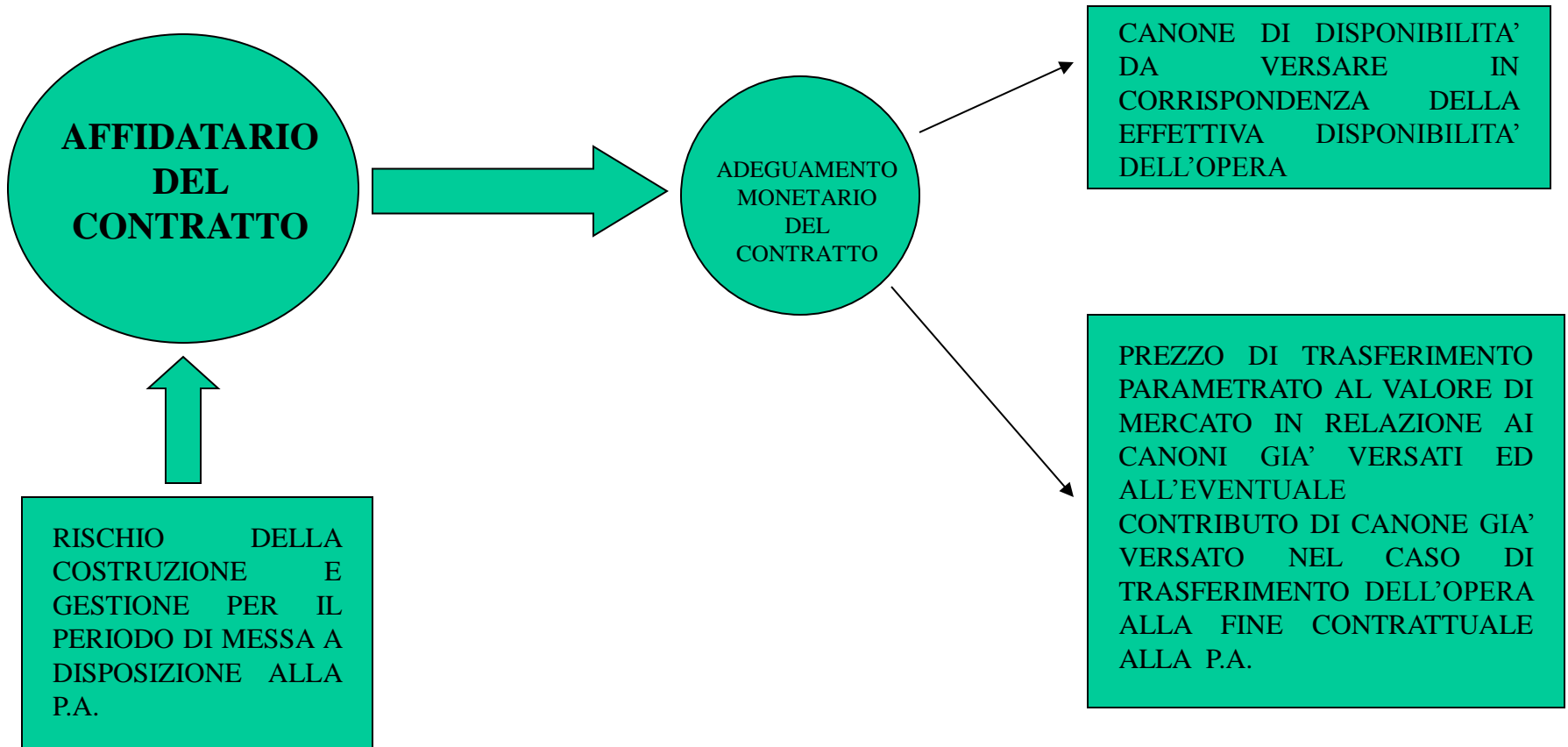
❑ L'AFFIDATARIO ASSUME L'ONERE A PROPRIO RISCHIO DI ASSICURARE ALL'AMMINISTRAZIONE AGGIUDICATRICE LA COSTANTE FRUIBILITA' DELL'OPERA IN CONFORMITA' AL CONTRATTO, GARANTENDO LA MANUTENZIONE ED ELIMINAZIONE DI EVENTUALI VIZI SOPRAVVENUTI

# CONTRATTO DI DISPONIBILITA'

## NORMATIVA DI RIFERIMENTO

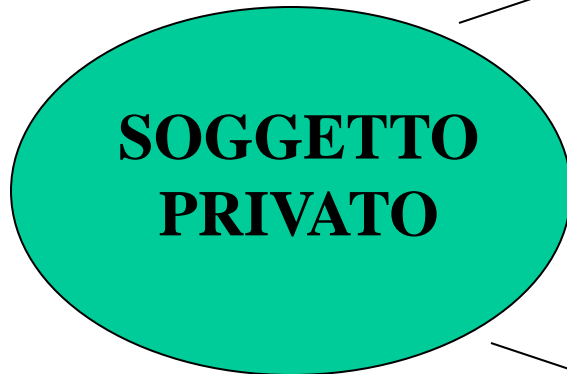
Art. 160-ter D.lgs 12 aprile 2006 n. 163 introdotto dal D.L. n. 1/2012 convertito con Legge 27/2012 e modificato dal D.L. 52/2012 convertito con Legge 94/2012 (c.d. *Spending Review*).

# CONTRATTO DI DISPONIBILITA'



# CONTRATTO DI DISPONIBILITA'

## VANTAGGI



L'AFFIDATARIO PUO' REALIZZARE UN'OPERA CON LA CERTEZZA DI RICAVI FUTURI (CANONE DI DISPONIBILITA')

POSSIBILITA' DI CORRETTA PIANIFICAZIONE DEL CASH FLOW DI PROGETTO

AUMENTO DELLA DOMANDA DA PARTE DELLA P.A. IN TERMINI DI OPERE SPECIALISTICHE CHE CONSENTONO IL MIGLIORAMENTO DI QUALITA' OFFERTA DAL SOGGETTO PRIVATO (Imprese specialistiche in tipologia opere quali: energia, scuole, etc....)

# CONTRATTO DI DISPONIBILITA'

## VANTAGGI



La norma è pensata per noleggiare opere e non per la costruzione (Alleggerimento oneri P.A.)

La P.A. stabilisce il tempo di utilizzo e al suo cessare può liberarsi da impegni sull'opera realizzata.

Questa tipologia è particolarmente indicata per le opere fredde, difficilmente rientranti nella fattispecie della finanza a progetto.

Riduzioni tempi:

Esecuzione gara solo su capitolato prestazionale (manifestazione interesse P.A.) il soggetto privato ha l'onere della progettazione ed esecuzione. La P.A. remunera solo dopo la messa a disposizione dell'opera con canone periodico.



# CONTRATTO DI DISPONIBILITA'

**SVANTAGGI**

L'AFFIDATARIO ASSUME DA SOLO IL RISCHIO TOTALE DELLA COSTRUZIONE E GESTIONE TECNICA DELL'OPERA PER TUTTO IL PERIODO DI MESSA A DISPOSIZIONE DELL'AMMINISTRAZIONE AGGIUDICATRICE.

**SOGGETTO  
PRIVATO**

IMPEGNO SOTTOSCRITTO CON LA P.A. SULLA CERTEZZA DEL "BUON FINE"

CAPACITA' DI OTTENERE FINANZIAMENTI NECESSARI PER L'INTERO PERIODO PREVISTO NEL CdD

SOLIDITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL SOGGETTO PRIVATO

# CONTRATTO DI DISPONIBILITA'

## SVANTAGGI



Difficile valutazione sulle tipologie di opere per cui è opportuno attivare il C.d.D.

La P.A. spende per il solo utilizzo, non c'è la proprietà dell'opera, con costi notevoli per la collettività

Difficoltà operative:

Progetto di riferimento, varianti in corso d'opera, etc..

# PROJECT BOND

❑ I PROJECT BOND SONO EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UN PROGETTO.

❑ IL RIMBORSO DIPENDE DAI FLUSSI FINANZIARI CHE IL PROGETTO RIESCE AD ASSICURARE.

❑ PER RENDERE APPETIBILE QUESTO NUOVO STRUMENTO, IL PRESTITO E' SUDDIVISO IN PIU' TRANCHES CON DIVERSI GRADI DI RISCHIO, LA B.E.I. SI FA CARICO DELLA PARTE PIU' RISCHIOSA, ALZANDO IL RATING DELLA TRANCHE DESTINATA AGLI ENTI ISTITUZIONALI ED ABBASSANDO IL COSTO DEL BOND.

# PROJECT BOND

## RIFERIMENTI NORMATIVI

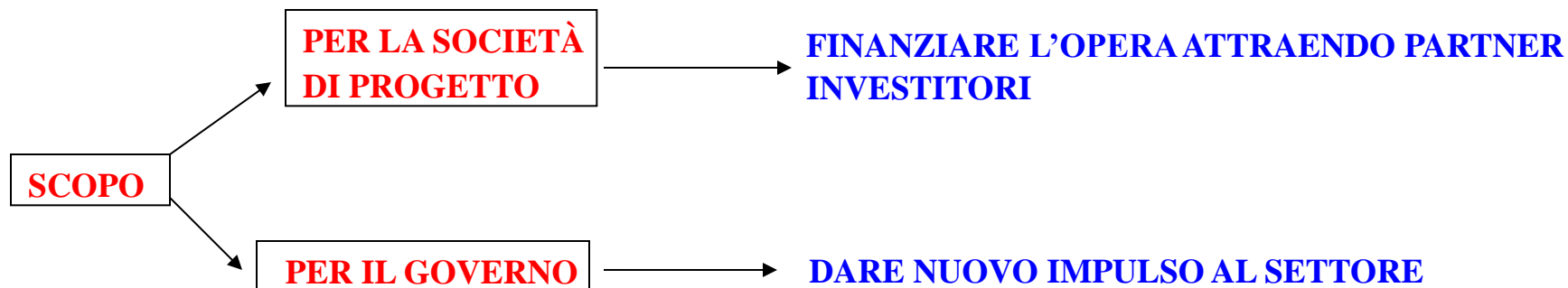
Precedentemente:

- art. 157 del D.lgs 163/2006

Oggi

- art. 41 D.L. n. 1/2012 convertito dalla L. 27/2012 e D.L. n. 83/2012 convertito dalla L. 134/2012 (c.d. Decreto Sviluppo).

**I PROJECT BOND SONO EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE DELLE SOCIETÀ DI PROGETTO FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UNA INFRASTRUTTURA O UN SERVIZIO DI PUBBLICA UTILITÀ'**



**TIPOLOGIE INFRASTRUTTURE: FERROVIE, ENERGETICHE, IDRAULICHE, TELECOMUNICAZIONI**

**I PROJECT BOND TENDONO A REALIZZARE UN PASSAGGIO DA UN SISTEMA DI FINANZIAMENTO DI GRANDI OPERE PREVALENTEMENTE **BANK-BASED** AD UN SISTEMA **MARKET-BASED****

L'EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI DA PARTE DELLE SOCIETA' DI PROGETTO ERA PREVISTA NEL CODICE DEGLI APPALTI (D.lgs 163/2006) ALL'ART. 157, MA NON AVEVA TROVATO APPLICAZIONE PER MANCANZA DI DECRETO ATTUATIVO.

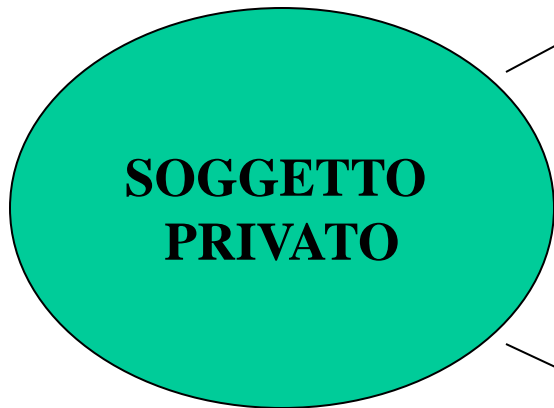
L'ART. 41 D.L. N. 1/2012 CONVERTITO IN LEGGE N. 27/2012 HA INTRODOTTO I PROJECT BOND, RESI POI APPETIBILI DALL'EMANAZIONE DELL'ART. 1 DEL D.L. 83/2012 CONVERTITO LEGGE 134/2012 CHE HA PREVISTO UN TRATTAMENTO FISCALE AGEVOLATO (12,50%), COMPARABILE A QUELLO DEI TITOLI DI STATO, RIMANE INVECE APPLICABILE L'ALIQUOTA DEL 20% SULLE EVENTUALI PLUSVALENZE CHE DOVESSERO SCATURIRE DA TALI STRUMENTI.

TALE REGIME FISCALE E' TRANSITORIO ED E' LIMITATO ALLE SOLE OBBLIGAZIONI SOTTOSCRITTE NEI TRE ANNI SUCCESSIVI ALL'ENTRATA IN VIGORE DEL DECERTO.

- ANCHE A LIVELLO EUROPEO SONO PREVISTE FORME ANALOGHE DI FINANZIAMENTO DELLE INFRASTRUTTURE PUBBLICHE VOLTE AD ATTRARRE CAPITALE PRIVATO.
  
- LA COMMISSIONE EUROPEA HA ATTIVATO UNA RECENTE INIZIATIVA ( I COSI' DETTI PROJECT BOND 2000) CON LO SCOPO DI ORIENTARE GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI VERSO IL FINANZIAMENTO A LUNGO TERMINE NEI SETTORI:
  - **TRASPORTI (STRADE, FERROVIE, AEROPORTI, PORTI)**
  
  - **ENERGIA**
  
  - **BANDA LARGA**
  
- E PREVISTO UN MECCANISMO DI CONDIVISIONE DA PARTE DELLA BEI DEL RISCHIO A GARANZIA (MAX 20%) DELLE OBBLIGAZIONI EMESSE DALLE SOCIETA' DI PROGETTO PER FINANZIARE OPERE STRUTTURALI

# PROJECT BOND

## VANTAGGI



Maggiore duttilità dello strumento Bond rispetto alle obbligazioni Societarie previste nella precedente normativa.

L'Impresa esecutrice può eseguire l'opera con fondi certi e disponibili subito.



# PROJECT BOND

## VANTAGGI



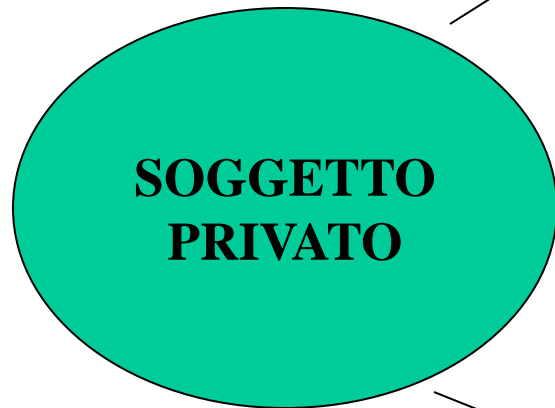
Lo strumento consente al destinatario del prestito di aver a che fare con gli investitori e non con le banche che impongono maggiore ingerenze.

Investire sulle infrastrutture anche nella fase di costruzione in cui non sono prodotti flussi di cassa per la renumerazione del capitale investito.

Il Bond ha, in genere, una durata più lunga rispetto al Project Financing.

# PROJECT BOND

## SVANTAGGI



Sono soggetti a tassazione e, pertanto, la renumerazione per il privato potrebbe essere poco appetibile.

Elevata complessità del processo di identificazione ed allocazione dei rischi che determina tempi lunghi per l'accesso del soggetto privato ai Bond.

Elevati costi per commissioni ed istruttoria.

# PROJECT BOND

## SVANTAGGI



La struttura del Project Bond è molto complessa e per la sua attivazione necessitano tempi lunghi specie per la emissione delle garanzie sulle tranche di finanziamento B.E.I. e di Istituto di Credito.

Programmazione nel tempo.