

***Convegno Nazionale sul finanziamento Opere Pubbliche,
il partenariato pubblico privato e la bancabilità del progetto***

L'ISCRIZIONE IN BILANCIO DELLE INIZIATIVE IN PPP E PATTO DI STABILITA'

Torino, 14.06.2013

***Dott.ssa Sara Rolando
Commercialista e Revisore dei Conti***

PARTENARIATO PUBBLICO PRIVATO


“Forma di cooperazione tra le autorità pubbliche ed il mondo delle imprese private finalizzate al finanziamento, costruzione o rinnovamento, gestione, manutenzione di un’opera pubblica o alla fornitura di un servizio pubblico”



Ente Pubblico

Imprese private

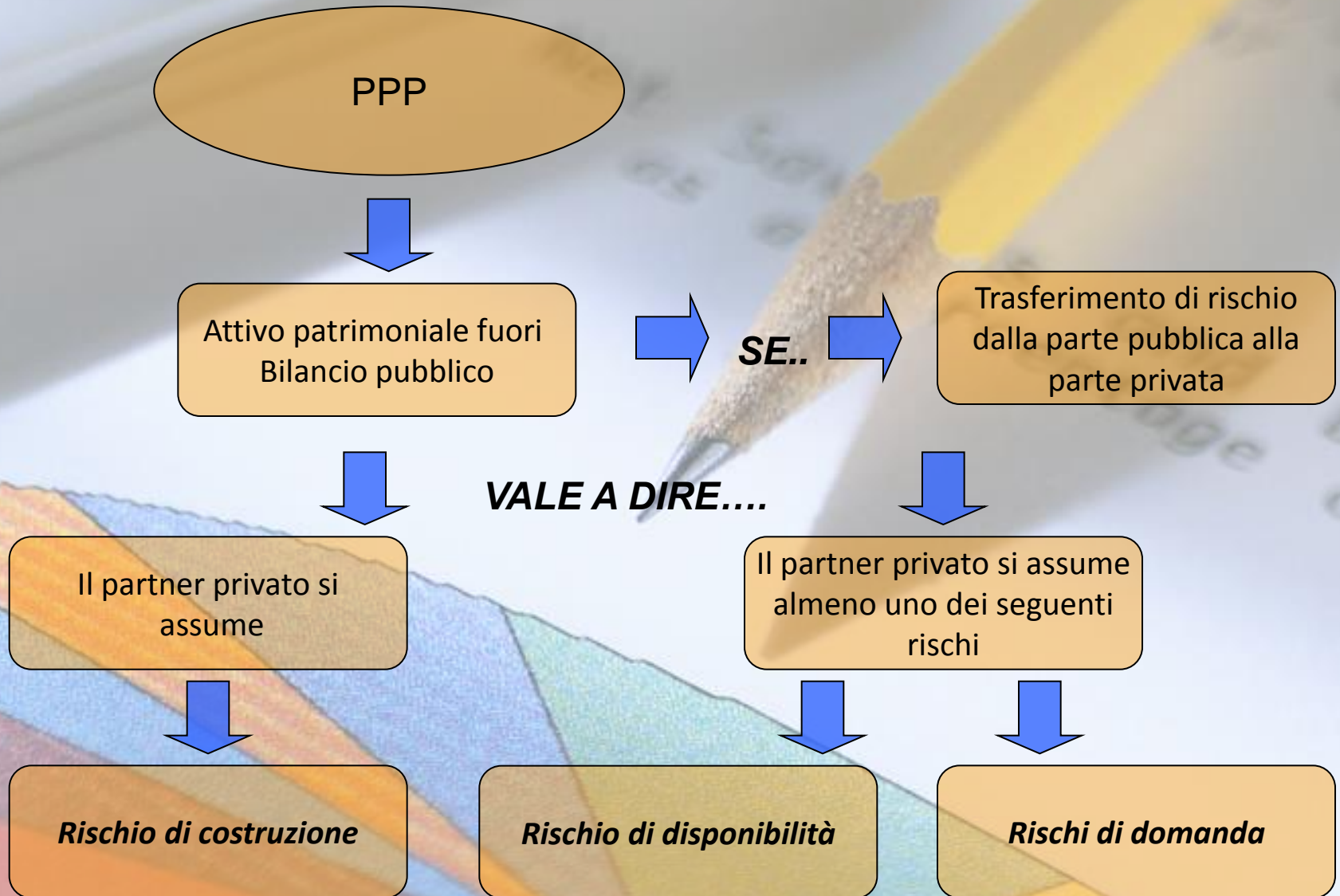
Istituti di credito

- 
- ✓ ***Cooperazione tra settore pubblico e privato;***
 - ✓ ***Compartecipazione al finanziamento del partner privato;***
 - ✓ ***Ripartizione dei compiti tra il soggetto pubblico ed il privato;***
 - ✓ ***Suddivisione rischi tra il soggetto pubblico ed il privato***

STRUMENTI FINANZIARI del PPP

	Project Financing	Leasing in Costruendo	Contratto di disponibilità	Project Bond
Che cos'è	<p>È 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.</p>	<p>Costituisce una forma di finanziamento privato delle opere pubbliche dove un soggetto finanziario (Istituto di Credito) anticipa all'appaltatore (impresa costruttrice) i fondi per eseguire l'opera pubblica e, successivamente all'avvenuta esecuzione, viene ristorato dal soggetto appaltante (la Pubblica Amministrazione) attraverso la corresponsione di canoni periodici.</p>	<p>È il contratto, mediante il quale sono affidate, a rischio e a spesa dell'affidatario, la costruzione e la messa a disposizione a favore dell'amministrazione aggiudicatrice di un'opera di proprietà privata destinata all'esercizio di un pubblico servizio, a fronte di un corrispettivo. Per messa a disposizione, si intende l'onere assunto a proprio rischio dall'affidatario di assicurare all'amministrazione aggiudicatrice la costante fruibilità dell'opera.</p>	<p>Sono emissioni obbligazionarie finalizzate alla realizzazione di un progetto dove il rimborso dei project bond dipendono dai flussi finanziari che il progetto è in grado di assicurare. Si tratta di uno strumento per coinvolgere capitali privati nel finanziamento di opere infrastrutturali.</p>
Vantaggi/criticità oggettivi e soggettivi	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Recupero dell'investimento attraverso la gestione</i> • <i>Procedura complessa</i> • <i>Solidità dell'investitore</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • Velocità di attivazione • Diluizione dei costi per tutto il periodo del contratto • Pagamenti a collaudo avvenuto • Difficoltà di reperimento del finanziatore disposto ad assumere il rischio 	<ul style="list-style-type: none"> • Allocazione totale dei rischi • Forte esposizione al rischio del privato 	<ul style="list-style-type: none"> • Cash flow anche durante la costruzione • Applicabile solo per investimenti rilevanti (infrastrutture)

LE TIPOLOGIE DI RISCHIO



Decisione EUROSTAT dell' 11.2.2004

Rischio di costruzione copre eventi quali:

- ✓ ritardo nei tempi di consegna;
- ✓ non rispetto degli standard di progetto;
- ✓ aumento di costi in corso d'opera;
- ✓ mancato completamento dell'opera.

Assunzione del rischio da parte del privato

Decisione EUROSTAT dell' 11.2.2004

Il ***Rischio di disponibilità*** è legato alla capacità, da parte del concessionario, di erogare le prestazioni contrattuali pattuite, sia per volume che per standard di qualità.

I pagamenti pubblici sono correlati all'effettivo grado di disponibilità fornito dal privato, al loro volume e secondo la qualità predeterminata.

Assunzione del rischio da parte del privato

Decisione EUROSTAT dell' 11.2.2004

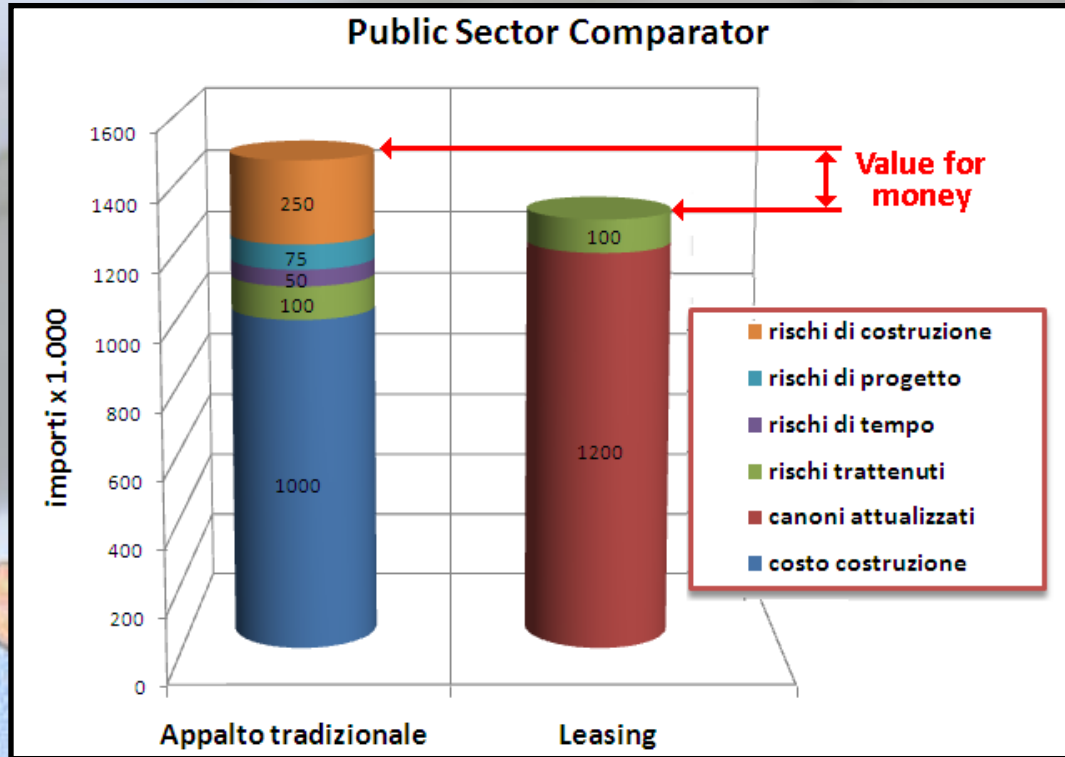
Il *Rischio di domanda NON* dipende dalla qualità del servizio prestato al concessionario.

La variabilità della domanda dipende da altri fattori, quali:

- ✓ la presenza di alternative più conveniente per gli utenti;
- ✓ il ciclo di business;
- ✓ nuove tendenze del mercato.

Assunzione del rischio da parte del privato

Public Sector comparator & Value for money



L'amministrazione valuta se la scelta in PPP è conveniente rispetto ad un intervento tradizionale.

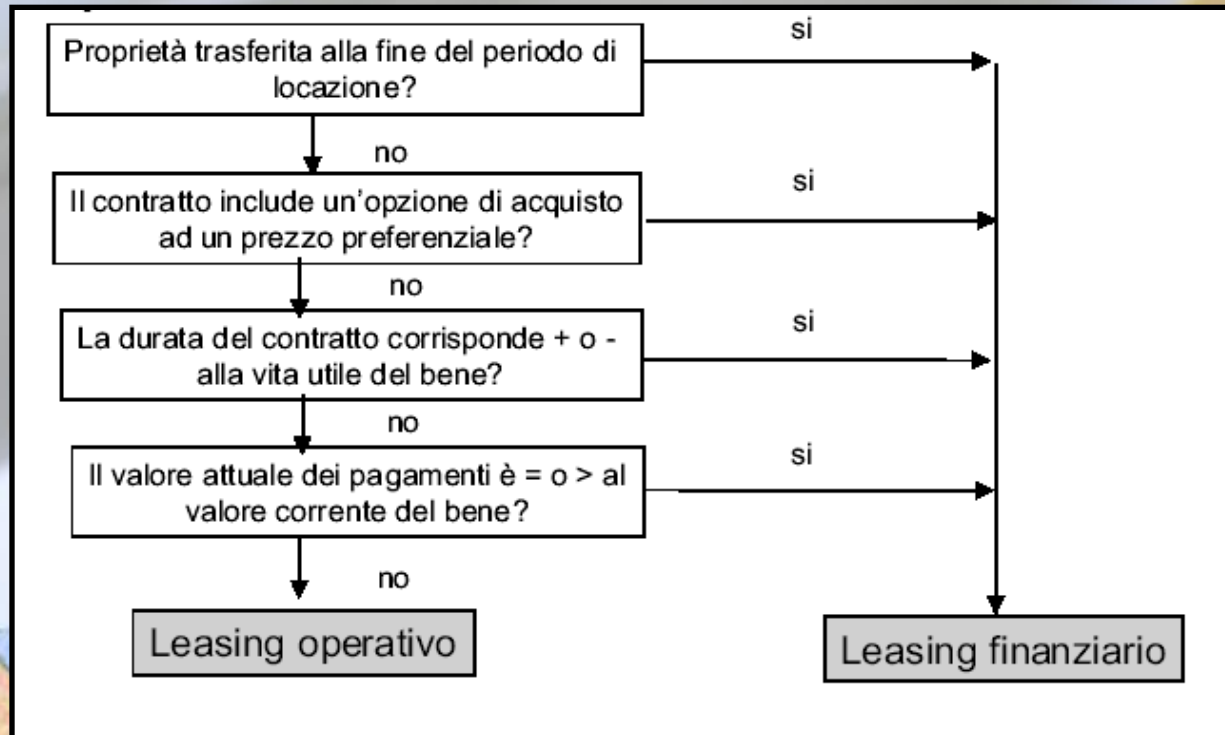
Il giudizio dovrebbe essere incardinato sul criterio del *Public Sector Comparator (PSC)*, come succede con tutte le forme di investimento che hanno almeno un'alternativa.

Nel caso del leasing il **PSC** permette di "**monetizzare**" il trasferimento dei rischi in capo al privato finanziatore/esecutore, secondo lo schema qui a fianco.

La logica che porta al ricorso ad un'operazione in PPP come alternativa all'appalto pubblico tradizionale si fonda sul postulato che **una condivisione ottimale del rischio con il Partner privato offra un migliore value for money per il settore pubblico.**

CONTABILIZZAZIONE DELL'INVESTIMENTO

Esempio pratico: Leasing



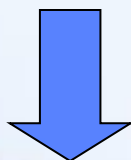
Leasing OPERATIVO viene definito tale se non vengono trasferiti in modo sostanziale tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà.

Leasing FINANZIARIO trasferisce, sostanzialmente, tutti i rischi e i benefici connessi alla proprietà. La proprietà del bene può essere trasferita al termine del contratto oppure no.

CONTABILIZZAZIONE DELL'INVESTIMENTO

Esempio pratico: Leasing in costruendo

Per la realizzazione delle **“opere in costruendo”** gli *Enti Pubblici* utilizzano il **Leasing Finanziario** e possono optare per la contabilizzazione attraverso:



METODO PATRIMONIALE



METODO FINANZIARIO

CONTABILIZZAZIONE DELL'INVESTIMENTO

Esempio pratico: Leasing in costruendo

La contabilizzazione del leasing può avvenire mediante:

- ✓ **Metodo patrimoniale**, secondo il quale devono essere iscritti in bilancio solo i beni di cui la società è proprietaria. Il bene è considerato come ricevuto in locazione, a prescindere dalla specifica tipologia di contratto.
- ✓ **Metodo finanziario** (che fa prevalere la sostanza sulla forma), secondo la quale, laddove tutti i rischi e i benefici connessi all'utilizzo del bene sono effettivamente trasferiti, il leasing va considerato come un acquisto di bene immobilizzato. Il bene è considerato come acquistato a credito.

CONTABILIZZAZIONE DELL'INVESTIMENTO

Esempio pratico: Leasing in costruendo

METODO PATRIMONIALE

Valore dell'intervento	€	5.000.000,00
Durata leasing		anni 20
Canone	€	262.000,00
di cui quota capitale	€	250.000,00
di cui quota interessi	€	12.000,00
Ammortamento		aliquota 3%

CONTABILIZZAZIONE DELL'INVESTIMENTO

Esempio pratico: Leasing in costruendo

PAGAMENTO CANONE DI LEASING

Metodo Patrimoniale

ENTRATE		SPESE					
		TITOLO I SPESE CORRENTI					
		Intervento 4 – Utilizzo di beni di terzi			262.000,00		
CONTO ECONOMICO							
		Importi parziali		Importo totali		Importi complessivi	
B) COSTI DELLA GESTIONE							
13) Godimento beni di terzi			262.000,00				

CONTABILIZZAZIONE DELL'INVESTIMENTO

Esempio pratico: Leasing in costruendo

METODO FINANZIARIO

Valore dell'intervento	€	5.000.000,00
Durata leasing		anni 20
Canone	€	262.000,00
di cui quota capitale	€	250.000,00
di cui quota interessi	€	12.000,00
Ammortamento		aliquota 3%

CONTABILIZZAZIONE DELL'INVESTIMENTO

Esempio pratico: Leasing in costruendo

PAGAMENTO CANONE DI LEASING

Metodo Finanziario

ENTRATE		SPESE	
		TITOLO I SPESE CORRENTI Intervento 6 – Interessi passivi e oneri finanziari diversi	12.000,00
		TITOLO III SPESE PER RIMBORSO PRESTITI Intervento 3 – Rimborso di quota capitale di mutui e prestiti	250.000,00

CONTABILIZZAZIONE DELL'INVESTIMENTO

Esempio pratico: Leasing in costruendo

PAGAMENTO CANONE DI LEASING

Metodo Finanziario

CONTO ECONOMICO

	Importi parziali		Importo totali		Importi complessivi	
B) COSTI DELLA GESTIONE						
16) Quota di ammortamento esercizio		78.600,00				
D) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
23) Interessi passivi		12.000,00				

...SPUNTI DI RIFLESSIONE

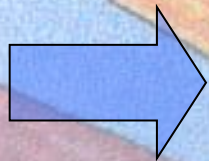
✓ **INDIVIDUAZIONE DELL'OPERA**

✓ **REDAZIONE DI UN PSC**

✓ **VALUTAZIONE DI INVESTIMENTO IN PPP**



NEL RISPETTO DEI LIMITI DI INDEBITAMENTO...



**LA CONDIZIONE NECESSARIA E' IL TRASFERIMENTO DEI RISCHI
DALL'ENTE PUBBLICO AL SOGGETTO PRIVATO (vedi Delibera
Corte dei Conti Sez. Riunite N° 49/2011)**

**Convegno Nazionale sul finanziamento Opere Pubbliche,
il partenariato pubblico privato e la bancabilità del progetto**

L'ISCRIZIONE IN BILANCIO DELLE INIZIATIVE IN PPP E PATTO DI STABILITA'

Torino, 14.06.2013

Dott.ssa Sara Rolando