

***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***

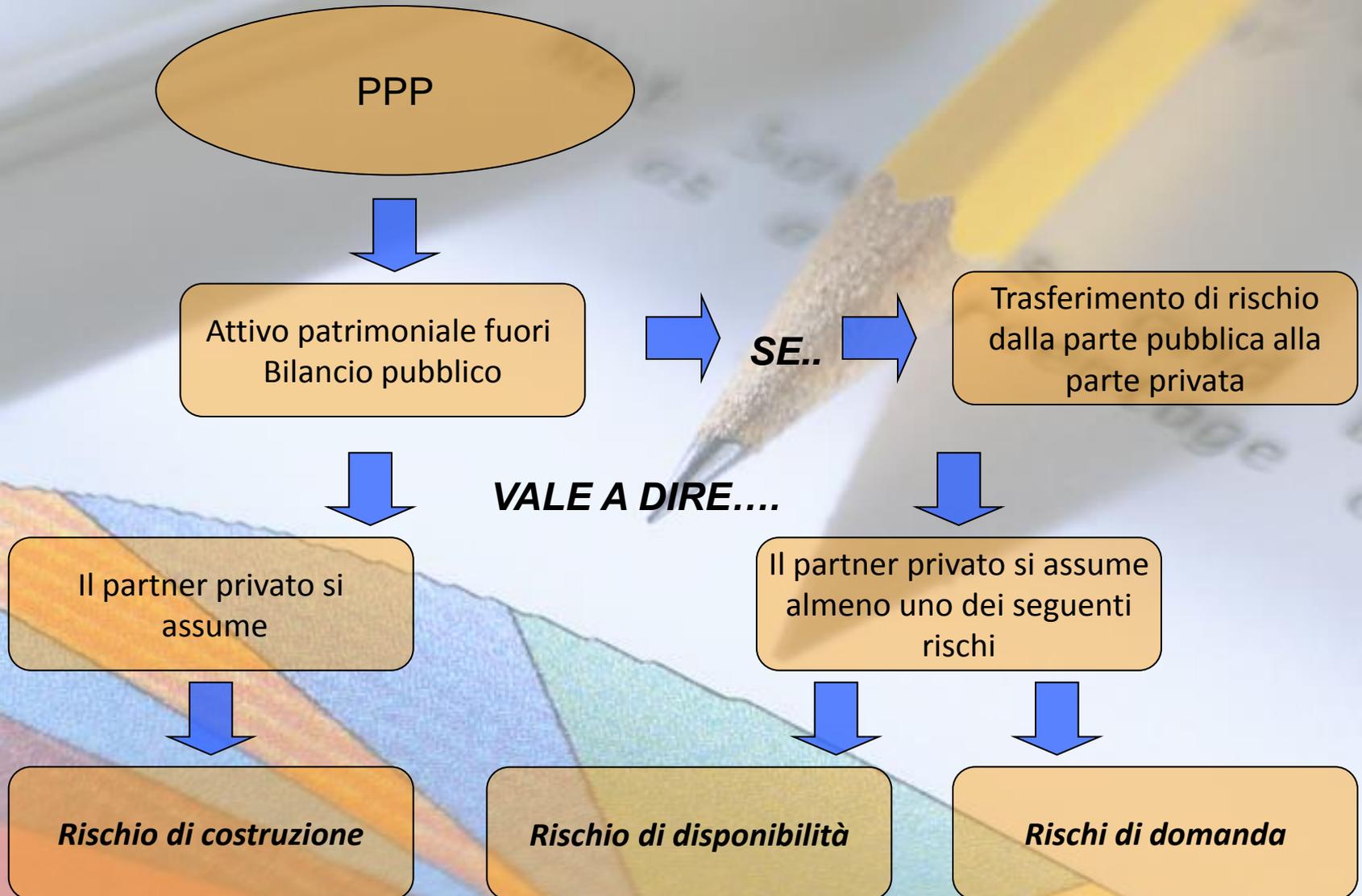
***Istituti di credito***

- 
- ✓ ***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
<b>Che cos'è</b>	<p>È il finanziamento di un progetto <b>in grado di generare, nella fase di gestione, flussi di cassa sufficienti a rimborsare il debito contratto</b> per la sua realizzazione e remunerare il capitale di rischio.</p>	<p>Costituisce <b>una forma di finanziamento privato delle opere pubbliche</b> 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, <b>a rischio e a spesa dell'affidatario</b>, 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 <b>messa a disposizione</b>, si intende l'onere assunto a proprio rischio dall'affidatario di assicurare all'amministrazione aggiudicatrice la costante fruibilità dell'opera.</p>	<p>Sono <b>emissioni obbligazionarie</b> 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>
<b>Vantaggi/criticità oggettivi e soggettivi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Recupero dell'investimento attraverso la gestione</i></li> <li>• <i>Procedura complessa</i></li> <li>• <i>Solidità dell'investitore</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Velocità di attivazione</li> <li>• Diluizione dei costi per tutto il periodo del contratto</li> <li>• Pagamenti a collaudo avvenuto</li> <li>• Difficoltà di reperimento del finanziatore disposto ad assumere il rischio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Allocazione totale dei rischi</li> <li>• Forte esposizione al rischio del privato</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cash flow anche durante la costruzione</li> <li>• Applicabile solo per investimenti rilevanti (infrastrutture)</li> </ul>

# 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**

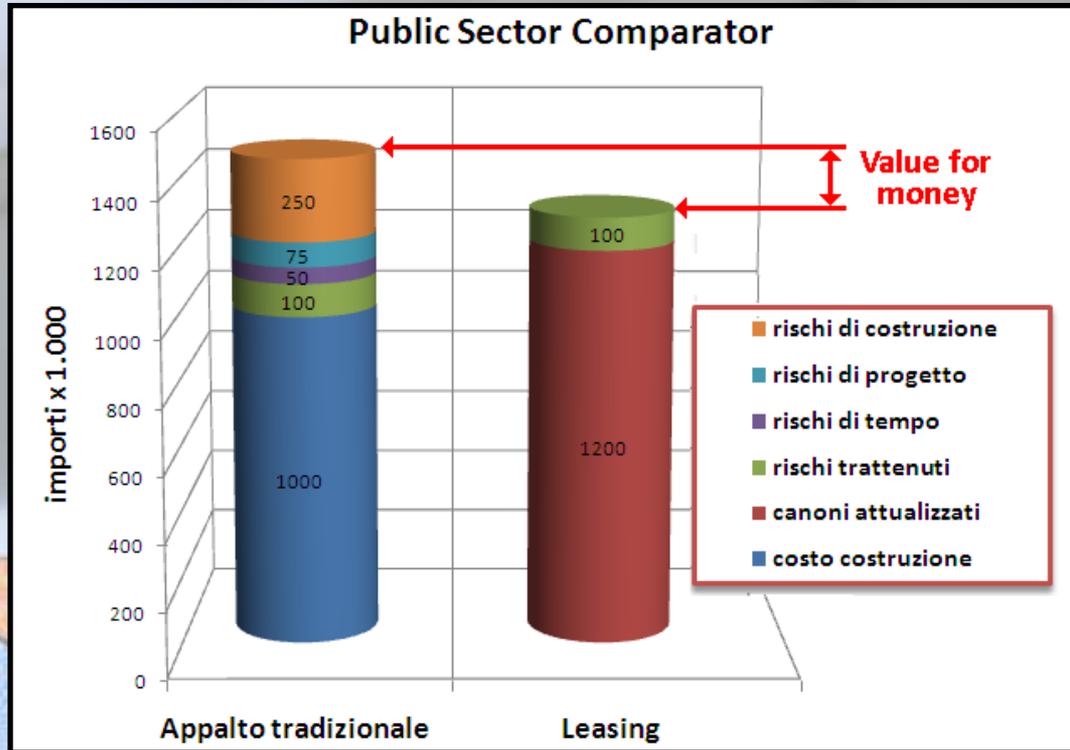
**Il *Rischio di domanda NON* dipende dalla qualità del servizio prestato al concessionario.**

**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.

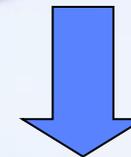
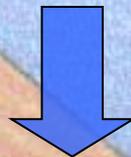
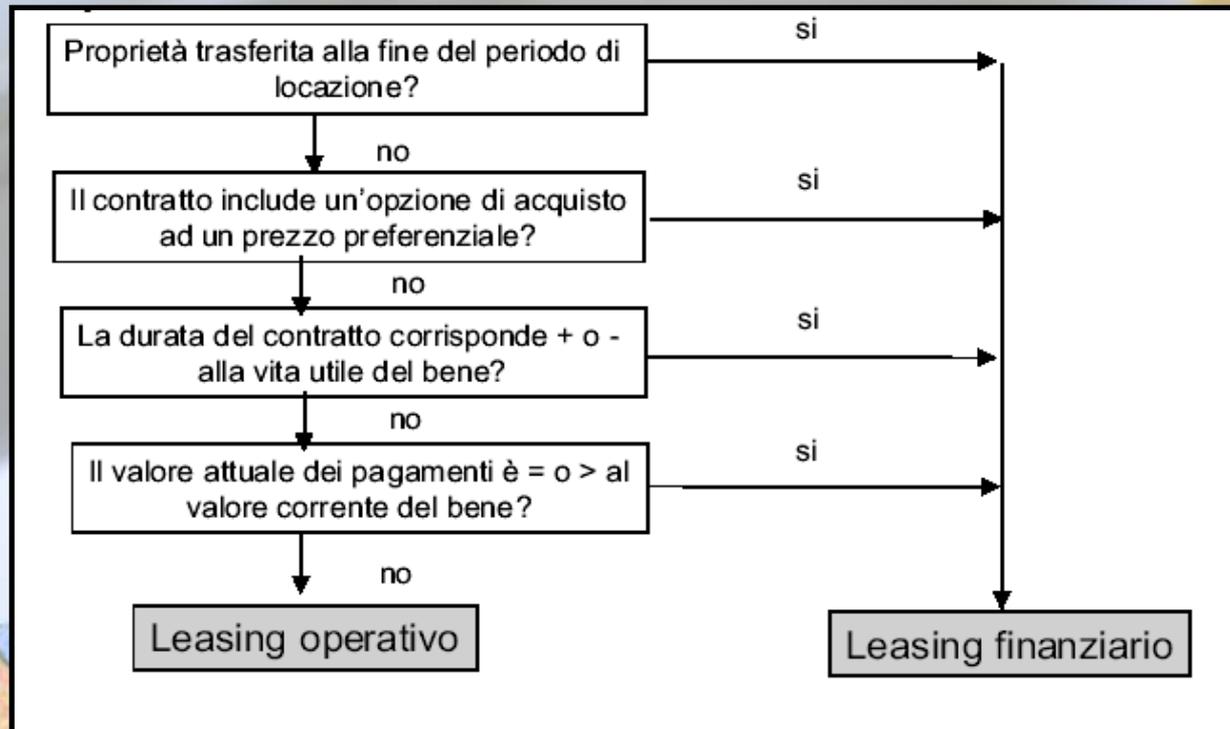
Il giudizio dovrebbe essere incardinato sul criterio del *Public Sector Comparator (PSC)*, come succede con tutte le forme di investimento che hanno almeno un'alternativa.

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



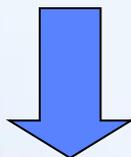
**Leasing OPERATIVO** viene definito tale se non vengono trasferiti in modo sostanziale tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà.

**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.

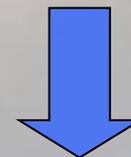
# CONTABILIZZAZIONE DELL'INVESTIMENTO

## 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***

<b>ENTRATE</b>		<b>SPESE</b>	
		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**

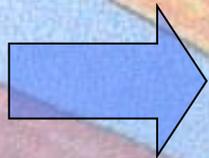
✓ **INDIVIDUAZIONE DELL'OPERA**

✓ **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**