



# **Il ruolo del Gruppo CDP nel Piano d'Investimenti per l'Europa**

**Audizione presso la Commissione Politiche UE Senato**

Roma, 10 maggio 2017

# Agenda

- 1** **Ruolo e Missione del Gruppo CDP**
- 2** Piano Industriale Gruppo CDP 2016-2020
- 3** Piano di Investimenti per l'Europa e ruolo del Gruppo CDP
- 4** Principali risultati del Gruppo CDP nel «Piano Juncker»
- 5** Prossimi passi

# CDP: un'istituzione con oltre 150 anni di storia e con un ruolo promozionale che evolve nel tempo

«Promuoviamo il futuro dell'Italia contribuendo allo sviluppo economico e investendo per la competitività»

1850

Istituzione di CDP

- ✓ Enti Pubblici
- ✓ Risparmio Postale

2003

Privatizzazione

- ✓ Infrastrutture

2009

Focus Imprese

- ✓ Internazionalizzazione e investimenti in *equity*

2012

Acquisizione di

**sace**  
•gruppo cdp•

**simest**  
•gruppo cdp•

2015

Piano Industriale  
2016-2020

 **Istituto Nazionale di  
Promozione**

 **International  
Financial Institution**



# Istituti Nazionali di Promozione: focus su investimenti e crescita



«Financial institutions set up to foster **economic development**, taking into account objectives of **social development** and **regional integration**, mainly by providing **long-term financing** to projects generating positive externalities»

United Nations, 2006



«A bank or financial institution with at least 30% state-owned equity that has been given an explicit mandate to **reach socioeconomic goals** in a region, sector or particular market segment»

World Bank, 2012



«Legal entities carrying out financial activities on a professional basis which are given a mandate by a Member State or a Member State's entity at central, regional or local level, to carry out **development or promotional activities**»

European Commission, 2014



cdp  
cassa depositi e prestiti



KfW



Caisse des Dépôts



ICO



Caisse de dépôt et placement du Québec



BNDES  
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social

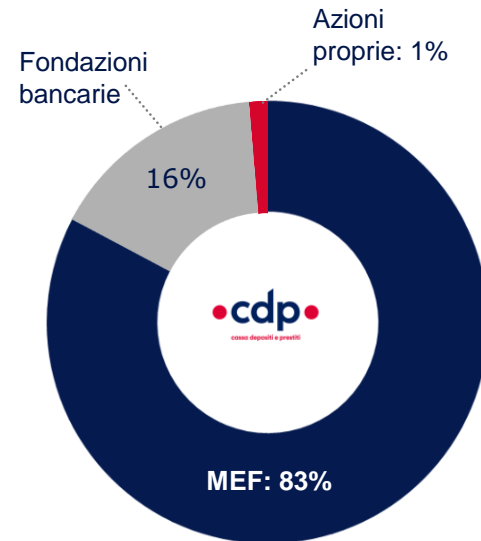


European Investment Bank  
The Ed. bank

# CDP: l'Istituto Nazionale di Promozione italiano

- **CDP** è una **società per azioni a controllo pubblico**, con la presenza anche di **azionisti privati**
- Svolge un ruolo istituzionale a sostegno del **risparmio delle famiglie** e dell'**economia italiana**
- Opera secondo criteri di **sostenibilità** e di **interesse pubblico**
- Nel 2015 è stato attribuito dal Governo Italiano e dall'Unione Europea il ruolo di **Istituto Nazionale di Promozione**
  - Entry point delle risorse del Piano Juncker in Italia
  - Advisor finanziario della Pubblica Amministrazione per un migliore utilizzo di fondi nazionali ed europei

## AZIONARIATO



# Un DNA unico e una forte missione a supporto del Paese

## Promozione

Unica istituzione italiana con prospettiva di **lungo-periodo** a supporto di attività promozionali e di sviluppo

## Approccio di sistema

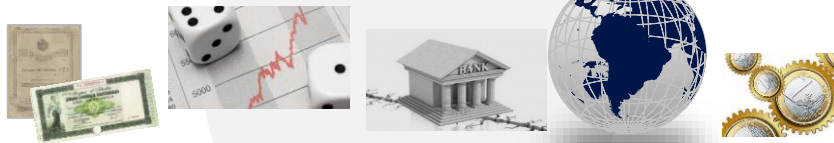
Approccio **anticiclico** in risposta ai **limiti di mercato**, con logiche di investimento da **“operatore di mercato”**

## Complementarietà

Ruolo **complementare** al sistema finanziario e **catalizzatore di capitali** italiani ed internazionali

## Impegno sociale

Valorizzazione del territorio e attenzione per **tematiche sociali** e **crescita sostenibile**



«Promuoviamo il futuro dell'Italia contribuendo allo sviluppo economico e investendo per la competitività»

# Il nostro modello di business

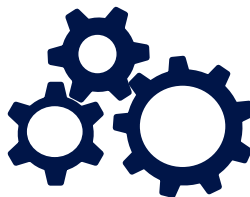
## RISORSE

Raccolta postale

Funding sui mercati

Capitale

## STRUMENTI



- Prestiti
- Garanzie
- Plafond di liquidità
- Strumenti agevolativi
- Società e fondi d'investimento

## BENEFICIARI

Government, PA & Infrastrutture



Imprese



Internazionalizzazione



Real Estate



Operazioni strategiche



Gestione liquidità e portafoglio titoli



# Chiare linee guida alla base dei nostri investimenti

## PROCESSO DI VALUTAZIONE

### Principi

- **Supporto all'economia Italiana**
- **Sostenibilità economica e finanziaria del progetto**



### Vincoli

- **Statuto** (Roma)
- **Aiuti di stato** (Bruxelles)
- **Equilibrio finanziario** (Francoforte)



**Massimizzazione del supporto all'economia,  
nel rispetto dell'equilibrio economico e dei vincoli normativi**



# La struttura del Gruppo e il portafoglio investimenti

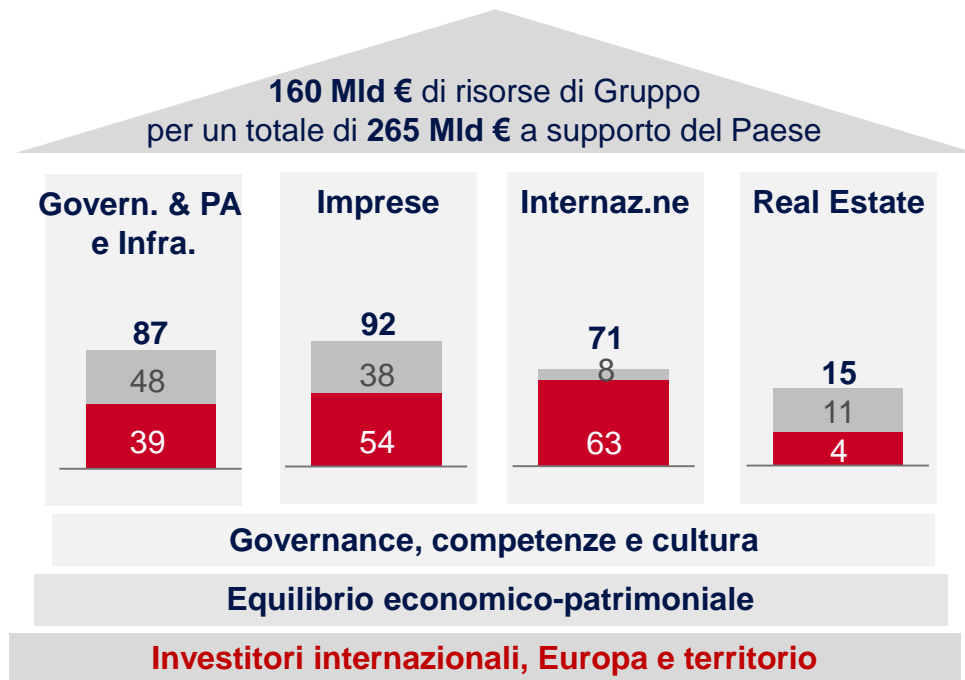


Principale investitore in società quotate alla Borsa Italiana

# Agenda

- 1 Ruolo e Missione del Gruppo CDP
- 2 Piano Industriale Gruppo CDP 2016-2020**
- 3 Piano di Investimenti per l'Europa e ruolo del Gruppo CDP
- 4 Principali risultati del Gruppo CDP nel «Piano Juncker»
- 5 Prossimi passi

# Piano 2016-2020: un piano ambizioso per promuovere il futuro dell'Italia anche con il supporto dell'Europa



Dati in Mld €

## CDP promuove il futuro del Paese con il supporto dell'Europa

- CDP porta l'Europa sul territorio
- Approccio di lungo periodo:
  - ✓ Denominatore comune tra le Istituzioni Internazionali
  - ✓ Attrazione di capitali internazionali

# Stato di avanzamento Piano Industriale: risultati 2016



# Agenda

- 1 Ruolo e Missione del Gruppo CDP
- 2 Piano Industriale Gruppo CDP 2016-2020
- 3 Piano di Investimenti per l'Europa e ruolo del Gruppo CDP**
- 4 Principali risultati del Gruppo CDP nel «Piano Juncker»
- 5 Prossimi passi

# 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

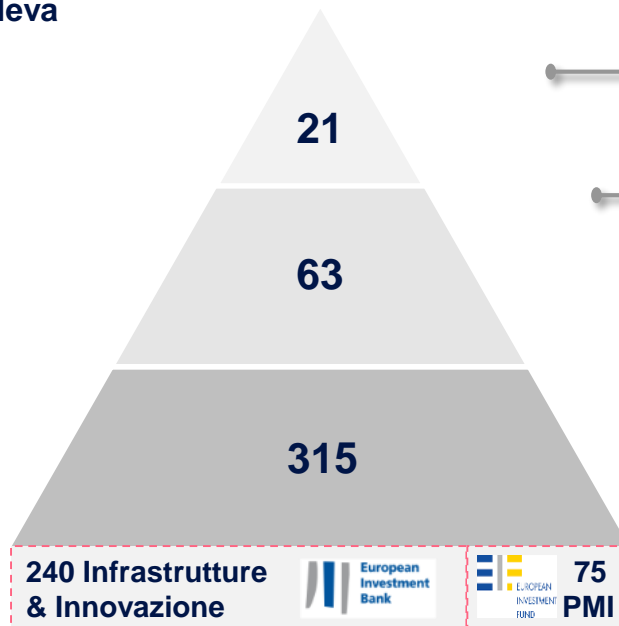
## 3 «Pilastr» e 3 strumenti



# 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

- CE<sup>1</sup>: 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. 5 Mld € già deliberati nel primo anno di Piano)
- **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**



# Il Fondo di garanzia MEF a supporto del Gruppo CDP

- Le **piattaforme di investimento** ammissibili al FEIS **possono beneficiare della garanzia dello Stato** (L. Stabilità 2016)
- Lo schema di garanzia **replica** a livello nazionale per CDP la **garanzia FEIS** a supporto dell'operatività del Gruppo BEI



**Fondo  
di garanzia MEF  
200 Mln €  
di dotazione  
iniziale**

## Principali caratteristiche

- A **prima richiesta, esplicita, incondizionata e irrevocabile**
- Si applica a **qualsiasi operazione finanziaria** (e.g: debito, garanzia, *equity*) che rientra nelle **piattaforme di investimento promosse da CDP**
- *Compliant* con normativa europea sulle garanzie:
  - ✓ **onerosa** (a termini e condizioni di mercato)
  - ✓ applicabile solo a operazioni con **controparti non in difficoltà finanziaria**
  - ✓ applicabile su **single perdite** con **copertura fino all'80%** (debito) ovvero **fino al 50%** (equity)

*Le amministrazioni centrali e locali possono contribuire risorse aggiuntive al Fondo o alle Piattaforme di Investimento*

# Agenda

- 1 Ruolo e Missione del Gruppo CDP
- 2 Piano Industriale Gruppo CDP 2016-2020
- 3 Piano di Investimenti per l'Europa e ruolo del Gruppo CDP
- 4 **Principali risultati del Gruppo CDP nel «Piano Juncker»**
- 5 Prossimi passi

# Piano «Juncker»: i principali risultati del Gruppo CDP

Impegno  
CDP nel  
2016

~5  
Mld €



~11  
Mld €

Investimenti  
attivabili per  
l'economia  
italiana<sup>1</sup>

## Infrastrutture e Innovazione

1 Grandi Infrastrutture Strategiche 0,3 0,9

2 ITA Corporate (Imprese)<sup>2</sup> 0,4 1,3

3 Smart Housing

4 Risk sharing Mid Cap<sup>3</sup>

5 Risk sharing Climate Change

6 Fondi infrastrutturali pan-europei

7 Piccole e medie infrastrutture

*Piattaforme in fase di approvazione, grazie  
alle quali l'impegno CDP arriverà fino  
a ~ 8 Mld €*

Attivate  
piattaforme di  
investimento in  
entrambe le  
finestre del Piano  
«Juncker»

## Piccole e Medie Imprese

3,9 7,2 Risk sharing per le PMI 8

0,2 0,7 Cartolarizzazione crediti PMI 9

0,1 0,2 ITAtch (Trasf.to Tecnologico) 10

0,2 0,4 Risk sharing settore agricolo<sup>2</sup> 11

*Fondi di debito* 12

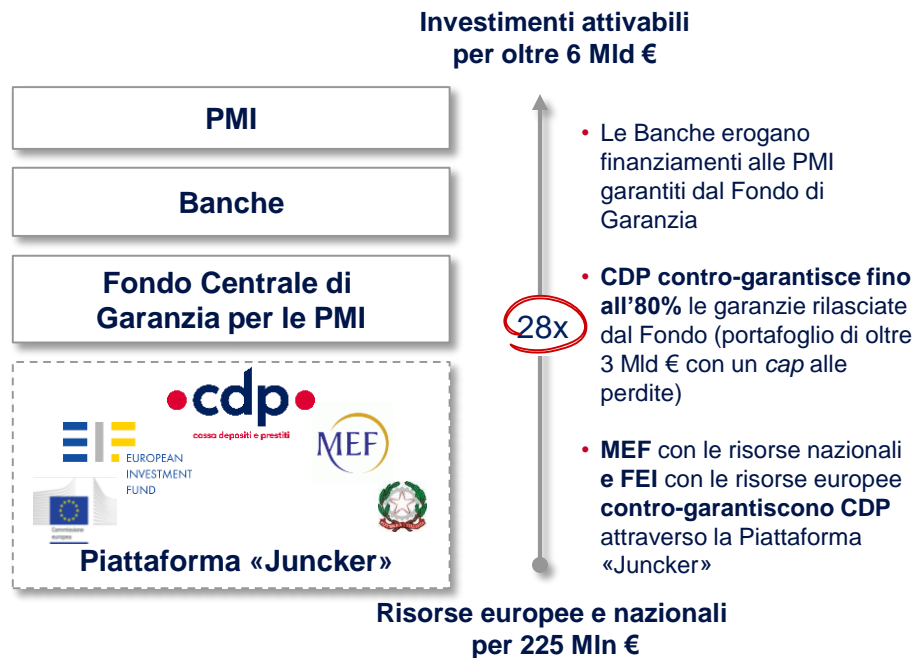
CDP ha promosso la  
«High Level Task force for Social Infrastructure»

# Un esempio di *risk sharing* per le PMI

## 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 € a favore di circa 70.000 PMI

# Un esempio di risk sharing per il settore agricolo

## Prime adesioni regionali per ca. 70 Mln €

Dati in mln €



## Principali caratteristiche

- **Piattaforma di garanzia multi-regionale** finalizzata ad agevolare l'accesso al credito delle PMI e degli imprenditori agricoli e dell'agro-industria
- **Prima iniziativa in Italia** che sfrutta le sinergie tra i Fondi Europei Agricoli per lo Sviluppo Rurale (Fondi FEASR) affidati alle Regioni, risorse di CDP e risorse del Gruppo BEI

## Schema di risk sharing

- Le Banche rilasciano alle imprese agricole **nuovi finanziamenti**
  - **FEI garantisce il 50%** dei finanziamenti rilasciati dalle Banche ed è contro-garantito da:
    - **Risorse FEASR** («tranche junior») messe a disposizione dalle Regioni
    - **Risorse ISMEA** («tranche mezzanina»)
    - **Risorse CDP e BEI** («tranche senior»)
- con l'adesione delle prime regioni si garantiranno finanziamenti per circa **400 Mln €**
- con il contributo di tutte le Regioni italiane il portafoglio di finanziamenti a favore del settore potrebbe raddoppiare (fino a **800 Mln €**)

*A fronte di una presa di rischio di 150 Mln € CDP contribuisce ad attivare finanziamenti fino a 800 Mln €*

# 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*

«Bruxelles: una  
casa comune per le  
casse Europee»

*Washington, ott. '16*

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

*Katainen, giu 2016*

# Agenda

- 1 Ruolo e Missione del Gruppo CDP
- 2 Piano Industriale Gruppo CDP 2016-2020
- 3 Piano di Investimenti per l'Europa e ruolo del Gruppo CDP
- 4 Principali risultati del Gruppo CDP
- 5 **Prossimi passi**

# Prossimi passi

## Piano attuale

### **Impegno continuo sulle iniziative promosse; attività di supporto e promozione sul territorio**

- Obiettivo 8 miliardi € nell'orizzonte del Piano e attivazione di ulteriori risorse europee e nazionali
- «Advisory Hub» e attività divulgative: assistenza agli enti nella strutturazione di progetti e strumenti finanziari

## «Juncker» 2.0

### **Estensione del Piano e revisione del Regolamento in corso**

- Obiettivo da 315 miliardi € a 500 miliardi € e durata estesa dal 2018 al 2020
- Rafforzamento ruolo dell'«Advisory» ed ampliamento settoriale

## e oltre...

### **Sinergie tra fondi strutturali e risorse FEIS; revisione del quadro normativo europeo**

- Miglior utilizzo, maggior effetto leva e condizioni più vantaggiose
- Armonizzazione e semplificazione delle regole

### ***EU External Investment Plan e ruolo di CDP come IFI - International Financial Institution***

- Modello «Piano Juncker» per i paesi extra-UE, in particolare Africa e paesi «vicini» di origine dei flussi migratori
- Focus su povertà e immigrazione, ambiente e clima