

# Senato della Repubblica: VI Commissione Finanze e Tesoro

*Audizione dell'Amministratore Delegato di  
Cassa depositi e prestiti S.p.A.*

*10 maggio 2016*

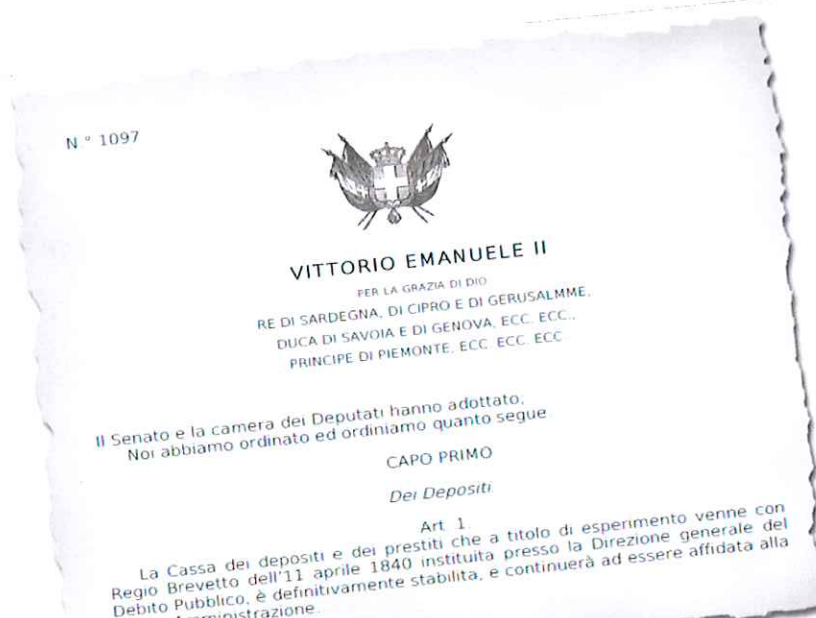


## ***Ruolo di CDP***



## Ruolo di CDP > Oltre 150 anni di storia

Legge n° 1097 del 18 Novembre 1850: nasce la Cassa Depositi e Prestiti



Dell'impiego dei fondi della Cassa

Art. 16

I fondi della Cassa saranno impiegati in prestiti alle Divisioni, Provincie, ai Comuni ed agli Istituti di carità e di beneficenza per l'esecuzione di opere pubbliche debitamente autorizzate e per l'estinzione di loro debiti

Il servizio di raccolta del Risparmio Postale viene istituito con la legge n° 2779 del 27 Maggio 1875 «...sotto la guarentigia dello Stato e compenetrato nella Cassa Depositi e Prestiti.»

### Elementi fondanti

- Obiettivo di tutela e di gestione del Risparmio Postale
- Impegno in «opere di pubblica utilità» a supporto della crescita e dell'economia
- Finanziamento dello Stato e degli Enti Pubblici

## Ruolo di CDP > Sostegno al risparmio

### CDP per il risparmio >>

*Tutela e gestione  
del risparmio  
delle famiglie  
attraverso  
la Raccolta Postale*

### Buoni Fruttiferi Postali (BFP)



### Libretti Postali



€320mld<sup>1</sup> di risparmio delle famiglie italiane con prodotti che garantiscono:

- **Sicurezza**  
Capitale garantito lungo tutto l'orizzonte di investimento
- **Rendimento**  
Tassi competitivi rispetto ad analoghe forme di investimento
- **Liquidabilità**  
Immediata anche mediante opzione di rimborso anticipato (per BFP)



## Ruolo di CDP > Supporto all'economia

	Descrizione	Numeri chiave	
<b>CDP per l'economia</b> >>>  <i>Supporto all'economia secondo criteri di sostenibilità e di interesse pubblico</i>	Finanziamento dello Stato e del Tesoro	<ul style="list-style-type: none"> <li>Conto corrente di Tesoreria</li> <li>Titoli</li> <li>Gestione Buoni MEF</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>€190mld</li> </ul>
	Sostegno Government e P.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li><i>Public Finance</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Stock di ~€80mld</li> </ul>
	Sostegno economia	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sviluppo imprese</li> <li>Export/internazionalizzazione</li> <li>Infrastrutture</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>~€26 mld di plafond</li> <li>~€30 mld finanza/assicurazione<sup>1</sup></li> <li>~€20mld<sup>2</sup></li> </ul>
	Long Term Equity	<ul style="list-style-type: none"> <li>Interventi di rilevanza nazionale con orizzonte di lungo termine</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Stock di ~€30mld di partecipazioni</li> </ul>

## Ruolo di CDP > Evoluzione



- Supporto finanziario agli Enti locali
- Raccolta tramite Risparmio Postale
- Rafforzamento investimenti in infrastrutture
- Avvio attività in Gestione Ordinaria
- Supporto a imprese *Mid e Large*
- Partecipazioni in aziende di interesse nazionale (es. partecipazione Terna)
- Investimento in Fondi in ambito immobiliare, infrastrutture, energia, aziende strategiche a livello nazionale
- Supporto alle PMI
- Avvio fondi internazionali
- Acquisizione SACE, SIMEST, Fintecna/Fincantieri
- Acquisizione partecipazione SNAM e aumento partecipazione in Eni



# ***Piano Industriale CDP 2016-2020***

## Piano industriale > Gruppo CDP con DNA unico

Istituto di **PROMOZIONE**  
con prospettiva d'intervento di  
lungo periodo



CDP riconosciuta come **Istituto Nazionale di Promozione**  
– «Stabilità» 2016 si candida ad avere la regia di

- Iniziative Piano Juncker
- Strumenti finanziari a valere su Fondi UE

Approccio di **SISTEMA**, anticiclico,  
in risposta ai limiti del mercato

**COMPLEMENTARIETÀ** al sistema  
finanziario canalizzando risorse  
domestiche e internazionali

**SOSTENIBILITÀ**: Logiche di  
investimento da «operatore di  
mercato»

Valorizzazione del **TERRITORIO** e  
attenzione alle tematiche sociali e  
alla crescita sostenibile

- «...la CDP ha la qualifica di **Istituto Nazionale di Promozione...**»
- «...CDP può impiegare le risorse della gestione separata... per contribuire a **realizzare gli obiettivi del Fondo Europeo per gli Investimenti Strategici...**»
- «...alla CDP e a società dalla stessa controllate possono essere affidati i compiti di **esecuzione degli strumenti finanziari** destinati dei Fondi SIE..., in forza di un **mandato della CE** oppure mediante affidamenti da parte dell'autorità di gestione...»



## Piano industriale > Linee guida su 5 capisaldi

Supportare la **crescita economica del Paese** mobilitando **€160mld** di risorse e attivandone circa **€265mld** a livello di sistema

### 1 *Government e P.A. e infrastrutture*

Sostenere la capacità di investimento della P.A.

- Nuove modalità e maggiore vicinanza al territorio
- Cooperazione Internazionale

Contribuire a un «cambio di passo» nella realizzazione di infrastrutture

- Infrastrutture di sistema e Partenariato Pubblico Privato
- Accesso al mercato dei capitali
- Ambiente

### 2 Internazionalizzazione

- Creazione di un unico presidio per supportare l'export e l'internazionalizzazione

### 3 Imprese

Supportare le aziende italiane lungo tutto il ciclo di vita

- Favorire nascita, innovazione e sviluppo filiere anche facilitando l'accesso al credito
- Accesso a capitale per la crescita
- Valorizzare asset di rilevanza nazionale

### 4 *Real Estate*

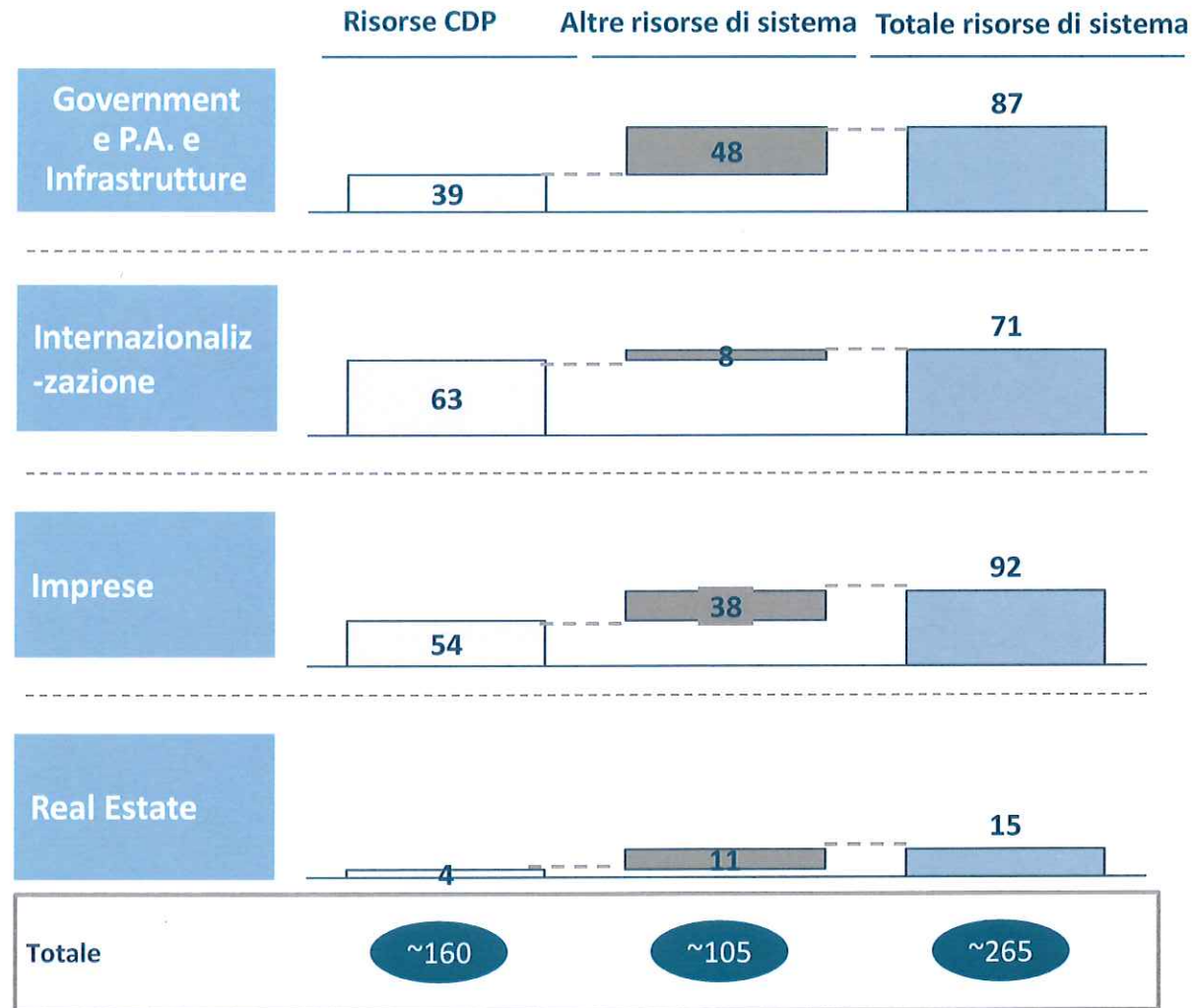
Valorizzazione immobili pubblici, Social housing e turismo

- Patrimonio strumentale della P.A.
- Social & affordable housing
- Progetti innovativi
- Asset turistici

### 5 *Investitori internazionali, Europa e territorio*

- Canalizzazione di risorse di investitori istituzionali e dell'Unione Europea e rafforzamento della connessione con il territorio

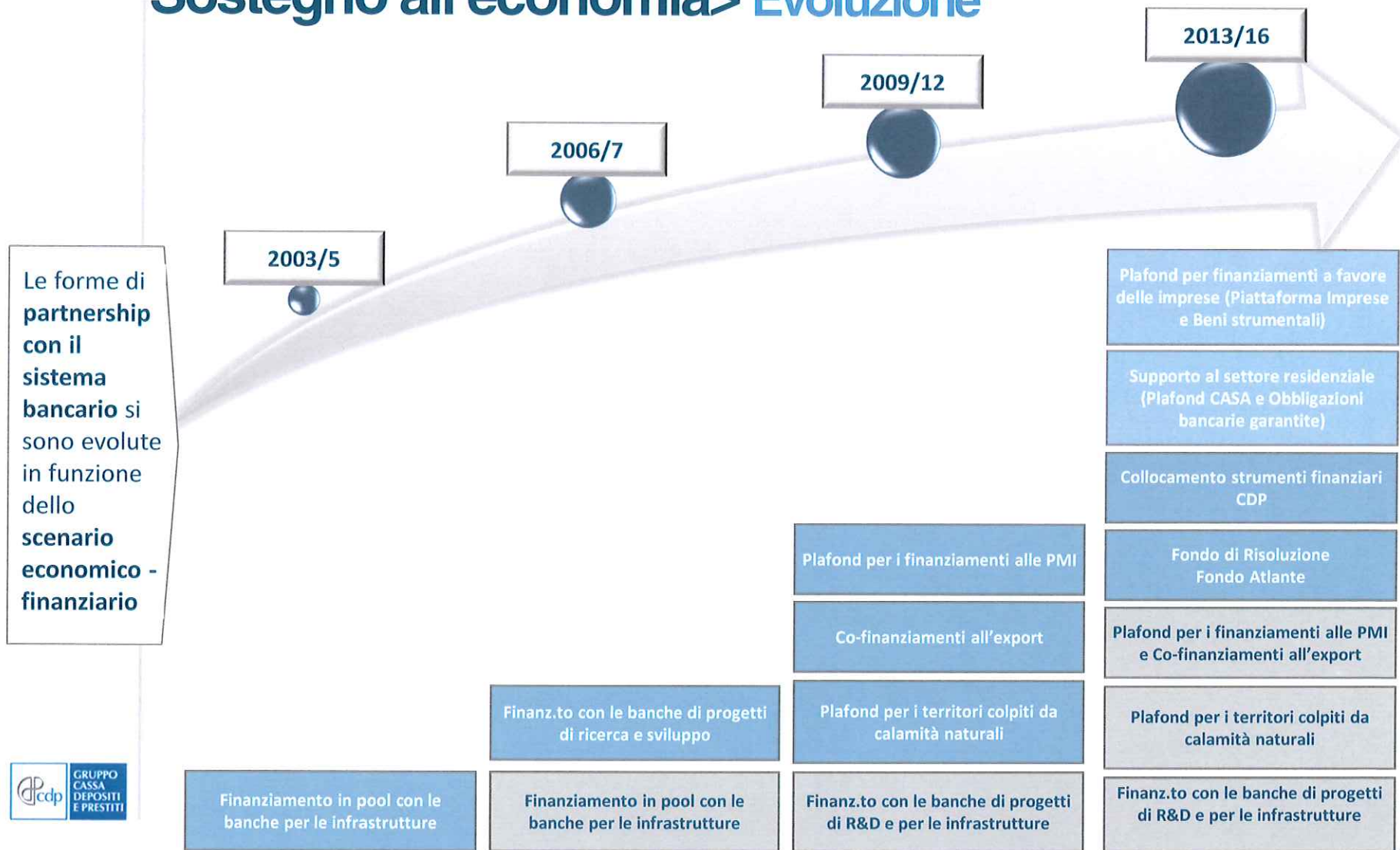
## Piano industriale > Risorse mobilitate



Arco di piano 2016-2020, Miliardi di euro

***Focus: interventi a sostegno dell'economia  
in partnership con il sistema bancario***

# Sostegno all'economia > Evoluzione





## Sostegno all'economia > Complementarietà e partnership con il sistema bancario





## A > Supporto all'economia attraverso il sistema bancario

€/mld

Dal 2009, CDP ha messo a disposizione, in sinergia con il sistema bancario, **71 €/mld** per supportare l'accesso al credito del sistema imprenditoriale, l'export e l'internazionalizzazione, l'ambiente e i territori colpiti da eventi sismici, nonché le famiglie per l'acquisto di immobili residenziali e per interventi di efficientamento energetico

Ambito	Iniziativa	Plafond	Totale <sup>1</sup>
1 Imprese	▪ Plafond PMI 2009	8	26
	▪ Nuovo Plafond PMI	8	
	▪ Piattaforma Imprese	10	
	- Plafond PMI	6	
	- Plafond MID	3,5	
	- Plafond Reti PMI	0,5	
2 Credito agevolato	▪ FRI-Fondo Rotativo Imprese	6	11
	▪ Plafond Beni Strumentali	5	
3 Immobili residenziali	▪ Plafond Casa	3	6
	▪ Acquisto OBG/RMBS	3	
4 Ambiente e Territorio	▪ Plafond Abruzzo	2	14
	▪ Plafond Sisma 2012	12	
5 Export	▪ Nuova operatività nell'export e internazionalizzazione		14
			<b>71</b>

1. I Plafond sono su riferibili a risorse CDP

2. Nota: le risorse per l'export e il FRI rappresentano la quota CDP in co-finanziamento con il sistema bancario cfr. punto B della slide presentazione

## B > Operazioni in cofinanziamento con il sistema bancario

Operazioni in  
cofinanziamento  
e  
sottoscrizione  
titoli/project

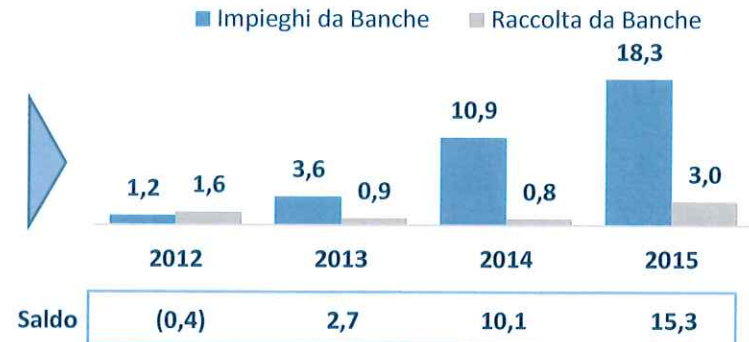
- CDP ha erogato finanziamenti e sottoscritto titoli a supporto della crescita in partnership con le banche per oltre €10mld
- A titolo esemplificativo, tra le principali opere finanziate con il sistema bancario:
  - per opere infrastrutturali e di interesse pubblico: Tangenziale Esterna Milano, Metro 4 e 5 (Milano), Strada dei Parchi, Aeroporto di Catania
  - per l'internazionalizzazione delle imprese: Salini, Ansaldo (costruzione della Metro di Lima), Tecnimont (complesso petrolchimico in Oman ORPIC)

## Finanza e Raccolta

€/mld

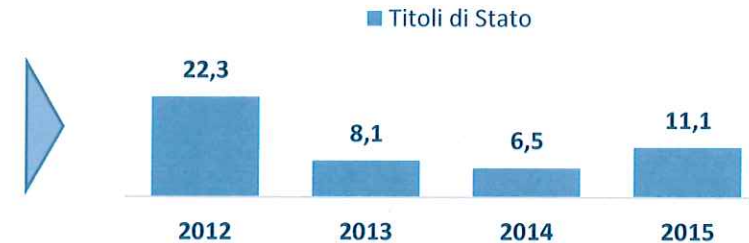
### Pronti contro termine

- CDP ha acquisito il ruolo di controparte strategica delle banche per operazioni a breve termine sul mercato monetario



### Titoli di Stato

- CDP ha operato in titoli di Stato con controparti bancarie



### Depositi

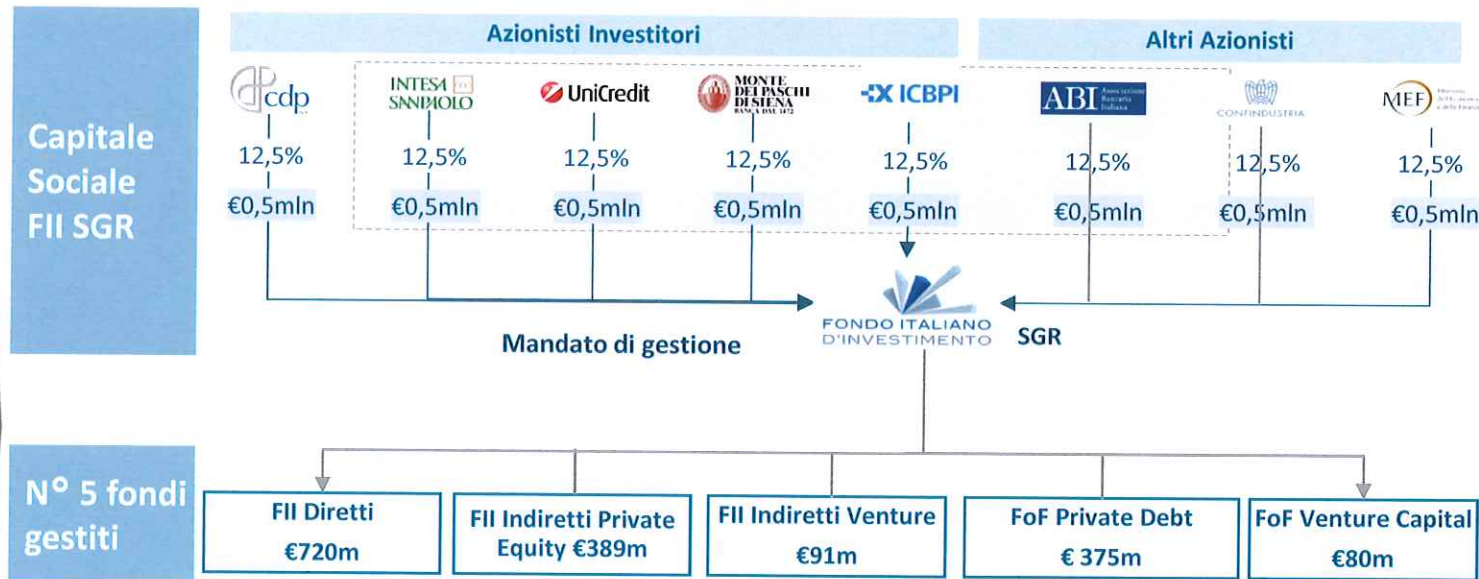
- CDP ha garantito liquidità stabile a breve termine alle banche italiane





## ➤ Long Term Equity con il sistema bancario: FII

Nell'ambito delle iniziative promosse da CDP via FII SGR per supportare le PMI e le startup innovative, il **sistema bancario e l'ABI** hanno sottoscritto impegni di investimento in equity per **complessivi € 1.007,5 mln** sostenendo i settori del private equity del venture capital e del **private debt** in Italia





## E > Interventi a sostegno della stabilità del sistema bancario 1/2

### Fondo Nazionale di Risoluzione

- **Concessione di una garanzia onerosa fino ad un massimo di pari a €1.650mln** in favore del Fondo Nazionale di Risoluzione
- Obiettivo dell'intervento di CDP è garantire il rimborso del debito acceso dal Fondo Nazionale di Risoluzione con alcune banche italiane nell'ambito di una operazione di intervento su 4 istituti di credito

### Fondo Atlante

- **Investimento massimo pari a €500mln** (pari a circa il 12% del Fondo)
- Nessun ruolo di CDP né nella *governance* della SGR (i.e. Quaestio) - indipendente rispetto ai sottoscrittori delle quote - né nella gestione delle banche di cui il fondo dovesse acquisire il controllo
- CDP, quale quotista del Fondo Atlante, potrà proporre i suoi rappresentanti all'interno del Comitato degli Investitori che esprime pareri in merito alle decisioni di investimento della SGR per il Fondo ed è composto di 9 membri



## E > Interventi a sostegno della stabilità del sistema bancario 2/2 - Focus su Atlante

Fondo Atlante:  
Intervento da  
*market unit*

- **La sottoscrizione da parte di CDP di una quota minoritaria del Fondo Atlante:**
  - L’iniziativa di CDP è conforme al criterio dell’“investitore privato”
  - Base volontaria del coinvolgimento delle banche e degli altri investitori, nel pieno rispetto dell’autonomia imprenditoriale dei soggetti coinvolti
  - CDP ha svolto approfondite analisi per valutare i costi e i benefici derivanti dal proprio intervento nel Fondo e il rendimento atteso dallo stesso
  - Partecipazione di CDP minoritaria e comunque inferiore agli investitori principali (alle medesime condizioni economiche di altri operatori privati di mercato)
  - Fondo gestito da una SGR indipendente