



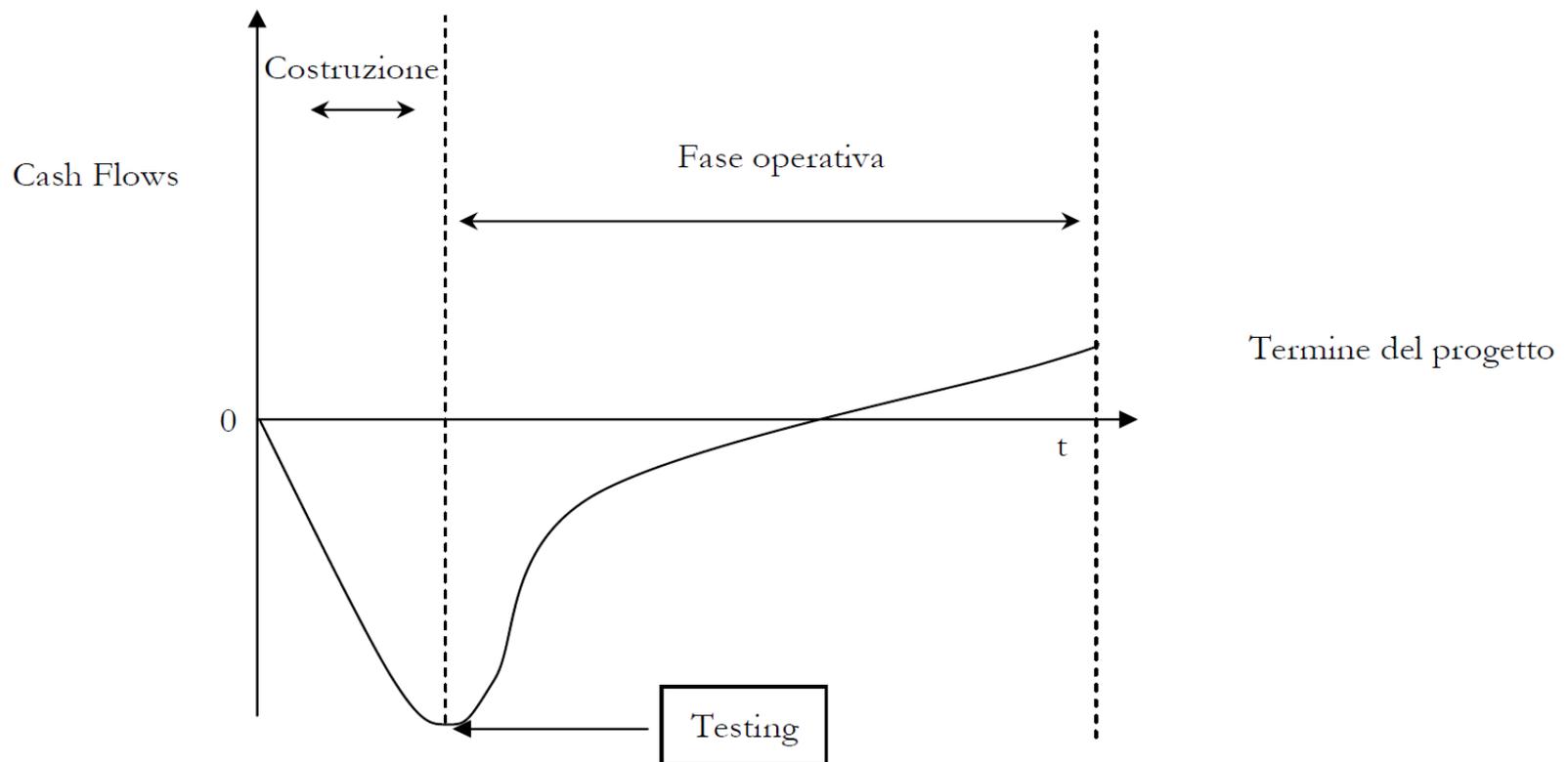
Il nuovo strumento costituito dal Project bond italiano

- E' una norma assolutamente **nuova**, che consente di creare un moderno strumento all'avanguardia in Europa, **senza gravare sul debito pubblico**;
- **le obbligazioni e i titoli di debito**, sino all'avvio della gestione dell'infrastruttura da parte del concessionario, **possono essere garantiti dal sistema finanziario, da fondazioni e da fondi privati**;
- tale strumento riguarda **obbligazioni emesse non dal settore pubblico, ma da quello privato**, emesse cioè dalla società che realizza il progetto, in linea con lo schema della Commissione europea attraverso l'iniziativa « Prestiti obbligazionari Europa 2020 »;
- è un modello del tutto peculiare: mentre **il nostro strumento punta su garanzie private**, l'Unione europea prevede l'intervento della BEI per sostenere l'emissione dei prestiti obbligazionari.

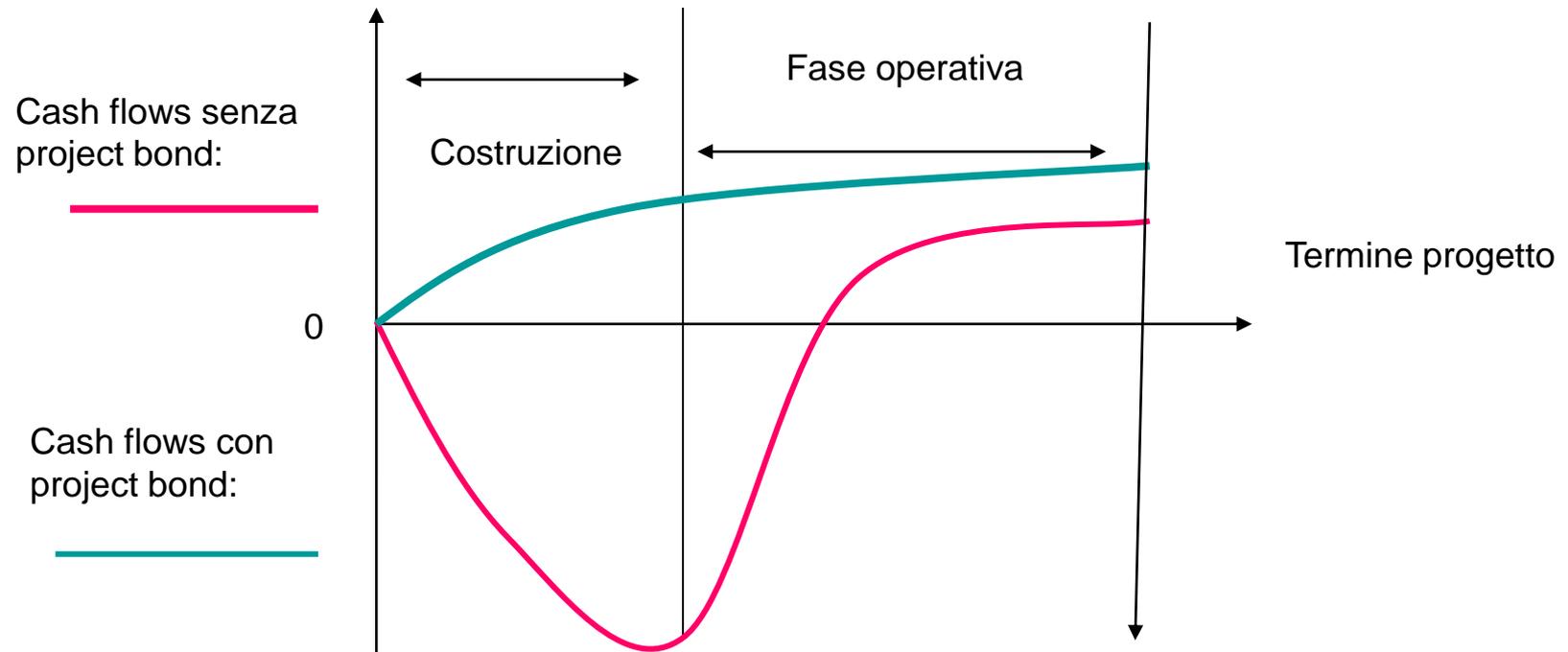
Il Project bond italiano

- Con questo strumento si alimentano i flussi per la realizzazione di infrastrutture, garantendo la **copertura dei rischi di costruzione**;
- in tal modo, si va a **coprire la parte di tempo in cui il progetto non ha ancora iniziato a generare flussi di cassa, a differenza degli attuali strumenti, con i quali le obbligazioni vengono ripagate tramite il cash flow (pedaggi, canoni ecc.) delle opere infrastrutturali già realizzate.**

L'andamento dei flussi di cassa operativi nel project finance



Il nuovo Project Bond italiano



I Project Bond italiani ed europei costituiscono una classe intermedia ed attrattiva tra i Government Bond e i Corporate Bond e possono essere visti in prospettiva anche come complementari, rafforzandosi a vicenda.

Project Bond Italiano

le obbligazioni, sino all'avvio della gestione dell'infrastruttura da parte del concessionario, possono essere garantite, senza oneri per il debito pubblico, dal sistema finanziario, da fondazioni e da fondi privati.

In quanto garantibili da rating sostanzialmente pubblici (ad es. CDP), possono assicurare costi analoghi a quelli dell'Eu project bond.

Eu Project Bond

l'idea è quella di utilizzare gli stanziamenti del bilancio dell'UE per finanziare i progetti nella misura necessaria a rafforzarne il rating del credito, attirando in tal modo finanziamenti da altre fonti. La garanzia della BEI, l'autorevole Organo responsabile dell'utilizzo delle risorse Ue, può abbassare notevolmente il costo dell'emissione dei bond.

In entrambi i casi si tratta di obbligazioni emesse dalla società che realizza il progetto

