

CLIMA E TERRITORIO
governo delle risorse e delle tutele

“Il ruolo e le strategie del sistema bancario nel favorire gli investimenti nel campo della sostenibilità”



Enzo Nicoli
Capogruppo Bancaria – Responsabile Area Corporate

Poggibonsi, 18 ottobre 2007

Il ruolo del sistema bancario nel campo della sostenibilità

Il sistema bancario può fare molto nell'ambito di:

- ▶ **COMPORAMENTI DIRETTI**
- ▶ **COMPORAMENTI INDOTTI**
 - Rischio ambientale: discriminazione in chiave creditizia
 - Offerta di prodotti e servizi per facilitare gli investimenti
- ▶ **MERCATO A TERMINE DELL'ENERGIA E DERIVATI FINANZIARI**

COMPORAMENTI DIRETTI

Il sistema del credito, prima ancora di orientare le scelte dei player di mercato verso comportamenti “sostenibili” dal punto di vista ambientale, deve dimostrare alla comunità di avere la capacità di esercitare, con i propri comportamenti, un’azione responsabile per sviluppare un modello di consumi ambientalmente sostenibili.

Vediamo come, citando, ad esempio, le scelte del nostro Gruppo bancario:

- ▶ **Policy comportamentale per conseguire un uso responsabile delle risorse, deliberata dal Consiglio di amministrazione nel 2002;**
- ▶ **Pubblicazione annuale del bilancio “socio ambientale” per mezzo del quale il Gruppo dà conto al mercato ed alla comunità del proprio impegno nel settore;**
- ▶ **Richiesta di inserimento del titolo della banca nell’indice “down jones sustainability index world”, che implica il rispetto di una ferrea policy anche nel campo della sostenibilità ambientale**

Comportamenti indotti e strategie

A livello di comportamenti indotti, il sistema del credito può sicuramente “condizionare/facilitare” le scelte ambientalmente sostenibili da parte della propria clientela, mediante una duplice azione e cioè:

- ▶ **La discriminazione in chiave creditizia dei fattori di rischio ambientale**
- ▶ **L’offerta di prodotti e servizi finalizzata a facilitare gli investimenti, sia della Pubblica Amministrazione, che delle Imprese e delle famiglie, nel campo della produzione di energie alternative e la razionalizzazione dei consumi**

La discriminazione in chiave creditizia dei fattori di rischio ambientale

Il sistema del credito sta iniziando a valutare i fattori di rischio ambientale come discriminante nel processo di erogazione del credito, così come l'utilizzo di tecniche di costruzione eco compatibili ai fini della valutazione dei cespiti immobiliari a garanzia. Il percorso intrapreso è irto di ostacoli, in quanto occorre modificare processi, competenze e comportamenti *in coerenza col mercato*, ciò nonostante è perseguibile, in quanto è LUNGIMIRANTE.

Il nostro Gruppo, ad esempio, ha introdotto nell'ambito delle valutazioni del merito creditizio delle imprese, da parte di MPS CS, anche una "ANALISI AMBIENTALE"

L'ANALISI AMBIENTALE DI MPS Capital Service

Consiste nell'attribuzione del "profilo di rischio ambientale" ad ogni progetto finanziato, nell'ambito di una scala di giudizio così strutturata:

- ▶ PROFILO DI RISCHIO BASSO
- ▶ PROFILO DI RISCHIO MEDIO
- ▶ PROFILO DI RISCHIO SIGNIFICATIVO
- ▶ PROFILO DI RISCHIO LEVATO

Il "profilo di rischio ambientale" è in buona sintesi un fattore facilitante o frenante nella definizione del grado di sostenibilità finanziaria dei progetti di investimento

L'offerta di prodotti e servizi finalizzati a facilitare gli investimenti: offerta attuale e prospettive evolutive

L'offerta finanziaria a sostegno degli investimenti "ambientalmente sostenibili" ha raggiunto soddisfacenti livelli in termine di proposizione da parte delle Banche, gamma e sofisticazione. Gli strumenti attualmente disponibili possono essere raggruppati in quattro macro aggregazioni:

- ▶ **STRUMENTI DI FINANZIAMENTO CLASSICI**
- ▶ **STRUMENTI DI CAPITALE**
- ▶ **FINANZA DI PROGETTO**
- ▶ **STRUMENTI DI FINANZIAMENTO INNOVATIVI (FTT)**

Strumenti di finanziamento classici

Finanziamenti a Medio e Lungo termine finalizzati a sostenere investimenti diretti di Imprese, Privati e Pubblica Amministrazione nel campo della produzione di energie da fonti rinnovabili, investimenti nel settore idrico, miglioramento dell'efficienza energetica.

Da segnalare che la concessione di tali finanziamenti è sempre meno condizionata all'acquisizione delle tradizionali garanzie reali (esempio ipoteca) e sempre più correlata all'acquisizione di garanzie innovative del tipo:

- Cessione di crediti futuri derivanti dalla cessione a terzi delle utility prodotte**
- Due diligence tecnico/economica sul progetto (solo nel caso di investimenti di qualche milione di €uro)**

Strumenti di finanziamento classici: l'offerta del Gruppo Mps

A livello non esaustivo indichiamo l'offerta del nostro Gruppo riguardante i principali prodotti di scopo disponibili:

Welcome energy (Fotovoltaico)

Energia Pulita (energia solare, biomasse, energia eolica...)

Energy Save (risparmio energetico)

Energy leasing (fotovoltaico, biomasse, eolico)

Biogas (riservato ad aziende agricole ed agroindustriali)

Finanziamenti con provvista BEI

STRUMENTI DI CAPITALE

PRIVATE EQUITY

Esistono ingenti capitali per lo sviluppo a disposizione delle imprese per finanziare processi di espansione.

I vantaggi connessi al ricorso al private equity non risiedono solo nella raccolta di capitali per lo sviluppo, ma vanno ben al di là ed hanno un benefico impatto sulla governance, sul passaggio generazionale e sul profilo di rischio ai fini di Basilea 2.

QUOTAZIONE SU MERCATI DI CAPITALI

La quotazione non è più solo un "club per pochi" ma costituisce una concreta e percorribile opportunità anche per le pmi.

FINANZA DI PROGETTO

E' uno strumento di finanziamento tra i più innovativi di mercato, utilizzato soprattutto per sostenere gli investimenti nel comparto pubblico ma anche privato.

L'unico limite di questa tecnica di finanziamento è costituito dall'importo delle operazioni che, per essere economicamente sostenibili, non possono essere inferiori a 15/20 mio di €.

I ruoli esercitati nell'ambito delle operazioni di FP sono solitamente quelli di: "Promotore; Developer; Advisor; Finanziatore; General Contractor".

FINANZA DI PROGETTO: le esperienze operative del Gruppo MPS

Le Principali operazioni concluse

Nuove Acque SpA: Mandated Lead Arranger ed Agent Bank in relazione alla prima operazione di finanziamento a favore di società concessionaria del servizio idrico integrato (ATO 4 della Toscana), in attuazione della Legge Galli. Ammontare del debito pari a ca. €mln 70; sponsor industriale Ondeo (Gruppo Suez), insieme ai principali Comuni della Provincia di Arezzo.

Biomasse Italia Spa: project financing per la realizzazione e gestione di n.2 centrali per la produzione di energia elettrica ubicate in Crotone e Strongoli (KR), alimentate a biomasse (cippato di legno); potenza complessiva di circa 60 MW.

FINANZA DI PROGETTO: le esperienze operative del Gruppo MPS

Le Principali operazioni concluse:

Enpower Srl: MLA ed Agent Bank per il finanziamento di uno parco eolico per cpl. 62 MW localizzato in sicilia con un investimento complessivo di 63 mln€ circa. Sponsor: Gruppo Moncada.

Enertad SpA: MLA ed Agent Bank per il finanziamento di uno dei principali Parchi eolici in Puglia di ca. 38 MW.

Alerion Energie Rinnovabili SpA: Financial Advisor e MLA, in relazione ad un portafoglio di Parchi Eolici per cpl. 144 MW dislocati nelle regioni Sicilia e Basilicata e di due impianti fotovoltaici in Puglia (2 MW), per un investimento complessivo di € mln 290 circa.

FINANZA DI PROGETTO: le esperienze operative del Gruppo MPS

Le Principali operazioni concluse:

Quadrifoglio SpA: Financial Advisor, Mandated Lead Arranger e Agent Bank dell'operazione di finanziamento di complessivi €mln 68 a sostegno dell'operazione di riqualificazione urbana dell'area ex "Manifatture Tabacchi" di Firenze per oltre 115.000 mq di superficie, sviluppata dalla società mista partecipata dalla finanziaria del Ministero del Tesoro Fintecna S.p.A..

Business Port: finanziamento in pool per complessivi €mln 103, relativo alla riqualificazione di un complesso immobiliare sito in Milano (ex palazzo delle Poste di Piazza Luigi di Savoia) per circa 37.000 mq di superficie sviluppata; sponsor il fondo immobiliare MHREC e il fondo immobiliare americano T.I.A.A..

STRUMENTI DI FINANZIAMENTO INNOVATIVI: Il Finanziamento tramite terzi

FTT: una nuova opportunità per le Imprese e la Pubblica Amministrazione per razionalizzare (ridurre) i consumi energetici

Schema dell'operazione:

Il committente: (Impresa od Ente locale) affida ad una Esco l'incarico di progettare un intervento di razionalizzazione energetica;

Esco: presenta un pacchetto di soluzioni

Esco: realizza gli investimenti e li finanzia in proprio

Committente: paga una bolletta energetica "scontata"

Esco: incassa la differenza tra "bolletta del committente e bolletta reale", destinando la differenza al pagamento dei capitali impiegati ed a remunerare la propria attività;

Committente: alla scadenza del periodo convenuto usufruisce a pieno titolo dei benefici connessi alla razionalizzazione dei consumi.

PROBLEMA: come fanno le Esco a finanziare tutto??

FINANZIAMENTO TRAMITE TERZI: aspetti normativi

Istituto introdotto da varie normative ed in ultimo dalla Direttiva 2006/32/CE.

L'articolo 11 della Direttiva prevede l'opportunità per gli Stati membri di "istituire uno o più fondi per sovvenzionare la fornitura di programmi di miglioramento dell'efficienza energetica..."

"Una volta costituiti, i fondi possono prevedere sovvenzioni, prestiti, **GARANZIE**..."

Evidenziamo quest'ultimo passaggio perché è fondamentale ai fini del successo del FTT nei riguardi dei committenti privati.

FINANZIAMENTO TRAMITE TERZI: le strategie del Gruppo MPS

Stiamo lavorando per ingegnerizzare soluzioni finanziarie per facilitare il decollo del mercato della “razionalizzazione energetica”. Torniamo alle Esco ed agli strumenti finanziari per sostenere gli investimenti in luogo di terzi. Una Esco in buona sostanza potrà raccogliere capitali tramite:

-Capitale di rischio (Private equity; mercato dei capitali)

-FTT

La ns. soluzione: finanziamento della Esco; esecuzione degli investimenti; cessione pro soluto del contratto e del credito futuro nei confronti del committente

FINANZIAMENTO TRAMITE TERZI: l'importanza del fondo di garanzia

Chi garantisce l'Istituto subentrante che il committente si farà carico sino in fondo del contratto stipulato con la Esco?

Il problema è questo, soprattutto quando il committente è un soggetto privato, visto che questi contratti hanno una durata poliennale.

Questo handicap si supera con l'attivazione del “fondo di garanzia”

MERCATO A TERMINE DELL'ENERGIA E DERIVATI FINANZIARI

Perché è importante il progetto di creazione di una “borsa dell'elettricità” a termine e del conseguente mercato dei derivati finanziari?

Perché attualmente esiste solo l'opportunità di negoziare operazioni spot;

Perché, mancando un mercato fisico regolamentato, i derivati finanziari vengono costruiti con una logica di proxy;

Perché lo sviluppo del mercato contribuirà a sviluppare gli investimenti nel campo energetico, compreso quelli connessi alla produzione di energia “pulita”.

LE STRATEGIE DEL GRUPPO MPS: siamo già presenti sul mercato dei derivati finanziari sull'energia ed eserciteremo il nostro ruolo non appena il progetto del mercato assumerà connotati di maggiore concretezza.

Grazie dell'attenzione