



Università
Ca'Foscari
Venezia

Dipartimento di Economia



Università Ca'Foscari Venezia

Economics Tuesday Talks

Un'opportunità unica di crescita: Next Generation EU e PNRR Il ruolo di Cassa Depositi e Prestiti

Giovanni Gorno Tempini

Presidente Cassa Depositi e Prestiti

22 Giugno 2021



Indice

- A** Le National Development Banks
- B** L'attuale contesto macroeconomico
- C** L'opportunità del Next Generation EU e PNRR
- D** Il ruolo di CDP

Le National Development Banks: descrizione

Perfetto mix tra pubblico e privato

- Operatori che svolgono **attività finanziarie in settori eterogenei**, su mandato di uno Stato, per svolgere **attività di sviluppo o promozione**
- Non focalizzate sul profitto, ma **sull'impatto degli interventi**, garantendo un adeguato ritorno nel lungo termine
- Utilizzano una **grande varietà di strumenti**: finanziamenti diretti e indiretti, equity, garanzie, assistenza tecnica

Obiettivi

- Catalizzare **risorse pubbliche e private**, per finanziare infrastrutture (sociali, digitali, energetiche, di trasporto) e imprese
- Avere un **ruolo anticiclico**, rafforzando le attività durante le fasi negative del ciclo economico (come durante la recente crisi)
- Mitigare **risk-perception aversion**, favorendo la partecipazione di altri operatori di mercato (bancabilità dei progetti e sostenibilità del debito)



NDBs e...Campus Santa Marta a Venezia

Le principali caratteristiche dell'intervento

- **Studentato più grande di Venezia**
- Già dall'inizio dell'anno accademico 2019-2020 la struttura ha messo a disposizione degli studenti dell'Università Ca' Foscari **650 posti letto**
- Intervento di **rigenerazione urbana** unico nel suo genere per la città, destinato a **raddoppiare l'attuale offerta abitativa** per gli studenti
- La residenza, di **20.000 mq di superficie**, è stata infatti realizzata recuperando un'area di proprietà dell'università dove sorgono alcuni edifici dei primi anni del '900 che avevano la funzione di magazzini per il vicino Cotonificio Veneziano



Finanziato da Cassa Depositi e Prestiti

CDP: un gruppo unico in Italia



La nostra missione

Promuoviamo lo **sviluppo dell'Italia**, impiegando responsabilmente il **risparmio del Paese** per favorire **crescita e occupazione**, sostenendo l'innovazione e la competitività delle **imprese**, le **infrastrutture** e il **territorio**

Totale attivo¹

512,4 EUR Mld

Raccolta postale²

275 EUR Mld

Impatto PIL

2,7%

Risorse mobilitate²

38,6 EUR Mld

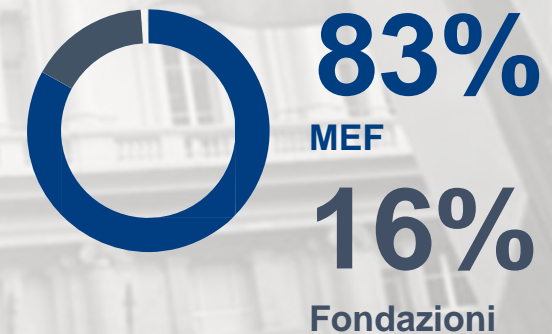
Raccolta di mercato²

103,7 EUR Mld

Occupati sostenuti

700 mila

Azionariato pubblico-privato³



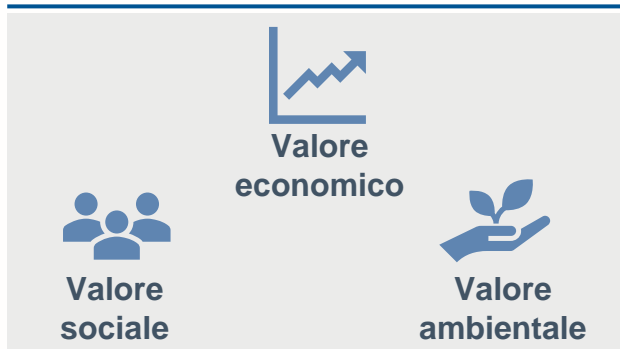
1 Bilancio consolidato CDP al 31 dicembre 2020
 2 Bilancio civilistico CDP S.p.A. al 31 dicembre 2020
 3 Rimanente 1% di azioni proprie

Il nostro modello di business: una banca pubblica di investimento che agisce secondo logiche di mercato

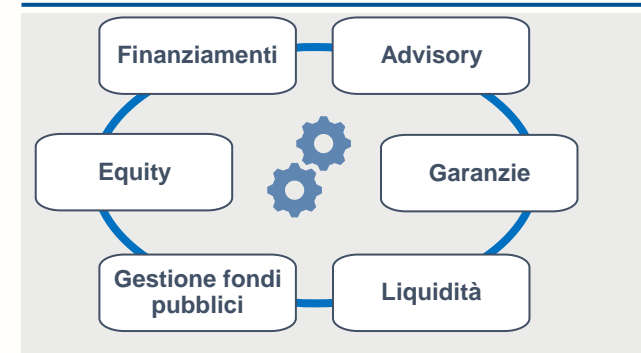
Struttura finanziaria



Impatto sul territorio



Strumenti



Aree di intervento



CAPITALE PAZIENTE

investimenti di lungo termine

CAPITALE PRODUTTIVO

supportare investimenti nell'economia reale

CAPITALE INTELLETTUALE

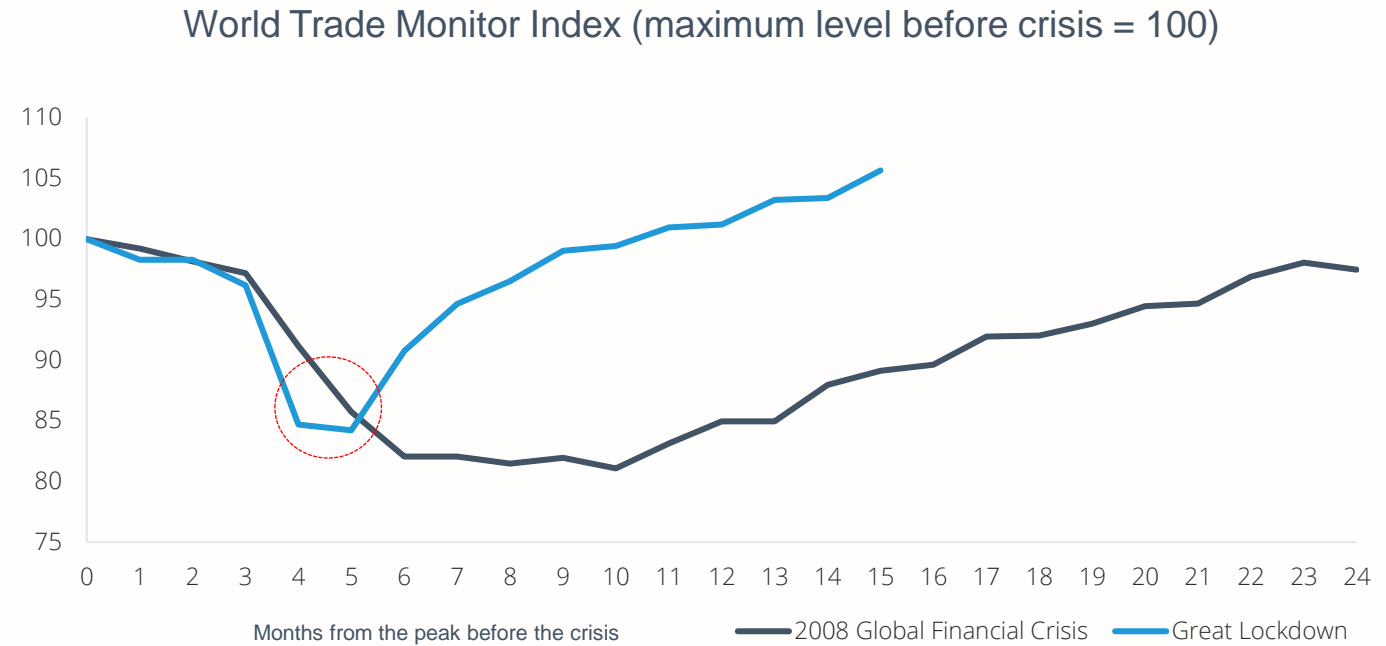
capitale umano con le migliori competenze

La crisi Covid-19

Le caratteristiche uniche della crisi Covid-19

- **Globale** e travolgente
- **Unica** e distintiva
- **Non finanziaria** (crollo produttivo/industriale dovuto a una crisi sanitaria)
- **Pesanti impatti sia sull'offerta che sulla domanda**, con effetti anche sulle supply chain a livello globale
- Sia la produzione industriale che le vendite al dettaglio hanno avuto un **effetto rimbalzo** con la riduzione delle misure di lockdown
- La produzione industriale è **stata particolarmente colpita in Europa più** che in Cina e Stati Uniti

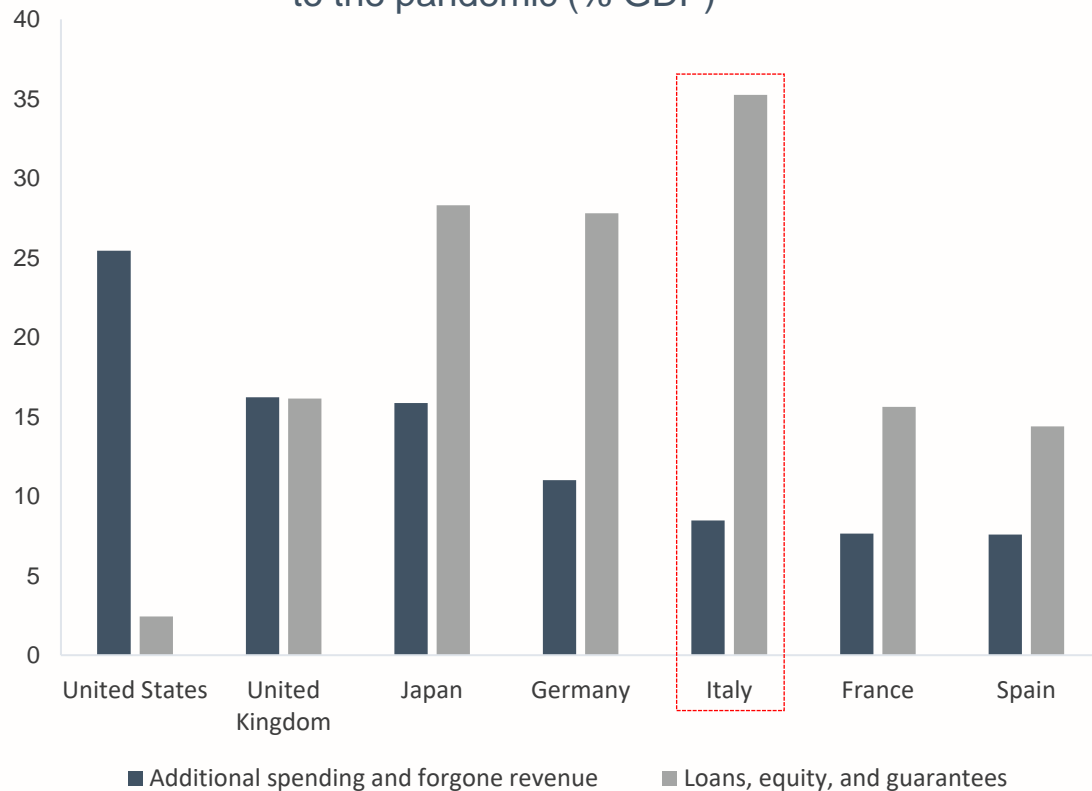
Un effetto più profondo e breve rispetto alla crisi del 2008



Liquidità abbondante grazie a risposta fiscale e monetaria senza precedenti

Gli interventi di supporto dei Governi

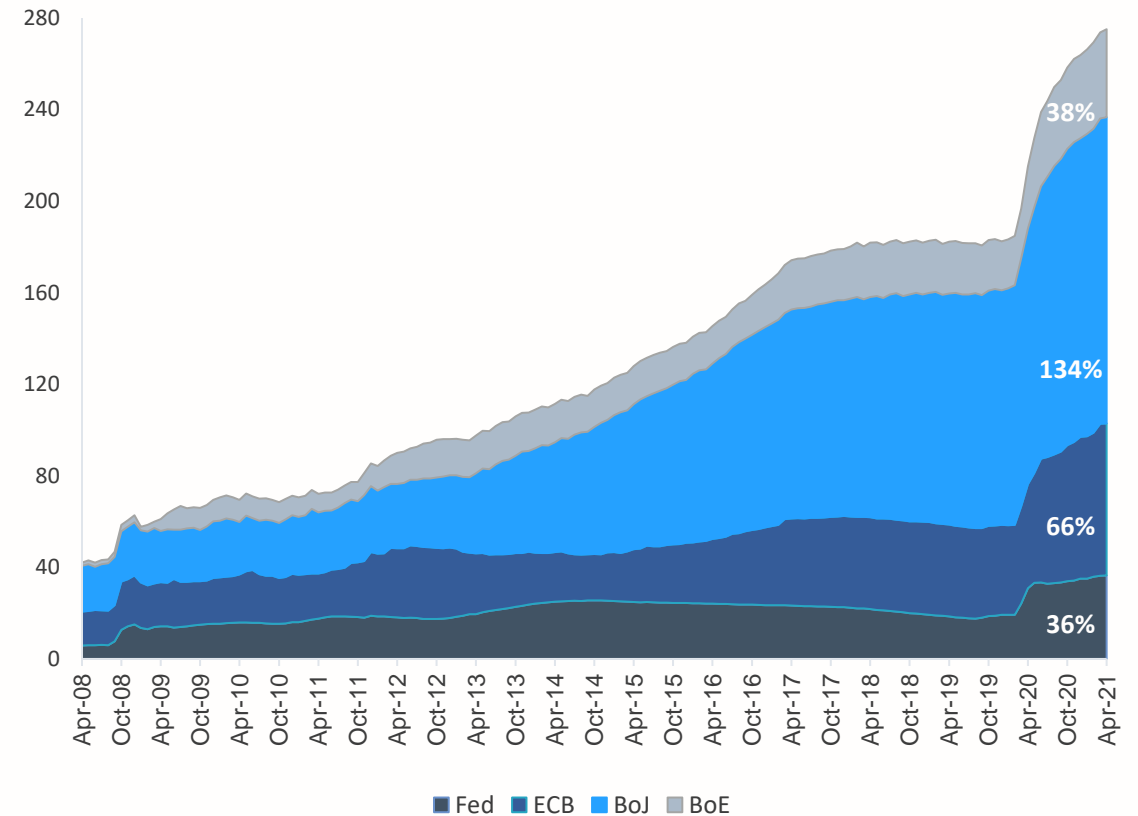
Fiscal measures adopted by governments in response to the pandemic (% GDP)



Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su IMF data (Apr 2021).
Nota: Dati basati su misure annunciate il 17 Mar 2021.

Il crescente ruolo delle banche centrali

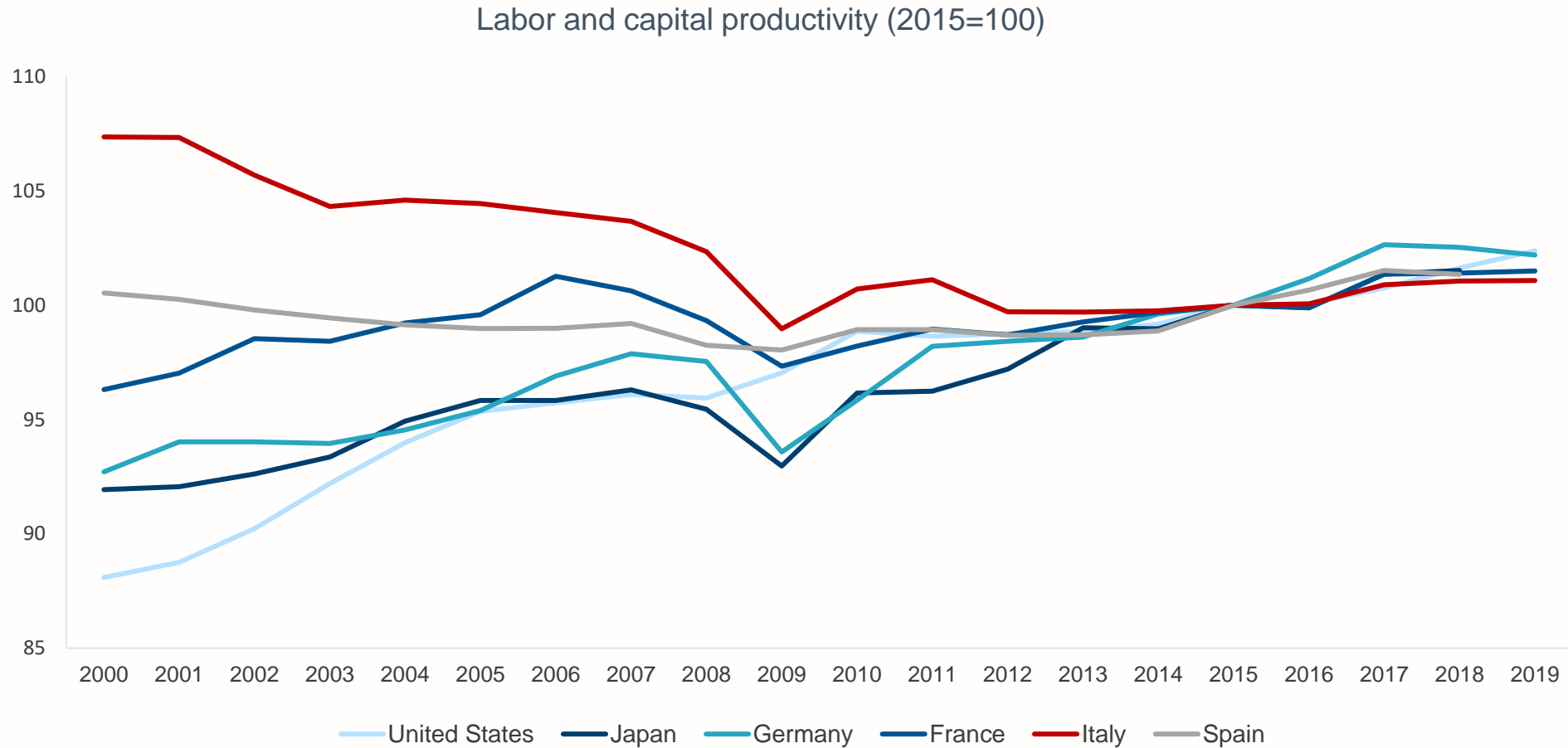
Main central banks total assets (% GDP)



Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su Bloomberg data (Apr 2021).

Lo scenario in Italia all'inizio della crisi Covid-19

Negli ultimi 20 anni forte perdita di competitività rispetto ai principali paesi avanzati

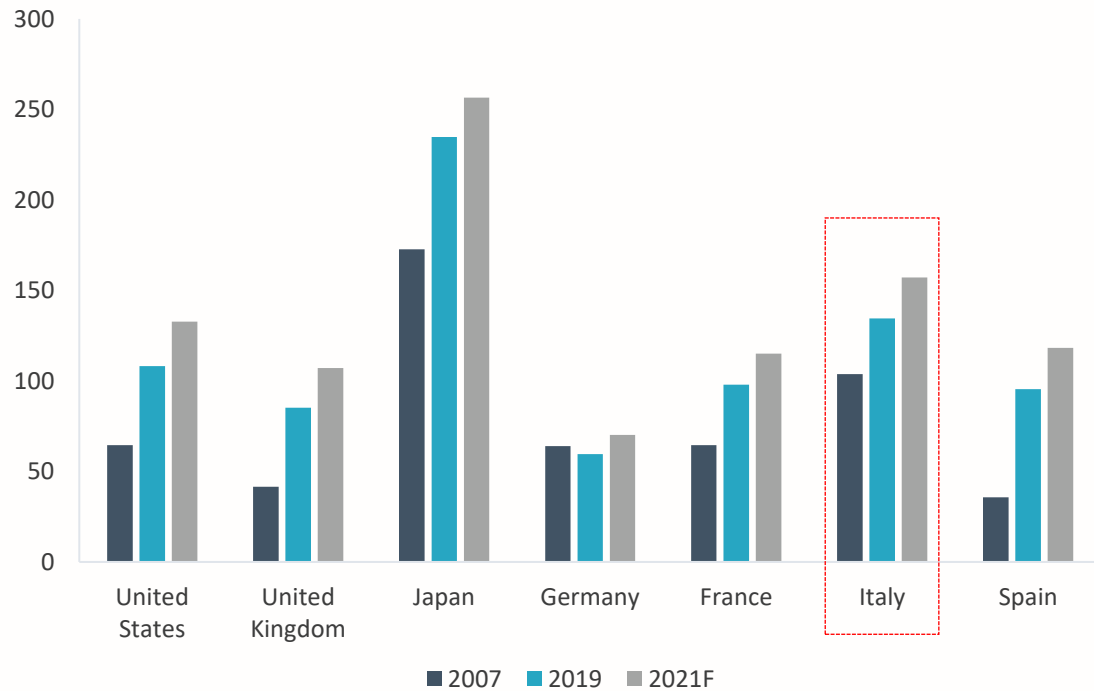


Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su OECD data (ultimi dati disponibili Dic 2019)

I livelli di indebitamento pubblico e privato italiani

Un alto livello di indebitamento pubblico

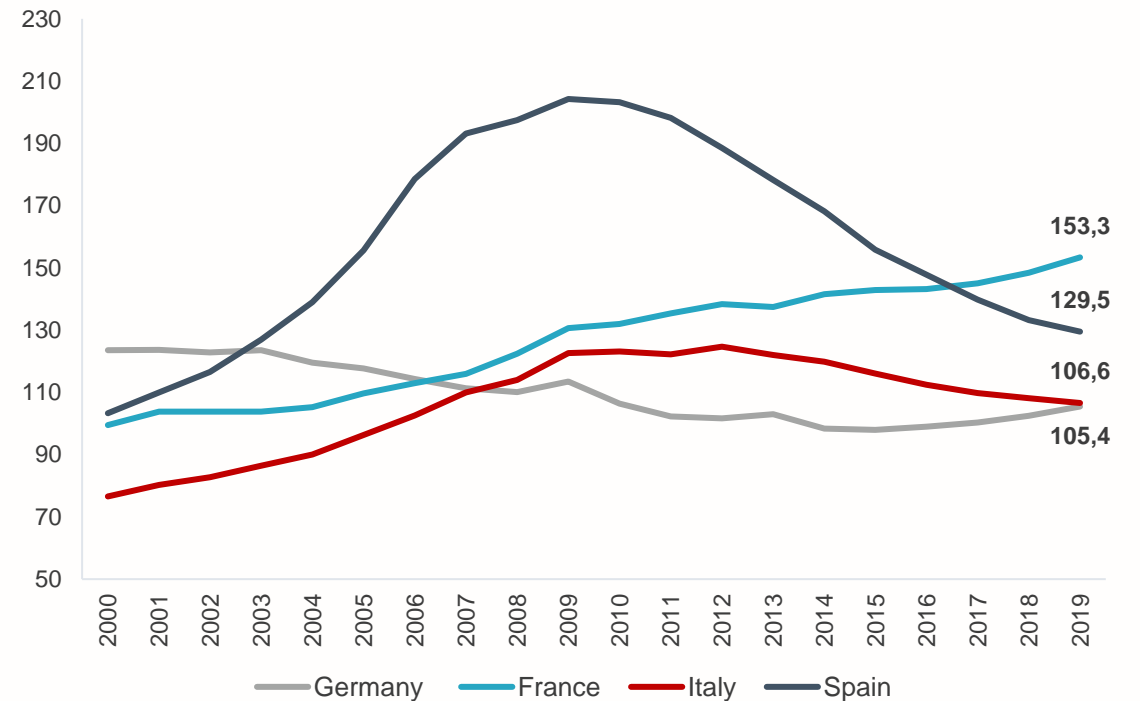
Govt gross debt (% of GDP)



Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su dati IMF (Apr 2021).

Un ridotto indebitamento del settore privato

Private sector debt (% of GDP)

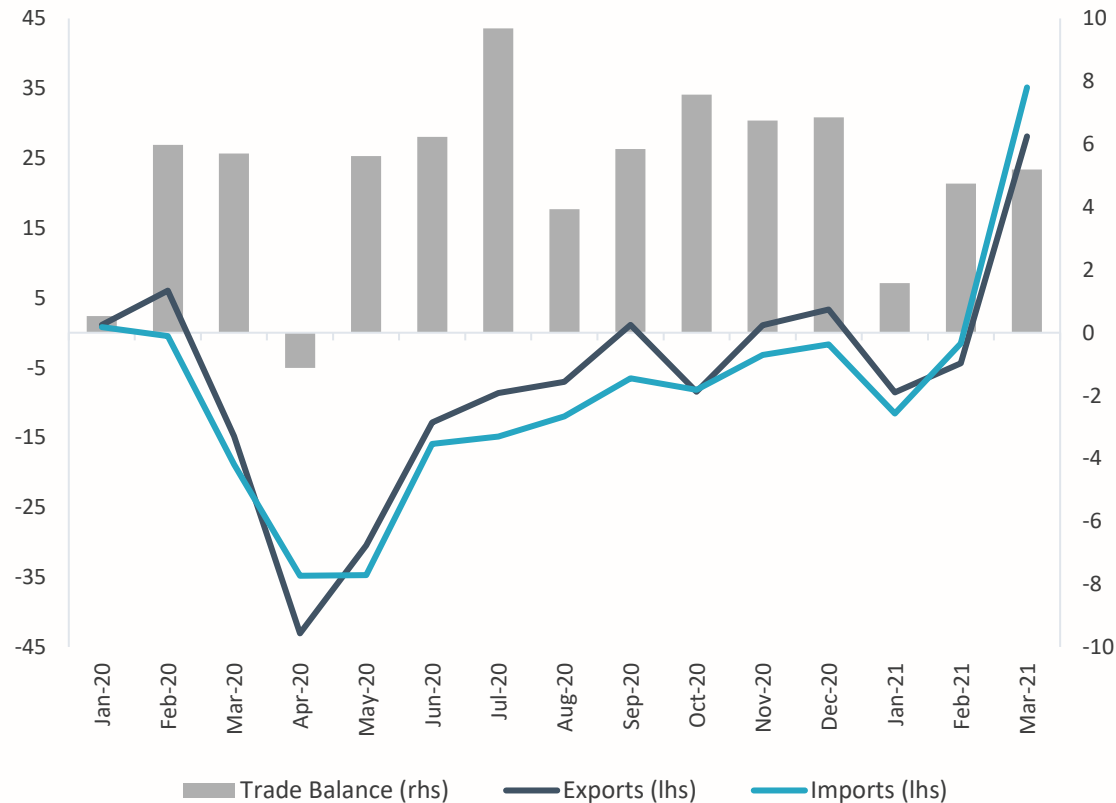


Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su dati Eurostat and European Commission (AMECO).

L'Italia ha un lungo track record di surplus della bilancia commerciale

L'import export italiano è ripartito nell'ultimo anno

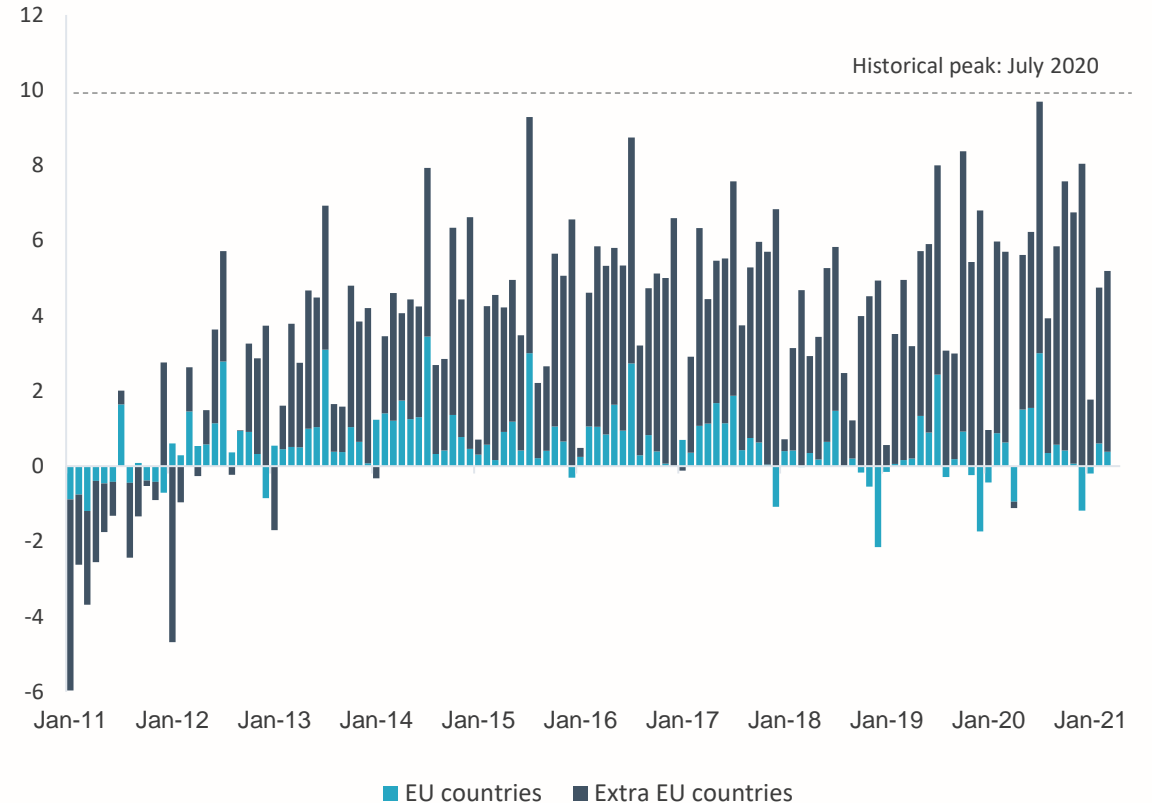
Italian exports and imports (% YoY) and trade balance (€ mld)



Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su dati Istat (ultimi dati disponibili Mar 2021).

Bilancia positiva in particolare con i Paesi extra UE

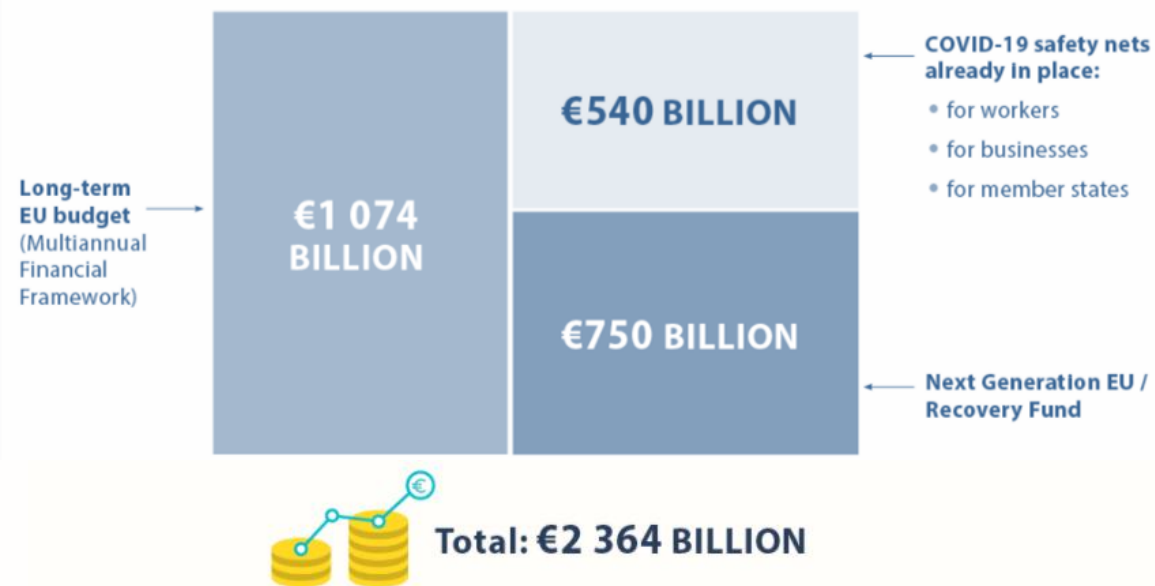
Italian trade balance with EU and Extra-EU countries (€ mld)



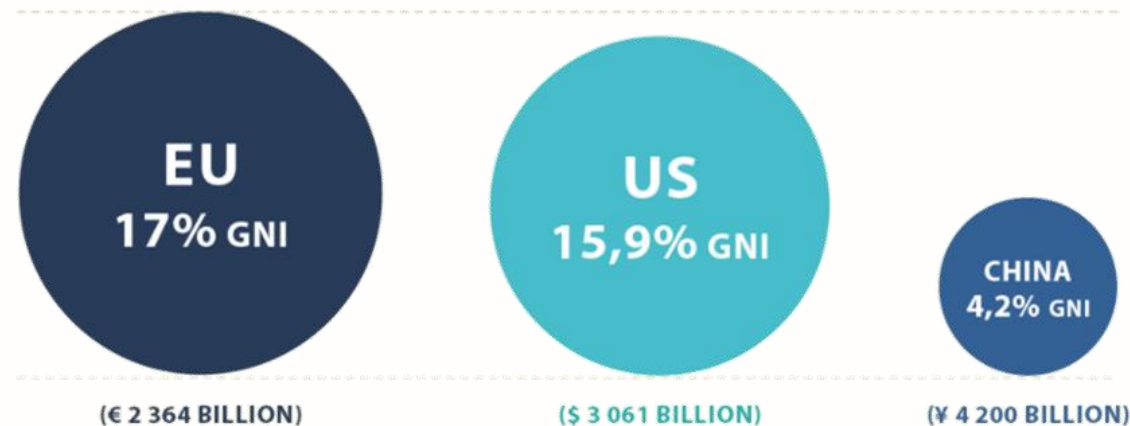
Fonte: CDP Think Tank elaborazione su dati via Refinitiv (ultimi dati disponibili Mar 2021).

L'Europa nella pandemia ha dato una risposta senza precedenti con Next Generation EU

Architettura complessiva degli interventi UE



Il confronto con Stati Uniti e Cina



Data sources: Bruegel, IMF, World Bank
 Measures taken by EU member states, the ECB and national central banks are not included.
 Data for China may be incomplete
 Currency conversion: InforEuro

Juncker Plan VS. Next Generation EU



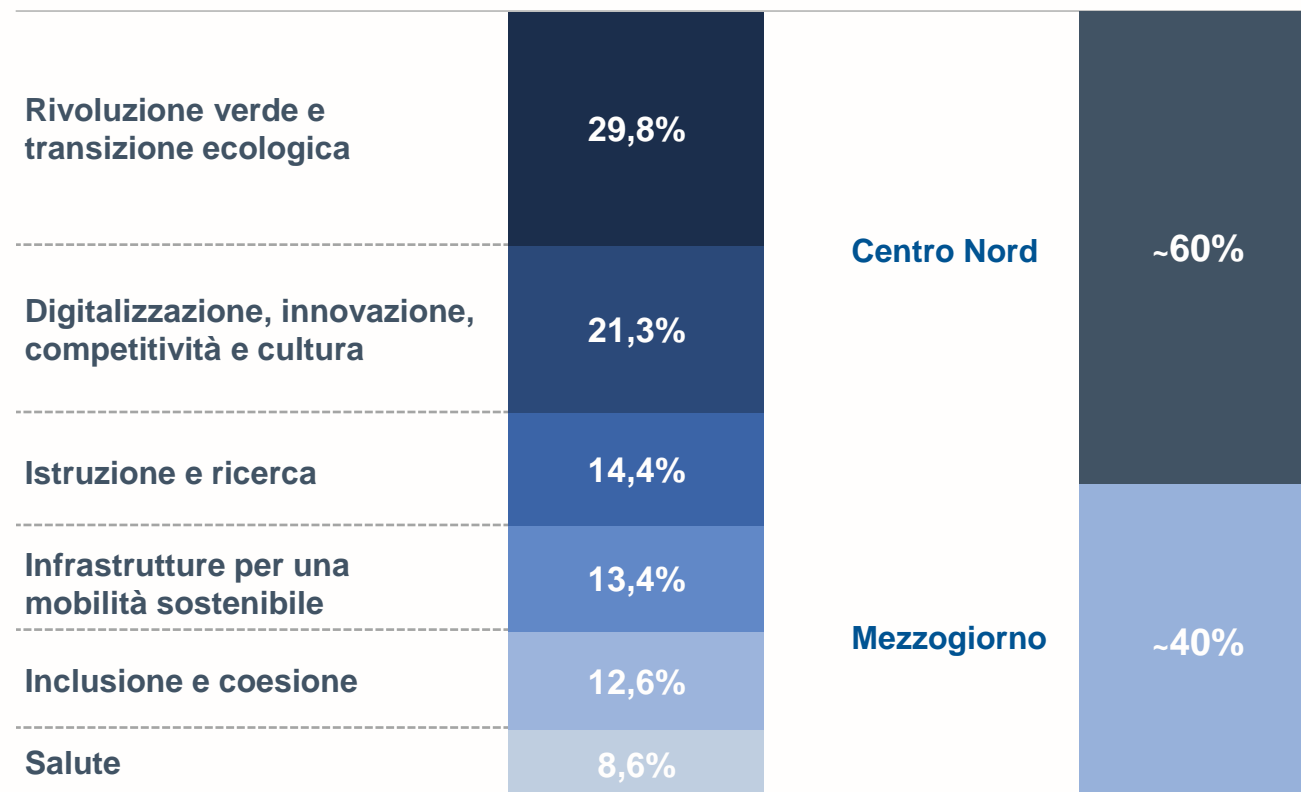
Principali sfide NextGenEU

- Cantierabilità dei progetti
- Tempistiche di realizzazione
- Monitoraggio e rendicontazione
- Impatto sul debito pubblico

In Italia, il PNRR rappresenta un'opportunità unica per innalzare strutturalmente il tasso di crescita

Ripartizione delle risorse previste dal PNRR per ambito d'intervento e area geografica

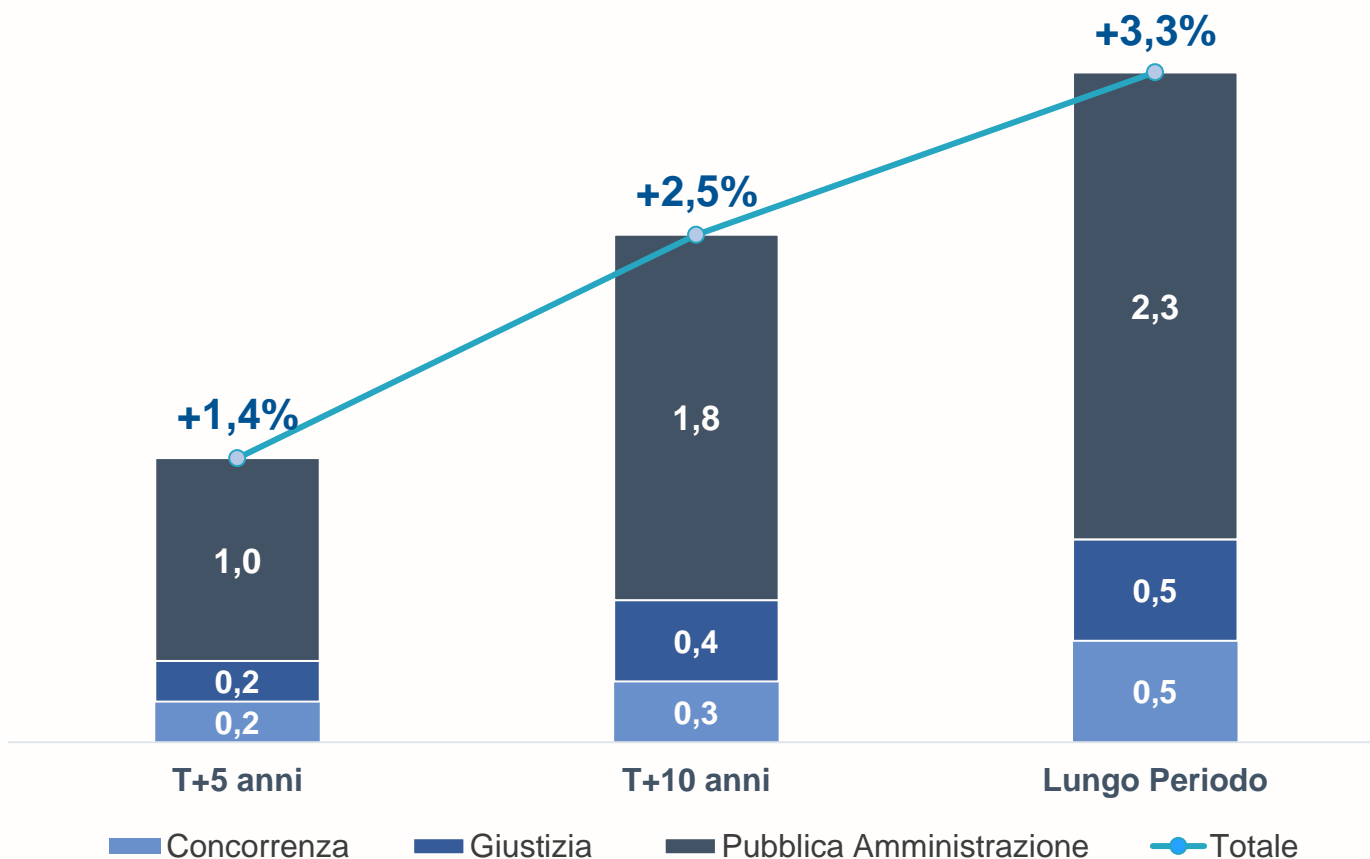
Totale delle risorse: ~€235* €/mld



- Occasione senza precedenti per l'Italia, **prima beneficiaria** delle risorse previste da Next Generation EU
- Risorse europee per quasi **€205 miliardi** e ulteriori risorse nazionali per circa **€31 miliardi, destinate principalmente a transizione ecologica e digitale**
- Ammontare straordinario di risorse a beneficio del **Mezzogiorno d'Italia**

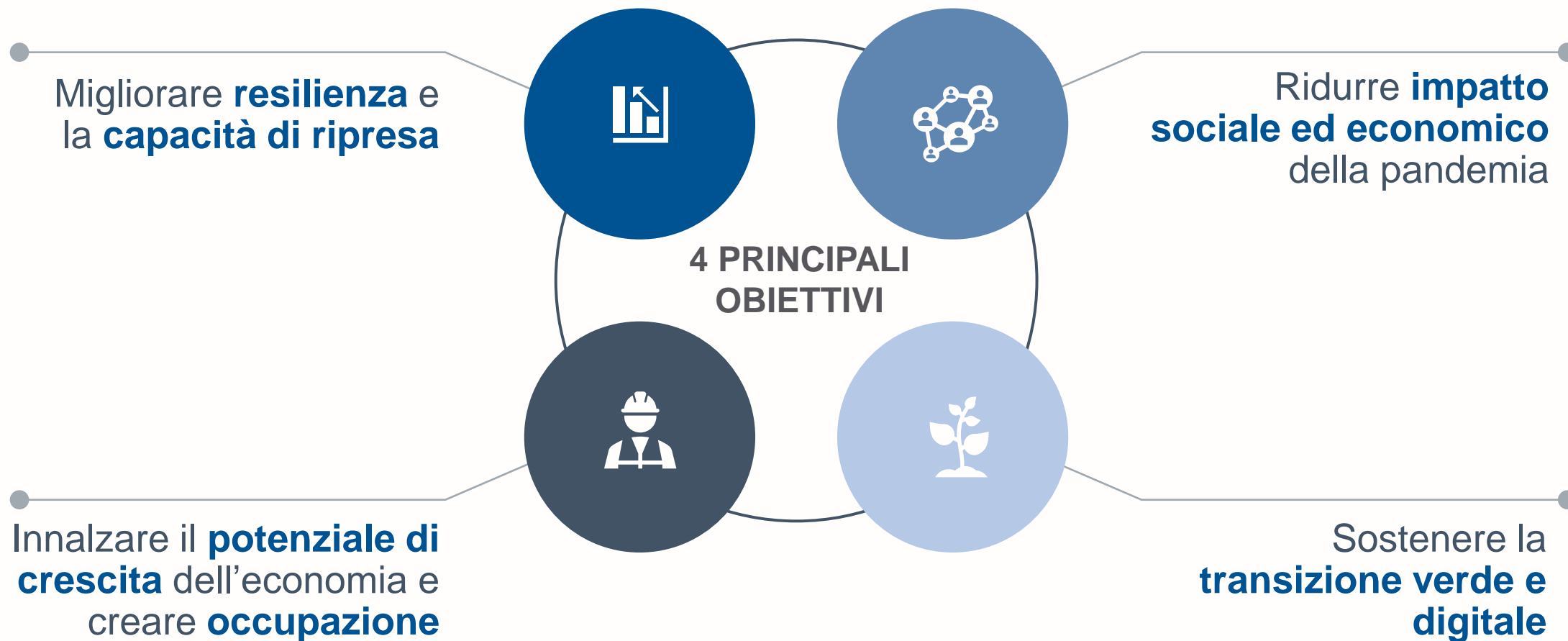
L'efficiente utilizzo delle risorse e l'implementazione delle riforme previste avranno un notevole impatto sull'economia

Impatto delle riforme incluse nel PNRR sul livello di PIL (scostamenti % dallo scenario base)









- Sulla base dell'assunzione di un'elevata efficienza degli investimenti effettuati, si stima una **notevole ricaduta sulla crescita economica**
- **PA, giustizia e concorrenza** al centro dell'agenda di riforme del Governo, in linea con le raccomandazioni della Commissione europea
- Impatto atteso delle riforme previste dal PNRR fino a **3,3 punti percentuali aggiuntivi di PIL** (riforma della PA avrà impatto atteso maggiore)

Il «Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza»



Architettura del PNRR basata su 6 missioni e 17 component

6 Missioni	17 Component	Budget (€/mld)
 Digitalizzazione, innovazione, competitività e cultura	<ul style="list-style-type: none"> Digitalizzazione, innovazione e sicurezza nella PA Digitalizzazione, innovazione e competitività nel sistema produttivo Turismo e cultura 4.0 	40,32
 Rivoluzione verde & transizione ecologica	<ul style="list-style-type: none"> Economia circolare e agricoltura sostenibile Energia rinnovabile, idrogeno, rete e mobilità sostenibile Efficienza energetica e riqualificazione degli edifici Tutela del territorio e della risorsa idrica 	59,47
 Infrastrutture per una mobilità sostenibile	<ul style="list-style-type: none"> Investimenti sulla rete ferroviaria Intermodalità e logistica integrata 	25,4
 Istruzione e ricerca	<ul style="list-style-type: none"> Potenziamento dell'offerta dei servizi di istruzione: dagli asili nido alle università Dalla ricerca all'impresa 	30,88
 Inclusione e coesione	<ul style="list-style-type: none"> Politiche per il lavoro Infrastrutture sociali, famiglie, comunità e terzo settore Interventi speciali per la coesione territoriale 	19,81
 Salute	<ul style="list-style-type: none"> Reti di prossimità, strutture e telemedicina per l'assistenza sanitaria territoriale Innovazione, ricerca e digitalizzazione del Servizio Sanitario Nazionale 	15,63

Il processo approvativo: rigorose tempistiche per ottenere le risorse



Notizie di Attualità

- Oggi U. Von Der Leyen è in visita a Roma in vista dell'approvazione del PNRR italiano
- Già approvati PNRR Spagna, Portogallo, Grecia, Danimarca, Lussemburgo
- CE ha emesso con successo il primo bond per 20 mld/€ (domanda pari a 7 volte l'offerta)



1. Possibilità di ottenere un prefinanziamento del 13% del contributo finanziario previa approvazione del piano

La governance dell'attuazione del PNRR: una struttura basata su tre livelli

Livelli di governance

Cabina di regia



- **Centralizzazione del monitoraggio dell'avanzamento del PNRR**, rafforzamento della **cooperazione sociale e territoriale** e possibilità di **attivare poteri sostitutivi**

Coordinamento centrale



Ministero dell'Economia e delle Finanze

- **Coordinamento centralizzato per il controllo** sull'attuazione del Piano e per le comunicazioni con la Commissione europea

Attuazione del PNRR

- Ministeri
- Regioni
- Enti locali

- Realizzazione di interventi e riforme **demandate alle Amministrazioni centrali interessate (Ministeri), Regioni ed Enti locali**

Il contributo di CDP all'elaborazione del PNRR



1. Attività coordinate dalle Amministrazioni a guida del PNRR (prima di gennaio 2021: PDCM, Affari Europei e MEF e in seguito MEF)

Per rispettare le rigorose tempistiche di spesa ed execution, CDP può offrire un supporto specifico

Attività

Principali esigenze delle PPAA

Supporto di CDP

Advisory e progettazione preliminare

- Definizione di **scelte tecnico-progettuali**
- Individuazione delle modalità di **monitoraggio di qualità e tempi**
- Affidamento **attività di progettazione**

- **Consulenza tecnica** e scelte progettuali
- **Programmazione delle attività** e del monitoraggio
- Affiancamento al RUP nelle attività di **gestione dell'iter procedimentale**
- Ulteriore assistenza nella **gestione diretta dei fondi pubblici**

Supporto finanziario

- A livello di PNRR: **ottimizzazione della struttura finanziaria del Piano**
- Per i singoli progetti: definizione della **struttura finanziaria del singolo investimento**



- Definizione di strutture in grado di massimizzare **l'effetto leva delle risorse** (modello **Piano Juncker**)
- **Ottimizzazione finanziaria e finanziamento** dei singoli progetti

Promozione ed execution diretta

- Messa a terra in tempi rapidi di **iniziative e progetti caratterizzati da elevata complessità** e coerenti con le priorità di politica industriale

- **Partnership con primari player industriali** (es., joint venture) e **convenzioni con PA**
- Attivazione ed execution diretta delle iniziative

Focus: advisory tecnico-finanziaria alla PA



Supporto alla Pubblica Amministrazione tramite **consulenza finalizzata alla realizzazione di opere infrastrutturali** di pubblico interesse, anche mediante ricorso a schemi di PPP:

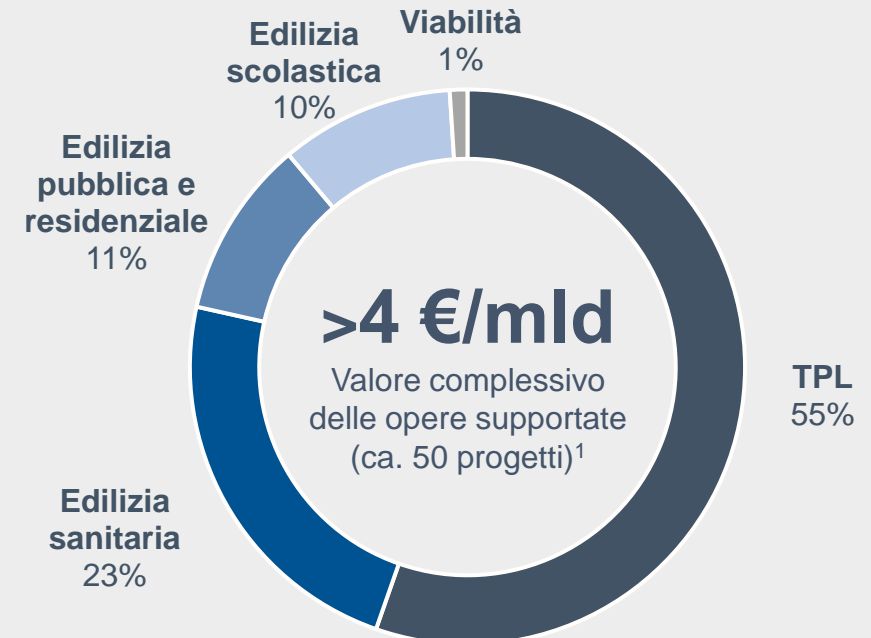
- Supporto lungo l'intero ciclo di realizzazione delle opere di pubblico interesse
- Messa a disposizione di **team specializzati nell'assistenza tecnica e amministrativa**
- Miglioramento della qualità di **esecuzione e riduzione dei tempi di attuazione degli investimenti**

DISTRIBUZIONE DEI PROGETTI



1. Numeri aggiornati al 31/12/2020

AMBITI E VALORE DEGLI INTERVENTI



Conclusioni



La vera sfida è rendere il PNRR un **game changer**, attraverso:

- **Utilizzo rapido ed efficace dei fondi europei**
- **Introduzione di riforme strutturali** (giustizia, PA, fisco)



Per **massimizzare l'impatto** di lungo periodo sulla crescita, tutte le risorse devono essere **spese in un breve arco temporale** facendo leva sulla coesione tra diversi livelli di governo e sul **coinvolgimento attivo della società civile** soprattutto nelle sue **componenti più giovani e dinamiche**

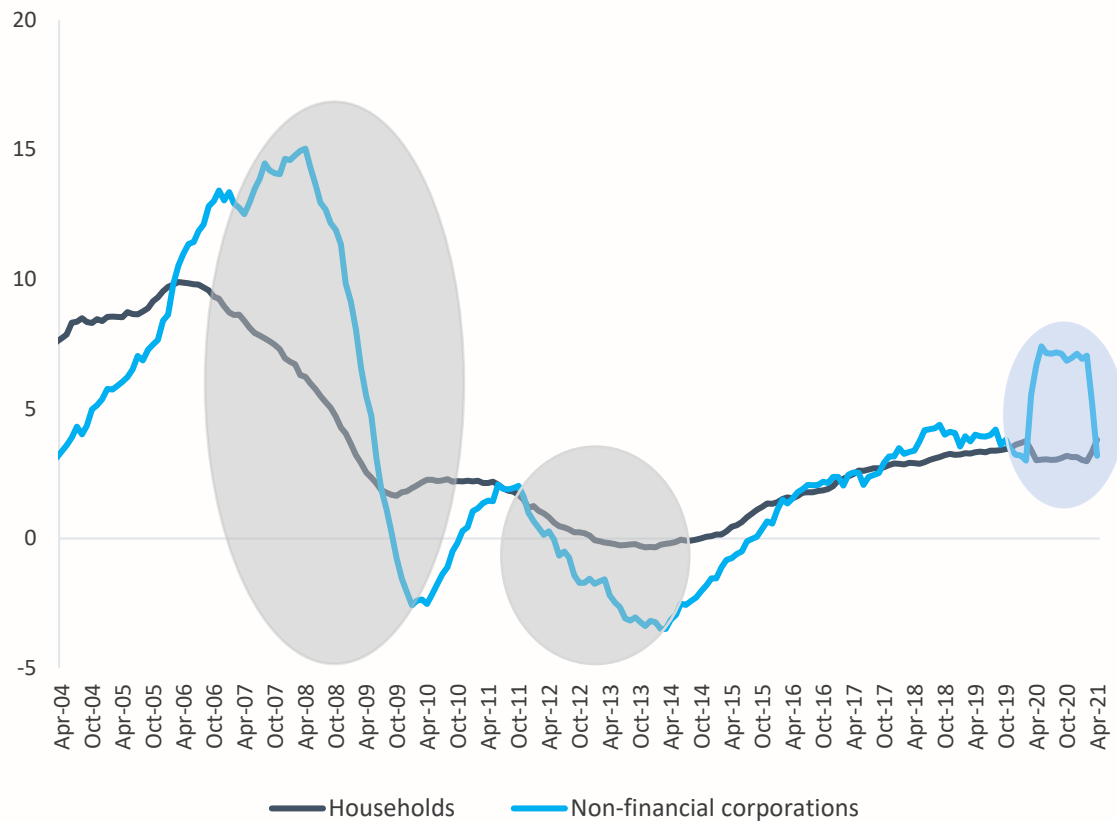


Grazie

Credit crunch è stato finora scongiurato a differenza delle crisi passate

Il sistema bancario in Europa ha prodotto uno sforzo straordinario in particolare per le imprese

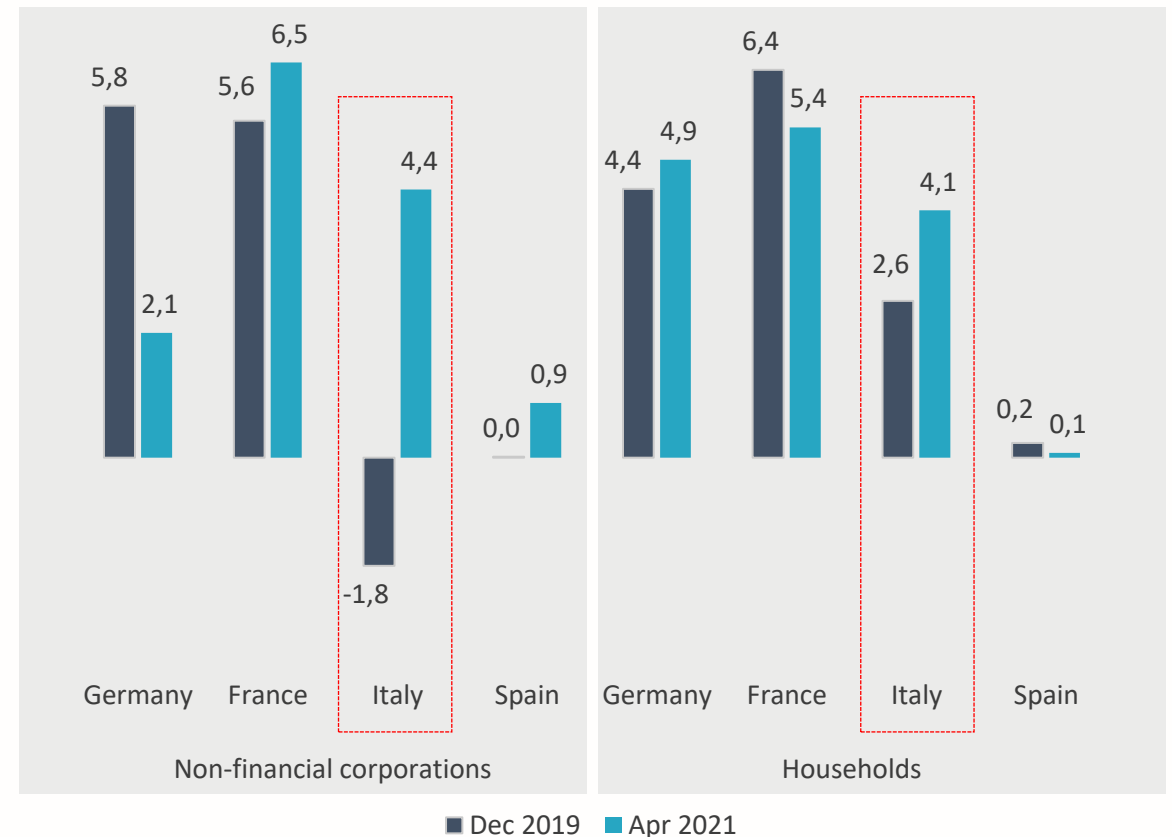
Euro Area bank loans to households and corporates (% YoY)



Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su ECB data (Apr 2021).
Nota: Dati adjusted per loan sales, securitization e notional cash pooling.

Anche in Italia è stato rilevante il supporto offerto ad imprese e famiglie

Main EU countries' bank loans to households and corporates (% YoY)

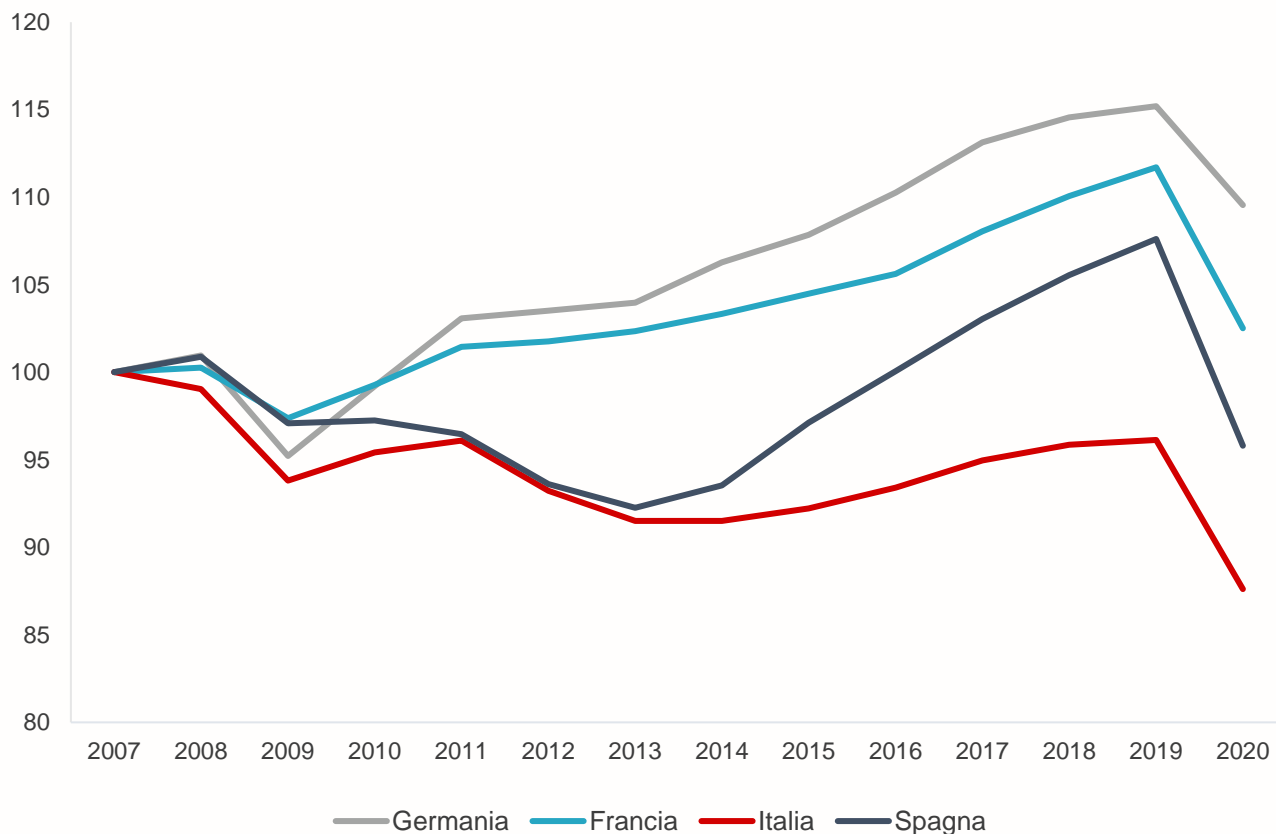


Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su ECB data (Apr 2021).
Nota: Dati adjusted per loan sales, securitization e notional cash pooling.

Il nostro paese non si è ancora ripreso dalle crisi dell'ultimo decennio

PIL reale italiano ancora al di sotto dei livelli raggiunti prima della crisi finanziaria globale allo scoppio della nuova crisi globale Covid-19

PIL reale dei principali Paesi europei (2007=100)



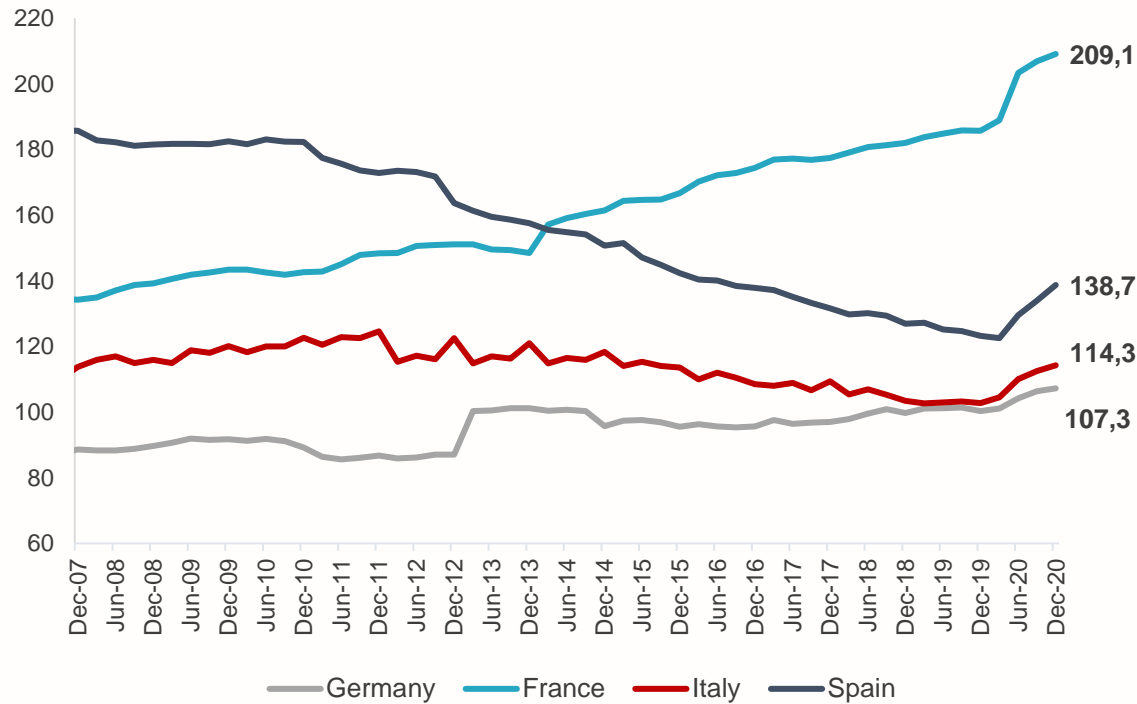
- **Impatto negativo delle crisi dell'ultimo decennio più marcato per i Paesi periferici** rispetto ai Paesi «core» d'Europa
- **Necessità di modificare in modo strutturale il tasso di crescita** per riportare l'economia italiana verso una trendline sostenibile di crescita

Fonte: Elaborazione CDP Think Tank su dati FMI (ultimi disponibili a aprile 2021).

Fattori positivi: ridotto indebitamento del settore privato

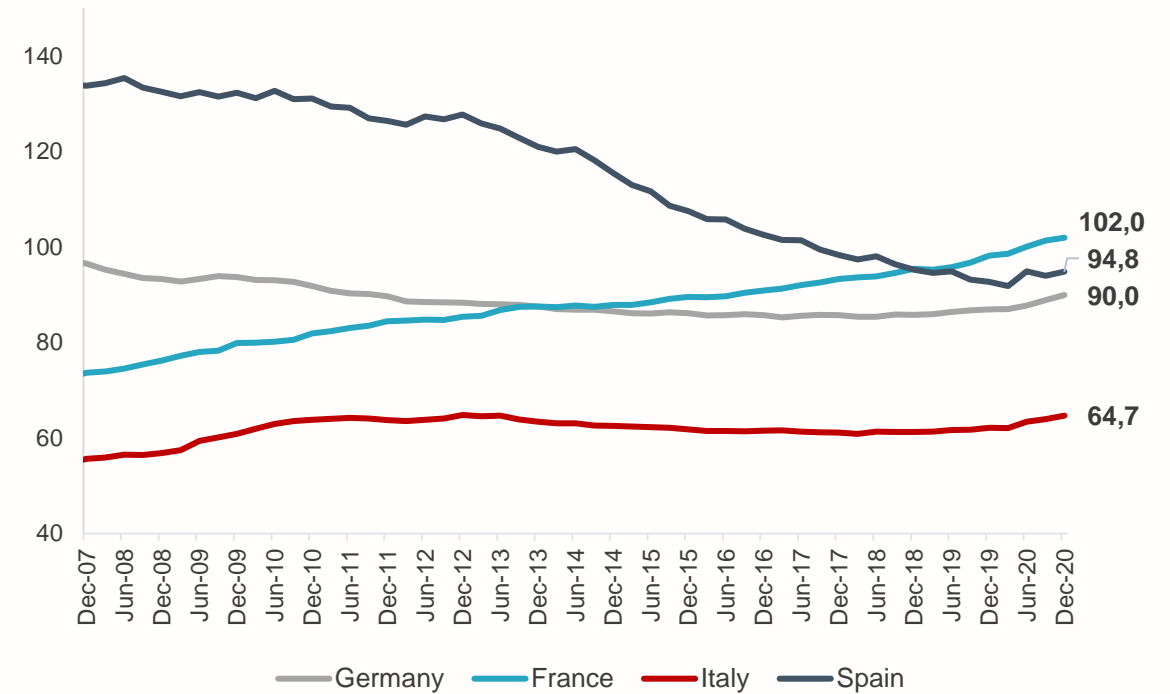
Le imprese italiane hanno il secondo debito più basso rispetto ai principali Paesi europei dopo la Germania ed è 95 p.p. più basso rispetto alla Francia

Non-financial corporations' indebtedness ratio (%)



Le famiglie italiane presentano un livello di indebitamento più basso di 37 p.p. rispetto alla Francia, -30 p.p. rispetto alla Spagna e -25 p.p. rispetto alla Germania

Households' indebtedness ratio (%)



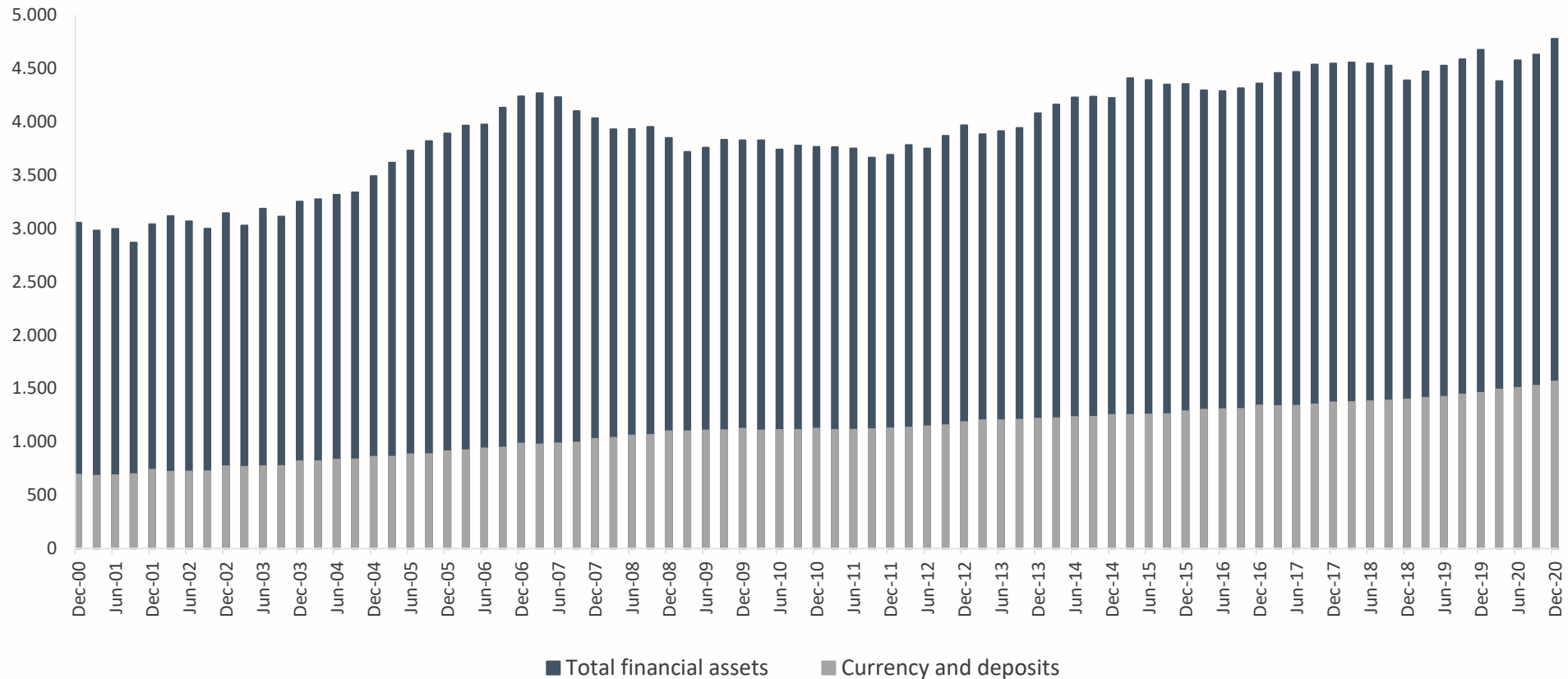
Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su dati ECB data (Dic 2020).

Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su dati ECB data (Dic 2020).

Fattori positivi: ricchezza finanziaria delle famiglie sempre più elevata

In Italia cresce in particolar modo la componente più liquida di cash e depositi

Italian households' total financial assets and currency and deposits (€ bn)



Fonte: CDP Think Tank elaborazioni su dati Banca d'Italia (ultimi dati disponibili a Dic 2020).

L'efficiente utilizzo delle risorse avrà un notevole impatto sull'economia

Distribuzione annuale delle risorse del PNRR e impatto sul PIL

	Totale delle risorse (€ miliardi)	Impatto sul PIL (p.p. vs scenario base)
2020	1,6	/
2021	20,8	0,5
2022	37,8	1,2
2023	49,4	1,9
2024	48,9	2,4
2025	43,8	3,1
2026	33,2	3,6
Totale	235,6	/

- **Maggiore impiego di risorse concentrato tra il 2023 e il 2025**
- Sulla base dell'assunzione di un'elevata efficienza degli investimenti effettuati, **stimata una notevole ricaduta sulla crescita economica (PIL: fino a +3,6 p.p. rispetto allo scenario base nel 2026)**
- Cruciale non solo l'efficiente utilizzo delle risorse, ma anche **l'efficace implementazione delle riforme incluse nel PNRR**

Fonte: CDP Think Tank su informazioni e dati del PNRR (aprile 2021) e dell'Ufficio Parlamentare di Bilancio (maggio 2021).

Nota: Eventuali discrepanze nei totali sono dovute agli arrotondamenti. Gli effetti del PNRR sul PIL sopra riportati fanno riferimento alle stime del Governo nello scenario ottimistico, come riportate all'interno del testo ufficiale del PNRR.