

## **Project financing**

Con il termine "project financing" o "finanza di progetto" si indica un'operazione di finanziamento per la realizzazione di progetti di interesse pubblico, dove la fonte primaria per il rimborso del debito e la remunerazione del capitale sono i flussi di cassa in seguito generati dall'iniziativa finanziata.

Si tratta di una forma di investimento di lontana origine ma diffusasi in Italia da circa un decennio, dopo l'entrata in vigore della nuova legge quadro sui lavori pubblici (legge 109/94 e successive modifiche, in particolare quelle contenute nella legge 415/98, la cosiddetta Merloni-ter).

Quest'ultima ha disciplinato nel dettaglio l'istituto come tecnica innovativa di finanziamento delle opere pubbliche in alternativa alle forme di appalto tradizionali, che spesso risentono delle ridotte possibilità di spesa delle amministrazioni pubbliche.

I progetti oggetto di finanziamento sono in genere infrastrutture e grandi opere, che richiedono cospicui investimenti e strutture. Le difficoltà che potrebbero derivarne sono superate da un sistema complesso per la gestione dei rischi che tutela allo stesso tempo finanziatori e imprese costruttrici. Queste si accordano per costituire una società di progetto (in forma di consorzio, società di capitali o associazione temporanea di imprese), chiamata special purpose vehicle (spv), che resta in vita durante tutte le fasi di realizzazione e gestione dell'opera a cui è finalizzata. In questo modo i patrimoni delle società di partenza sono divisi da quello della nuova società: il finanziamento sarà allora valutato più sulla base della validità del progetto e del flusso di ricavi attesi che non sulle consuete garanzie legate alla solvibilità e, quindi, alla solidità economico-patrimoniale dei promotori.

Al capitale della società di progetto partecipano spesso le banche finanziatrici, a volte il soggetto committente (se pubblico si parla di "project financing misto" invece che "privato"), associazioni di utenti o altri soggetti interessati alla realizzazione del progetto.

