

# LEHMAN BROTHERS

## WORKSHOP

### GESTIONE DELLO SVILUPPO E AUTONOMIA FINANZIARIA DEGLI ENTI LOCALI

Parma, 6 maggio 2005

*L'accesso degli Enti Locali italiani al mercato internazionale dei capitali*

*Alberto Maroni*

*Debt Capital Markets – Public Finance*

*Renato Limuti*

*Debt Capital Markets – Public Finance*

## ABSTRACT

- A partire dalla fine degli anni '90 il mercato internazionale dei capitali ha cominciato a rappresentare una delle primarie fonti di finanziamento per gli Enti Locali e Territoriali italiani. La maggiore autonomia concessa alle amministrazioni regionali e locali ha infatti comportato:
  - La **necessità di far fronte a investimenti e spese correnti crescenti**, facendo ricorso in maniera sempre più cospicua al mercato dei capitali come ulteriore canale di finanziamento rispetto al tradizionale settore bancario o ai mutui concessi da Cassa Depositi e Prestiti;
  - La **possibilità di adottare politiche attive di gestione del debito** atte ad ottimizzare i flussi di cassa degli Enti, nonché a sfruttare al meglio le opportunità concesse dai tassi di interesse ai minimi storici e dall'andamento particolarmente positivo del mercato del credito.
- L'attuale contesto normativo in materia di finanziamento degli Enti Locali e Territoriali:
  - Rende facilmente praticabile l'accesso degli Enti al mercato internazionale dei capitali attraverso emissioni di prestiti obbligazionari (o "**Eurobond**"), per il finanziamento di nuovi investimenti o, con opportune limitazioni, per il rifinanziamento di passività in essere;
  - Consente operazioni finanziarie strutturate, quali ad esempio le cartolarizzazioni, in grado di far fronte ad esigenze specifiche di valorizzazione e / o cessione di attività;
  - Limita gli strumenti a disposizione delle amministrazioni regionali e locali al fine di disincentivare il diffondersi di posizioni speculative soprattutto in materia di finanza derivata.
- In questa sede ci occuperemo in particolare delle peculiarità degli Eurobond emessi dagli Enti Locali italiani e affronteremo il tema di operazioni particolari quali:
  - L'attualizzazione dei trasferimenti concessi dallo Stato attraverso l'emissione di un Eurobond ("**Emissione Assistita**");
  - Le emissioni obbligazionarie effettuate congiuntamente da più Enti Locali ("**Emissioni in Pool**").

### Per informazioni:

**Alberto Maroni**

*Debt Capital Markets – Public Finance*

+39 02 72158 267

[amaroni@lehman.com](mailto:amaroni@lehman.com)

**Renato Limuti**

*Debt Capital Markets – Public Finance*

+44 20 7103 7485

[rlimuti@lehman.com](mailto:rlimuti@lehman.com)