

# Scuola di Pubblica Amministrazione

La Banca Europea degli Investimenti:  
Analisi dei Progetti

Acireale  
24 settembre 2008

Pietro Masci  
Direttore BEI, Balcani e Mediterraneo  
Ministero dell'Economia e delle Finanze

# Contenuto

1. Le basi economiche delle Banche di Sviluppo e della BEI:
  - a) Finanza e Sviluppo Economico
  - b) Risposte
  
2. La Banca Europea degli Investimenti (BEI)
  - o Logica
  - o Obiettivi
  - o Attivita'
  - o Prodotti
    - prestiti
    - partecipazioni
    - garanzie
  
3. Eligibilita dei Progetti
  
4. Analisi Economica dei Progetti (CBA e Real Options)

# 1. Le Basi Economiche delle Banche di Sviluppo e della BEI:

## a. Finanza e Crescita: il Processo di Sviluppo Economico

### – Schumpeter, imprenditorialità e crescita economica

Secondo Schumpeter (1934), l'**imprenditore** è l'innovatore che introduce cambi che possono realizzarsi sotto varie forme:

*(1) the introduction of a new good or quality thereof,*

*(2) the introduction of a new method of production,*

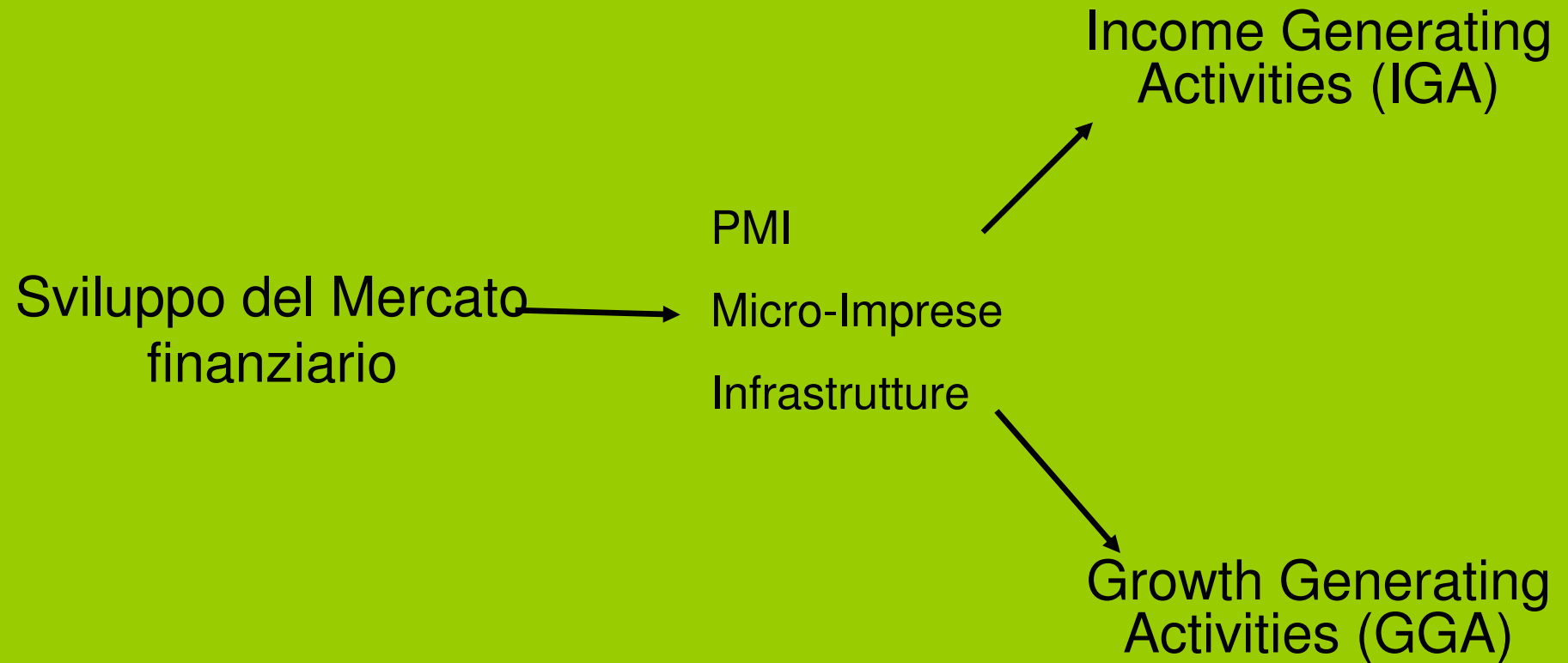
*(3) the opening of a new market,*

*(4) the conquest of a new source of supply of new materials or parts, or*

*(5) carrying out the new organization of any industry.”*

### – Ruolo del mercato finanziario: distribuire il credito secondo criteri di efficienza valorizzando la “**creative destruction**” dell'imprenditore e creando opportunità di crescita economica.

## a. Finanza e Crescita: il Processo di Sviluppo Economico



## a. Finanza e Crescita: il Processo di Sviluppo Economico

- Bank Credit/GDP  
Indice di sviluppo  
del settore finanziario

Geographic Area	M <sub>2</sub> /GDP(%)	Private Loans/GDP (%)
Latin America	0,354	0,251
Advanced Economies	1,11	0,86
Selected Emerging Markets	0,89	0,9

## a. Finanza e Crescita: il Processo di Sviluppo Economico

- Micro and PMI costituiscono il 90-99% del PIL in molti paesi
- Promuovere le imprese e gli imprenditori significa aiutare lo sviluppo
- Infrastrutture creano le condizioni per la crescita economica

## b. Risposte: Banche pubbliche, sviluppo del mercato finanziario, imprenditorialita'

- Nell'ambito degli **interventi del governo nell'economia**, ci sono le banche pubbliche come strumento per superare le carenze del mercato – market failures- (**carezza di mercato finanziario, mancanza di risparmi e di divisa estera**).
- Queste banche sono normalmente dirette a finanziare investimenti e pertanto a lungo termine
- La letteratura sulle banche pubbliche riguarda le c.d. **banche di sviluppo** – a livello nazionale ed anche internazionale (1)- ed esamina il loro impatto sullo sviluppo del sistema finanziario e sullo sviluppo economico.
- Vi sono pero' anche altri tipi di banche pubbliche (ad esempio banche **commerciali statali**). Tuttavia questo fenomeno e' ormai esaurito
- La **ricerca e l'esperienza** mostrano che le banche pubbliche:
  - non hanno contribuito allo sviluppo del sistema finanziario,
  - hanno una bassa profittabilita' rispetto a banche private e
  - generano inefficienze ed anche corruzione.Dibattito aperto

(1) Ad esempio: **MDBs, Femip** della Banca Europea degli Investimenti (BEI)

## **b. Risposte: Banche pubbliche, sviluppo del mercato finanziario, imprenditorialita'**

- **Carenze di mercato: "Market Failures"**
  - Disponibilita' di divisa, risparmio sono meno importanti in un sistema globale
  - Ruolo del Settore privato
  - Intermediazione finanziaria e' una funzione del mercato
- **Necessita' critiche:**
  - » Sviluppo del sistema finanziario in moneta locale, trasparenza ed informazione
  - » Incentivi a diventare imprenditore
  - » Tecnologia e Innovazione, PMI
  - » Clima per gli investimenti



**b. Risposte:  
Banche pubbliche, sviluppo del mercato finanziario,  
imprenditorialita'**

- **Principi per intervento pubblico:**

- Addizionalita'
- *"Lender of Last Resort"*
- Condizioni di mercato, rispetto del mercato
- Cost- Benefit Analysis (CBA)
- Coesione Sociale

## 2. La Banca Europea per gli Investimenti

–La Banca Europea per gli Investimenti (BEI) è una banca per il credito a medio e lungo termine stata creata dal Trattato di Roma del 1958 come banca di prestiti a lungo termine dell'Unione Europea.

### Art. 158/159 of the Treaty:

–«... the Community shall aim at reducing disparities between the levels of development of the various regions...» and –«... shall also support the achievements of these objectives by the action it takes through the structural funds..., the **European Investment Bank** and the other existing financial instruments»

–La BEI è di **proprietà degli Stati Membri** (apporto iniziale di capitale sui bilanci pubblici)

–**Opera con strumenti del diritto privato**

–E' l'istituzione finanziaria della Comunità

–Il compito della Banca è di contribuire attraverso l'integrazione, allo sviluppo bilanciato e alla coesione economica e sociale degli Stati Membri dell'Unione Europea.

# La Banca Europea per gli Investimenti

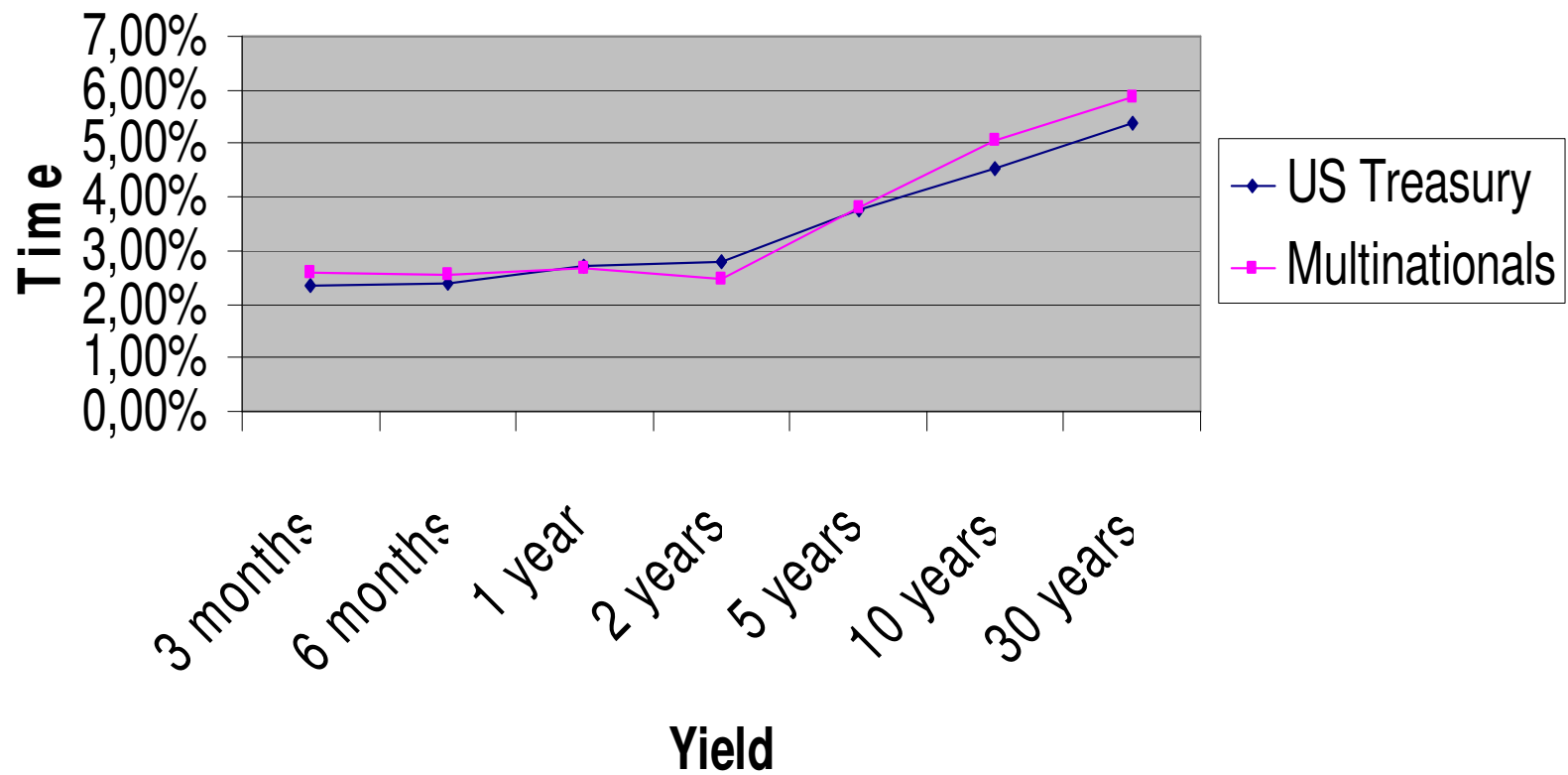
- Attraverso le operazioni di prestito e l'abilità ad attrarre altri finanziamenti, la BEI contribuisce all'ampliamento delle possibilità di finanziamento. Inoltre, attraverso le attività di raccolta dei prestiti, la BEI contribuisce allo sviluppo del mercato dei capitali in ogni parte dell'Unione Europea.
- La BEI **concede prestiti a termini e condizioni di prima classe**, poiché la sua solidità finanziaria deriva dalla forza e dall'impegno dei suoi azionisti, dall'indipendenza di giudizio dei suoi professionisti e dai suoi documenti di acquisizione.
- Le **politiche della BEI** sono stabilite in stretta collaborazione con gli Stati Membri e le altre Istituzioni dell'Unione Europea. La BEI coopera, oltre che con il settore bancario, con le principali organizzazioni internazionali nello stesso settore.
- La BEI attrae staff qualificato e multi-lingue da tutti gli Stati Membri ed è motivato dalla sua diretta partecipazione alla costruzione dell'Europa.

# La Logica

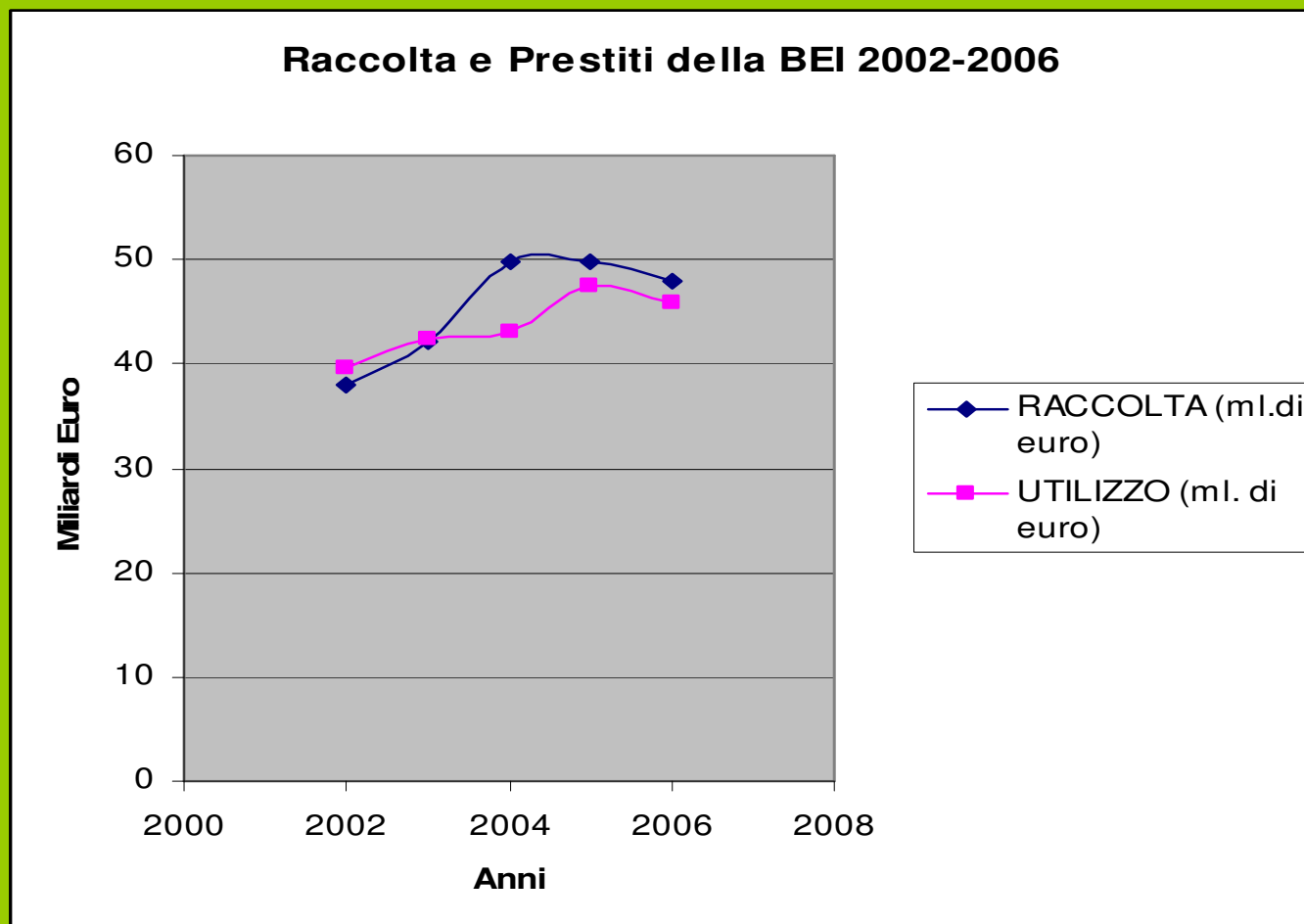
- La BEI **raccoglie volumi sostanziali di fondi sul mercato dei capitali che dà in prestito, in termini favorevoli**, per progetti che perseguono gli obiettivi della politica Comunitaria.
- La BEI **adatta, in continuazione, la propria attività agli sviluppi nelle politiche dell'Unione Europea**.
- La chiave per intendere il funzionamento della BEI -come quello delle altre istituzioni finanziarie internazionali (IFIs) o "*Multinationals*" e soprattutto le banche Multilaterali di sviluppo (MDBs) - e' il **solido rating AAA**, principalmente un risultato di:
  - forte supporto finanziario dell'insieme dei Membri;
  - solide politiche finanziarie (per esempio, la liquidità);
  - buona performance finanziaria;
  - preferenza nello status di creditore.
- La BEI gode di propria personalità giuridica ed **autonomia finanziaria**; opera in armonia con rigorose pratiche bancarie ed in stretta collaborazione con la comunità finanziaria.
- Tali circostanze consentono alle IFIs – ed alla BEI- di **prendere a prestito a basso costo e poter prestare a condizioni di favore** che i singoli clienti di queste istituzioni non potrebbero raggiungere direttamente

## II Rating AAA delle IFIs

### Yield Curve US Treasury vs. Multinationals



## Prestiti e Raccolta (before swaps)



# A Key Ratio

- Outstanding loans cannot exceed 250% of Bank capital.
- Articolo 18, comma 5 dello statuto della BEI
  - “il totale degli impegni derivanti dai prestiti e dalle garanzie accordati non deve essere in alcun momento superiore al 250% del capitale sottoscritto”.
- Ratio per il 2006:  $322/163 = 197\%$

# EIB Financial Data

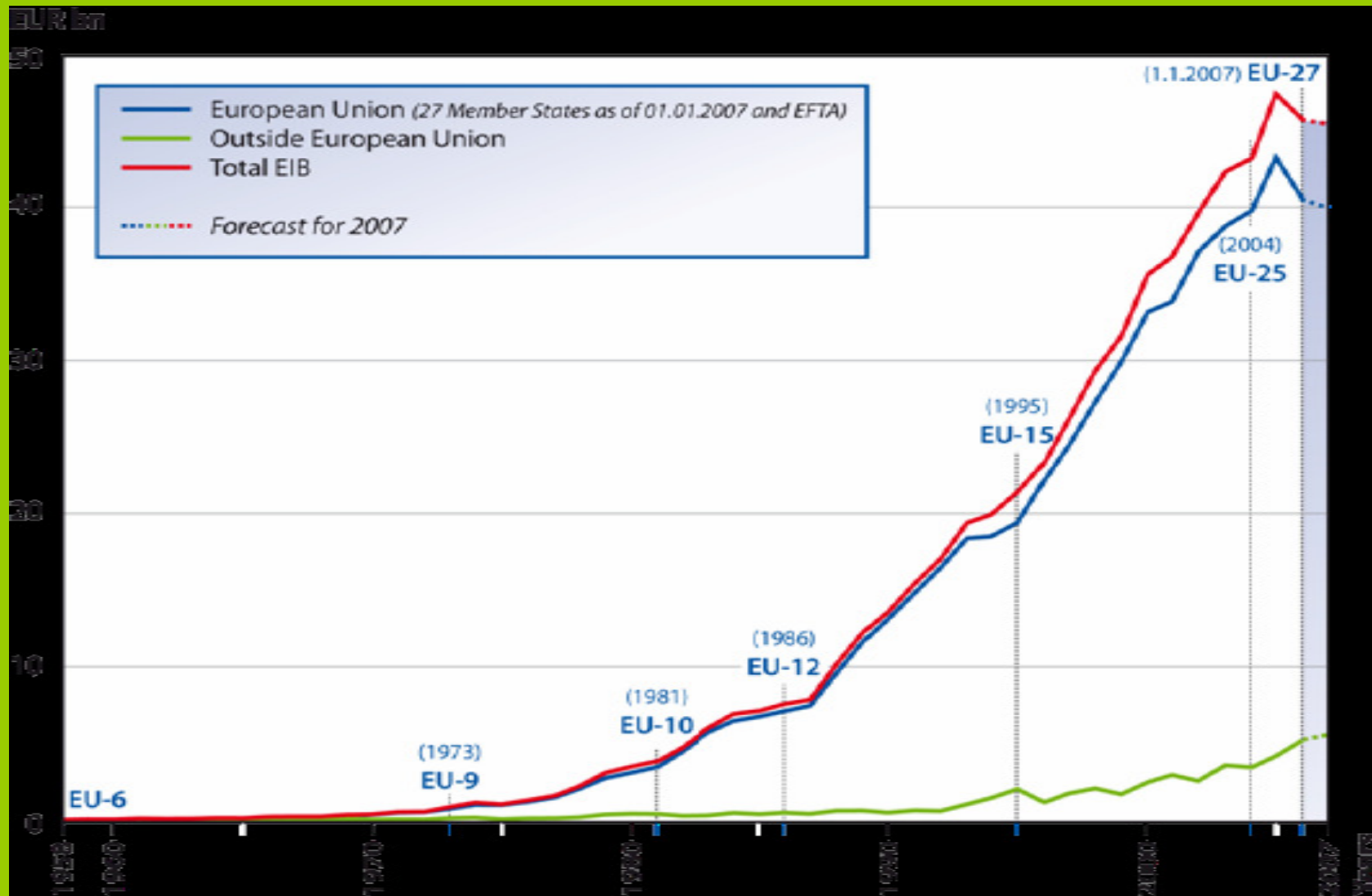
- Subscribed capital
- Paid in
- Callable capital
- Profit



# EIB Financial Data: Capital Ratio

EIB Financial Data: Subscribed Capital, Loans Outstanding, Profit and Capital Ratio															
In EUR ' 000	From 2007	Before 2007	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>LOAN RATIO</b>			1,85	2,04	2,29	2,50	1,79	1,99	2,20	2,31	1,64	1,62	1,79	1,97	1,94
<b>LOANS</b>	<b>ASSETS</b>	<b>ASSETS</b>													
Signed in the year	Voir activité financeme nt BEI 3 c / 4 /	Voir activité financeme nt BEI 3 c / 4 /	21.408.000	23.240.000	26.202.000	29.526.000	31.800.000	36.000.000	36.776.000	39.600.000	42.300.000	43.200.000	47.400.000	45.700.000	47.800.000
Outstanding	Undisb 3 c / 4 /	Undisb 3 c / 4 /	114.511.809	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####
of which undisbursed	Undisbursed loans	Undisbursed loans (off- liability)	18.545.045	20.928.610	23.090.380	22.267.790	25.925.709	30.049.630	34.253.212	36.522.346	40.364.432	42.938.437	48.268.241	53.571.902	53.606.621
<b>CAPITAL</b>	<b>LIABILITIES</b>	<b>LIABILITIES</b>													
Subscribed	6. subscribed or 7. subscribed	7. subscribed	62.013.000	62.013.000	62.013.000	62.013.000	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####
Own funds (including General banking risk reserve)	6 / 7 / 8 / 9 / 10 or 7/8/9/10/11	7/8/9/10/11	16.829.925	17.972.044	18.962.095	19.306.853	20.494.244	21.839.706	23.296.151	24.615.018	25.983.522	29.637.506	31.086.383	32.677.294	34.541.407
paid in capital reserve funds	6 total	7 total	4.651.985	4.651.985	4.651.985	4.651.985	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	7.500.000	8.182.687	8.182.687	8.182.687	8.240.409
additional reserves	7.a	8.a	6.201.300	6.201.300	6.201.300	6.201.300	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	13.641.249	16.365.374	16.365.374	16.365.374	16.480.817
Special supplementary reserve	7.b	8.b	4.310.100	5.526.640	5.526.640	6.008.605	1.556.854	2.124.244	3.154.706	3.717.060	0	538.361	1.995.112	3.624.498	5.245.781
general banking reserve funds	P&L /14	fund for general banking risks /6	450.000	500.000	600.000	750.000	870.000	935.000	1.080.000	1.105.000	1.050.000	915.000	975.000	0	0
SFF reserve funds	8	9							250.000	250.000	500.000	500.000	500.000	1.250.000	1.250.000
Amsterdam/venture capital reserve funds	9	10			200.000	500.000	1.000.000	1.500.000	1.500.000	1.499.091	1.868.769	1.755.067	1.679.333	1.663.824	1.690.940
Profit of previous year					677.000										
profit for the year	Profit and loss /15	Profit and loss /15	1.216.540	1.092.119	1.105.170	1.194.963	1.067.390	1.280.462	1.311.445	1.293.867	1.423.504	1.381.017	1.388.877	1.590.911	1.633.460
<b>USE OF THE SURPLUS OF THE PREVIOUS YEAR</b>															
paid-in capital/reserve funds				0	0	0	694.963	0	0	0	543.000	885.000	0	0	0
additional reserves			1.216.540	0	481.965	0	567.390	1.030.462	562.354	0	538.361	1.381.017	654.386	1.621.283	
Special supplementary reserve			0	0	0	0	0	0	750.000	0	0	0	0	0	
general banking reserve funds			50.000	100.000	150.000	120.000	65.000	145.000	25.000	-55.000	-135.000	60.000	0	0	
SFF reserve funds			0	0	0	0	0	250.000	0	250.000	0	0	750.000	0	
Amsterdam/venture capital reserve funds			0	200.000	300.000	500.000	500.000	0	0	500.000	0	0	0	0	
payment of 1990 capital increase			0	215.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
profit of previous year to be allocated			0	677.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
exceptional dividend			0	0	1.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
						931.965	1.314.963	1.132.390	1.425.462	1.337.354	1.238.000	1.288.361	1.441.017	1.404.386	1.621.283
						173.205	-120.000	-65.000	-145.000	-25.909	55.867	135.143	-60.000	-15.509	-30.372
						Note: Release of the general banking reserve funds is passed directly into the additional reserve funds. In the published accounts, it transited first through the surplus of 2006.									

# Prestiti BEI



## Attività della BEI nel 2006 (milioni di Euro)

### **Prestiti Firmati per 45.761:**

- Unione Europea: 39.850
- Paesi Partner: 5.911

### **Progetti approvati 53.371:**

- Unione Europea: 45.559
- Paesi Partners: 7.811

### **Erogazioni 36.802:**

- Da risorse della Banca: 36.535
- Da risorse di bilancio: 267

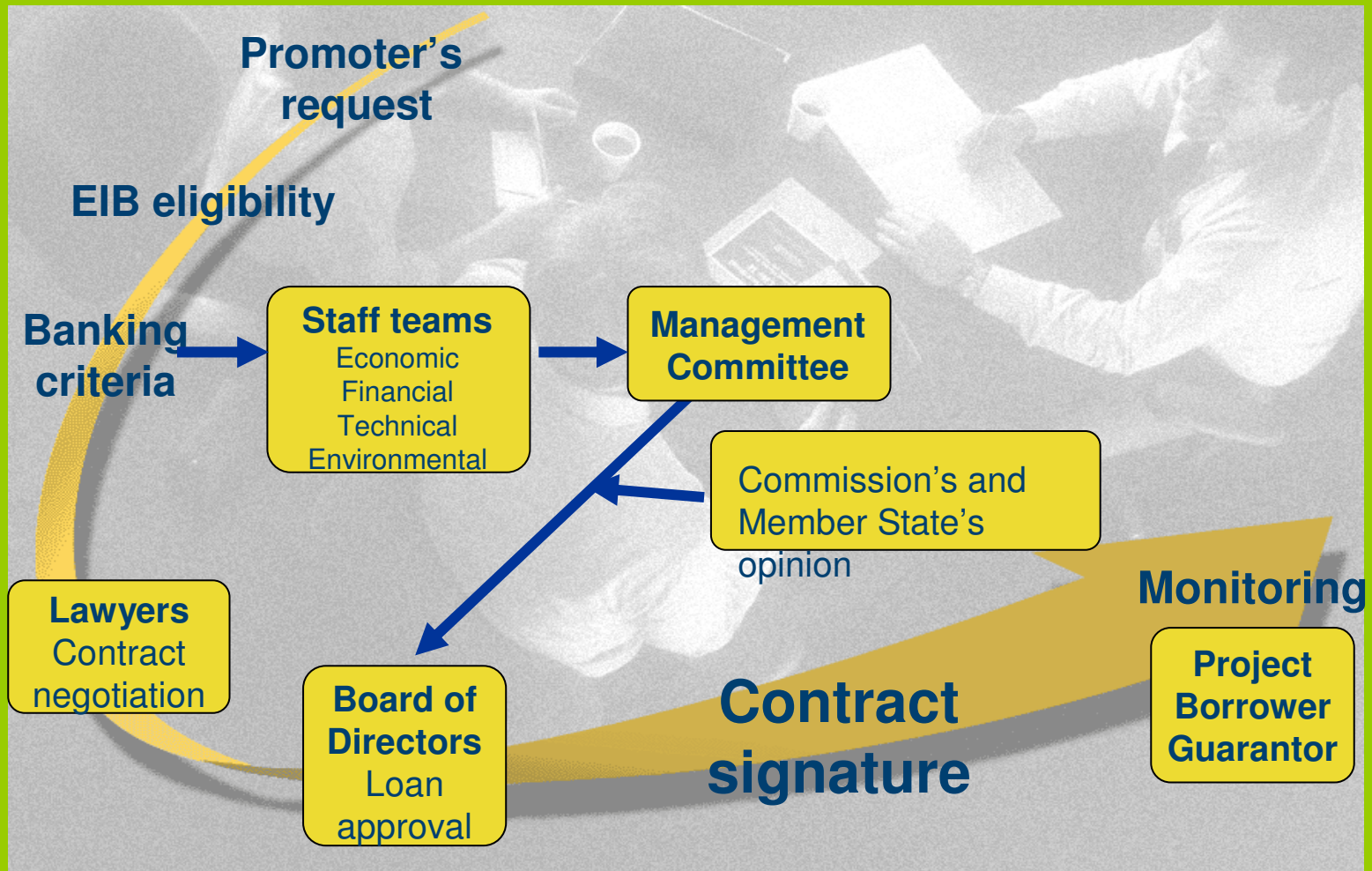
### ***Risorse raggiunte (prima degli swaps) 48.050:***

- Valute Comunitarie: 26.535
- Valute non-Comunitarie: 21.515

### **Situazione al 31.12.2006:**

- Prestiti da risorse della Banca: 310.911
- Garanzie fornite: 68
- Finanziamento a carico di risorse di bilancio:1.982
- Raccolta a breve, medio e lungo termine: 246.576
- Fondi Propri: 31.172
- Profitto per anno: 2.566**
- Capitale sottoscritto: 163.654, di cui 0.183 pagati**
- Prestiti in essere (loan outstanding) : EUR 375 bn**
- Volume di prestiti annuale: circa EUR 40 bn, di cui 85% nell' EU; 15% fuori della EU
- Raccolta: circa : EUR 35 bn

# EIB: PROJECT CYCLE



# Prodotti e Servizi

La BEI offre tre principali servizi ai clienti:

- 1) **Prestiti**: concessi per programmi vitali di spesa del capitale oppure per progetti sia nel settore pubblico che in quello privato. Le controparti si estendono dalle grandi corporazioni ai comuni ed alle PMI
  - Normalmente fino **al 50% del costo del progetto** (prestiti diretti)
  - Durata: 10-15 years (termini piu' lunghi per infrastrutture e paesi poveri)
- 2) **Assistenza Tecnica**: fornita da un team di esperti economisti, ingegneri e specialisti del settore per completare i servizi di finanziamento della BEI;
- 3) **Garanzie**: disponibili per una vasta gamma di controparti, per esempio banche, compagnie di leasing, istituti di garanzia, fondi mutui di garanzia, veicoli o società a scopo speciale ed altri.

# Prestiti

- **Clienti:**

I clienti della BEI sono **enti del settore pubblico e privato e le imprese**. Il progetto promosso dal cliente pubblico o privato deve essere in linea con gli obiettivi di prestito della BEI ed essere economicamente, finanziariamente, tecnicamente e sotto il profilo ambientale solidi.

- **Settori:**

La BEI finanzia una vasta gamma di progetti in tutti i settori dell'economia.

- **Ritorno Economico**

I progetti devono aderire ad almeno uno degli **obiettivi di prestito della BEI ed avere un ritorno economico positivo (vedi value added)**

- **Servizi di finanziamento:**

La BEI ha due principali servizi di finanziamento:

- Prestiti individuali: forniti per vitali e solidi progetti e programmi di un costo superiore ai 25 milioni di euro che siano in linea con gli obiettivi di prestito della BEI;
- Prestiti intermediati: linee di credito a banche ed istituzioni finanziarie per aiutare loro a prestare finanziamenti alle PMI con programmi o progetti di investimento di un costo inferiore ai 25 milioni di euro. La microfinanza è stata concessa dalla BEI ad alcuni paesi.

## Prestiti “individuali”

- I prestiti individuali – progetti superiori a EUR 25m - sono disponibili sia per promotori del settore pubblico che di quello privato, incluse le banche. Ad esempio **prestiti nel settore delle infrastrutture**.
- Per quanto riguarda le condizioni di finanziamento queste sono adattate al tipo di investimento. Un’adeguata garanzia è necessaria, fornita da una banca oppure da un sindacato di banche, un’istituzione finanziaria, oppure una grande diversificata compagnia madre con un buon “credit rating”.
- La BEI può offrire:
  - 1) a tassi fissi;
  - 2) a tassi fissi rivedibili;
  - 3) a tassi convertibili.
- La BEI, normalmente, non fa pagare compensi per impegni oppure per non utilizzazione. I compensi per l’approvazione di un progetto ed i servizi legali richiesti possono essere applicabili in certi casi.
- Il rimborso è normalmente su base annuale o semi-annuale. Il periodo di dilazione per il rimborso del capitale può essere concesso per la fase di costruzione del progetto.

## Prestiti intermediati

- Indirettamente - for piccoli progetti tra EUR 40,000 e EUR 25 m, attraverso banche , i.c.d. prestiti globali -Global Loans (credit line)
- Le linee di credito – **global loans**- sono concesse a banche intermediarie e ad istituzioni finanziarie nel paese nel quale il progetto è costituito. Queste istituzioni prestano a loro volta i finanziamenti della BEI a promotori, generalmente PMI ed enti locali.
- Le condizioni di finanziamento (tasso di interesse, periodo di dilazione, periodo del prestito, ecc.) sono determinate dalla rispettiva banca partner della BEI. Le scadenze vanno generalmente dai 5 ai 12 anni.
- I promotori devono rivolgersi direttamente ad una delle banche intermediarie ed istituzioni finanziarie, che operano a livello nazionale, regionale o locale.
- I requisiti per l'applicazione possono variare a seconda del rispettivo intermediario.



# Assistenza Tecnica

- La BEI offre assistenza tecnica in aggiunta al finanziamento.
- Per facilitare l'approvazione del progetto e la fornitura di assistenza tecnica, la Direzione dei Progetti BEI impiega specialisti –normalmente consulenti- del settore economico ed ingegneri che **sovrintendono e consigliano sui singoli progetti**.
- Per i vari progetti, la BEI impiega l'accurata diligenza – due diligence- prima di effettuare l'investimento. Tutti i progetti devono seguire le direttive ambientali e di approvvigionamento dell'Unione Europea.
- Per i 10 Stati Membri che si sono aggiunti all'Unione nel 2004 e per la Romania e la Bulgaria che si sono aggiunti nel 2007, la BEI, la Commissione Europea e la BERS hanno lanciato un'iniziativa comune per fornire supporto tecnico per la preparazione di progetti nel caso di schemi di grandi infrastrutture che ricevono finanziamenti dai Fondi Strutturali e di Coesione, **JASPERS** (Joint Assistance to Support Projects in the European Regions)

# Assistenza Tecnica

- Sia nei paesi ACP che nei paesi Vicini del Mediterraneo (FEMIP), la BEI fornisce assistenza tecnica per la preparazione dei progetti.
- Le forme di assistenza tecnica disponibili includono:
  - **Studi** nelle aree di legislazione, riforme regolamentari e rilascio delle concessioni.
  - **Analisi** di fattibilità.
  - Unità di **gestione del progetto** per evitare ritardi e costi eccessivi.
  - **Addestramento**

# Garanzie

- Dentro l'Unione Europea la BEI può fornire **garanzie per debiti subordinati e senior**. La garanzia è normalmente una **garanzia di servizio del credito** simile a quella offerta dagli assicuratori monolinea.
- A seconda della struttura di finanziamento dell'operazione, una garanzia della BEI può essere più attrattiva di un prestito BEI.
- Essa può fornire:
  - un più alto valore aggiunto;
  - più basse spese di capitale – sotto Basel II, le garanzie della BEI forniscono un rischio ponderato nullo per le obbligazioni garantite.
- In aggiunta, lo Strumento di Garanzia del Prestito per i Trasporti TEN (LGTT) è designato a garantire **rischi di reddito** durante un limitato periodo seguente la costruzione di progetti TENs, in particolare sotto una struttura Public Private Partnership (PPP).
- Le garanzie sono anche fornite per la Investment Facility (IF) per il finanziamento dei paesi dell'Africa dei Caraibi e del Pacifico.

### 3. Eligibilità dei Progetti

- A. Eligibilità, primo passo prima dell'Analisi dei progetti con Cost- Benefit Analysis( CBA)
  - Real Options

## EIB Eligibility Guidelines

- The "Eligibility Guidelines" outline the basic elements for the Bank's operations and their link with EU policy objectives. To maximise impact of its operations, the EIB Board of Governors has approved **three pillars** of value added as the basis for project evaluation and financing decisions:
  - consistency between each operation and the priority objectives of the EU;
  - quality and soundness of each project; and
  - particular financial benefits obtained by the provision of the EIB funds to the promoter.

## Eligibilità: Obiettivi Prioritari dell'Unione Europea: Coesione Economica e Sociale

- La **coesione economica e sociale** costituisce la **prima priorità operativa della BEI**, in conformità con la missione fissata dal Trattato. L'obiettivo è di sostenere lo sviluppo delle regioni meno favorite ed, in particolare, di affrontare le sfide dell'allargamento.
- Le operazioni della BEI sostengono la **realizzazione di altri obiettivi prioritari dell'Unione Europea** e contribuiscono anche alla coesione economica e sociale. In particolare:
  - l'ambiente naturale ed urbano;
  - il capitale umano;
  - le piccole e medie imprese;
  - le reti di collegamento trans-europee;
- I principali settori beneficiari sono stati vari tipi di infrastrutture:
  - le infrastrutture per i trasporti e le telecomunicazioni;
  - l'industria ed i servizi;
  - le infrastrutture urbane;
  - le infrastrutture nei settori della salute e dell'istruzione.

# Generali Criteria

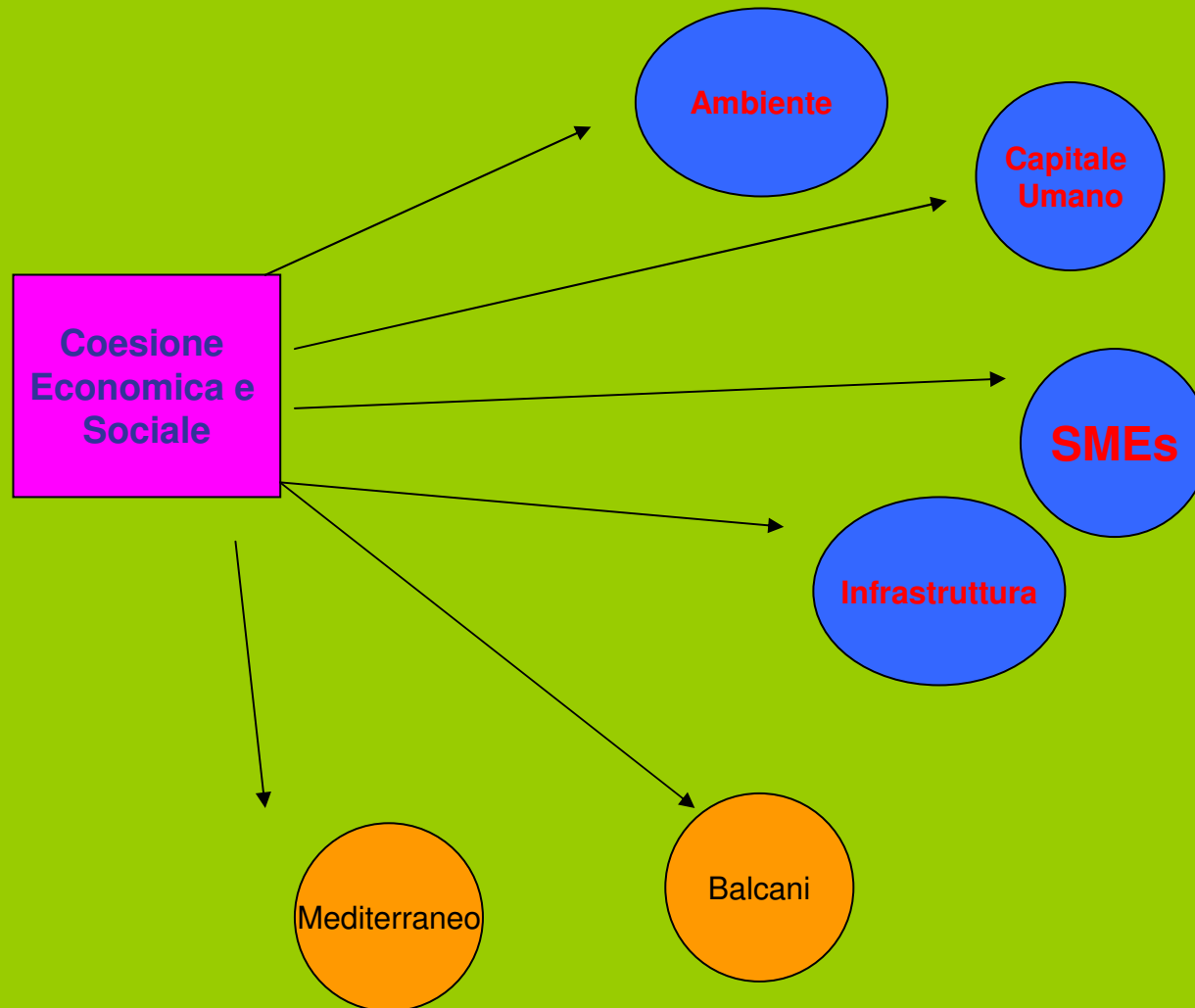
- The eligibility of the Bank's operations reflects the consistency of the operations with the EIB eligibility criteria, and in particular this is defined at **three levels of detail**:
  - Eligibility criteria, defined on the basis of EU policies and objectives applicable to the Bank,
  - Specific criteria: the detailed criteria underpinning each criterion of the Bank
  - Categories of investment: the detailed types of investment projects which contribute to each specific criterion.
- Each project can comply with one or more eligibility criteria and specific criteria. Similarly, projects can be classified under one or more categories of investment.
- Per each project proposal, the Bank's services analyse the possible eligibility of the project, in accordance with the Bank's Statute and eligibility criteria as set out in this manual. This analysis is done at an early stage of the project cycle, and updated / refined as the project progresses until submission for the Board's approval.
- The Eligibility guidelines included in this manual are **updated** on a regular basis under the ownership of the EIB Projects directorate, to reflect EU policy developments in the various areas and sectors, and are available to the public on the website of the Bank ([www.eib.org](http://www.eib.org)), in line with the Bank's Public Disclosure Policy.

# Coesione Sociale e Convergenza

<b>SYNOPTIC TABLE: Economic and Social Cohesion / Convergence</b>	
<b>Specific Criteria</b>	<b>Categories of Investments/ Indicators</b>
Strengthening of basic infrastructure potential	Extension of network/services increasing availability to and accessibility of eligible population to convergence regions
Developing or rationalising economic activity	Complementary secondary connections, rail infrastructure and interoperability
Strengthening the synergies between environmental protection and growth	Improve connectivity of landlocked territories to TEN-transport
Addressing Europe's intensive use of traditional energy sources	Addressing investment in infrastructure and especially compliance with EU standards in particular regarding environmental legislation in water, waste, air, nature and species protection and biodiversity



# La Coesione Economica e Sociale



## Sostenibilità Ambientale

- L'attività della BEI a favore dell'ambiente privilegia **cinque temi**, che si basano sulle priorità chiave enunciate nel 6° programma d'azione comunitaria per l'ambiente, intitolato "Ambiente 2010: nostro avvenire, nostra scelta" e sulla nuova strategia definita dalla Commissione in materia d'ambiente urbano:
  - il miglioramento della qualità della vita nell'ambiente urbano (in particolare attraverso la realizzazione di progetti di rinnovamento urbano e di trasporti urbani sostenibili);
  - il trattamento di problemi legati all'ambiente ed alla salute (riduzione dell'inquinamento industriale, approvvigionamento delle acque e trattamento delle acque di scolo);
  - la lotta contro i cambiamenti climatici (includere l'efficienza energetica e le energie rinnovabili);
  - la protezione della natura e della vita selvaggia;
  - la preservazione delle risorse naturali e la gestione dei rifiuti (minimizzazione, riciclaggio, riutilizzo ed eliminazione dei rifiuti domestici, commerciali ed industriali).
- La BEI mette in opera nuove strategie dell'Unione Europea in materia ambientale
- Ambiente e' parte dell'analisi dei progetti – Value Added

## Il Capitale Umano

- Il capitale umano è un obiettivo di finanziamento della BEI **dal 1997 allo scopo della crescita e dello sviluppo.**
- La Banca contribuisce al capitale umano accordando dei prestiti a favore di progetti nei settori della salute e dell'istruzione.
- Grazie ai suoi finanziamenti a favore della salute e dell'istruzione, la Banca contribuisce positivamente:
  - alla coesione sociale,
  - alla ricerca-sviluppo ed all'innovazione.
- Sul piano geografico, i prestiti della BEI a favore del capitale umano coprono:
  - l'Unione Europea a 27 Stati (compresi i nuovi Stati membri),
  - i paesi dell'allargamento,
  - i paesi mediterranei.

## Il Capitale Umano

- La parte essenziale dei finanziamenti della BEI a favore del capitale umano è destinata a investimenti materiali nelle costruzioni e negli equipaggiamenti, ma una parte crescente di questi finanziamenti riguarda investimenti immateriali quali i prestiti agli studenti.
- In questi ultimi anni, la Banca è stata sollecitata a sostenere **R&D**, ad esempio sistemi sperimentali ultramoderno di trattamento del cancro (la “terapia adronica”).
- La BEI finanzia **applicazioni imprenditoriali in risposta, lavori della comunità scientifica** che hanno permesso di far avanzare le conoscenze in questo campo.
- In collaborazione con la Banca Mondiale, la BEI sta approntando un programma di politica generale in Turchia, il cui oggetto è quello di offrire degli incentivi finanziari alle famiglie che mantengono i loro figli a scuola e che si assicurano affinché passino regolarmente una visita medica.

## Sostegno alle Piccole e Medie Imprese (PMI)

- Le piccole e medie imprese sono **fondamentali per lo sviluppo economico**, l'innovazione. Direttamente collegate ai concetti di imprenditorialità.
- Il problema fondamentale per le PMI -in ogni parte del mondo- e' l'accesso al credito.
- Il Fondo Europeo per gli Investimenti (FEI) – parte del Gruppo BEI- si concentra su:
  - 1) Investimenti in PMI innovative, nell'Unione Europea e nell'area Allargata attraverso fondi di capitale di rischio
  - 2) Operazioni di garanzia delle PMI attraverso risorse proprie oppure quelle del bilancio Comunitario
- La FEI ha diversi azionisti, di cui la BEI detiene la maggioranza:
  - 1) BEI: 62 per cento
  - 2) Commissione Europea: 30 per cento
  - 3) Altre Istituzioni Finanziarie Europee: 8 per cento
- La principale area di cooperazione tra BEI ed FEI è a sostegno delle piccole e medie imprese (SMEs).
- La BEI fornisce prestiti a lungo termine per grandi progetti di investimento di capitali. In aggiunta, la BEI sostiene le PMI attraverso:
  - 1) Linee di credito a medio e lungo termine ad intermediari del settore bancario
  - 2) Capitale di rischio nel FEMIP (Fondo Euro mediterraneo di Investimento e Partenariato) ed ACP (Africa, Caraibi e Pacifico)

# Sostegno alle Piccole e Medie Imprese (PMI)

## Il Fondo Europeo per gli Investimenti (FEI)

- L'attività del Fondo Europeo per gli Investimenti è incentrata su due aree, capitale di rischio e garanzie:
  - 1) gli strumenti di **capitale di rischio** della FEI consistono in investimenti azionari in fondi di capitale di rischio ed "incubatori" di affari che supportano le PMI, particolarmente quelle che sono ad un primo stadio e tecnologicamente orientate;
  - 2) gli strumenti di **garanzia** della FEI consistono nel fornire garanzie ad istituzioni finanziarie che concedono prestiti alle PMI.
- Il Fondo non investe direttamente nelle PMI, ma lavora sempre attraverso **intermediari finanziari**. Questi intermediari hanno piena delega delle attività: la FEI non è coinvolta in investimenti individuali o decisioni di credito.
- Le PMI in cerca di finanziamento devono contattare un intermediario finanziario del FEI nel loro paese o regione per informazioni sui criteri di eleggibilità e procedure di applicazione.
- Entrambi gli strumenti implementati dalla FEI per le PMI sono **complementari** ai Prestiti Globali forniti dalla BEI agli intermediari finanziari a supporto dei finanziamenti alle PMI.

# Le reti di collegamento trans-europee

- Le reti di collegamento trans-europee (TENs) sono grandi reti di infrastrutture di trasporti, di energia e di telecomunicazioni (nell'insieme dei 27 Stati membri dell'Unione) che sottostanno agli obiettivi di **sviluppo e d'integrazione** dell'Unione Europea.
- Le TENs favoriscono:
  - la coesione
  - l'integrazione economica e sociale dell'Unione;
  - la libera circolazione delle persone e delle merci;
  - lo sviluppo delle regioni più sfavorite dell'Unione Europea.
- Nel contesto dei corridoi di trasporto che attraversano i paesi coperti dalla politica europea di vicinato, l'accento è messo in ugual misura sui paesi vicini dell'Unione Europea, e più in particolare su:
  - i paesi in via di adesione (Croazia e Turchia);
  - l'Area economica europea (Norvegia, Islanda e Liechtenstein);
  - i Balcani;
  - i paesi mediterranei;
  - la Russia, l'Ucraina, la Moldavia e la Bielorussia.
- Tra il 2002 ed il 2006, i prestiti in favore di progetti TENs sono ammontati a **35,8 miliardi di euro**.

## 4. Analisi Economica dei Progetti

- Cost-Benefit Analysis (CBA)
  - Real Options



# Cost-Benefit Analysis: An Example

Alternative 1							
Year	Debt Service Costs	O&M Costs @6%	Admin. Costs @ 6%	Discounted Costs	Discount Factors	Benefits @ 4%	Discounted Benefits
1	\$113,259	\$395,500	\$100,000	\$563,666	0.925926	\$629,200	\$582,593
2	\$113,259	\$419,230	\$106,000	\$547,401	0.857339	\$654,368	\$561,015
3	\$113,259	\$444,384	\$112,360	\$531,870	0.793832	\$680,543	\$540,237
4	\$113,259	\$471,047	\$119,102	\$517,025	0.735030	\$707,764	\$520,228
5	\$113,259	\$499,310	\$126,248	\$502,826	0.680583	\$736,075	\$500,960
6	\$113,259	\$529,268	\$133,823	\$489,232	0.630170	\$765,518	\$482,406
7	\$113,259	\$561,024	\$141,852	\$476,207	0.583490	\$796,139	\$464,539
8	\$113,259	\$594,686	\$150,365	\$463,717	0.540269	\$827,984	\$447,334
9	\$113,259	\$630,367	\$159,385	\$451,730	0.500249	\$861,104	\$430,766
10	\$113,259	\$668,189	\$168,948	\$440,217	0.463193	\$895,548	\$414,812
11	\$113,259	\$708,280	\$179,085	\$429,150	0.428883	\$931,370	\$399,449
12	\$113,259	\$750,777	\$189,830	\$418,505	0.397144	\$968,624	\$384,654
13	\$113,259	\$795,824	\$201,220	\$408,256	0.367698	\$1,007,369	\$370,408
14	\$113,259	\$843,573	\$213,293	\$398,382	0.340461	\$1,047,664	\$356,689
15	\$113,259	\$894,188	\$226,090	\$388,862	0.315242	\$1,089,571	\$343,478
Terminal Value						\$600,000	\$189,145
Totals	\$1,698,885	\$9,205,646	\$2,327,597	\$7,027,047		\$12,598,841	\$6,988,713
NPV							-\$38,334
B/C Ratio							6,90625

# Cost-Benefit Analysis: An Example

Alternative 2							
Year	Debt Service Costs	O & M Costs @ 5%	Admin. Costs @ 6%	Discounted Costs	Discount Factor	Benefits @ 4%	Discounted Benefits
1	\$205,926	\$400,000	\$90,000	\$644,375	0.925926	\$700,000	\$648,148
2	\$205,926	\$420,000	\$95,400	\$618,421	0.857339	\$728,000	\$624,143
3	\$205,926	\$441,000	\$101,124	\$593,826	0.793832	\$757,120	\$601,026
4	\$205,926	\$463,050	\$107,191	\$570,506	0.735030	\$787,405	\$578,766
5	\$205,926	\$486,203	\$113,623	\$548,381	0.680583	\$818,901	\$557,330
6	\$205,926	\$510,513	\$120,440	\$527,376	0.630170	\$851,657	\$536,688
7	\$205,926	\$536,038	\$127,667	\$507,421	0.583490	\$885,723	\$516,811
8	\$205,926	\$562,840	\$135,327	\$488,453	0.540269	\$921,152	\$497,670
9	\$205,926	\$590,982	\$143,446	\$470,411	0.500249	\$957,998	\$479,238
10	\$205,926	\$620,531	\$152,053	\$453,240	0.463193	\$996,318	\$461,488
11	\$205,926	\$651,558	\$161,176	\$436,886	0.428883	\$1,036,171	\$444,396
12	\$205,926	\$684,136	\$170,847	\$421,301	0.397114	\$1,077,618	\$427,937
13	\$205,926	\$718,343	\$181,098	\$406,441	0.367698	\$1,120,723	\$412,087
14	\$205,926	\$754,260	\$191,964	\$392,262	0.340461	\$1,165,551	\$396,825
15	\$205,926	\$791,973	\$203,481	\$378,725	0.315242	\$1,212,174	\$382,128
Terminal Value						\$1,000,000	\$315,242
Totals	\$3,088,890	\$8,631,425	\$2,094,837	\$7,458,026		\$14,016,511	\$7,879,923
NPV							\$421,897
B/C Ratio							10.566

# Sintesi

- Schede di valutazione dei progetti:

» The Value Added Sheet

# Value Added

## Annex 3

### VALUE ADDED SHEET

SOLARWAFER THUERINGEN

#### PILLAR 1: Contribution to EU priority Objectives

<b>COMMON INTEREST (267 - c) ENVIRONMENT</b>	<b>Medium</b>
TACKLING CLIMATE CHANGE - Renewable energy (wind, solar, biomass, bio fuels, etc.)	YES
<b>ECONOMIC AND SOCIAL COHESION/REGIONAL DEVELOPMENT (267 - a) EIB CONVERGENCE REGIONS (2007-2013)</b>	<b>High</b>
Convergence regions (stricto sensu) - STRENGTHENING OF BASIC INFRASTRUCTURE POTENTIAL	YES

#### PILLAR 2: Quality & Soundness of the Project

**High**

##### 1. Economic sustainability

###### Economic profitability

ERR (Economic Rate of Return)  
Other method (quantitative, qualitative)

Qualit. estimate  
Medium

###### Financial profitability

FIRR (Financial Internal Rate of Return)  
Other method (quantitative, qualitative)

>15%  
Not applicable

###### Management

Quality of management (Operation)

High

##### 2. Environmental sustainability

Overall environmental rating	Acceptable with minor negative residual impacts (B1)
Environmental externalities taken in account in ERR	Yes

##### 3. Other Quality Elements

#### PILLAR 3: Financial Value Added

##### 1. Qualitative Elements

Longer maturity / grace period  
Diversification of funding  
Choice of currency  
Co-financing with Commission, IFIs  
Innovative structuring  
Signalling / Catalytic effect

High  
Medium  
YES  
Medium  
NO  
NO  
NO  
High  
>20bp

##### 2. Quantitative Element

# Value Added

12

ANNEX 3

RZB KMU GLOBALDARLEHEN (AT)	
<b>PILLAR 1: Contribution to EU Priority Objectives</b>	High <input type="checkbox"/>
<b>Objectives</b>	
SMEs <input type="checkbox"/>	70% (percentage)
<b>Dedication</b>	
	YES <input type="checkbox"/>
<b>PILLAR 2 : Quality of the intermediary</b>	
	Medium <input type="checkbox"/>
Experience in the sector or objective targeted by the EIB GL	Medium <input type="checkbox"/>
Experience in allocating previous GLs (repeat operations only)	High <input type="checkbox"/>
Quality of information flow and reporting to EIB	Medium <input type="checkbox"/>
EIB contribution to institution building with intermediary (e.g. new member countries)	Medium <input type="checkbox"/>
<b>PILLAR 3: Financial Value Added to the final beneficiary</b>	
	Medium <input type="checkbox"/>
Longer maturity	Medium <input type="checkbox"/>
Information to the final beneficiary	Medium <input type="checkbox"/>
Financial advantage transferred to the final beneficiary	Medium <input type="checkbox"/>
Contribution to better market coverage and/or increased competition in financial sector relevant to targeted beneficiaries	Medium <input type="checkbox"/>
Does GL contain special financial characteristics? (e.g. interest rebate, risk sharing, securitization)	NO <input type="checkbox"/>

# Value Added

14

Annex 3

Commerzbank - Environment GD II

<b>PILLAR 1: Contribution to EU Priority Objectives</b>		Medium
<b>Objectives</b>		
Environment		70%
<b>Dedication</b>		YES
<b>PILLAR 2 : Quality of the intermediary</b>		High
Experience in the sector or objective targeted by the EIB GL		High
Experience in allocating previous GLs (repeat operations only)		High
Quality of information flow and reporting to EIB		High
EIB contribution to institution building with intermediary (e.g. new member countries)		Low
<b>PILLAR 3: Financial Value Added to the final beneficiary</b>		Medium
Longer maturity		Medium
Information to the final beneficiary		High
Financial advantage transferred to the final beneficiary		Medium
Contribution to better market coverage and/or increased competition in financial sector relevant to targeted beneficiaries		Moderate
Does GL contain special financial characteristics? (e.g. interest rebate, risk sharing, securitization)		NO

# Value Added

14

Annex 3

## VALUE ADDED SHEET

ROLLS-ROYCE R&D II

### PILLAR 1 : Contribution to EU priority Objectives

<b>COMMON INTEREST (267 - c) I2I RESEARCH AND DEVELOPMENT</b>	Medium
<b>FACILITATING EUROPEAN HUMAN RESOURCES IN SCIENCE AND TECHNOLOGY</b> - Development of poles, knowledge networks of centres of excellence in R&D, like in new materials, health care	YES
<b>FURTHERING PRIVATE SECTOR INVESTMENTS IN R&amp;D AND INNOVATION</b> - Private sector R&D and innovation (product/process/service, IPR and technology licensing, emphasis on SMEs); (including product and process prototypes, pilot plants and first stage industrial and commercial applications)	YES

### PILLAR 2 : Quality & Soundness of the Project

High

#### 1.Economic sustainability

<b>Economic profitability</b>	
ERR (Economic Rate of Return)	6-10%
Other method (quantitative, qualitative)	
<b>Financial profitability</b>	
FIRR (Financial Internal Rate of Return)	6-10%
Other method (quantitative, qualitative)	
<b>Management</b>	
Quality of management (Operation)	High

#### 2.Environmental sustainability

Overall environmental rating	Acceptable with minor negative residual impacts (B1)
Environmental externalities taken in account in ERR	No

#### 3.Other Quality Elements

### PILLAR 3 : Financial Value Added

<b>1.Qualitative Elements</b>	High
Longer maturity / grace period	High, Medium, Moderate, Low
Diversification of funding	YES
Choice of currency	Medium
Co-financing with Commission, IFIs	NO
Innovative structuring	NO
Signaling / Catalytic effect	YES
<b>2. Quantitative Element</b>	NO
	over 20bps

# Value Added

13

**Annex 1**

Value Added Sheet

02.09.2008

**VALUE ADDED SHEET – INVESTMENT LOAN**

**A2 STRYKOW - KONOTOPA TEN-PPP (2008-0067)**

<b>PILLAR 1: Contribution to EU Objectives</b>	<b>Medium</b>
<b>COP Priority Objective(s)</b> Convergence (EU 27) TENs (Transport and Energy)	Medium Medium
<b>Other Objective(s)</b> - none -	- n/a -

<b>PILLAR 2: Quality and Soundness of the Investment</b>	<b>Medium</b>
<b>1. Economic/Financial Sustainability</b>	
ERR (Economic Rate of Return)	>15%
Qualitative rating (if ERR not applicable)	
Environmental externalities taken into account in ERR	
FIRR (Financial Rate of Return)	
Qualitative rating (if FIRR not applicable)	
FIRR to be appraised during stage 2.	
<b>2. Environmental Sustainability</b>	
Environmental rating	
<b>3. Other Quality Elements</b>	
Promoter capability: design and implementation phase	Not documented
Promoter capability: operation phase	Not documented
Promoter: monitoring track record (if applicable)	Not documented
First stage appraisal. Promoter capacity, FIRR (plus review of ERR) plus outcome of procurement and environmental procedures to be assessed during stage 2. Overall rating of Quality and Soundness of the Investment is expected to be reclassified as "High" once outcome of procurement and environmental procedures are concluded to the Bank's satisfaction	

<b>PILLAR 3: EIB Contribution</b>	<b>High</b>
<b>1. Qualitative elements</b>	<b>Medium</b>
Longer maturity / grace period	Yes
Diversification of funding	Medium
Choice of currency	Yes
Co-financing with Commission, IFIs	YES no grant
Innovative structuring	Yes



# Value Added

*Creaser*

**Annex 2**  
23.07.2008

## VALUE ADDED SHEET - FRAMEWORK LOAN

### ECONOMIC COMPETITIVENESS CO-FINANCING (2007-0442)

<p><b>PILLAR 1: Contribution to EU Objectives</b></p> <p><b>COP Priority Objective(s)</b> I2I SMEs (EU27) Convergence (EU 27)</p> <p><b>Other Objective(s)</b> - none -</p>	<p>High</p> <p>High High High</p> <p>- n/a -</p>
<p><b>PILLAR 2: Quality and Soundness of the Investment</b></p> <p>Overall strategic investment quality Promoter: Programming and programme management capability Promoter: Implementation, monitoring and reporting capability Promoter: monitoring track record (if applicable) Experience in the sectors and objectives targeted by the EIB FL</p>	<p>High</p> <p>High High Medium High Medium</p>
<p><b>PILLAR 3: EIB Contribution</b></p> <p><b>1. Qualitative elements</b></p> <p>Longer maturity / grace period Diversification of funding Choice of currency Co-financing with Commission, IFIs Innovative structuring Signalling / Catalytic effect</p> <p><b>2. Quantifiable elements</b></p> <p><b>3. Other EIB contributions</b></p> <p>Financial advice Support to project preparation Technical assistance Other contribution</p>	<p>High</p> <p>High</p> <p>Yes Medium Yes YES with grant No Medium</p> <p>&gt; 20 bps</p> <p>Moderate</p> <p>No Yes No No</p>

# Value Added

-14-

19.08.2008

## VALUE ADDED SHEET – INVESTMENT LOAN

WISSENSCHAFT UND TECHNOLOGIE BERLIN (2008-0258)

<b>PILLAR 1: Contribution to EU Objectives</b>	<b>High</b>
<b>COP Priority Objective(s)</b> 12i	High
<b>Other Objective(s)</b> - none -	- n/a -
<b>PILLAR 2: Quality and Soundness of the Investment</b>	<b>High</b>
<b>1. Economic/Financial Sustainability</b>	
ERR (Economic Rate of Return)	Qualit. estimate
Qualitative rating (if ERR not applicable)	Medium
Environmental externalities taken into account in ERR	No
FIRR (Financial Rate of Return)	Qualit. estimate
Qualitative rating (if FIRR not applicable)	Medium
<b>2. Environmental Sustainability</b>	
Environmental rating	Acceptable with minor negative residual impacts (B1)
<b>3. Other Quality Elements</b>	
Promoter capability: design and implementation phase	High
Promoter capability: operation phase	High
Promoter: monitoring track record (if applicable)	Not applicable
<b>PILLAR 3: EIB Contribution</b>	<b>Moderate</b>
<b>1. Qualitative elements</b>	<b>Moderate</b>
Longer maturity / grace period	No
Diversification of funding	High
Choice of currency	No
Co-financing with Commission, IFIs	No
Innovative structuring	No
Signalling / Catalytic effect	Medium
<b>2. Quantifiable elements</b>	<b>&lt;= 5 bps</b>
<b>3. Other EIB contributions</b>	<b>Low</b>
Finance advice	No
Support to project preparation	No
Technical assistance	No
Other contribution	No

## References

- Aizenman J., B. Pinto and A. Radziwill. 2004. Sources for Financing of Domestic Capital: is Foreign Savings a Viable Option for Developing Countries. NBER. Working Paper #10624.
- European Investment Bank (EIB) a great deal of documentation on the EIB can be found <http://www.bei.org/infocentre/publications/index.htm>
- Eichengreen, Barry, and Ricardo Hausmann. 2003. Original Sin: The Road To Redemption. October. Washington, DC, United States: Inter-American Development Bank, Research Department.
- King, R. G., and R. Levine. 1993. Finance and Growth: Schumpeter Might be Right. *Quarterly Journal of Economics* 108: 717–37.
- La Porta, R., F. López-de-Silanes, and A. Shleifer. 2002. Government Ownership of Banks. *Journal of Finance* 57: 265–301.
- La Porta, Rafael, Florencio Lopez-de-Silanes, and Guillermo Zamarripa. 2003. “Related Lending.” *Quarterly Journal of Economics* 118: 231–68.
- Levy-Yeyati, E., A. Micco, and U. Panizza. 2004. *Should the Government Be in the Banking Business? The Role of State-Owned and Development Banks*. Research Department Working Paper 517. Washington, D.C.: Inter-American Development Bank.
- McKinnon, Ronald I. 1973. *Money and Finance in Economic Development*. Washington, D.C.: Brookings Institution Press.
- Micco, A., U. Panizza, and M. Yañez. 2004. *Bank Ownership and Performance*. Research Department Working Paper 518. Washington, D.C.: Inter-American Development Bank.
- Nutt Paul C. Nutt. 2006. Comparing Public and Private Sector Decision-Making Practices Nutt *J Public Adm Res Theory*.2006; 16: 289-318 Rainey Hal G.; Robert W. Backoff; Charles H. Levine. 1976.Comparing Public and Private Organizations, *Public Administration Review*, Vol. 36, No. 2. (Mar. - Apr.), pp. 233-244.
- Sapienza, P. 2004.The Effects of Government Ownership on Bank Lending. *Journal of Financial Economics* Volume 72, Issue 2, May, Pages 357-384
- Schumpeter, Joseph. 1934. *The Theory of Economic Development*. New Brunswick, N.J.: Transaction Publishers.
- Shaw, Edward S. 1973. *Financial Deepening in Economic Development*. New York: Oxford University Press.