



Denominazione	PROJECT FINANCING
Moduli componenti	-
Settore scientifico-disciplinare	SECS-P/09
Anno di corso e semestre di erogazione	3° anno, 1° semestre
Lingua di insegnamento	
Carico didattico in crediti formativi universitari	6
Numero di ore di attività didattica frontale	36
Docente	Remy Cohen 3 CFU – Responsabile insegnamento (Principi di Project Financing, Analisi dei rischi, Fonti di finanziamento, Studi di fattibilità, Modelli BOT e disaggregati, Garanzie). Federico Maria Alberto Caligaris 3 CFU (Struttura e analisi dei piani economici finanziari, Modelli finanziari).
Risultati di apprendimento specifici	Gli studenti apprenderanno e comprenderanno una metodologia e una tecnica finanziaria per realizzare progetti di investimenti infrastrutturali. Obiettivo è la conoscenza e la comprensione dei modi in cui un progetto in project financing si avvale di temi tipici della finanza aziendale, come il ruolo dei costi di agenzia, il sotto investimento, la responsabilità gestionale, il controllo e l'utilizzo dei flussi di cassa. Gli studenti padroneggeranno i concetti chiave comunemente usati in Project Finance e capiranno come è strutturata un'operazione in Project Finance, dalla progettazione contrattuale, all'allocazione e analisi dei rischi e alla modellizzazione finanziaria. Il finanziamento di progetti e infrastrutturali verrà analizzato dal punto di vista dell'autorità pubblica, degli utenti finali e degli istituti di credito. Particolare enfasi verrà data ai vari tipi di Partenariato Pubblico Privato, utilizzabili nello sviluppo dei progetti infrastrutturali Gli studenti padroneggeranno i concetti chiave comunemente usati nel project financing: il ruolo delle Società Veicolo (Special Purpose Vehicles); circoscrizione delle cause di fallimento del SPV; relazioni contrattuali fondamentali e (governo / settore pubblico - Appaltatori- finanziatori-investitori), partenariati pubblico-privati (PPP). Le basi teoriche e l'applicazione pratica dei modelli di finanziamento a progetto (uso del BOT rispetto ai modelli disaggregati) saranno insegnate e saranno forniti esempi pratici. Gli studenti saranno inoltre guidati nel comprendere il quadro giuridico che circonda le relazioni contrattuali e finanziarie, nonché le implicazioni di bilancio del settore pubblico per determinate garanzie o impegni assunti per assicurare la sostenibilità finanziaria di un progetto (problemi delle contingent liabilities) Agli studenti sarà inoltre insegnata la modellizzazione finanziaria, che è lo strumento analitico di base da padroneggiare per valutare la fattibilità economica e finanziaria di un progetto dal punto di vista di un finanziatore, o di uno sponsor del progetto, dell'utente finale o dell'ente aggiudicatore del settore pubblico. Gli studenti apprenderanno inoltre nuove tecniche di finanziamento per le opere pubbliche che utilizzano i mercati del credito e dei capitali in diversi scenari di finanziamento del progetto. Al termine del corso gli studenti padroneggeranno i concetti chiave comunemente usati in project financing e PPP e avranno la capacità di decidere in autonomia come gli attuali modelli di finanziamento (modelli BOT rispetto a quelli disaggregati) interagiscono nello sviluppo di una corretta struttura di PPP. Gli studenti acquisiranno la capacità critica lavorando su casi reali e saranno in grado di testare il loro punto di vista indipendente, utilizzando dati recenti, e valutando come i casi avrebbero potuto essere sviluppati. Le nozioni teoriche e pratiche acquisite durante il corso permetteranno allo studente di affrontare casi pratici che potrà incontrare nello svolgimento della sua attività lavorativa. Lo studente sarà in grado di fare delle presentazioni su casi concreti e sarà in grado di sostenere delle discussioni a sostegno delle sue tesi, ed in generale sull'impatto dei vari aspetti del project financing
Programma	Finanza di progetto versus finanza aziendale. Ruolo e struttura di un SPV. Il ciclo del progetto. Studi di



	fattibilità. Modelli PPP. PPP e Eurostat. Struttura e principio dei modelli finanziari. Ruolo dei finanziatori. Ruolo dei mercati del credito e dei capitali. Allocazione e mitigazione del rischio: matrice dei rischi. Garanzie e contratti di off-take. Financial modeling. Casi da discutere in classe. Testimonianze.
Tipologie di attività didattiche previste e relative modalità di svolgimento	L'insegnamento sarà strutturato in lezioni di didattica frontale di 3/4 ore in base al calendario accademico. La modalità didattica, incentrata sulla discussione di casi reali e lavori di gruppo, consentirà l'apprendimento di metodologie e strumenti in maniera attiva. La comprensione e la padronanza delle competenze tecniche saranno monitorate durante i casi di studio. L'insegnante e la classe interagiranno nello sviluppo delle situazioni critiche prese da casi reali e discussioni in classe. La discussione dei casi dipenderà dal numero di studenti iscritti e saranno formati da gruppi di 2/4 studenti. I casi saranno ripresi da progetti attualmente in discussione nella realtà italiana, ad esempio "progetti di trasporto pubblico locale" e casi internazionali, che verranno decisi di volta in volta, all'inizio dell'anno sulla base della preparazione degli studenti. La discussione dei casi avverrà verso la fine del corso e gli studenti attraverso una loro presentazione dovranno dimostrare di saper esprimere il caso, averlo capito, criticarlo, e utilizzare gli strumenti appresi per presentare soluzioni diverse.
Metodi e criteri di valutazione dell'apprendimento	L'esame si svolgerà in forma orale sui principali argomenti trattati nel corso. La prova orale consisterà di 5/6 domande e durerà 30 minuti circa.
Criteri di misurazione dell'apprendimento e di attribuzione del voto finale	Il voto finale sarà espresso in trentesimi. La valutazione globale terrà conto della partecipazione ed interazione in aula e della presentazione dei casi. La presentazione e trattazione dei casi implicherà una integrazione aggiuntiva da 1 a 3 punti al voto dell'esame orale purché lo studente dimostri di aver acquisito una conoscenza sufficiente degli argomenti basilari trattati nel corso (18/30). Per conseguire un punteggio pari o superiore a 27/30 lo studente dovrà invece dimostrare di aver acquisito una conoscenza eccellente di tutti gli argomenti trattati durante il corso, esposti in modo logico e coerente.
Propedeuticità	Non previste. E' consigliabile avere nozioni di economia e finanza aziendale
Materiale didattico utilizzato e materiale didattico consigliato	Ultime edizioni dei seguenti volumi R. Cohen - M. Percoco - L. Senn: Project Finance e capitali privati per lo sviluppo di Infrastrutture, EGEA R.Cohen-M.Percoco: Fiscal Implications of Infrastructure Development. <i>Inter American Development Bank</i> Stefano Gatti: Project Finance in Theory and Practice, Elsevier R.Cohen,J.Trujillo,X.Freitas,R.Sheehy: Infrastructure Financing with Unbundled Mechanism. <i>Inter American Development Bank</i> . R.Cohen-T.Boast :Governance of PPP and Infrastructure Delivery: the case of Milan Metro line 4,in <i>Transportation Research Record, Journal of the Transportation Research Board</i> , n.2597,Washington D.C.2016 Slides: Disponibili durante il corso dai docenti. Altro materiale: Note e documenti forniti durante le lezioni.