



<b>Denominazione</b>	PROJECT FINANCING
<b>Moduli componenti</b>	-
<b>Settore scientifico-disciplinare</b>	ECON-09/A
<b>Anno di corso e semestre di erogazione</b>	Terzo anno, Secondo semestre
<b>Lingua di insegnamento</b>	Italiano
<b>Carico didattico in crediti formativi universitari</b>	6 CFU
<b>Numero di ore di attività didattica assistita complessiva e ripartita tra DE e DI</b>	42 ore, di cui 36 ore di Didattica Erogativa (DE) e 6 ore di Didattica interattiva (DI)
<b>Docente</b>	Responsabile insegnamento: Prof. Massimo Mariani  Docenti: Prof. Massimo Mariani, 3 CFU (Parte del programma relativa a: Ruolo dei finanziatori – Ruolo dei mercati del credito e dei capitali – Project Financing e Project Bonds; Ruolo e strutturazione di un SPV – Cartolarizzazione; Modelli PPP)  Prof. Domenico Frascati, 3 CFU (Parte del programma relativa a: Richiami di Finanza Aziendale – Finanza di progetto e finanza aziendale; Il ciclo del progetto – Studi di fattibilità – Allocazione e mitigazione del rischio; Struttura e principio dei modelli finanziari – Financial modeling.)
<b>Risultati di apprendimento specifici</b>	<p>Gli studenti avranno la possibilità di acquisire le conoscenze e sviluppare le competenze utili per comprendere al meglio temi di finanza di progetto, utili per realizzare progetti di investimento di natura infrastrutturale.</p> <p>L'obiettivo iniziale è la conoscenza e la comprensione dei modi in cui un progetto in project financing si avvale di temi tipici della finanza aziendale. Si esploreranno temi quali: il ruolo dei costi di agenzia, la responsabilità gestionale, il controllo e l'utilizzo dei flussi di cassa.</p> <p>Gli studenti attraverso l'acquisizione i concetti chiave comunemente adoperati in tema di Project Financing per comprendere la struttura tipica di un'operazione in Project Finance. Il tema del finanziamento di progetti di natura infrastrutturale verrà analizzato con particolare dettaglio dal punto di vista dell'autorità pubblica, degli utenti finali e degli istituti di credito. In particolare, enfasi specifica verrà data ai tipi di Partenariato Pubblico Privato (PPP). Si esploreranno, in dettaglio, il ruolo delle Società Veicolo (Special Purpose Vehicles – SPV); le relazioni contrattuali fondamentali (governo / settore pubblico - Appaltatori- finanziatori-investitori), i partenariati pubblico-privati (PPP).</p> <p>Agli studenti saranno inoltre trasmesse le nozioni principali in termini di modellizzazione finanziaria, 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. Gli studenti svilupperanno la capacità critica e le competenze essenziali in tema di project financing attraverso l'analisi e il commento di casi reali e attraverso testimonianze di esperti del settore.</p>



<b>Programma</b>	Richiami di Finanza Aziendale – Finanza di progetto e finanza aziendale; <ul style="list-style-type: none"><li>• Ruolo dei finanziatori – Ruolo dei mercati del credito e dei capitali – Project Financing e Project Bonds;</li><li>• Ruolo e strutturazione di un SPV – Cartolarizzazione;</li><li>• Il ciclo del progetto – Studi di fattibilità – Allocazione e mitigazione del rischio;</li><li>• Modelli PPP;</li><li>• Struttura e principio dei modelli finanziari – Financial modeling;</li><li>• Casi da discutere in classe e testimonianze</li></ul>
<b>Tipologie di attività didattiche previste e relative modalità di svolgimento</b>	L'insegnamento è strutturato in lezioni di didattica frontale in base al calendario accademico. In ogni sessione è prevista una prima parte di teoria ed una seconda parte dedicata a case study al fine di consentire l'apprendimento di concetti, metodologie e strumenti in maniera attiva. Saranno previste apposite sessioni di Didattica Interattiva (DI) aventi ad oggetti attività laboratoriali ed esercitazioni.
<b>Metodi e criteri di valutazione dell'apprendimento</b>	L'esame è svolto in forma orale, prevede almeno 3 domande e dura circa dai 20 ai 30 minuti. Le domande sono finalizzate a verificare: l'acquisizione, da parte degli studenti, delle conoscenze circa i principali temi caratterizzanti la disciplina, nonché le principali applicazioni reali; la capacità di esporre, con linguaggio chiaro e tecnicamente appropriato, valutazioni e comparazioni in merito alle principali strategie e decisioni in contesto di project financing.
<b>Criteri di misurazione dell'apprendimento e di attribuzione del voto finale</b>	La valutazione dell'apprendimento prevede l'attribuzione di un voto espresso in trentesimi. Per superare l'esame con un voto pari a 18/30, lo studente deve dimostrare di disporre delle conoscenze fondamentali della materia, con particolare riferimento agli strumenti più appropriati per comprendere e valutare casi di project financing. Per conseguire un punteggio pari o superiore a 27/30, lo studente deve invece dimostrare di aver acquisito una buona/ottima conoscenza di tutti gli argomenti trattati durante il corso, essendo in grado di raccordarli in modo logico e coerente.
<b>Propedeuticità</b>	Non sono previste propedeuticità. Tuttavia, è necessario aver acquisito conoscenze di base di Finanza Aziendale.
<b>Materiale didattico utilizzato e materiale didattico consigliato</b>	Materiale didattico a cura del docente. Ultime edizioni dei seguenti volumi <ul style="list-style-type: none"><li>• R. Cohen - M. Percoco - L. Senn: Project Finance e capitali privati per lo sviluppo di Infrastrutture, EGEA</li><li>• Stefano Gatti: Project Finance in Theory and Practice - Elsevier</li><li>• Paper scientifici segnalati dal docente.</li></ul>