

# PRIVATIZZAZIONI

Mara De Lotto

# Origini del processo

A partire dagli anni 90 del secolo scorso si è avviato un processo di dismissione di imprese pubbliche e di alienazione di una parte del patrimonio dello Stato e degli enti territoriali e previdenziali.

Cause:

- Notevole e crescente indebitamento dei bilanci pubblici.(soprattutto nel secondo dopoguerra con un'intensificazione negli anni 80 e 90).
- Necessità imprescindibile di ridurre il disavanzo di bilancio e il debito pubblico per l'adozione dell'euro.

# Tipi di privatizzazione

- Privatizzazione formale: trasformazione da ente pubblico economico o azienda autonoma in società di capitali a partecipazione pubblica.
- Privatizzazione sostanziale: vera e propria dismissione a favore di soggetti privati, con vendita di quote di maggioranza del capitale detenuto dallo Stato e dagli altri enti territoriali in imprese, o del patrimonio pubblico. (in certi casi lo Stato ha mantenuto una quota di minoranza -golden share- in altri la cessione della proprietà è stata integrale).

# Procedura di dismissione delle imprese pubbliche

- **Offerta globale:**

Il capitale dell'impresa da privatizzare o gran parte di esso viene ceduto ad una moltitudine di investitori e piccoli risparmiatori, dando luogo ad una public company.

- **Trattativa privata:**

L'impresa viene venduta direttamente ad un'altra società o ad una cordata di grandi investitori.

- **Modalità di tipo misto:**

Vengono coinvolti una moltitudine di investitori e risparmiatori Medio-piccoli però si affida la direzione dell'impresa a un nucleo stabile di grandi azionisti (nocciolo duro).

# Procedura di dismissione delle imprese pubbliche

- Comune a tutte le operazioni è l'individuazione del consulente del venditore (advisor).
- Presentazione agli analisti e agli investitori dell'impresa
- Raccolta degli ordini (il prezzo è fissato in base al grado di risposta degli investitori).
- Possibili incentivi per i risparmiatori con l'assegnazione di azioni gratis per chi si impegna a conservare le quote per un anno e per gli investitori istituzionali possibilità di acquistare altri titoli anche dopo la chiusura dell'offerta.
- Nella trattativa diretta, gli investitori potenzialmente interessati vengono invitati a far pervenire la loro disponibilità e un'offerta non vincolante. Dopo aver acquisito le informazioni, possono fare un'offerta vincolante.
- Stipula della cessione

# Vendita del patrimonio pubblico

- Prima fase (primi anni 90).

Individuazione di un “pacchetto” di immobili che, in base alle valutazioni del Governo, potevano essere ceduti a privati: terreni, fabbricati, caserme, ecc.

- Seconda fase (ancora in corso).

Predisposizione di idonei strumenti legislativi e realizzazione di complesse operazioni, definite cartolarizzazioni,

# La cartolarizzazione dei crediti

Nella versione classica è un'operazione finanziaria nata in USA negli anni 80.

La procedura prevede che un soggetto ceda a una società appositamente creata (SPV Soc. veicolo), un pacchetto di propri crediti. La Soc. veicolo, per pagare i titoli acquistati emette obbligazioni, garantite dai crediti stessi, e li colloca sul mercato.

Il creditore originario realizza i crediti diminuiti di una piccola percentuale e la Soc. veicolo riscuotendo i crediti rimborsa le obbligazioni.

Lo schema si può adattare anche a crediti contributivi e immobili.(Italia).

# Le operazioni di cartolarizzazione

- Creazione della Patrimonio dello Stato s.p.a. in cui sono stati conferiti praticamente tutti i beni pubblici. (Il patrimonio cedibile è stato valutato in 2000 miliardi di euro) e della Infrastrutture s.p.a.
- La 1^ ha riguardato i crediti contributivi dell'INPS
- La 2^ proventi futuri scaturenti da lotto e superenalotto
- Rispetto al patrimonio pubblico, se ne sono già concluse 2, la prima ha realizzato meno della metà del valore stimato degli immobili, l'altra invece ha introitato l'85% del valore stimato.(SCIP1 e SCIP2).
- Ultima operazione relativa anche ad immobili del Ministero della Difesa.

# Osservazioni sulle operazioni di cartolarizzazione

- Si è parlato di finanza creativa considerandole un espediente contabile per alleggerire il bilancio dello stato, infatti nel sistema europeo di contabilità pubblica viene considerata un disinvestimento cioè minore spesa pubblica che va a ridurre il deficit. Ha però costi come il venir meno di proventi (prezzi, canoni).
- La vendita può rivelarsi una svendita a causa della debolezza del mercato e, la carenza di un rating adeguato, può rendere difficoltoso collocare i titoli obbligazionari tra i risparmiatori se non a costo di elevare i tassi d'interesse.
- Rischio di perdita anche di beni di valore artistico e culturale.

# Sommario

- PRIVATIZZAZIONI
- Origini del processo
- Tipi di privatizzazione
- Procedura di dismissione delle imprese pubbliche
- Vendita del patrimonio pubblico
- La cartolarizzazione dei crediti
- Le operazioni di cartolarizzazione
- Osservazioni sulle operazioni di cartolarizzazione