

Gli investimenti in infrastrutture: i trend in atto nel sistema

Stefania Luzi
Mefop SpA
Roma, 12 giugno 2018

Il gap infrastrutturale

Spesa annuale globale
2,5 trillioni \$

Table 2. OECD estimate of infrastructure investment needs:
reference case vs. low-carbon future scenario (2015 USD trillion)

Sectors		Reference case	Low-carbon (IEA 66% 2°C)
Energy supply	Power and T&D	0.7	1.0
	Fossil fuel supply chain	1.0	0.6
Energy demand		0.4	1.1
Transport infrastructure	Road	2.1	2.1
	Rail	0.4	0.4
	Airports and ports	0.2	0.2
Water and sanitation		0.9	0.9
Telecoms		0.6	0.6
TOTAL		6.3	6.9

Source: OECD, 2017

Non solo infrastrutture economiche...

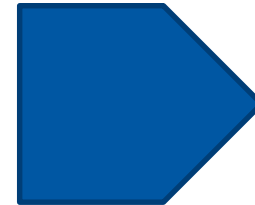


Mefop

- Infrastrutture sociali non ricomprese nei precedenti dati
- Nel 2016, in Europa investimenti inferiori del 20% rispetto a quelli registrati nel 2007
- 70 miliardi di euro di investimenti ogni anno
- Seconde recenti stime, gap pari a 100-150 miliardi di euro all'anno (1,5 trillioni di euro nel periodo 2018-2030)



- Aumento demografico
- Invecchiamento della popolazione
- Maggiore presenza femminile nel mercato del lavoro
- Processi di urbanizzazione
- Migrazioni



Quali
implicazioni
SU
investimenti
nel welfare e
nelle
infrastrutture
sociali?

La crescita demografica

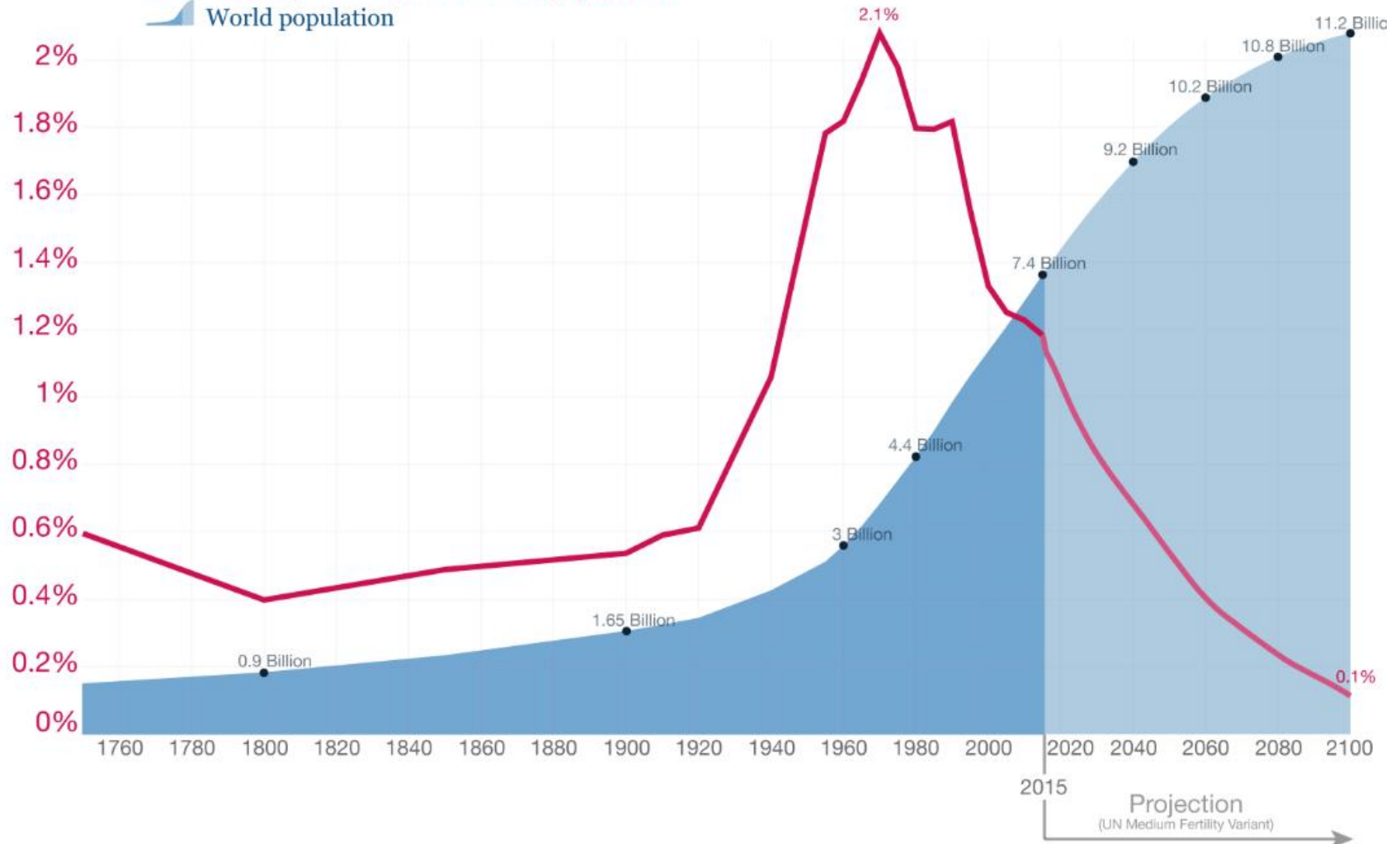


Mef



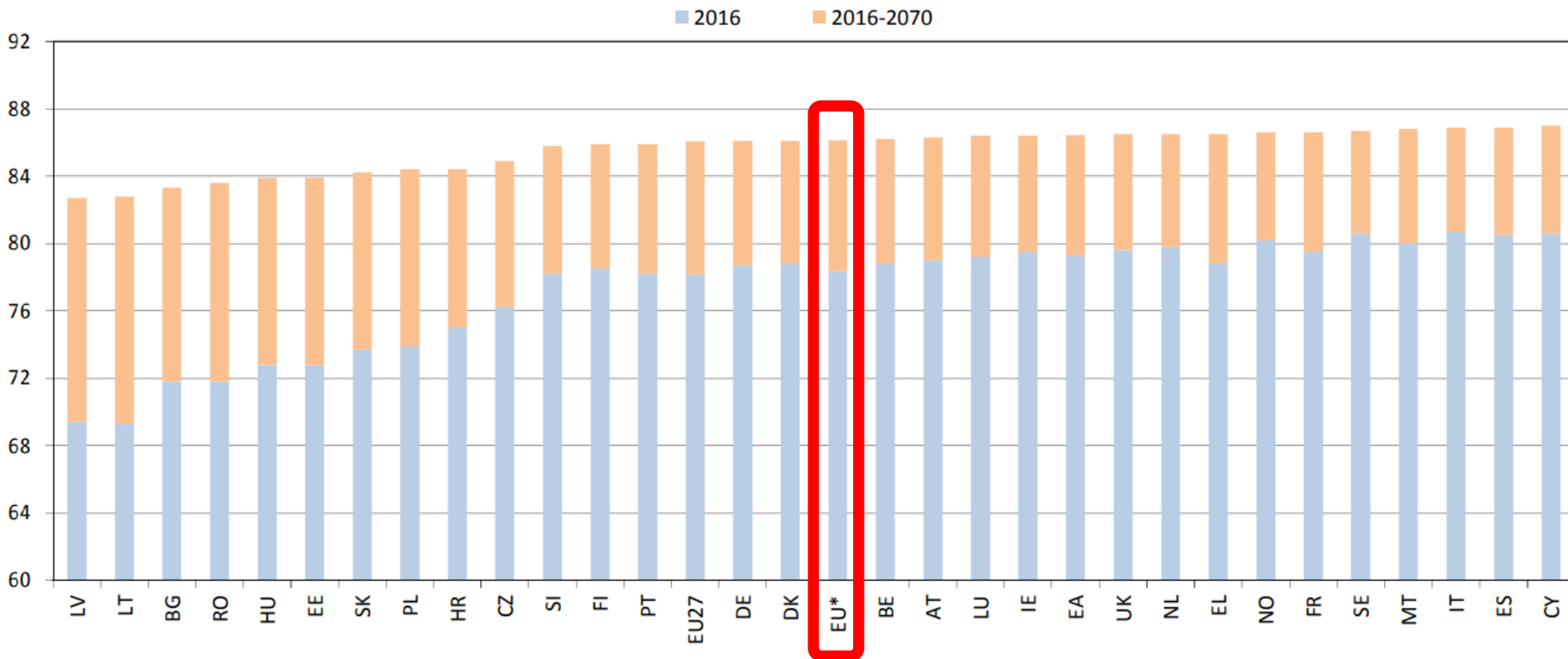
World population growth, 1750-2100

Annual growth rate of the world population
World population



L'invecchiamento della popolazione

Projection of life expectancy at birth, males (in years), 2016-2070



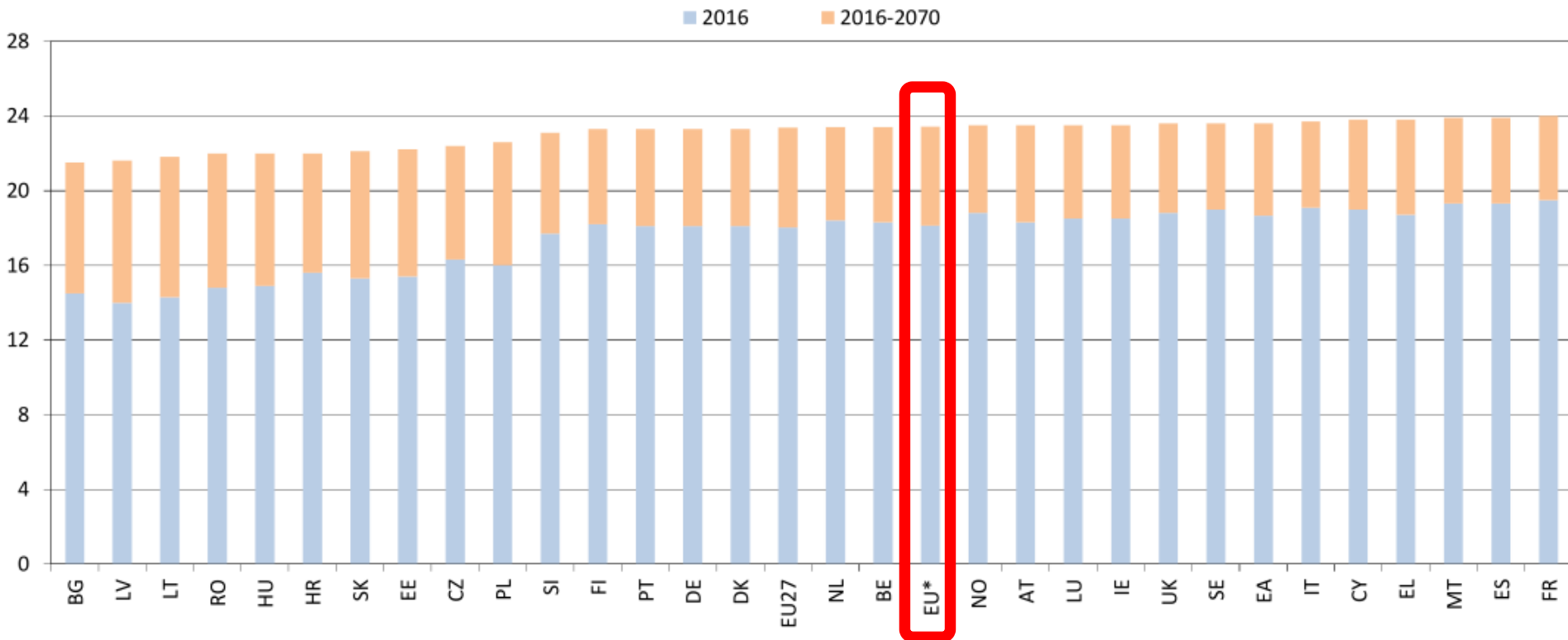
Fonte: European Commission, The 2018 Ageing Report Economic & Budgetary Projections for the 28 EU Member States (2016-2070) INSTITUTIONAL PAPER 079 | MAY 2018

L'invecchiamento della popolazione



Mefop

Projection of life expectancy at 65, males (in years), 2016-2070



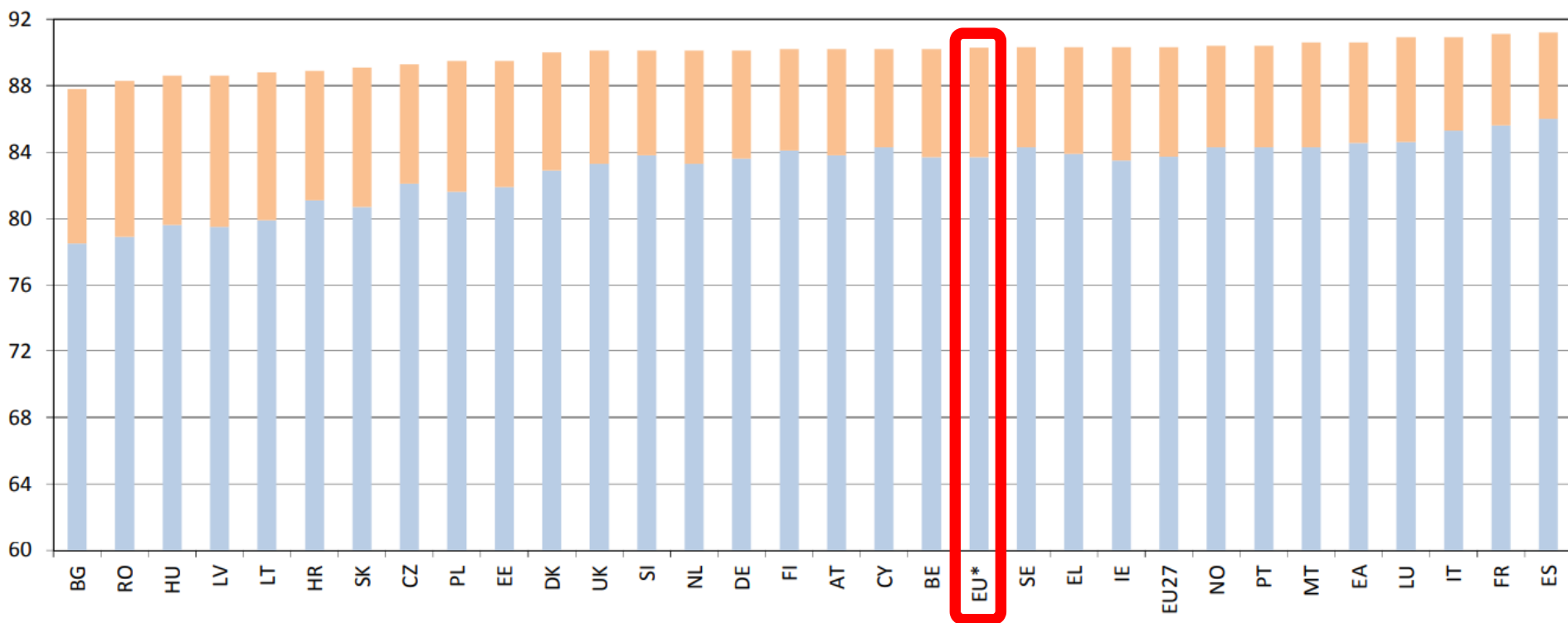
Fonte: European Commission, The 2018 Ageing Report Economic & Budgetary Projections for the 28 EU Member States (2016-2070) INSTITUTIONAL PAPER 079 | MAY 2018

L'invecchiamento della popolazione



Mefop

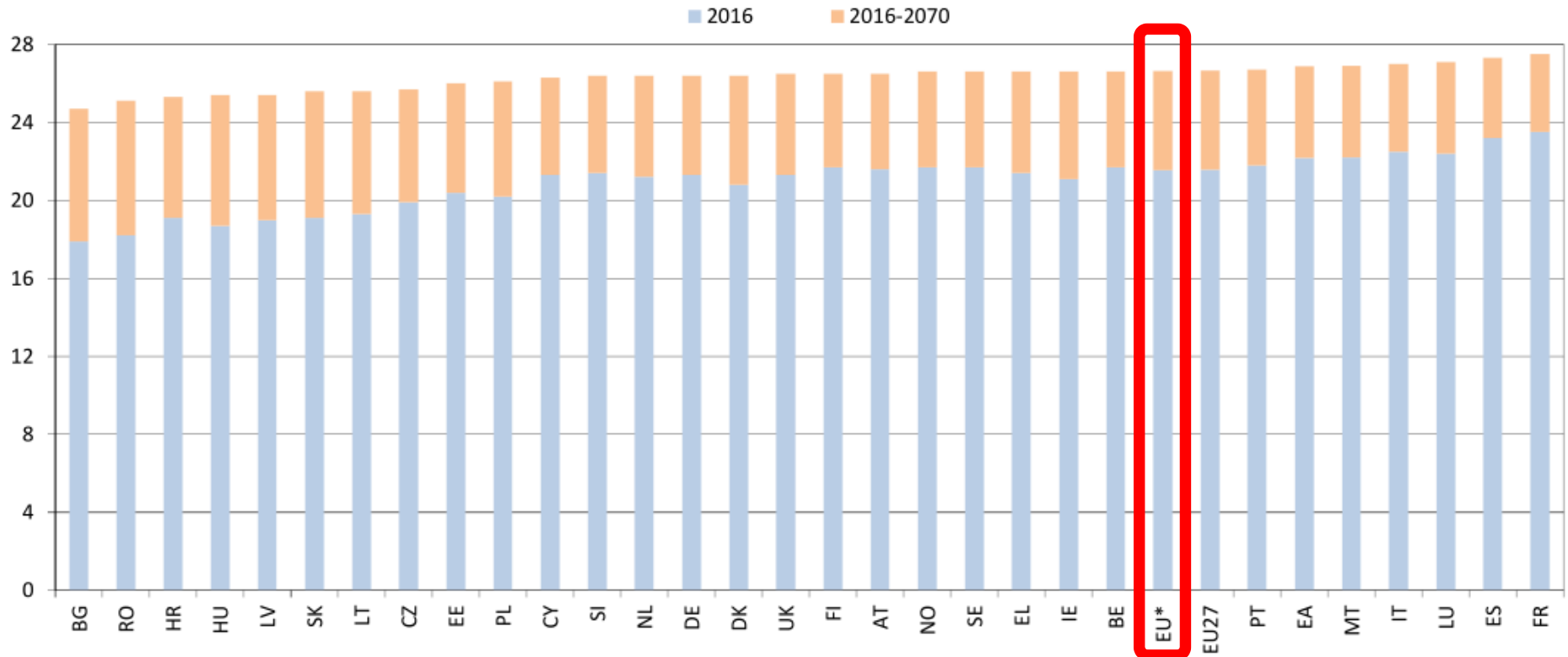
Projection of life expectancy at birth, females (in years), 2016-2070



L'invecchiamento della popolazione



Projection of life expectancy at 65, females (in years), 2016-2070



L'invecchiamento della popolazione



Old-age dependency ratio (ratio of people aged 65 or above relative to the working-age population)

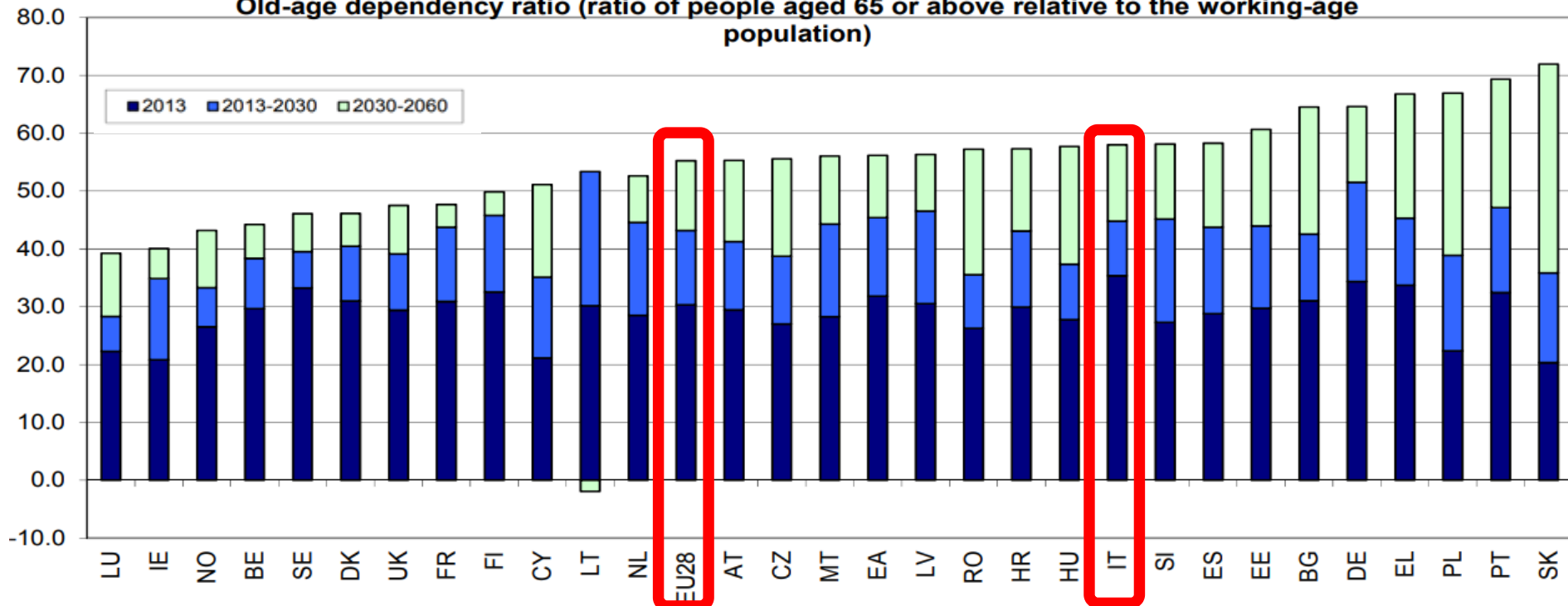
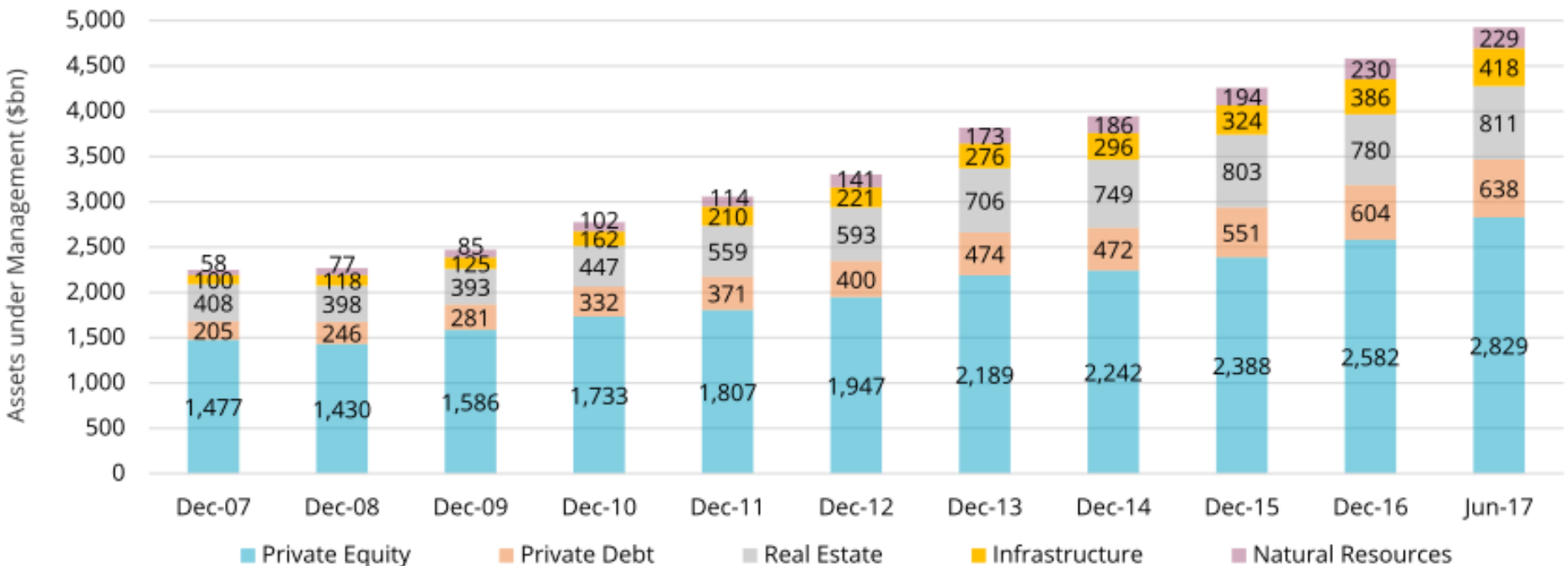


Table 2: Life expectancy and healthy life expectancy at 65 in the EU-27 in 2015, by gender

	Total years life expectancy at 65, men	Healthy years life expectancy at 65, men	Percentage of healthy life years life expectancy at 65, men	Total years life expectancy at 65, women	Healthy years life expectancy at 65, women	Percentage of healthy life years' life expectancy at 65, women
EU27	17.9	9.4	53 %	21.2	9.4	44 %

- Significativo gap infrastrutturale
- Necessità di fonti alternative di finanziamento
- Quale contributo dagli investitori istituzionali?

I mercati privati: gli asset in gestione

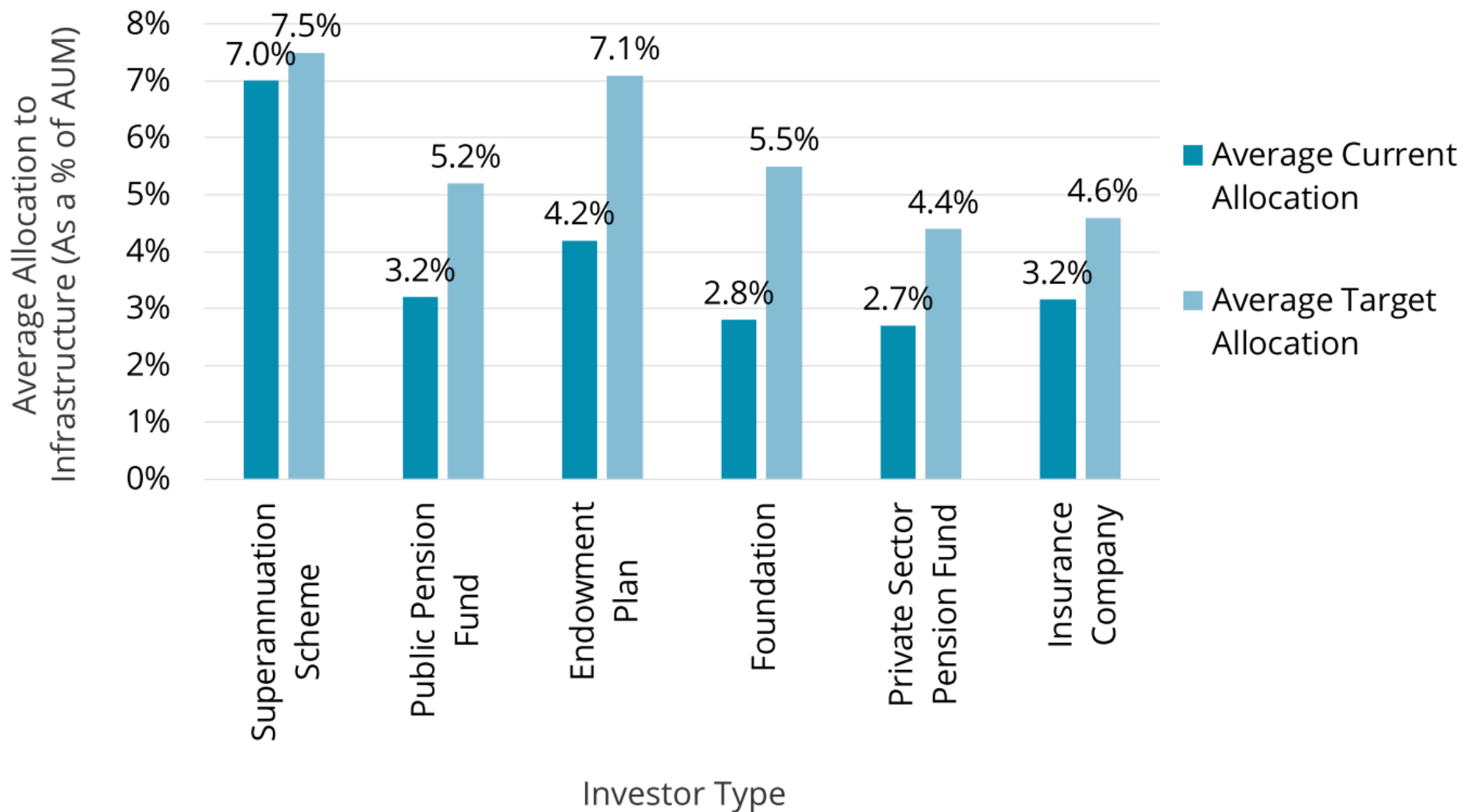


Source: Preqin Online Products

Investimenti in infrastrutture: allocazione corrente e target



Mefop



Source: Preqin Infrastructure Online

Quali condizioni?



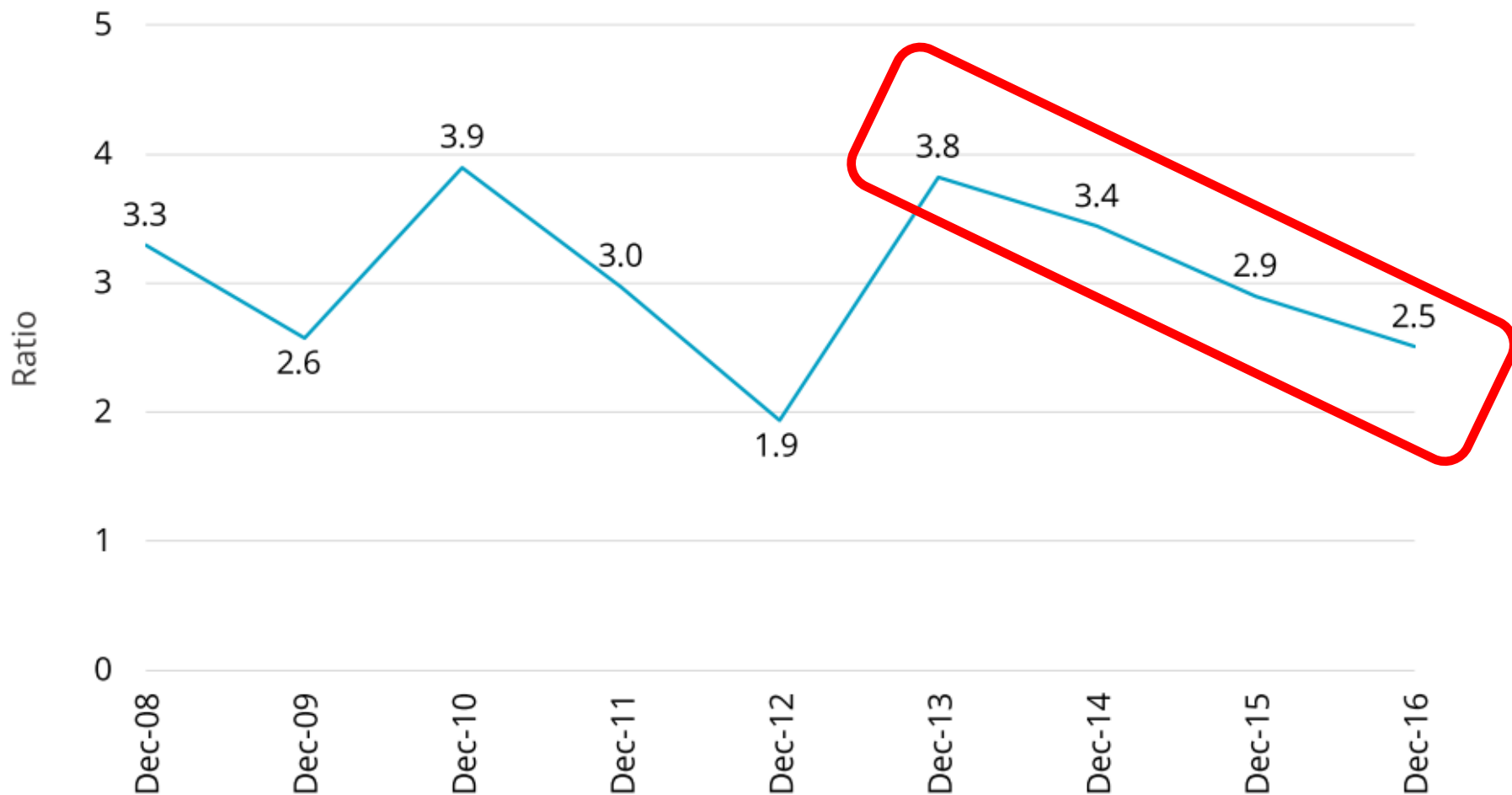
Mefop

- Qualità dei progetti
- Piani infrastrutturali nazionali
- Piattaforme di pooling
 - Il caso della Pension Infrastructure Platform (PIP)
- Framework legislativo di favore e rimozione di vincoli normativi agli investimenti
- ...

Alla ricerca di opportunità?



Ratio of Year-End Unlisted Infrastructure Dry Powder Levels to Prior-Year Total Capital Called, 2008 - 2016



Source: Preqin Infrastructure Online

Mid-Term Review of the Capital Markets Union



- Investing for long term, infrastructure and sustainable investment
 - Follow up delle raccomandazioni dell'High Level Expert Group on Sustainable Finance
 - Action Plan - Azione 3: Promuovere gli investimenti in progetti sostenibili
- Revisione dei requisiti di capitale per le compagnie di assicurazione

Calibrazione dei rischi



Asset class	Equity risk calibration
Type 1 (listed equity)	39 %
Type 2 (unlisted equity)	49 %
Qualifying infrastructure projects	30 %
Qualifying infrastructure corporates	36 %

	AAA	AA	A	BBB	Unrated
Standard formula	7 %	8.40 %	10.50 %	20 %	23.50 %
Qualifying infrastructure projects	5 %	6.05 %	7.50 %	13.35 %	13.35 %
Qualifying infrastructure corporates	5.25 %	6.38 %	7.88 %	15 %	15 %

Fonte: Lieve Fransen, Gino del Bufalo, Edoardo Reviglio, *Boosting Investment in Social Infrastructure in Europe*, Report of the High-Level Task Force on Investing in Social Infrastructure in Europe, discussion paper 074 | January 2018

Fondi comuni di investimento europei a lungo termine (ELTIF)



Mefop

- Voluti dalla Commissione europea per sostenere la crescita dell'economia reale
- Caratteristiche:
 - gestiti esclusivamente dai GEFIA
 - insediati in un paese membro
 - investiti per almeno il 70% del patrimonio in attività illiquide
 - rivolti sia agli istituzionali sia al retail (in questo caso nel rispetto di stringenti principi e presidi a tutela)
 - oggetto di investimento: equity o quasi - equity, strumenti di debito in imprese, infrastrutture sociali, energetiche, di trasporto o di comunicazione, strutture nel settore dell'istruzione e della sanità