



Dipartimento  
del Tesoro

Ministero dell'Economia e delle Finanze



**“*BRI-Belt & Road Initiative*”**  
**Opportunità e Sfide per l'industria italiana**  
**“I FINANZIAMENTI MULTILATERALI A SUPPORTO DELLA BRI”**

**Roma, 19 Luglio 2017 | 10.00 - 12.30**  
**Confindustria – Sala H (Viale dell'Astronomia, 30)**

**Adolfo Di Carluccio | Ufficio Banche Multilaterali di Sviluppo - Direzione  
Rapporti Finanziari Internazionali del Dipartimento del Tesoro - MEF**

---

# AIIB IN SINTESI



# AIIB: scheda d'identità (1)

---



- **Fondata** nel 2015 e **operativa** dal gennaio 2016. La sede è a **Pechino**
- **Mandato**: facilitare lo sviluppo Asiatico attraverso il finanziamento delle opere infrastrutturali (principalmente connettività e energia)
- **Capitale sociale**: 100 miliardi di USD, di cui il 20% paid-in > *IBRD paid-in*
- **57 paesi soci fondatori.**
- **Partecipazione dell'Italia: 2,57%**
  - L'Italia è il quinto socio «non regionale» e il dodicesimo in assoluto.
  - **il capitale interamente versato dall'Italia è pari a \$ 514 ml.**



# AIIB: scheda d'identità (2)

---

## Soggetti finanziabili:

- Settore pubblico e settore privato

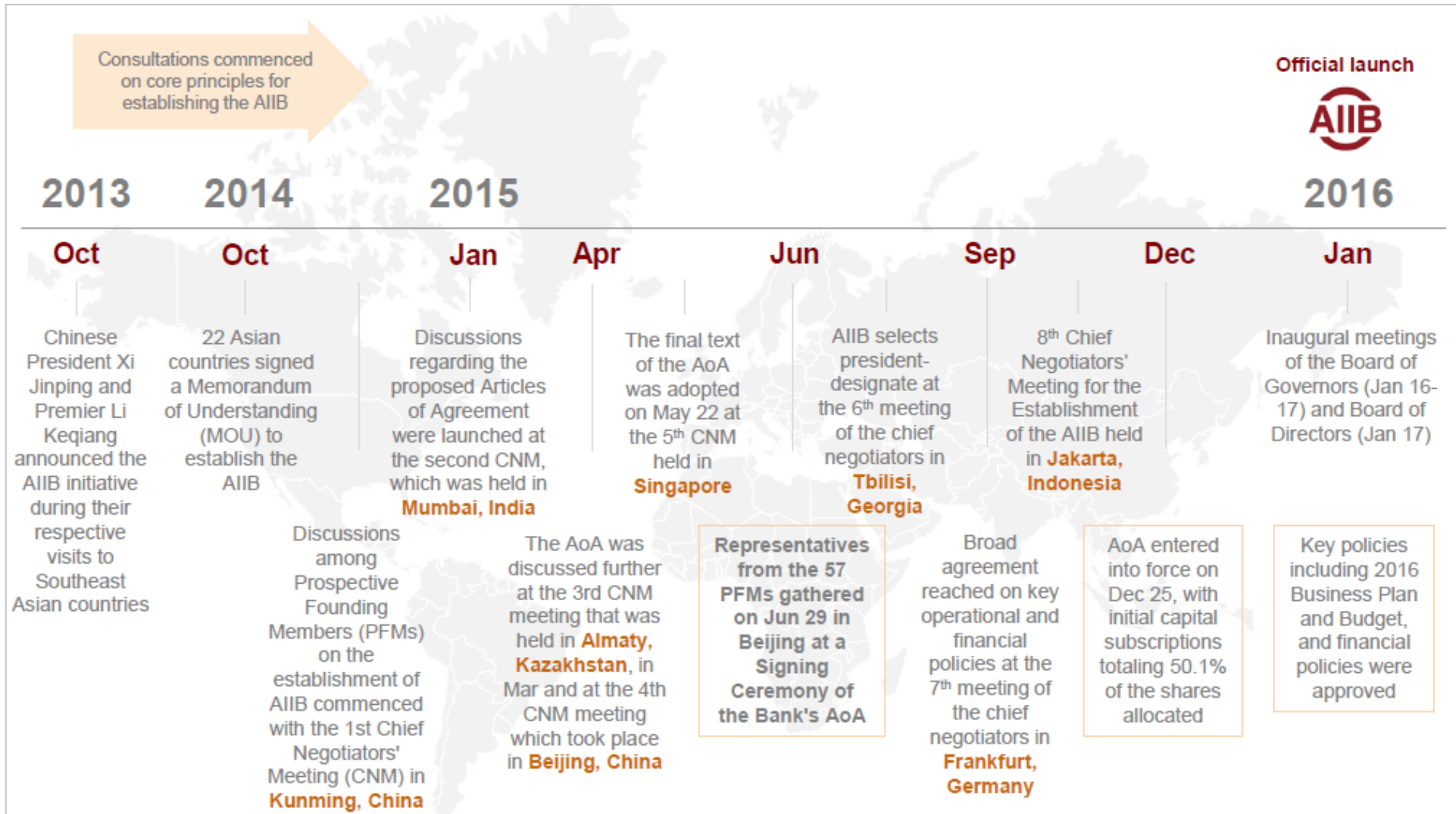
## Board of Directors:

- non residente, composto di 12 membri
- L'Italia fa parte della constituency «Euroarea» composta dai 10 paesi membri appartenenti all'area dell'Euro. Il peso dell'Italia all'interno della constituency è pari 16,70%.
- È previsto un meccanismo di rotazione ai vertici della constituency. Il primo paese che occupa la posizione di vertice è la Germania; da Giugno 2017 i due Alternate Executive Directors (AED) sono Italiano e Francese

**Numero di dipendenti:** 83 al momento, 300 entro 2018



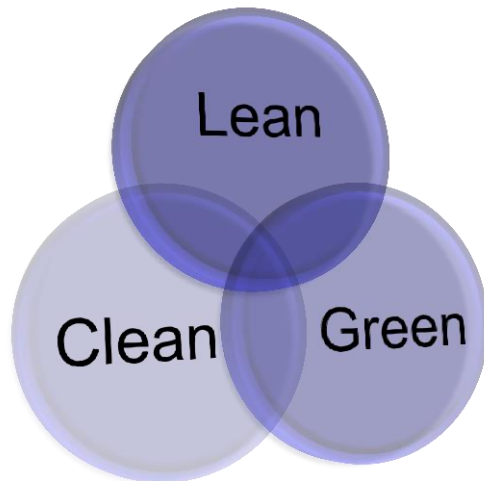
# Timeline to official launch of AIIB



## *Mission, Valori e aspetti strategici (1)*

---

- Lo scopo della Banca è di promuovere uno **sviluppo economico e sostenibile**, creare ricchezza e migliorare la connettività delle infrastrutture in Asia investendo nelle infrastrutture e in altri settori produttivi e di promuovere la cooperazione e il partenariato a livello continentale affrontando le sfide dello sviluppo in stretta collaborazione con altre istituzioni multilaterali e bilaterali di sviluppo. (Art. 1 Statuto).



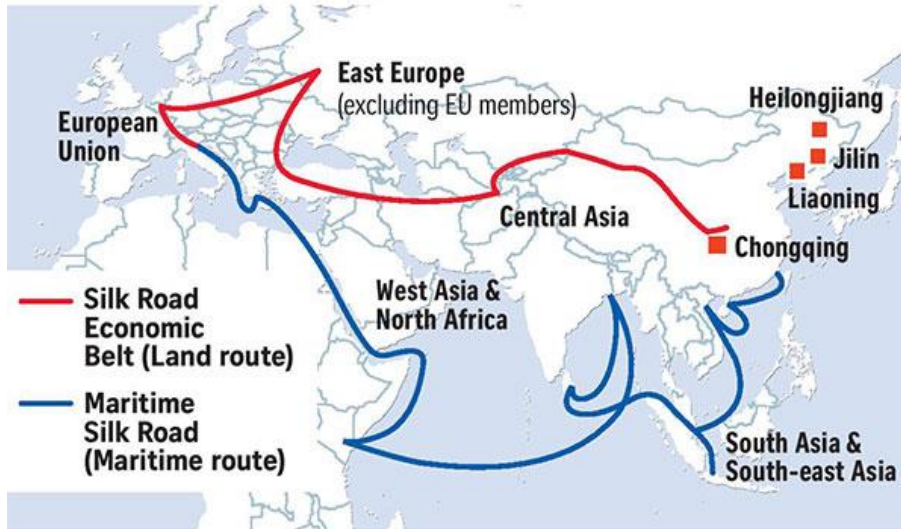
- Il *modus operandi* dichiarato dalla Banca è espresso dal motto « **Lean, Clean and Green** »:
- **Lean**: staff competente ma poco numeroso;
  - **Clean**: attenzione per l'*accountability*, indipendenza e trasparenza;
  - **Green**: l'istituzione si dichiara attenta al rispetto dell'ambiente.



# AIIB

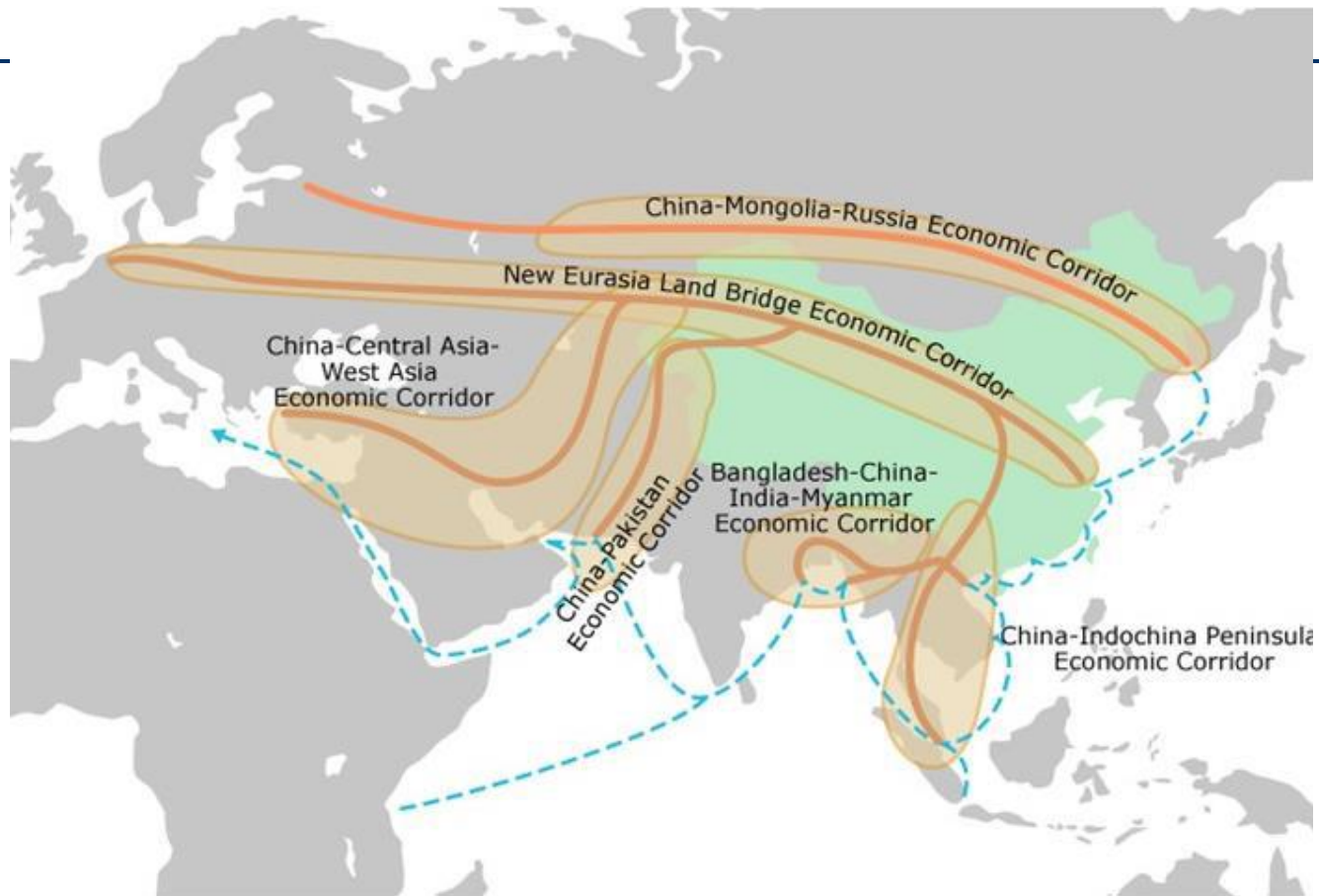
## Mission, Valori e aspetti strategici (2)

### China's One Belt, One Road initiative



➤ La strategia di AIIB è quella di privilegiare, superata la fase di lancio dell'attività e definita la struttura organizzativa, il modello «**Public-Private Partnership**».

➤ Operativamente, la Banca rifletterà il modello di sviluppo della Cina e degli altri paesi asiatici: Il successo delle operazioni è valutato sulla base dei **benefici reciproci** che possono essere ottenuti dai vari soci grazie allo sviluppo dell'interscambio commerciale, favorito dal miglioramento della dotazione di infrastrutture.



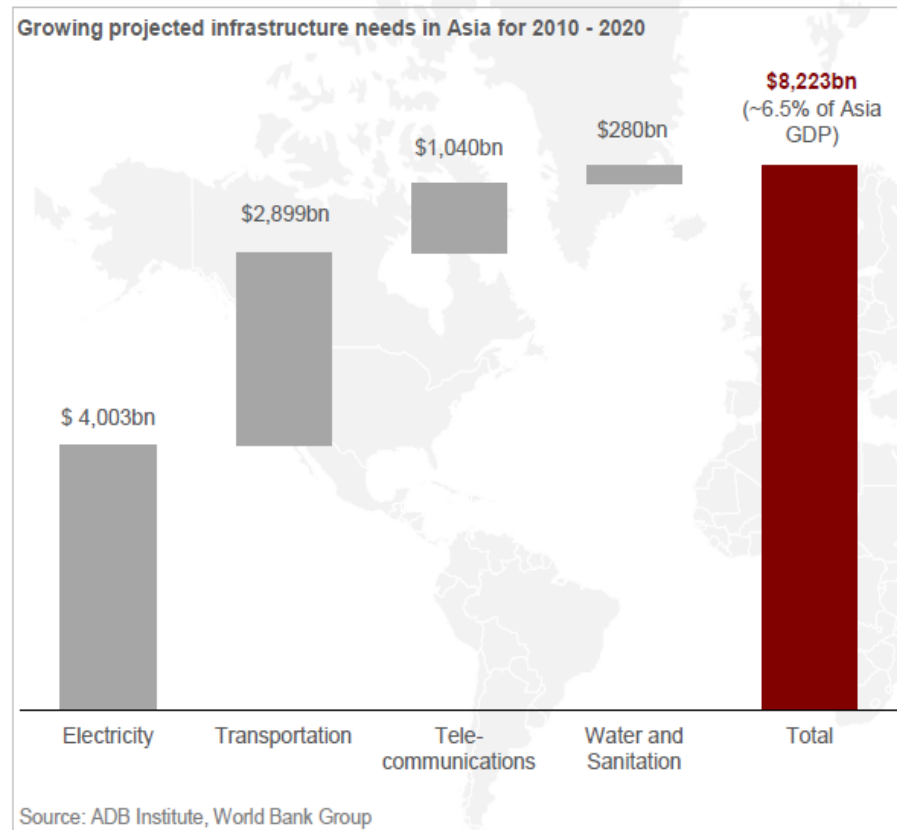
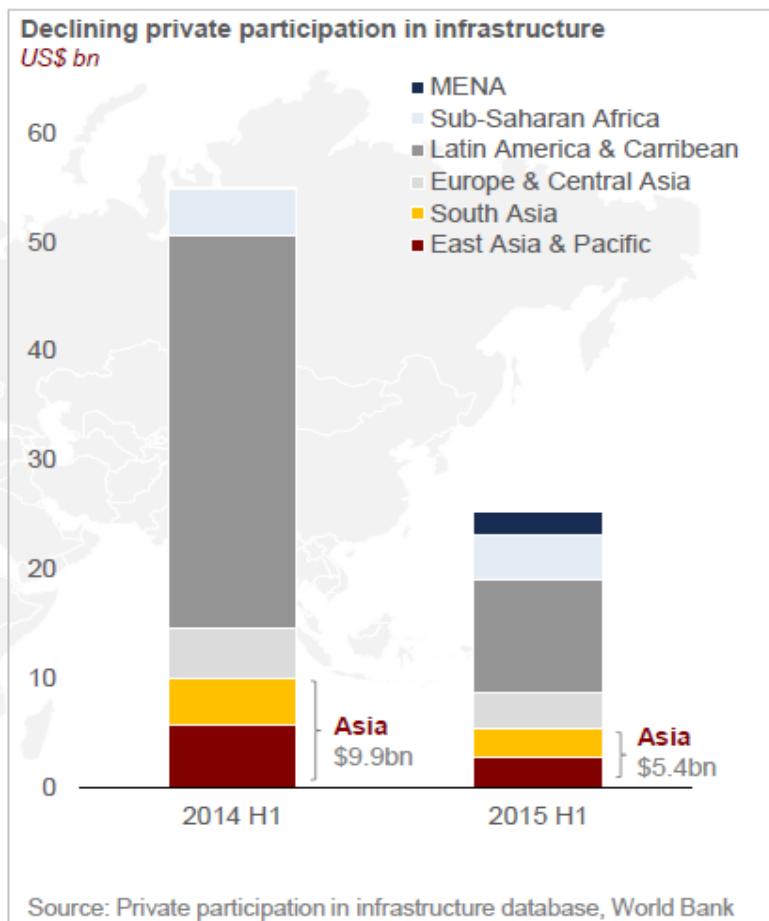
## Cinque rotte, sei corridoi economici

i) Il Nuovo Ponte Terrestre Eurasiatico: una ferrovia internazionale dalla provincia cinese dello Jangsu a Rotterdam in Olanda; ii) Il Corridoio Cina-Mongolia-Russia: ferrovie, autostrade, facilitazioni doganali e di trasporto; iii) il Corridoio Cina-Asia Centrale-Asia Occidentale: da Xinjang sino alle coste del Mediterraneo e della Penisola arabica; iv) Il Corridoio Cina-Penisola Indocinese; v) Il Corridoio Cina-Pakistan: autostrade, ferrovie, gasdotti, oleodotti e reti di fibre ottiche tra Kashgar in Cina e il Porto di Gwadar in Pakistan; vi) Il Corridoio Bangladesh-Cina-India-Myanmar





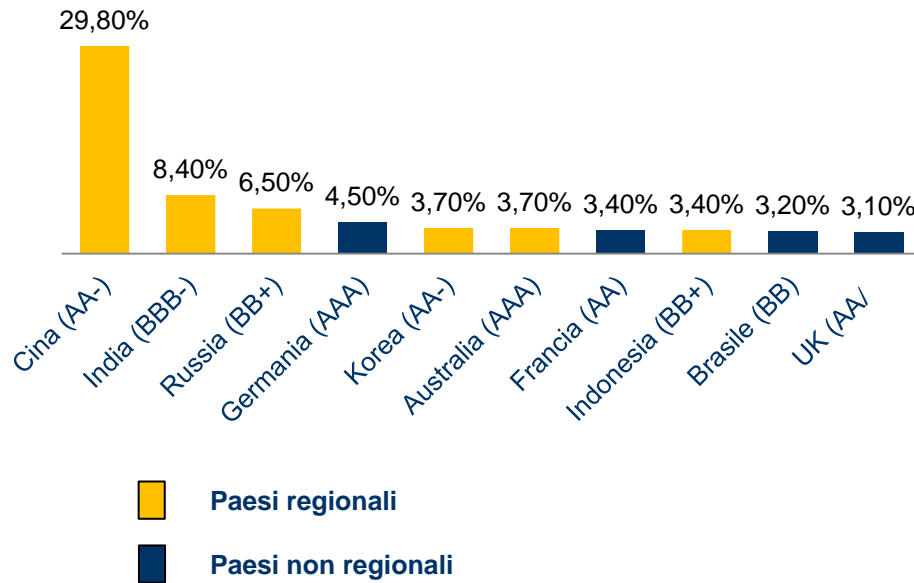
# Perché una nuova Istituzione Finanziaria Multilaterale in Asia



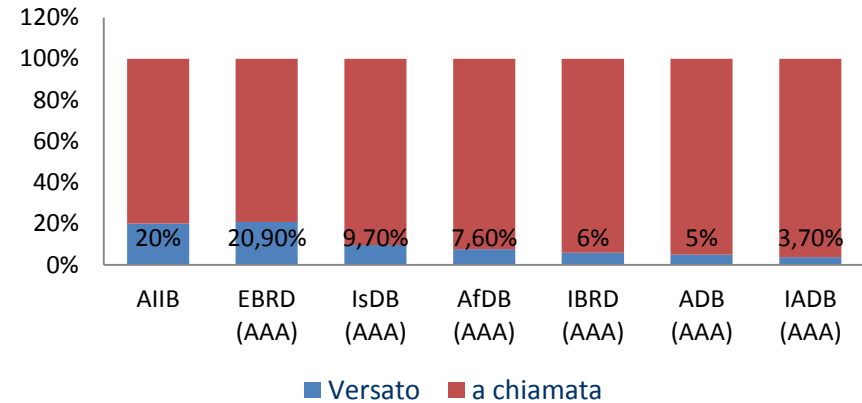
# AIIB

## Profilo finanziario

### Maggiori 10 contribuenti al capitale (% del capitale sottoscritto totale)



### Struttura del Capitale delle principali Banche di Sviluppo Regionali



# AIIB

## Profilo finanziario

---

- **Rating:** AIIB ha ottenuto AAA da *Moody's* e da *Fitch* (*short-term issuer rating* F1+), in attesa di valutazione da S&P [oltre il 60% dei soci di AIIB ha rating S&P uguale o superiore a AA]
- «*The Aaa rating takes into account the strength of AIIB's governance frameworks, including its policies on risk management, capital adequacy and liquidity. Very robust capital adequacy will support AIIB's credit profile. We expect AIIB's liquidity position to be as strong as that of other highly rated multilateral development banks (MDBs). The availability of substantial callable capital illustrates the contractual and extraordinary support Moody's expects would be forthcoming in extremis*».



# AIIB

## Profilo finanziario

---

### ➤ *Lending terms AIIB*

– *Per i sovereign backed-loans*

<b>Fee/Spread</b>	<b>Rate</b>	<b>Charged on</b>	<b>One-time/recurring</b>
<b>Front-end Fee</b>	0.25%	Loan principal	One-time
<b>Commitment Fee</b>	0.25%	Undisbursed loan balances	Recurring
<b>Lending Spread<sup>1</sup></b>	0.75% to 1.40%	Disbursed and outstanding loan balances	Recurring



# AIIB

## Profilo finanziario

### ➤ Lending terms AIIB

- *Lending spreads in funzione delle maturities per i sovereign backed-loans*

Average Maturity	Up to 8 years	Greater than 8 through 10 years	Greater than 10 through 12 years	Greater than 12 through 15 years	Greater than 15 through 18 years	Greater than 18 through 20 years
Contractual Lending Spread	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
Maturity Premium	0 %	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.50%
Risk Premium	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.15%	0.15%
Projected Funding Spread to LIBOR	0.15%	0.20%	0.20%	0.25%	0.25%	0.25%
<b>Lending Spread</b>	<b>0.75%</b>	<b>0.90%</b>	<b>1.00%</b>	<b>1.15%</b>	<b>1.30%</b>	<b>1.40%</b>

- Per i *non-sovereign*: si determinano *case by case* ma tenendo presenti le condizioni applicate sui *sovereign backed loans*

# AIB

---

## AIB – Business Model



## Principali caratteristiche del business model

**Non è una banca di “sviluppo” nel senso tradizionale, ma un partner finanziario multilaterale per operazioni di project finance con focus esclusivo sulle infrastrutture**

***Demand driven*: cambia il ciclo del finanziamento rispetto alle altre banche multilaterali. E' sostanzialmente uno «sportello finanziario»**

**Il CdA è «non residente»**



# AIIB

---

## AIIB – Governance





## Contrappesi per garantire una governance efficace

**Il 50% del vertice proviene da paesi non prenditori, non regionali (che pesano per il 25%). Solo il Presidente è cinese**

**Gli esponenti di paesi non prenditori, non regionali, guidano le aree più importanti: Finanza, Strategia, Rapporti coi soci**

**AIIB intende definire e usare *policy* specifiche: Energia, *Safeguards* ambientali e sociali, ispirandosi alle *best practices* internazionali**

**Intende considerare il debt sustainability framework del FMI**



## Governance e Meccanismi di Voto (1)

---

### Board of Governors

- Ogni stato membro nomina un Governatore che lo rappresenti nel Board of Governors
- Al Board fanno capo tutti i poteri di indirizzo e di gestione, parte dei quali possono essere delegati al BOD

### Board of Directors

- È «non residente»
- 12 Direttori -9 eletti dai membri regionali e 3 eletti dai non regionali
- Supervisiona il Management e le operazioni della Banca su base regolare
- La carica di Direttore è valida due anni ed è soggetta a ri-elezione

### Presidente

- L'Attuale Presidente è Jin Liquin
- Il Presidente viene eletto dal BoG
- Deve avere la nazionalità di uno dei paesi membri regionali
- La carica dura un massimo di 5 anni

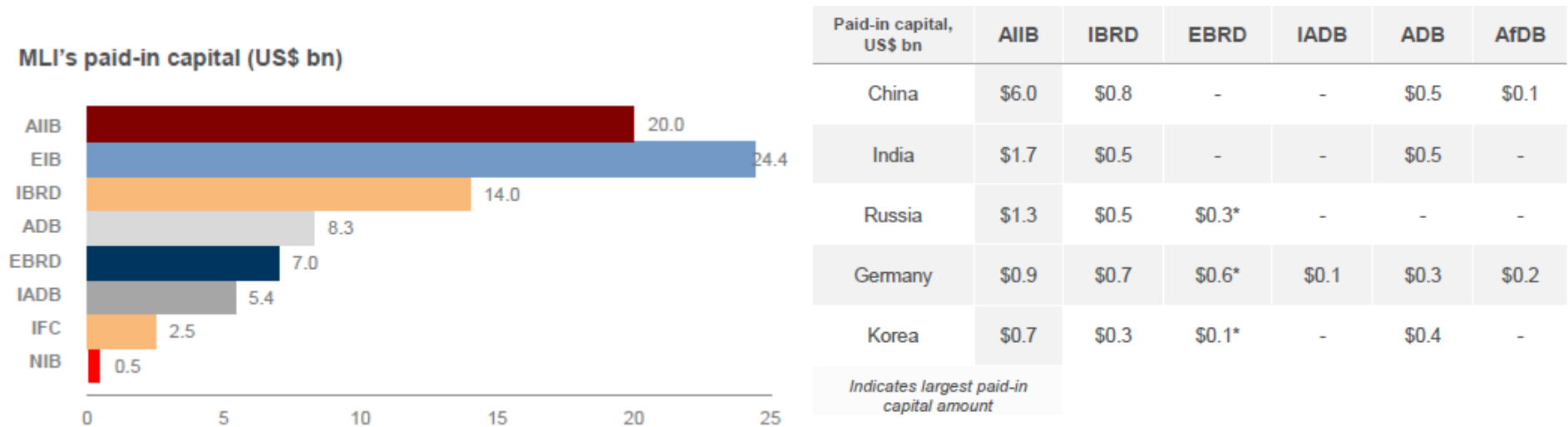
### Vice Presidenti

- Nominati dal BoD su raccomandazione del Presidente

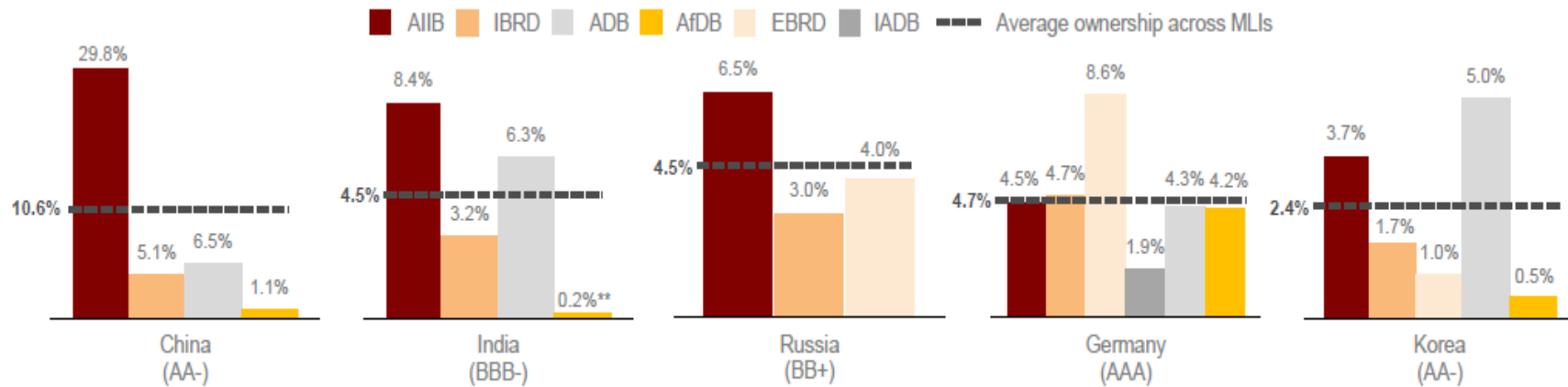


# Overview of key shareholder commitment to AIIB

Very high level of demonstrated shareholder support to AIIB relative to other MLIs



**Paid-in capital contributions to the AIIB versus other MLIs (% of total MLI paid-in capital)**



Source: S&P – Supranational Special Edition 2015; IBRD Financial Information Statement, June 30, 2015; EBRD Financial Report 2014; IADB 2014 Information Statement; Moody's Credit Analysis on the Asian Development Bank, July 2015; African Development Bank 2014 Annual Report; \*Converted from Euro to US Dollar at a rate of 1.14 EUR/US\$; \*\*India's paid-in capital contribution to the AfDB is \$10.9mm.



# AIB

---

## AIB – Proiezioni operative



## Progetti attesi per l'approvazione nel 2017 attualmente in esame

Borrower	Project	Sector	Co-financier	AIIB Financing	Preparation Status
Tajikistan	Nurek Hydropower Rehabilitation Phase I	Energy	WB	\$60m	Board in June
Georgia	Batumi-Bypass Road Development	Transport	ADB	\$114m	Board in June
India	India Infrastructure Fund	Finance	Standalone	\$150m	Board in June
India	Gujarat Rural Roads (MMGSY)	Transport	Standalone	\$329m	Virtual Board in July
Philippines	Manila Flood Prevention	Urban / Water	WB	\$210m	Awaiting final approval from GoP. Appraisal planned in July, target Board in September
India	Transmission System Strengthening (Tamil Nadu)	Energy	ADB parallel finance	\$100m	Appraisal completed. Awaiting negotiations, target Board in September
India	Madhya Pradesh Rural Connectivity	Transport	WB	\$140m	Concept approved, Appraisal/ negotiations in July, target Board in September
Oman	Oman Broadband	Telecom	Standalone	\$109m	Concept approved, target Board in September
Asia	IFC Emerging Fund	Multiple sector	IFC and other lenders	\$150m	Concept approved, target Board in September
Egypt	Round II Solar PV Feed-in Tariff Programme	Energy	IFC	\$250m	Concept approved, target Board in September
Georgia	280MW Nenskra Hydropower Plant	Energy	EBRD	\$86m	Concept approved, target Board in September
India	Amravati Sustainable Capital City Development	Urban	WB	\$200m	Concept Approved, Appraisal planned for September, target Board in December
Sri Lanka	Mahaweli Irrigation (Stage II)	Water	ADB	\$160m	Concept Approved, Appraisal in August/September, target Board in December
India	Bangalore Metro	Transport	EIB	\$326m	Concept IC planned in June, needs confirmation from DEA, GoI, target Board in December
India	Mumbai Metro – Line 4	Transport	Standalone	\$500m	Concept Approved, Appraisal planned for September, target Board in December
China	Beijing Air Quality Improvement and Coal Replacement Project (Beijing Gas)	Energy	Standalone	\$200m	Concept IC Planned in July, target Board in December

Note: Private sector loan is highlighted in blue in the above table.



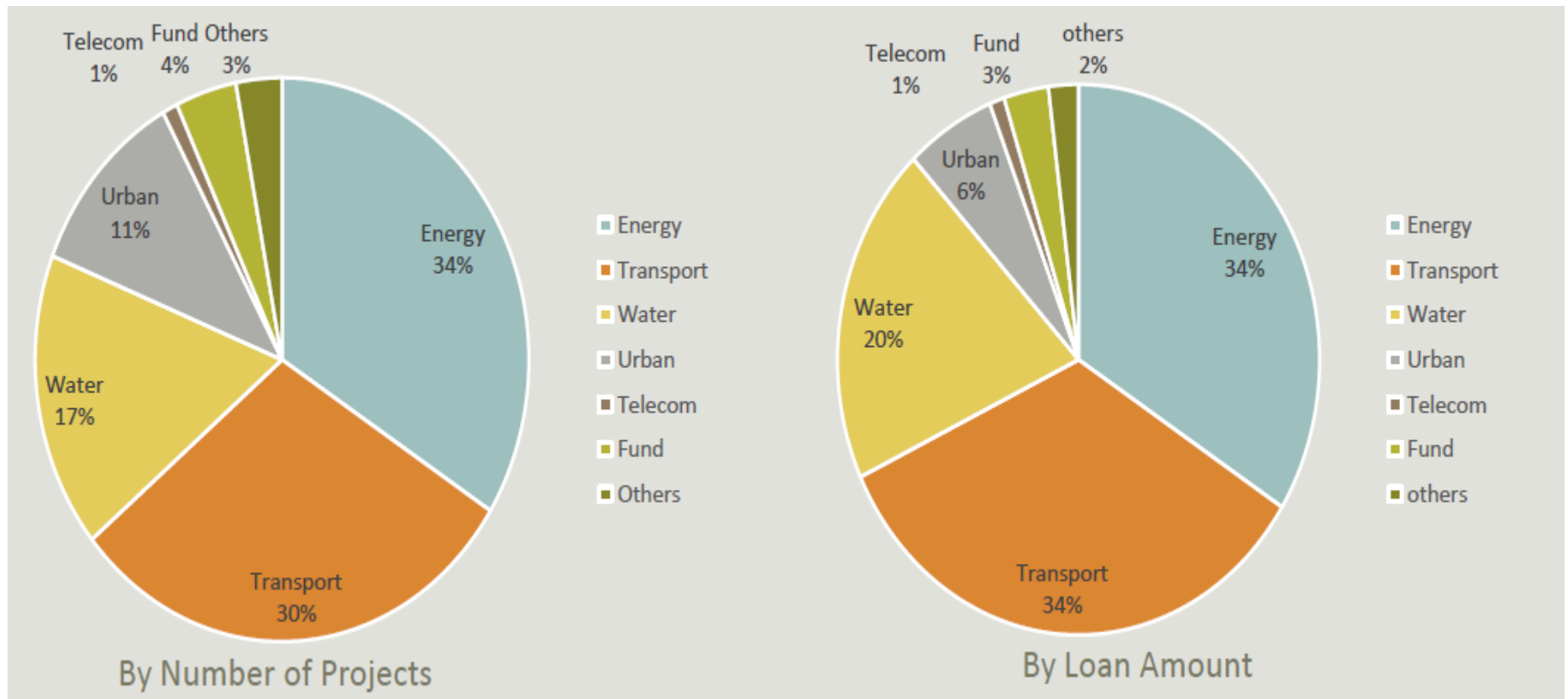
## Progetti attesi per l'approvazione nel 2018 attualmente in esame

Borrower	Project	Sector	Co-financier	AIIB Financing	Preparation Status
Maldives	Solid Waste Management	Urban	ADB	\$25m	Planned Concept IC in July, anticipated Board in early '18
Turkey	Gas Sector Development	Energy	WB	\$500m	Plan identification mission in July, anticipated Board in early '18
Sri Lanka	Climate Resilient and flood mitigation	Water	WB	\$100m	Planned Concept IC in July, anticipated Board in early '18
Indonesia	Tourism Infrastructure Development P4R	Urban	WB	\$100m	Planned Concept IC in July, anticipated Board in early '18
Indonesia	Strategic Irrigation, Modernization and Urgent Rehabilitation	Water	WB	\$250m	Planned Concept IC in July, anticipated Board in early '18
Vietnam	The Mekong Regional Water Security Project	Water	WB	\$250m	Planned Concept IC in August, anticipated Board in early '18
Vietnam	The 2 <sup>nd</sup> Dynamic Cities Connectivity Project	Transport	WB	\$100m	Planned Concept IC in August, anticipated Board in early '18
Egypt	Sustainable Rural water and sanitation services Project (P4R)	Water	WB	\$150m	Proposal from WB received, identification mission planned in July anticipate Board in early '18
India	Amravati-Chikhli Section of National Highway	Transport	Standalone	\$132m	Planned IC in June '17, anticipated Board in early '18
India	Warorra Kurnool Transmission Line	Energy	Standalone	\$187.5m	Planned IC in June '17, anticipated Board in early '18
India	National Investment and Infrastructure Fund	Equity Fund	Standalone	\$200m	Concept Approved, anticipated Board in early '18
Indonesia	Sulsel Peaker (450MW) Power Plant	Power	Standalone	\$400m	Feasibility study received and reviewed. An identification mission planned for July '17

Note: Private sector loan is highlighted in blue in the above table.

## Struttura del portafoglio degli investimenti già deliberati e in esame

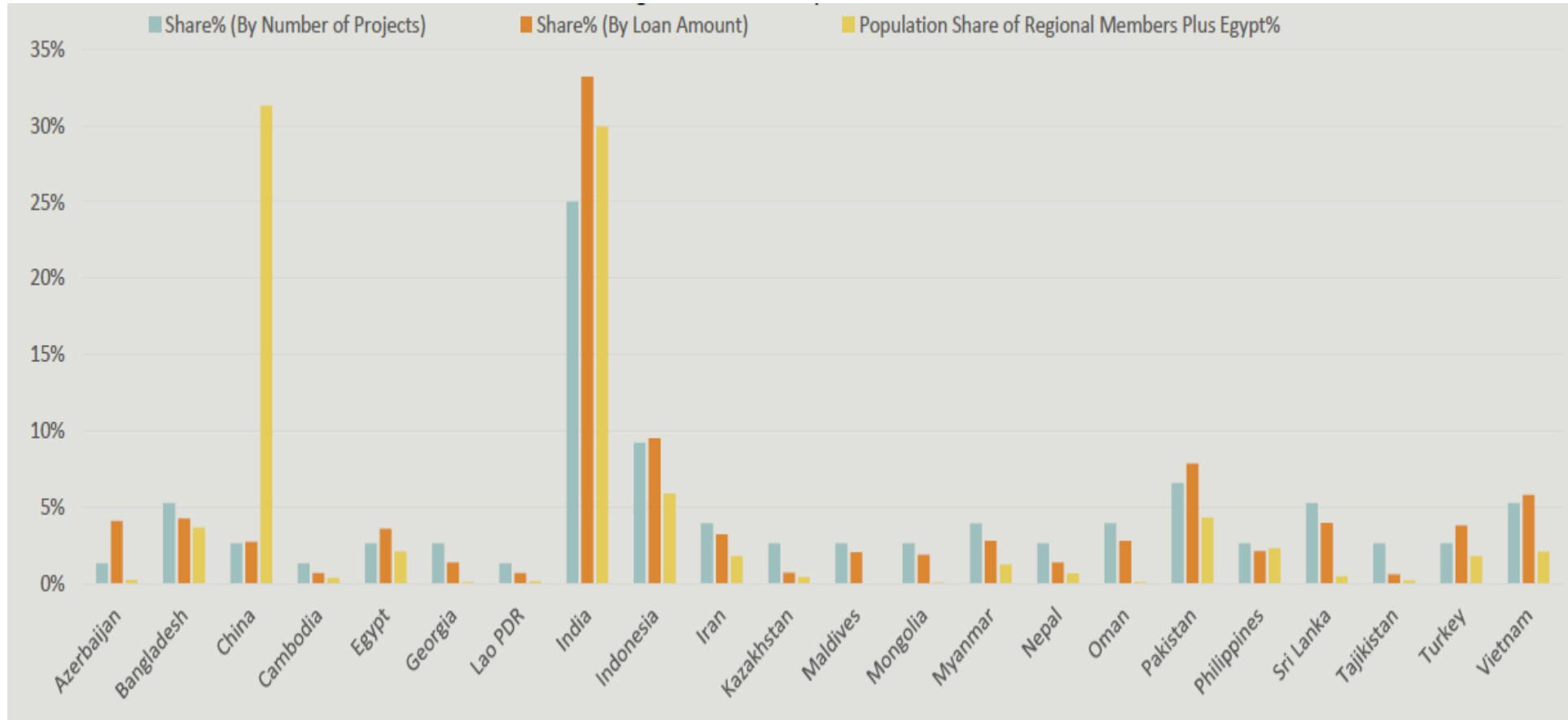
Per settore economico



# AIIB

## Struttura del portafoglio degli investimenti già deliberati e in esame

Per paese

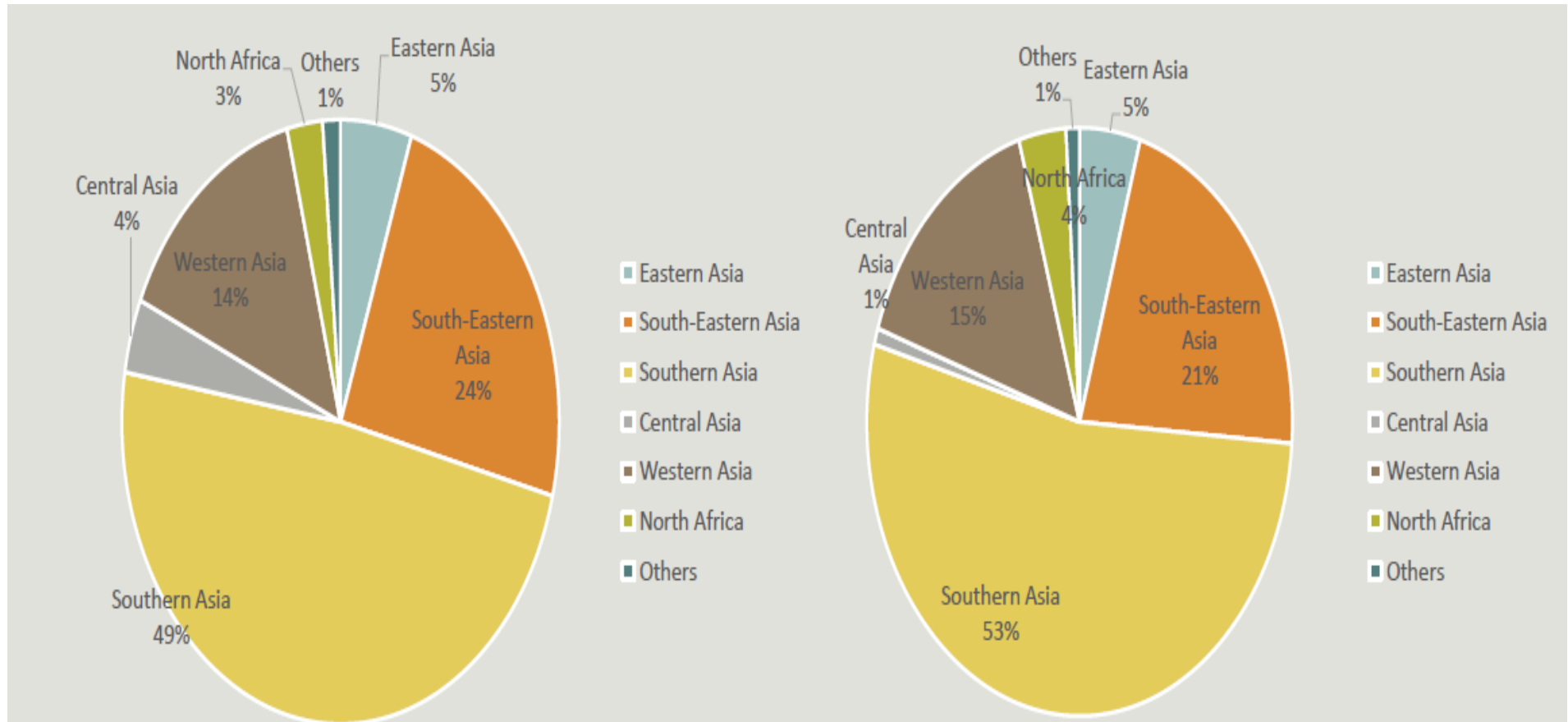




# AIIB

## Struttura del portafoglio degli investimenti già deliberati e in esame

### Per regione



Per numero di progetti

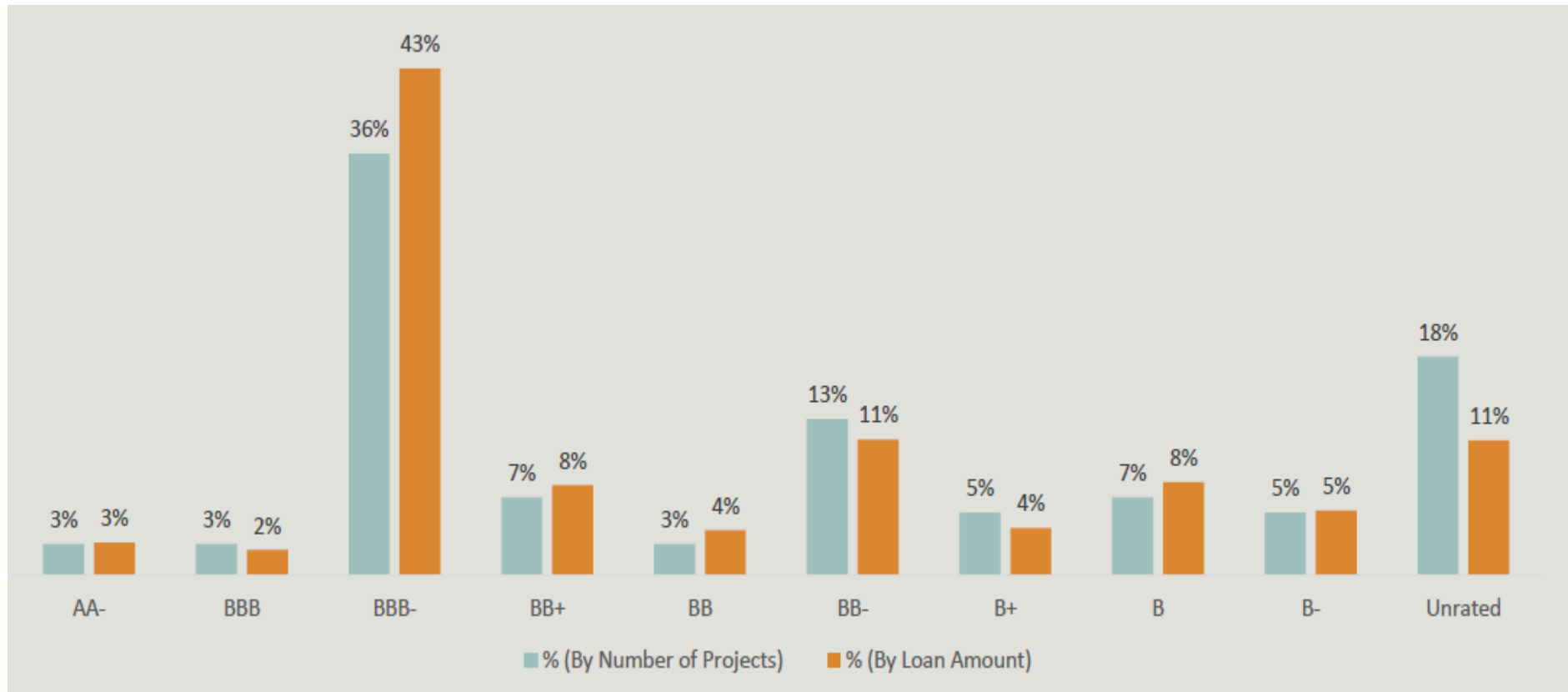
Per ammontare del Prestito



# AIIB

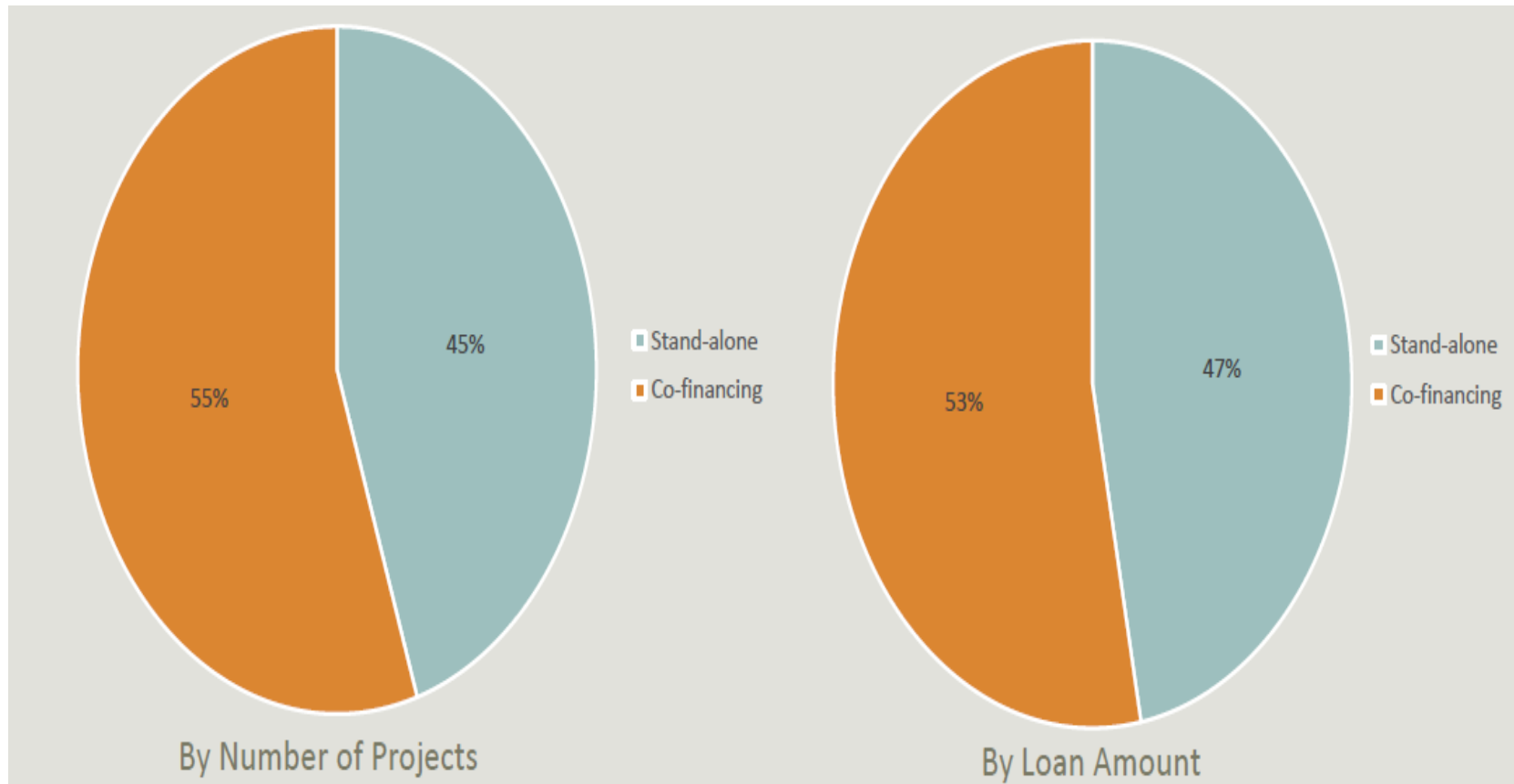
## Struttura del portafoglio degli investimenti già deliberati e in esame

### Per rating del prestatore



## Struttura del portafoglio degli investimenti già deliberati e in esame

Per struttura del finanziamento – co-finanziato o *standalone*



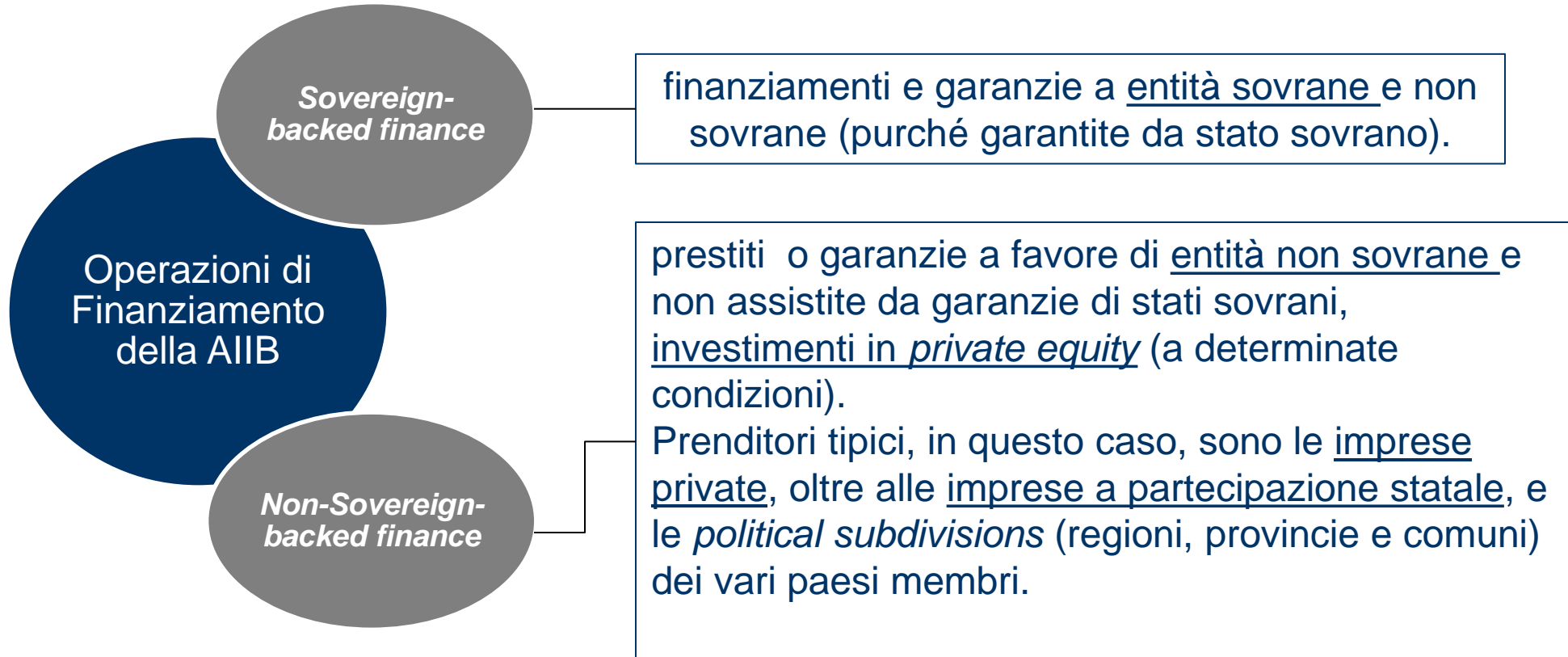
# AIB

---

## AIB – Opportunità

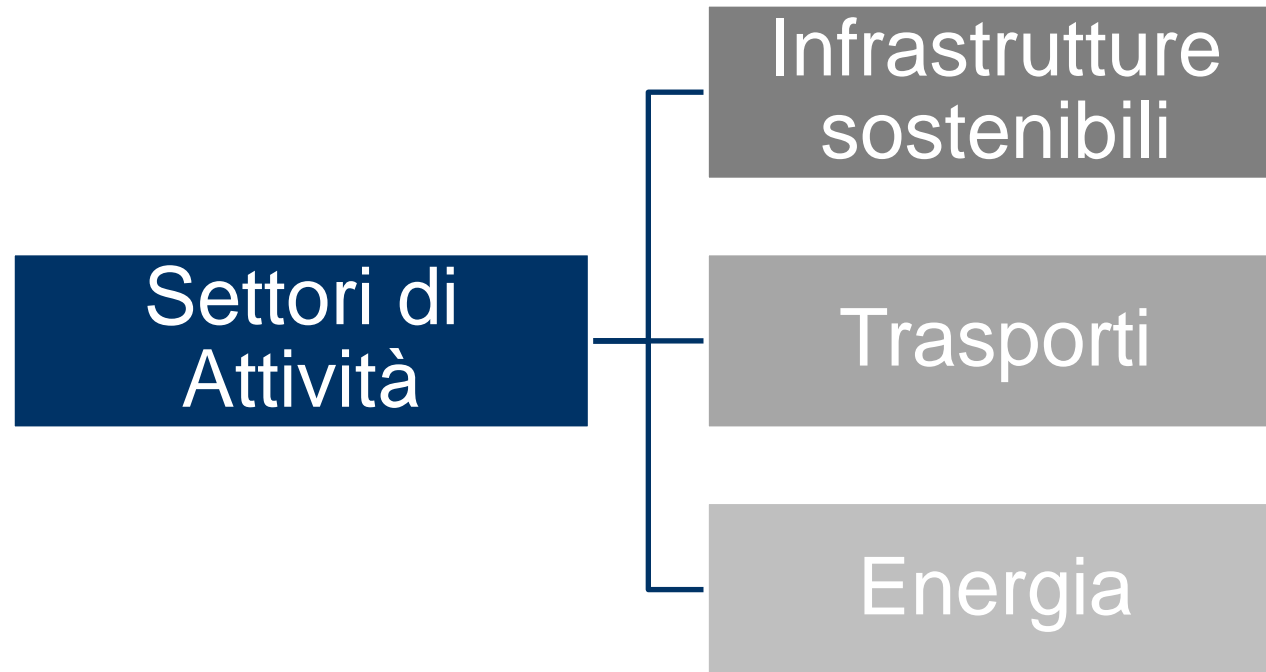


## Operazioni di finanziamento e settori interessati (1)



## Operazioni di finanziamento e settori interessati (2)

---



I **PRESTITI**, le **GARANZIE** e l'**ASSUNZIONE DI PARTECIPAZIONI** sono finalizzati a sovvenire esigenze finanziarie relative a nuovi progetti o per ristrutturazione e/o espansione di attività preesistenti.

L'**ASSUNZIONE DI PARTECIPAZIONI** è possibile solo a condizioni non penalizzanti per la Banca, in presenza di chiare e credibili opportunità di disinvestimento e in presenza di accettabili ritorni attesi



## Opportunità per le Aziende Italiane

### Le principali opportunità per le aziende italiane:

Partecipazione a gare di appalto nel contesto dei progetti «sovereign».

Partecipazione a progetti proposti dal settore privato o in PPP

Consulenze

- AIIB cura solo la fase di valutazione, di approvazione, di controllo dell'implementazione delle clausole contrattuali. Non cura la fase di ideazione e progettazione.
- AIIB può finanziare progetti in tutti i paesi membri purché «contribuiscano a promuovere uno sviluppo economico sostenibile, creare ricchezza e migliorare la connettività delle infrastrutture in Asia e a promuovere la cooperazione e il partenariato a livello regionale». Anche in paesi non membri, su decisione del consiglio dei governatori a maggioranza qualificata se tale assistenza serve lo scopo della Banca e sia nell'interesse dei membri della banca.
- Il paese o le imprese del settore privato che presentano i progetti, devono rispettare gli standard AIIB:
  - *Environmental Policy*
  - *Operational Policy on financing*
  - *General conditions for loans*
  - *Procurement rules (AIIB si riserva, per progetti del settore privato di contratti di ingente ammontare, di richiedere l'utilizzo degli stessi sistemi di procurement richiesti al settore pubblico - competitive tendering)*

# AIIB

## Con chi sta interagendo AIIB in questa fase

---

### DFIs

- IFC
- EBRD
- DEG/KIW
- EIB
- WB
- ADB
- EXIMs

### Partners

- Clifford Capital
- Temasek
- KTD
- IE Singapore
- I Squared
- CICC
- Silk Road Fund

### Banche

- SMBC
- Mizuho Bank
- Bank of Tokyo Mitshubishi
- BOC
- ICBC
- CDB
- DBS





## **La Banca Asiatica di Sviluppo e il programma CAREC (*Central Asia Regional Economic Cooperation*)**



CAREC è una partnership di 11 paesi e 6 agenzie di multilaterali per la promozione dello sviluppo attraverso la facilitazione della cooperazione e integrazione regionale in 4 aree prioritarie:

- Transporti,
- *Trade facilitation*
- Commercio
- Energia



## Le criticità in materia di trasporti

- **Region is largely land-locked**
- **Inefficient border crossings**
- **Limited access to technology**
- **Deterioration of road safety**
- **Climate change impacts on infrastructure**



# La Banca Asiatica di Sviluppo e il programma CAREC

## CAREC priority road corridors: Making the New Silk Road a reality



**CAREC 1: Europe–East Asia (KAZ, KGZ, XUAR)**

**CAREC 2: Mediterranean–East Asia (AZE, KAZ, KGZ, TAJ, UZB, XUAR)**

**CAREC 3: Russian Federation–Middle East and South Asia (AFG, KAZ, KGZ, TAJ, UZB)**

**CAREC 4: Russian Federation–East Asia (MON, IMAR, XUAR)**

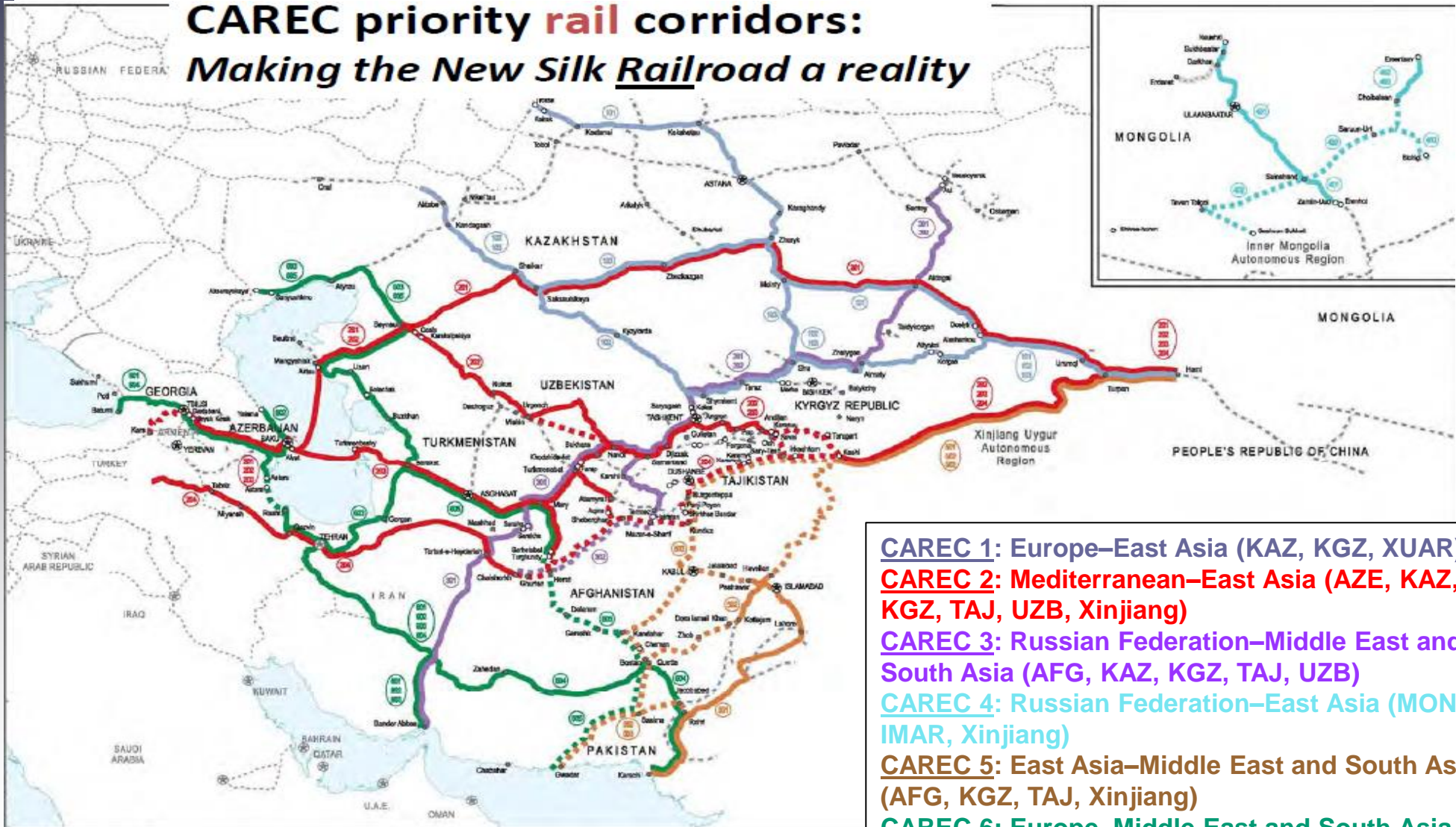
**CAREC 5: East Asia–Middle East and South Asia (AFG, KGZ, TAJ, XUAR)**

**CAREC 6: Europe–Middle East and South Asia (AFG, KAZ, TAJ, UZB)**



# La Banca Asiatica di Sviluppo e il programma CAREC

## CAREC priority **rail** corridors: *Making the New Silk Railroad a reality*



**CAREC 1:** Europe–East Asia (KAZ, KGZ, XUAR)

**CAREC 2:** Mediterranean–East Asia (AZE, KAZ, KGZ, TAJ, UZB, Xinjiang)

**CAREC 3:** Russian Federation–Middle East and South Asia (AFG, KAZ, KGZ, TAJ, UZB)

**CAREC 4:** Russian Federation–East Asia (MON, IMAR, Xinjiang)

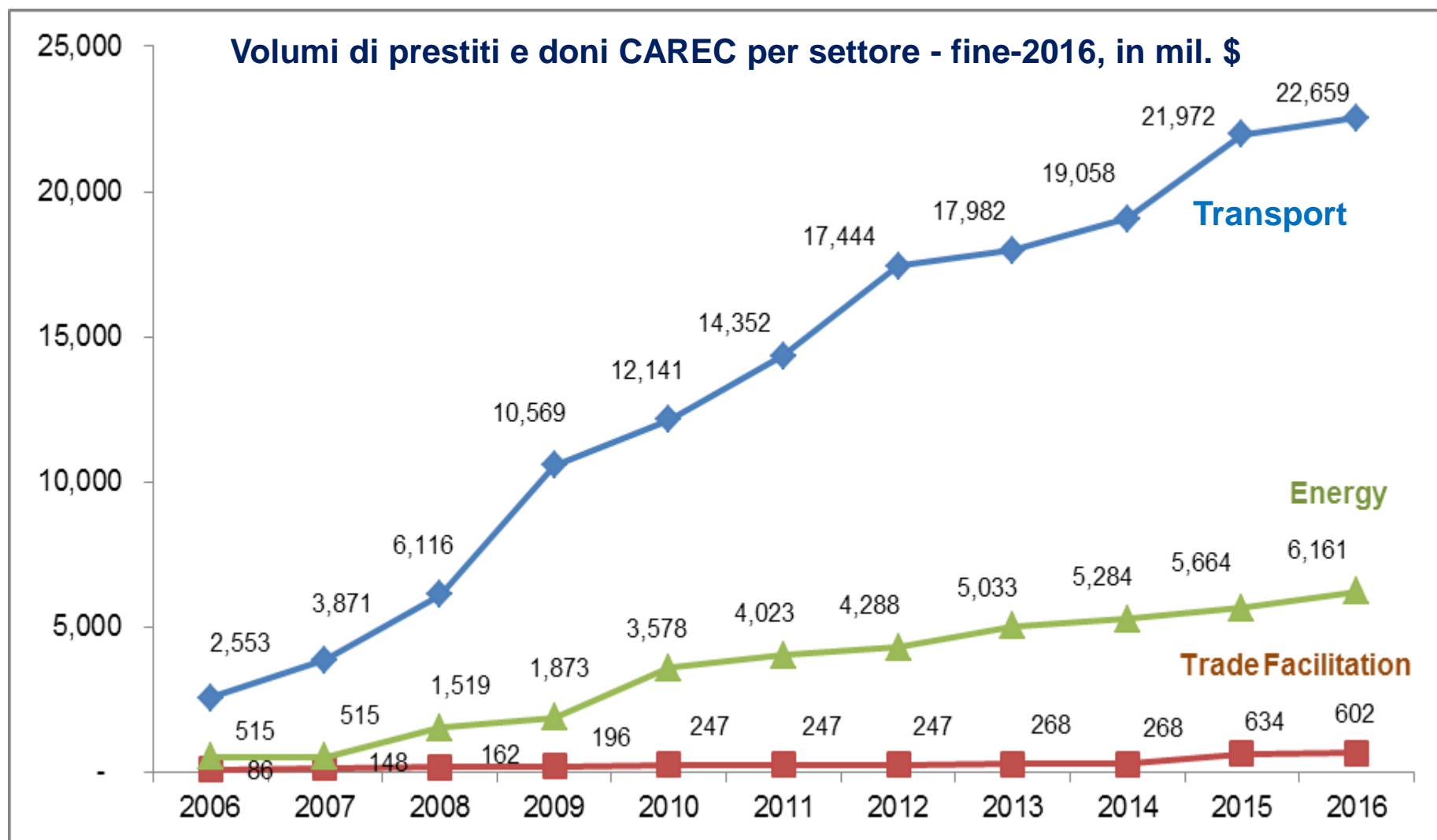
**CAREC 5:** East Asia–Middle East and South Asia (AFG, KGZ, TAJ, Xinjiang)

**CAREC 6:** Europe–Middle East and South Asia (AFG, KAZ, TAJ, UZB)

- 
- I corridoi sono selezionati sulla base di 5 criteri:
    - volume di traffico corrente
    - La crescita prospettica economica e di traffico
    - La capacità di potenziare la connettività tra i maggiori centri economici e urbani
    - La capacità di mitigare ritardi e interruzioni di traffico
    - La sostenibilità economica e finanziaria
  - Ogni corridoio migliora l'accesso di paesi membri del CAREC ad almeno due grandi mercati europei o asiatici



# La Banca Asiatica di Sviluppo e il programma CAREC



### Finanziamento diretto al settore privato

- Chiaro impatto sullo sviluppo e/o sviluppo del mercato dei capitali
- Finanziamento ADB limitato e effetto di leva sulle risorse private
- Eleggibili non solo investitori privati ma anche SOEs se operanti sul mercato e gestite con criteri commerciali e gli enti locali che possono legalmente indebitarsi in maniera autonoma dallo stato, non assistiti da garanzia sovrana
- In ogni caso il prestatore deve essere incorporato o operare in un paese membro in via di sviluppo





# La Banca Asiatica di Sviluppo - Private Sector (*Nonsovereign*) Financing

---

- Focus settoriale su infrastrutture e project finance:
  - energy (e.g. power, generation transmission and distribution, renewable power),
  - trasporti (e.g. roads, ports, railways, airports),
  - telecommunications,
  - agribusiness,
  - water (e.g. water supply and waste treatment), and
  - urban infrastructure
  
- Prodotti offerti
  - Prestiti e altri strumenti di debito (hard currency currency loans, senior e subordinati, finanziamento mezzanino, prodotti sintetici e strutturati, promissory notes, lettere di credito. In valuta locale solo in mercati più maturi e *on a case by case basis*)
  - Garanzie (rischio politico e commerciale)
  - B-loan/Lender of record
  - Assistenza Tecnica, anche per la preparazione del progetto



# Documenti e Link utili:

---

## Documenti e Link utili:

- Central Asia Regional Economic Cooperation: Comprehensive Action Plan (include Pipeline progetti CAREC nell'appendice 2)

<http://www.carecprogram.org/uploads/docs/CAREC-Comprehensive-Action-Plan.pdf>

- CAERC 2020 - A Strategic Framework for the Central Asia Regional Economic Cooperation Program 2011–2020

<http://www.carecprogram.org/uploads/docs/CAREC-Publications/2012/CAREC-2020-Strategic-Framework.pdf>

- Programma di finanziamento al settore privato ADB

<https://www.adb.org/site/private-sector-financing/main>

<https://www.adb.org/site/private-sector-financing/applying-assistance>

- Ciclo del progetto AIIB

<https://www.aiib.org/en/projects/process/index.html>

- Piattaforma EXTENDER per informazioni su progetti e policies ADB e (a breve) AIIB

<http://extender.esteri.it/sito/link-utili.asp>

- Dott. Fabrizio Costa AMBASCIATA D'ITALIA - Sanlitun 2 Dong Er Jie Beijing 100600 Cina -

[amb.pechino@cert.esteri.it](mailto:amb.pechino@cert.esteri.it)

