

PROGRAMMA DEL CORSO DI
Economia e Gestione delle Public Utilities

Prof. Roberto Fazioli

a.a. 2021/22

PROGRAMMA DEL CORSO

Il Corso sarà sviluppato in Tre parti, di seguito esplicitate in tutti i loro contenuti.

PARTE I: intervento e regolazione pubblica

Analisi ed evoluzione delle Public Utilities

Breve Storia del rapporto “pubblico – privato”.

Il Mercato e le Istituzioni: evoluzione delle ragioni dell’intervento pubblico.

- Fallimenti del mercato e razionalità dell’intervento pubblico diretto e/o regolatorio.
- *Public good, merit good, enable good*: alla ricerca del senso della Pubblica Utilità.
- La promozione delle esternalità positive indotte dall’intervento pubblico.
 - L’Universalità dell’Offerta Pubblica: servizi e accessi alle infrastrutture d’uso collettivo.
 - Infrastrutture, esternalità e sviluppo economico,

L’espansionismo dell’intervento pubblico nei sistemi capitalistici deboli

Intervento pubblico diretto, integrazione verticale e Conduct Regulation

L’assorbimento del “fallimento del mercato” nella proprietà pubblica.

La nazionalizzazione di filiere industriali.

L’impresa pubblica verticalmente integrata

- Le economie dell’integrazione verticale.
- Le Network Utilities nell’epoca dell’intervento pubblico diretto,
- L’esperienza storica delle Local Public Utilities in Italia: l’imprenditoria municipale.

La *Conduct Regulation*

- La regolazione dei costi d’accesso alle Public Utilities: Tariffe o Prezzi?
- Tariffe redistributive e la tradizione dei sussidi “a piè di lista”
- Problemi di Fiscalità e Finanza pubblica
- Estensione del Servizio e suo finanziamento: il caso delle Agenzie di bacino francesi

La tradizione della *Cost-of-Service Regulation*

- *Full Cost Recovery* e sussidio
- La copertura dei costi: il caso dei servizi ambientali
- Differenziazioni e strutture di *pricing*
- *Benchmarking* e *Yardstick Regulation*

Regolazione economica e remunerazione del Capitale nelle *network utilities*,

- La Rate of Return Regulation,
- La Rate of Return Regulation applicata: il metodo WACC,

La valutazione economica delle infrastrutture: metodi e modelli di regolazione.

- Modelli di valutazione degli *Asset*,
- Metodi diretti e indiretti,
- Le metodologie VIR e RAB per gli *Asset* regolati,

Focus 1: *Ruolo, Valutazione e Accessibilità agli assets della distribuzione gas*

Focus 2: *Origine ruolo valutazione e accessibilità agli asset del settore ferroviario*

PARTE II: liberalizzazioni e privatizzazioni

Le aperture alla contendibilità ed il riassetto delle Public Utilities

Problemi di efficienza ed efficacia del modello Impresa Pubblica Verticalmente Integrata

Le aperture alla Concorrenza e alla Contendibilità

La concorrenza “nel” Mercato

- *Deregulation*
- *lo sviluppo della competizione intermodale e intersettoriale*
- *la costruzione di “quasi mercati”.*

La concorrenza per il Mercato: privatizzazioni funzionali, licensing e contracting-out.

- *Modelli di Gara competitiva*
- *La specificazione dell’oggetto della gara*
- *La procedura a più Fasi*
- *Le asimmetrie informative.*
- *Le gare cadenzate*
- *Il rischio della scelta astratta e deresponsabilizzante*
- *Obiettivo gara e responsabilità di risultato.*
- *Possibili algoritmi o indicatori valutativi utilizzabili*

La riorganizzazione delle Public Utilities: accessibilità alle reti e le Liberalizzazioni

La deverticalizzazione: forme di unbundling,

Il Third Party Access

- *L’applicazione dei principi comunitari del TPA e la figura del common carrier,*
- *Lo scorporo degli assets a rete e la logica del common carrier nei servizi pubblici,*
- *La regolazione dell’accessibilità e delle interconnessioni alle reti.*
- *Il T.P.A. nel mercato energetico,*
- *Le tariffe di accesso e l’efficient component pricing rule.*
- *Tecniche di access pricing per l’accesso alle reti,*
- *Una derivazione: peak e off peak pricing,*
- *access price e investimenti*

Le privatizzazioni funzionali e degli assetti proprietari.

La riforma della regolazione economica: l’affermazione della “regolazione incentivante”.

- *dalla Conduct Regulation alla Performance Regulation*
- *la Price-Cap Regulation,*
- *effetti della Price Cap regulation*
- *Cost-of-Service Regulation vs Price Cap Regulation: confronti,*
- *La differenziazione del Pricing: la Ramsey Pricing rule.*

Il riassetto istituzionale: la separazione fra indirizzo e gestione

I problemi di efficienza e di efficacia del controllo.

L’istituzionalizzazione del Controllo Pubblico: le Public Authorities.

Il modello francese della regolazione ministeriale con contratto di programma

Il modello anglosassone delle agenzie di regolazione

L’eccesso di attività delle agenzie pubbliche: analisi economica delle burocrazie

Il Contratto di delega a terzi.

L’estensione temporale del Contratto di Esternalizzazione

Regolazione e Controllo della Qualità

Credibilità e Sanzionabilità: il meccanismo del self-commitments

La mutualità e la dimensione etica d’impresa: il settore no-profit.

Le privatizzazioni degli Asset e degli Assetti Proprietari: Strumenti, Tecniche e Assetti Istituzionali

Liberalizzazioni e Privatizzazioni: analisi e specificazioni.

Le dismissioni come obiettivo di finanza pubblica

Privatizzazioni come strumento di “irrobustimento” dei mercati finanziari

Dal pubblico al collettivo: l’ampliamento della partecipazione alla proprietà.

La creazione di un mercato per la proprietà degli asset

La prospettiva della joint Pubblico-Privato: modalità di partenariato,

Politica industriale e strategie di privatizzazioni

Strategie e fasi del processo di privatizzazione

Trasformazione istituzionale e della governance dell’impresa pubblica.

La vendita diretta delle imprese pubbliche

Il ricorso al collocamento borsistico: O.P.V. e I.P.O.

Strategie, procedure e problemi delle I.P.O.
Problemi valutativi, procedure e fenomeni di underpricing
Politiche e strategie di collocamento: la scelta del “lotto di vendita”
Le privatizzazioni striscianti o incrementali
La determinazione del prezzo delle azioni nelle O.P.V.
Public Company e Politica Industriale
Dalla proprietà pubblica alla proprietà collettiva
L'incentivazione alla diffusione dell'azionariato
Alcune esperienze di azionariato diffuso ai dipendenti
La tutela dei piccoli azionisti
La creazione di nuclei stabili di riferimento o “noccioli duri”
Strategie di collocamento e privatizzazione incrementali
Il collocamento privato o private placement
Le privatizzazioni endogene
Le golden shares: fra regulation e new public governance

PARTE III: la finanza

Strategie e tecniche di finanziamento delle network utilities

Il finanziamento pubblico ed il finanziamento bancario dei *Public Service* e delle *Public Infrastructure*
 Difficoltà e insufficienza del finanziamento “tradizionale”: lo sviluppo della “Finanza Strutturata”
 Strategie d’indebitamento di M/L termine per la realizzazione di infrastrutture
 Le operazioni di cartolarizzazione e gli strumenti alternativi di finanziamento,
 L’emissione obbligazionaria

Il timing del l’emissione e del Bond
La convertibilità dei Bond,
Corporate Bond,
Covered Bond,
Emissioni obbligazionarie specifiche,
Mini-bond: caratteristiche e prospettive,
I project bond,
Project Bond vs. Infrastructural Corporate Bond,
Dalla green economy alla green finance: i green bond,

Lo sviluppo del *Private financing*: opportunità e specificità.

Il *Lease financing*,

Il *Project Financing*,

L’implementazione del Project Financing,
Principali tipologie di project financing per opere pubbliche,
Contratto di disponibilità
Le E.S.Co.
I Contratti di Performance - EPC

Covenant e Mitigant: la gestione del rischio nel finanziamento ed il ruolo della *public regulation*,

Rischio e garanzie sul debito: finanziamenti *senior* e *junior*.

L’ingresso di nuovi soggetti finanziatori: i Fondi d’Investimento.

Fondi d’Investimento: caratteristiche.
Fondi Alternativi d’Investimento (AIF – Alternative Investment Funds),
Fondi Alternativi di Debito in Italia,
Fondi di Private Equity e Venture Capital,
AIF armonizzati e non armonizzati,

.Gli *Infrastructural Fund*,

La tradizione e l’evoluzione dei Fondi Immobiliari,

l’innovazione delle SICAF e delle SICAV in Italia. Caratteristiche e prospettive.

BIBLIOGRAFIA

- I. “Regolazione e Finanza delle Network Utilities”, 2018, di Roberto Fazioli, Aracne Ed., Roma.
- II. “Economia delle Public Utilities”, 2013, di Roberto Fazioli, La NuovaUniversitaria Ed., Padova.
- III. “Dispense del Corso di Economia e Gestione delle Public Utilities”, 2020, a cura di Roberto Fazioli, disponibili a dicembre 2020.

MODALITA' D'ESAME

La verifica è organizzata, in assenza di Norme Restrittive alla “interazione in presenza”, come segue:
(1) Prova Scritta e (2) Prova Orale.

(1) La Prova Scritta è articolata sulla redazione di un breve documento manoscritto dal/la candidato/a in aula, sulla base di due “Temi” inviati via mail 24 ore prima della Prova stessa. Il voto massimo perseguibile con la sola Prova Scritta è 26/30.

(2a) La Prova Orale è organizzata sulla Presentazione in dieci (10) minuti di un proprio Short Paper (Word o Power Point) dal quale, qualora desiderato dal/la studente/ssa, potrebbe anche essere sviluppato un successivo Lavoro di Tesi. Il proprio Short Paper dovrà esser consegnato, in ogni caso, almeno una settimana prima della Prova Scritta. Durante l’Orale, dopo la prevista Presentazione, potranno esser discussi anche alcune parti della Prova Scritta. La Prova Orale, quindi, è facoltativa, ma consente di arrivare a valutazioni maggiori della sola Prova Scritta.

(2b) In caso d’impedimenti di Legge o di Regolamento o altrimenti decretati, la Prova di Esame sarà articolata come sopra, sostituendo la Prova Scritta con un semplice, tradizionale e omnicomprensivo “Esame Orale” su tutta la materia, incluso l’eventuale lavoro per la Presentazione d’un Tema specifico e pre-concordato..

RICEVIMENTO STUDENTI

Il Ricevimento Studenti “in presenza” verrà organizzato successivamente al venir meno degli attuali impedimenti. In ogni caso, si organizzeranno, tendenzialmente una volta a settimana, sessioni di **GoogleMeet** alla stregua d’un Ricevimento *On-Line*.