

**XIII Itinerario Previdenziale**  
***Promesse liquide e soluzioni solide***  
**25-28 settembre 2019 | Ragusa**



Dipartimento  
del Tesoro

**Nuovi sviluppi e novità  
normative per gli investitori  
istituzionali**

**Stefano Cappiello** - Dirigente Generale Sistema Bancario e  
Finanziario - Ministero Economia e Finanze



# AGENDA

- ✓ RUOLO DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI NEL SOSTEGNO ALL'ECONOMIA REALE, E LE OPPORTUNITA' PER GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI
- ✓ INIZIATIVE PER LO SVILUPPO DEL MERCATO DEI CAPITALI A SERVIZIO DEL TESSUTO PRODUTTIVO ITALIANO E DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI
- ✓ IL FATTORE «SOSTENIBILITA'» COME ELEMENTO DI COMPETIVITA'
- ✓ CONCLUSIONI

# RUOLO DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI NEL SOSTEGNO ALL'ECONOMIA REALE: IL POTENZIALE

Investitori istituzionali	Patrimonio (1)	Investim Istituzion	altre poste e riserve (2)	Immobiliare diretti	Monetari e obblig.	Polizze	Azioni	OICR + ETF	di cui FIA	DI CUI Investimenti in Economia reale (*) in %
Casse Privatizzate	82,92	1,92%	13,15%	5,37%	22,11%	0,75%	2,98%	53,72%	23,47%	16,31%
Fondazioni di Origine Bancaria	45,70	31,64%	1,87%	3,48%	6,40%	1,09%	11,64%	41,64%	33,63%	48,60%
Fondi Pensione Preesistenti autonomi	58,30		3,25%	2,87%	26,53%	44,97%	8,69%	13,71%	3,06%	3,20%
Fondi Pensione Negoziali	50,41		5,46%		67,96%		18,83%	7,73%	0,24%	3,00%

Dati in miliardi di € al 31.12.2018

							Rendimento medio annuo composto			Rendimento cumulato		
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni di Origine Bancaria		2,70	5,30	3,40	3,40	5,50	3,79	4,05	3,92	11,82	21,98	46,83
Fondi Negoziali		-2,50	2,60	2,70	2,70	7,30	0,90	2,51	3,74	2,74	13,21	44,43
Fondi Preesistenti		-0,20	3,20	3,30	2,00	5,00	2,09	2,65	3,35	6,39	13,95	39,09
Fondi Aperti		-4,50	3,30	2,20	3,00	7,50	0,27	2,23	4,07	0,82	11,63	49,07
PIP - Gestioni separate		1,70	1,90	2,10	2,50	2,90	1,90	2,22	2,71	5,81	11,60	30,63
PIP - Unit linked		-6,50	2,20	3,60	3,20	6,80	-0,34	1,76	4,03	-1,00	9,11	48,38
Rivalutazione TFR		1,95	2,01	1,50	1,20	1,30	1,70	1,52	2,03	5,19	7,83	22,23
Inflazione		1,20	1,10	-0,10	0,09	0,00	0,73	0,46	1,15	2,21	2,30	12,16
Media quinquennale PIL	1,8	1,34	0,64	0,60	0,63	-0,32	0,86	0,58	1,06	2,6	2,92	11,09

**Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali**

**Rendimenti degli investitori istituzionali a confronto**

Fonte: Sesto Report annuale Investitori istituzionali italiani – Centro Studi e ricerche Itinerari previdenziali

# RUOLO DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI NEL SOSTEGNO ALL'ECONOMIA REALE: ITALIA ED ESTERO

	2018					
	Investimenti domestici		Investimenti non domestici		Totale	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<b>Attività</b>						
Titoli di Stato	28.296	21,4	26.950	20,3	55.246	41,7
Altri titoli di debito	2.453	1,9	20.162	15,2	22.615	17,1
Titoli di capitale	1.205	0,9	20.555	15,5	21.760	16,4
OICVM	1.019	0,8	14.707	11,1	15.726	11,9
Altri OICR	1.746	1,3	754	0,6	2.500	1,9
- di cui: f.di imm..	1.425	1,1	147	0,1	1.572	1,2
Immobili	1.651	1,2	-		1.651	1,2
Part. in soc. imm.	326	0,2	-		326	0,2
<b>Totale</b>	<b>36.696</b>	<b>27,7</b>	<b>83.128</b>	<b>62,7</b>	<b>119.824</b>	<b>90,4</b>
Liquidità					9.944	7,5
Polizze assicurative					1.478	1,1
Altre att. e pass.					1.270	1,0
<b>Totale patrimonio</b>					<b>132.516</b>	<b>100,0</b>

**Forme pensionistiche complementari: Investimenti domestici e non domestici - anno 2018**

Fonte: relazione COVIP anno 2018

## PROSPETTIVE

- Investitori istituzionali importante veicolo per il sostegno alle PMI ed all'economia reale
- Come favorire l'incontro efficiente tra la domanda degli investitori istituzionali e l'offerta di prodotti di investimento : (i) nell'economia reale e (ii) con profili di rischio/rendimento appropriati
- Le leve regolamentari e fiscali per la creazione di un mercato dei capitali adeguato

# STRUMENTI PER LO SVILUPPO DEL MERCATO DEI CAPITALI E PROSPETTIVE FUTURE (1/3)

Diversi strumenti introdotti dal legislatore per favorire il finanziamento dell'economia reale, anche da parte degli investitori istituzionali:

- ***Mini – bond:***
- ***Gli sgravi fiscali per gli «investimenti qualificati» e in PIR***
- ***Fondi ELTIF***
- ***SPAC (Special Purpose Acquisition Company)***

# STRUMENTI PER LO SVILUPPO DEL MERCATO DEI CAPITALI E PROSPETTIVE FUTURE (2/2)

- ✓ **Il progetto Capital Market Union (CMU): i benefici derivanti dall'integrazione dei mercati su scala europea, e la strada percorsa sin qui**
- ✓ **Le iniziative italiane nel solco della CMU**
- ✓ **La revisione del progetto: prospettive future**

# IL FATTORE «SOSTENIBILITA'» COME ELEMENTO DI COMPETITIVITA'

Cambio di paradigma nella *governance* delle società quotate e degli investitori istituzionali e nel funzionamento dei mercati: la massimizzazione dell'investimento in una prospettiva di «lungo periodo» e di «sostenibilità» (i.e. internalizzazione degli effetti delle decisioni nel tempo e nello spazio)

La sostenibilità come condizione per un migliore inquadramento del rischio/rendimento e un minore premio per il rischio/costo del capitale.

- ✓ Direttiva IORP 2 (recepita con il D. Lgs. 148/2017)
- ✓ Direttiva Shareholders Rights 2 (recepita con il D. Lgs. 49/2019)

Attenzione ai fattori ambientali, sociali e di governo societario (ESG) in:

- Decisioni di investimento
- Gestione dei rischi
- c) Rendicontazione verso l'esterno delle informazioni rilevanti in tema ESG al fine di consentire al mercato di premiare (no greenwashing)**

# CONCLUSIONI

- Ruolo chiave degli investitori istituzionali per il finanziamento di PMI e sviluppo dei mercati dei capitali; potenzialità che questi ultimi offrono per la gestione efficiente dei patrimoni e la diversificazione dei prodotti previdenziali
- Utilizzo delle leve regolamentari e fiscali, e potenziamento delle infrastrutture di mercato, per favorire l'incontro tra risparmio previdenziale ed il tessuto produttivo nazionale, anche sfruttando le nuove tecnologie e la sostenibilità come elemento di competitività
- Ruolo essenziale della *disclosure* delle strategie di investimento in un'ottica di attrattività e sostenibilità di lungo periodo del settore della previdenza complementare