



Finanzia la tua crescita in Cina con i *proceeds* dei Panda Bond

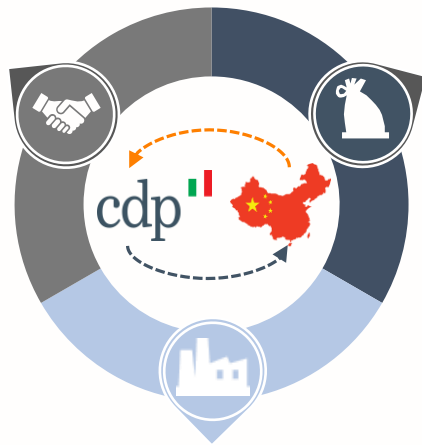
Finanziamenti CDP per progetti di sviluppo in Cina

Mission Supportare le **aziende italiane** già **operanti** o potenzialmente **interessate** ad operare in Cina

1

Accordi con istituti
finanziari locali

CDP ha siglato e sta finalizzando vari accordi di collaborazione e MoU con primari istituti finanziari presenti in Cina



2

Strumenti di
Raccolta

CDP ha raccolto 1 miliardo di Renminbi attraverso l'emissione di titoli obbligazionari destinati a investitori istituzionali operanti in Cina e li ha resi disponibili attraverso linee di credito a medio/lungo termine

3

Strutturazione di
finanziamenti

I capitali raccolti sul mercato sono destinati a **sostenere la crescita e gli investimenti in Cina di succursali o controllate cinesi di imprese italiane**, mediante la concessione di finanziamenti a medio lungo termine in Renminbi a tasso fisso nell'ambito del co-financing programme con Bank of China

Strumenti di Raccolta: Il Panda Bond

Highlights dello Strumento

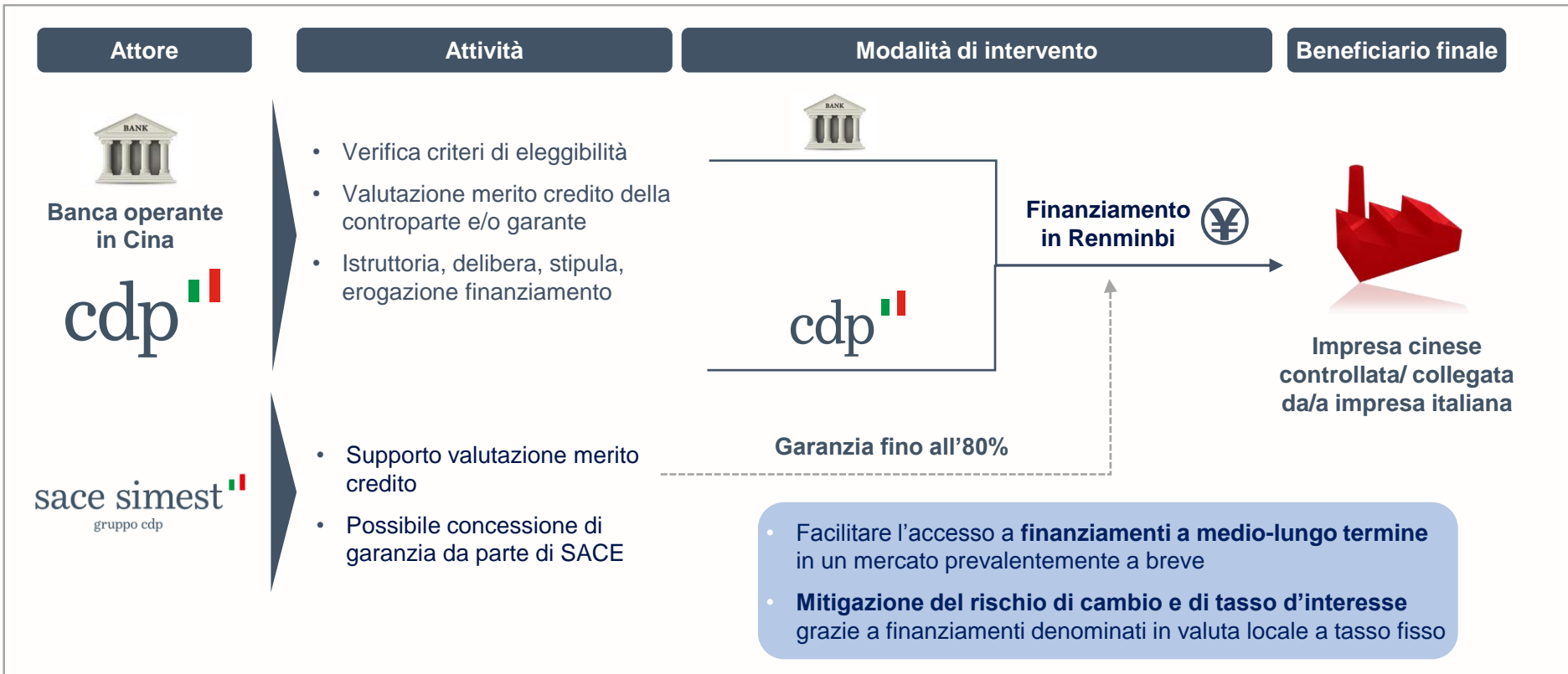


Razionale operazione

- In data 1 agosto 2019 CDP ha emesso il suo primo **Panda Bond**, per un valore nominale pari a **1 miliardo di Renminbi**
- Il titolo ha una durata pari a **3 anni** e prevede una **cedola annuale del 4,50%**
- L'agenzia di rating China Chengxin International Credit Rating Co Ltd (CCXI) ha assegnato all'emissione un **rating on-shore pari a AAA**
- Questa prima operazione rientra nel **piano di emissioni di CDP**, approvato dalla People's Bank of China (PBoC), per un ammontare complessivo **pari a 5 miliardi di Renminbi**
- **Funding in valuta locale** per finanziare – sia direttamente sia attraverso succursali cinesi di banche italiane o attraverso banche cinesi – succursali o controllate di società italiane costituite in Cina e supportarne la crescita
- **Diversificazione della base degli investitori di CDP** attraverso l'**apertura di un nuovo canale di funding** in un mercato dalle forti potenzialità
- **CDP è stato il primo emittente italiano**, nonché la **prima National Promotional Institution europea**, ad **esplorare tale mercato**

Finanziamenti CDP a medio lungo termine in Renminbi a tasso fisso

Schema di funzionamento



Principali caratteristiche Finanziamenti CDP

Principali termini e condizioni indicativi dell'iniziativa

¥ Valuta → Renminbi (yuan)

📈 Tipo tasso → Fisso: costo della provvista Panda Bond + Spread di credito Garante

🏭 Beneficiario → Filiale/controllata (anche indirettamente) cinese* di società italiana

🏢 Garante → Holding italiana

🕒 Durata → Fino a 2/3 anni

⚙️ Modalità di rimborso → Unica soluzione a scadenza

Finalità dei finanziamenti

i
Target dell'iniziativa: crescita di succursali o controllate cinesi di imprese italiane già operanti o interessate ad operare in Cina

ii
Use of proceeds:

- CAPEX ed investimenti
- Acquisizioni e operazioni straordinarie
- Stock di capitale circolante funzionale alla crescita in Cina

iii
Opportunità di **rifinanziamento** e **rimborso** del valore residuo di CAPEX già sostenute con fondi propri e non interamente ammortizzate

Quadro normativo regolamentare cinese

- I finanziamenti concessi da CDP a società cinesi a capitale estero (Foreign-Invested Enterprise o «**FIE**») sono classificati come finanziamenti *cross-border* (c.d. **Foreign Debt**)
- I Foreign Debt sono soggetti all'amministrazione e alla regolamentazione di People's Bank of China («**PBOC**»), lo State Administration of Foreign Exchange («**SAFE**») e la National Development and Reform Commission («**NDRC**»). L'attività di vigilanza delle tre autorità menzionate prevede che il borrower cinese rispetti determinate condizioni, tra cui le più rilevanti sono di seguito meglio elencate:
 - Ⓐ **limite all'indebitamento estero (cd. Foreign Debt Quota):** ciascun borrower cinese può contrarre un debito con controparti di nazionalità estera entro determinate "quote" consentite dalla normativa cinese (cd. limiti di indebitamento estero) in base al **modello di calcolo** selezionato («**Borrowing Gap**» e «**MPA Model**»)
 - Ⓑ **registrazione del contratto di finanziamento con il SAFE:** registrazione *one-time* del Foreign Debt da parte del debitore con conseguente ottenimento di un certificato necessario ad aprire un conto corrente presso la filiale locale di Bank of China per accedere ai fondi (**Foreign Debt Account**). L'ottenimento del certificato di registrazione sarà una **condizione sospensiva per l'erogazione**.
 - Ⓒ **scopo dei finanziamenti ed utilizzo dei fondi:** i finanziamenti di CDP potranno essere destinati a determinate finalità (tra cui spese per investimenti, spese per capitale circolante e rifinanziamento). La coerenza dello scopo del finanziamento è verificata dal SAFE in sede di registrazione del contratto e dalla banca agente nel corso della vita del finanziamento.

Analisi del trattamento fiscale cinese: Finanziamenti CDP* vs finanziamenti locali

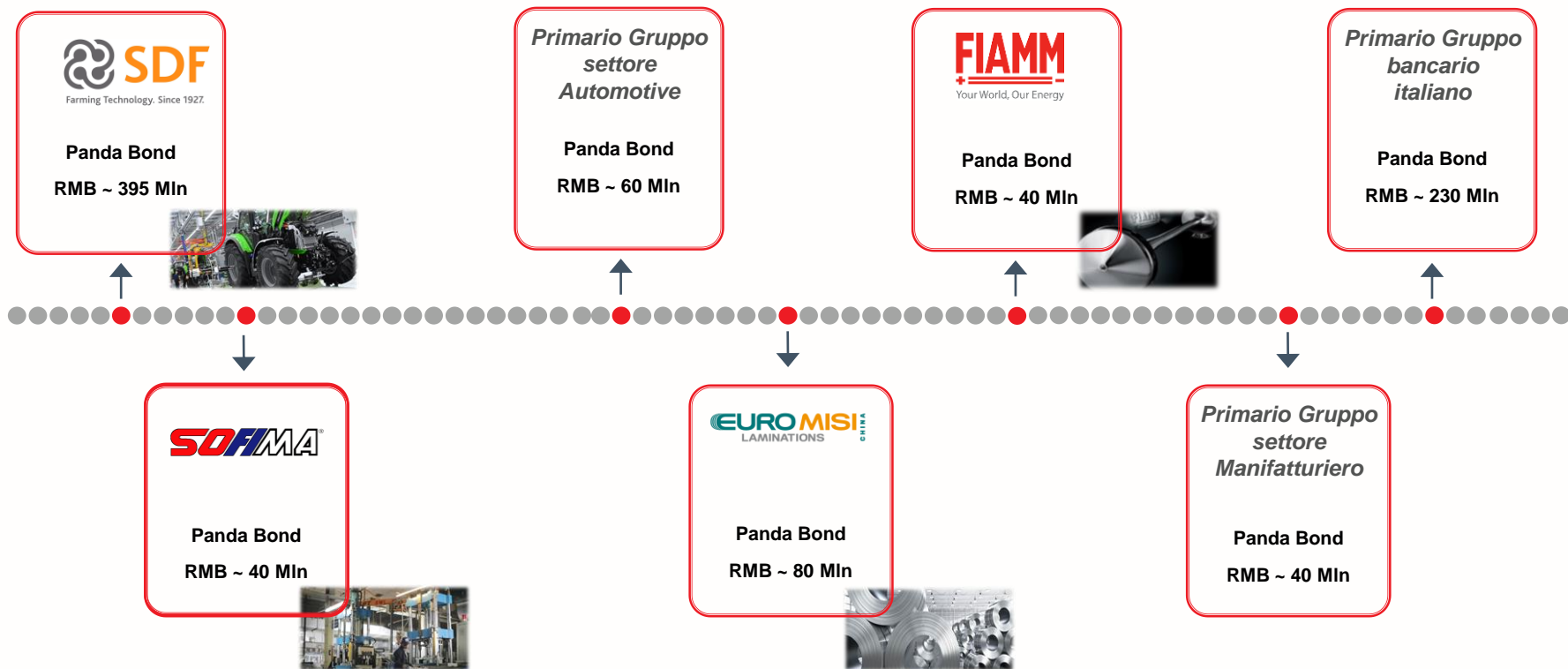
Tassa	Descrizione	Finanziamento CDP	Finanziamenti locali
Withholding tax (“WHT”)	Ritenuta pari a circa il 10% degli interessi lordi corrisposti	✓	-
Value-added Tax (“VAT”)	Pari al 6% sugli interessi corrisposti	✓	✓
Local surtaxes	Calcolata sull’importo della VAT (range indicativo tra lo 0,66% e lo 0,75%, corrispondente all’11% e il 12,5% della VAT)	✓	✓
Imposta di bollo	Pari allo 0,005% dell’importo nozionale del contratto di finanziamento sia per il Borrower che per CDP (quota CDP a carico del Borrower)	✓	✓

In attesa della ratifica del nuovo trattato di doppia imposizione tra Italia e Cina** **per colmare l’attuale GAP fiscale rispetto ai finanziamenti locali, i Finanziamenti CDP prevedranno su base *best effort* il rimborso al borrower della WHT versata** quando CDP recupererà il credito fiscale dalla propria dichiarazione dei redditi (*mismatch* temporale di circa un anno).

* I contratti di finanziamento CDP prevedranno opportuni presidi volti ad assicurare che le tasse applicabili soprariportate siano contrattualmente dovute dal Borrower con il meccanismo del gross-up e della tax indemnity.

** Accordo firmato il 23 marzo 2019 dai Governi di Italia e Cina che prospetta l’azzeramento della WHT sui Finanziamenti CDP

Casi di successo



Dettaglio contatti

 **Enrico Semprebene**

 enrico.semprebene@cdp.it

 +39 337 1448317

 **Michele Lucio Ricci**

 michele.ricci@cdp.it

 +39 335 6328893

 **Matteo Primicerio**

 matteo.primicerio@cdp.it

 +39 331 6171792





Grazie

Cassa Depositi e Prestiti
Investiamo nel domani