

**ATTI PARLAMENTARI**

**XVI LEGISLATURA**

---

# **CAMERA DEI DEPUTATI**

---

**Doc. CCXX  
n. 1**

## **RELAZIONE**

**SULLE ATTIVITÀ SVOLTE E SUI RISULTATI  
CONSEGUITI DALLA CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.p.A.**

**(Anno 2008)**

*(Articolo 5, comma 16, del decreto-legge 30 settembre 2003, n. 269,  
convertito, con modificazioni, dalla legge 24 novembre 2003, n. 326)*

**Presentata dal Ministro dell'economia e delle finanze  
(TREMONTI)**

---

**Trasmessa alla Presidenza il 22 ottobre 2009**

---

PAGINA BIANCA

## I N D I C E

|                                                                                                                     |      |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|
| 1. PREMESSA . . . . .                                                                                               | Pag. | 5  |
| 1.1 Ruolo e missioni di CDP . . . . .                                                                               | »    | 5  |
| 1.2 Separazione organizzativa e contabile . . . . .                                                                 | »    | 8  |
| 1.3 Operatività della gestione separata . . . . .                                                                   | »    | 10 |
| 1.4 Operatività della gestione ordinaria . . . . .                                                                  | »    | 11 |
| 2. La situazione macroeconomica generale . . . . .                                                                  | »    | 13 |
| 2.1 Il quadro macroeconomico di riferimento . . . . .                                                               | »    | 13 |
| 2.2 Il mercato finanziario e i tassi . . . . .                                                                      | »    | 13 |
| 2.3 La finanza pubblica . . . . .                                                                                   | »    | 15 |
| 2.4 Interventi di <i>project finance</i> e di finanziamento per il<br>partenariato pubblico privato (PPP) . . . . . | »    | 17 |
| 3. La cassa depositi e prestiti . . . . .                                                                           | »    | 20 |
| 3.1 L'organizzazione . . . . .                                                                                      | »    | 20 |
| 3.2 Il personale . . . . .                                                                                          | »    | 24 |
| 3.3 Il sistema dei controlli interni . . . . .                                                                      | »    | 25 |
| 3.4. I sistemi informativi . . . . .                                                                                | »    | 26 |
| 3.5. La politica dei tassi. . . . .                                                                                 | »    | 29 |
| 3.6. Stato di applicazione del decreto legislativo 30 giugno<br>2003, n. 196 . . . . .                              | »    | 34 |
| I RISULTATI DELLA CASSA DEPOSITI E PRESTITI. . . . .                                                                | »    | 36 |
| 4. La situazione patrimoniale-finanziaria . . . . .                                                                 | »    | 36 |
| 4.1 L'attivo di stato patrimoniale . . . . .                                                                        | »    | 37 |
| 4.1.1 Le principali attività finanziarie . . . . .                                                                  | »    | 38 |
| 4.1.1.1 L'evoluzione degli impieghi della Gestione<br>Separata. . . . .                                             | »    | 40 |
| 4.1.1.2 L'evoluzione degli impieghi della Gestione<br>Ordinaria. . . . .                                            | »    | 44 |
| 4.1.1.3 L'attività relativa alle partecipazioni . . . . .                                                           | »    | 46 |
| 4.1.1.4 Le società controllate dalla CDP . . . . .                                                                  | »    | 48 |
| 4.1.1.5 Le altre società partecipate dalla CDP . . . . .                                                            | »    | 48 |

|                                                                                            |      |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|
| 4.1.1.6 I fondi comuni di investimento sottoscritti dalla<br>CDP .....                     | Pag. | 51 |
| 4.1.2 Le immobilizzazioni materiali e immateriali .....                                    | »    | 53 |
| 4.2 Il passivo di stato patrimoniale .....                                                 | »    | 54 |
| 4.2.1 La raccolta .....                                                                    | »    | 55 |
| 4.2.2 Altre voci del passivo .....                                                         | »    | 56 |
| 4.2.3 I fondi .....                                                                        | »    | 56 |
| 4.2.4 Il patrimonio netto .....                                                            | »    | 57 |
| 5. La situazione economica. ....                                                           | »    | 58 |
| 5.1 L'andamento della gestione economica ed i risultati otte-<br>nuti nella gestione ..... | »    | 58 |
| 5.2 Gli oneri. ....                                                                        | »    | 59 |
| 6. Indicatori di sintesi della gestione .....                                              | »    | 61 |
| 6.1 Redditività della gestione .....                                                       | »    | 61 |
| 6.2 Margine di interesse .....                                                             | »    | 62 |
| 6.3 Margine di intermediazione. ....                                                       | »    | 62 |
| 6.4 Efficienza operativa. ....                                                             | »    | 63 |
| 6.5 Struttura patrimoniale .....                                                           | »    | 64 |
| 7. Monitoraggio del rischio. ....                                                          | »    | 65 |
| 8. La strategia nell'investimento delle risorse finanziarie ....                           | »    | 68 |
| 9. Rapporti con poste italiane e la strategia della raccolta ....                          | »    | 70 |
| 9.1 Il Risparmio postale. ....                                                             | »    | 70 |
| 9.1.1 I numeri del Risparmio postale .....                                                 | »    | 70 |
| 9.1.2 La convenzione con Poste Italiane S.p.A. ....                                        | »    | 74 |
| 9.2 Altri strumenti di raccolta .....                                                      | »    | 75 |
| 9.2.1 <i>Covered bond</i> . ....                                                           | »    | 75 |
| 9.2.2 <i>E.M.T.N. Programme</i> .....                                                      | »    | 75 |
| 9.2.3 Linea di credito B.E.I. ....                                                         | »    | 76 |
| 10. Rapporti con il MEF .....                                                              | »    | 77 |
| 11. L'evoluzione prevedibile della gestione - prospettive per il<br>2009 .....             | »    | 79 |
| 12. Destinazione dell'utile d'esercizio 2008 .....                                         | »    | 80 |