

# **IL GOVERNO DELL'ENERGIA**

**Liberalizzazioni e politica  
Industriale nel settore energetico  
europeo**

**Fabio Bulfone  
(EUI)**

**Padova  
22 Aprile 2015**

# SCALETTA

- Cenni sul settore energetico
- Anni '80: I campioni nazionali
- Anni '90: Una nuova sfida
- Tre diverse strategie
- Il risultato della trasformazione: i principali players europei
- I casi italiano e Spagnolo

# IL GOVERNO DELL'ENERGIA

- Perché politica industriale?
- Sinergie Stato-Imprese
- Intersezione tra pubblico e privato
- Settori: elettrico, petrolio e gas naturale
- 5 Maggiori Economie UE

# IL SETTORE ENERGETICO ALCUNE CARATTERISTICHE

- Oligopolistico per via dell'alto livello di costi
- Fortemente regolato
- Importanti implicazioni per la sicurezza nazionale
- Internazionalizzazione attraverso Fusioni & Acquisizioni

# ANNI '80: I CAMPIONI NAZIONALI

- **Proprietario**
- **Regolatore**
- **Sino agli anni '80 entrambi i ruoli**
- **Campioni nazionali (ENEL, ENI, EDF...)**
- **Imprese monopoliste di grandi dimensioni e redditizie**

# ANNI '90: LA CRISI DELLO STATO PROPRIETARIO

- Il lancio del progetto di integrazione monetaria
- 1992 Parametri di Maastricht
- Riduzione di debito e deficit
- Necessità di trovare risorse economiche
- Privatizzazioni dei “gioielli”
- In Regno Unito: privatizzazioni “ideologiche”

# LE LIBERALIZZAZIONI: LA CRISI DELLO STATO REGOLATORE

- 1986 Atto Unico Europeo
- 1992 Trattato Maastricht
- Direttive specifiche per il mercato comune elettrico (1996/92, 2003/52)
- Direttive specifiche per il mercato comune del gas (1998/30, 2003/55)
- Un mercato sempre più competitivo
- Trasformazione di mercati nazionali separati in un mercato unico europeo

# VERSO UN MERCATO EUROPEO

- Crisi dello stato proprietario
- Crisi dello stato regolatore
- Maggiore pressione competitiva
- Fusioni e Acquisizioni a livello europeo
- 1990-2007: 196 Tentativi di fusione in EU
- “Eat or be eaten”



# LA GESTIONE DELLA TRANSIZIONE

- **Necessità di gestire la ristrutturazione**
- **Creare “campioni internazionali”....**
- **... Senza perderne il controllo**
- **Tre strategie alternative:**
  - **Iniziativa privata**
  - **Sinergie pubblico privato**
  - **Controllo pubblico**

# STRATEGIA 1: INIZIATIVA PRIVATA

- Collocazione di tutto il capitale sul mercato
- “Disinteresse” nei confronti dell’azienda privatizzata
- Intervento regolativo per garantire competitività

## STRATEGIA 2: SINERGIE PUBBLICO-PRIVATO

- Collocazione di tutto il capitale sul mercato...
- ...salvo *golden share*
- Formazione di un nucleo stabile di investitori nazionali
- Influenza governativa nella scelta di manager e strategie
- Intervento regolativo volto a proteggere l'impresa

# STRATEGIA 3: CONTROLLO PUBBLICO

- Quotazione in borsa (garanzia performance)
- Collocazione di parte del capitale sul mercato
- Lo stato resta azionista di controllo
- Influenza governativa nella scelta manager e strategie
- Come capire quale via hanno percorso i singoli stati?












# LA TEORIA: VARIETA' DEI CAPITALISMI

- Hall e Soskice
- Riflessione iniziale: profonde differenze nell'organizzazione delle varie economie di mercato (Germania vs. Stati Uniti)
- Economie di Mercato Liberali (Regno Unito)
- Economie di Mercato Coordinate (Germania, Francia, Italia, Spagna)











# LA TEORIA APPLICATA AL SETTORE ENERGETICO

- Regno Unito: Iniziativa privata
- Fr, Ger, It, Sp: Iniziativa pubblica  
o Sinergie Pubblico Privato

# LE PRINCIPALI MULTINAZIONALI NEL SETTORE GAS & PETROLIO

Royal Dutch Shell	Oil and gas	484,489	 Netherlands &  United Kingdom
BP	Oil and gas	386,463	 United Kingdom
Total	Oil and gas	231,580	 France
Gazprom	Oil and gas	157,830	 Russia
Eni	Oil and gas	153,676	 Italy
Statoil	Oil and gas	119,561	 Norway
Lukoil	Oil and gas	111,433	 Russia
Repsol	Oil and gas	81,122	 Spain
Rosneft	Oil and gas	65,093	 Russia
OMV	Oil and gas	47,349	 Austria

# LE PRINCIPALI UTILITY ELETTRICHE EUROPEE

E.ON	Electric utility	157,057	 Germany
GDF Suez	Electric utility	126,076	 France
Enel	Electric utility	110,560	 Italy
Électricité de France	Electric utility	90,806	 France
RWE	Electric utility	68,345	 Germany
SSE	Electric utility	50,610	 United Kingdom
Iberdrola	Electric utility	44,005	 Spain
Centrica	Electric utility	36,860	 United Kingdom
Vattenfall	Electric utility	27,890	 Sweden
EnBW	Electric utility	26,126	 Germany



# REGNO UNITO



# PRINCIPALI AZIONISTI

## ■ British Petroleum

- Azionariato diffuso (nessuno sopra il 2%)
- Fondi sovrano, investitori istituzionali
- Nessun ruolo per lo stato

## ■ Scottish and Southern Energy plc

- Capital Research & Management Co. 11,1%
- Invesco Asset Management Ltd. 4,59
- Banca Centrale Norvegese 3,99%

# SPAGNA



# STRUTTURA SOCIETARIA

## ■ Iberdrola

- Fondo sovrano del Qatar 9,5%
- Investitori spagnoli (ACS, BFA, Kutxabank) 14,7%

## ■ Repsol

- La Caixa (fondazione bancaria) 11,69%
  - Sacyr (impresa di costruzioni) 8,89%
- 
- In entrambi i casi investitori privati spagnoli e influenza del governo (sinergia pubblico privato)

# ITALIA



# STRUTTURA SOCIETARIA

## ■ ENI

- Stato italiano (CDP, Tesoro) > 30%
- Banca Popolare Cinese 2,102%

## ■ ENEL

- Tesoro 25,5%
- Banca Popolare Cinese 2,071%

# FRANCE



GDF SUEZ

BY PEOPLE FOR PEOPLE



# PRINCIPALI AZIONISTI

## ■ GDF Suez

- 2° Player Europeo nel settore elettrico
- Azionista di controllo: Governo francese 35,1 % (1,8 Tesoro)

## ■ ELECTRICITE DE FRANCE

- 4° Player Europeo nel settore elettrico
- Azionista di Controllo: Governo francese 84,5%

## ■ Total

- 3° Player Europeo nel settore petrolifero
- Tesoro 4,6% (8,1% diritti di voto)
- Fondi di investimento (Groupe Bruxelles Lambert)



# GERMANIA



# PRINCIPALI AZIONISTI

## ■ RWE AG

- 5° Player Europeo nel settore elettrico
- 15% RWE GmbH (Municipalità del Lander Renania Settentrionale Vestfalia)
- 5% BlackRock Inc.

## ■ E.ON

- Leader Europeo nel settore elettrico
- Governo Federale o Lander 8,3%
- Tesoro 1,8%
- BlackRock 5,1%

# STRATEGIE A CONFRONTO

- **Regno Unito: iniziativa privata**
- **Spagna: sinergie pubblico privato**
- **Italia, Francia e Germania: controllo pubblica**

# ITALIA E SPAGNA: UN CONFRONTO

- Imprese inefficienti prima della liberalizzazione
- Di dimensioni esigue (ENEL, ENDESA, Repsol)
- Modelli capitalistici simili
- Strategie diverse: in Italia iniziativa pubblica in Spagna sinergie pubblico privato

# SPAGNA

- ENDESA e Repsol
- Privatizzazione gestita da PSOE e PPE negli anni '90
- 1° Fase PSOE: Parziale privatizzazione mediante collocamento privato mirata a creare nucleo duro (banche)
- 2° Fase PPE: Privatizzazione totale (salvo golden share)
- Il governo nomina manager e influenza le strategie aziendali

# SPAGNA

- Veto alla fusione Iberdrola – Repsol, Iberdrola – Endesa
- 2005-2006 Battaglia Gas Natural, E.ON, Endesa
- 2006 Bilaterale Aznar-Prodi e acquisizione di Endesa da parte di ENEL

# ITALIA

- Governi Ciampi, Prodi
- Il precedente: Telecom il “nocciolino duro”
- Quotazione in borsa
- Privatizzazione parziale ENI e ENEL (OPV)
- Mantenimento del controllo dell'impresa
- Nomina dei manager
- Influenza delle strategie (es. investimento in Russia)

# LA CHIAVE: DIVERSI RAPPORTI STATO INVESTITORI

- In Spagna PSOE e PPE vicini ai gruppi bancari
- In Italia relazione conflittuale
- Salotto buono vs. Governi tecnocratici e Centro Sinistra
- Spagna: sinergie pubblico privato
- Italia: lo stato resta 'padrone'



## **PREGI DELLA STRATEGIA**

- **Successi industriali (ENI, ENEL, Iberdrola, Repsol, Gas Natural)**
- **Notevole miglioramento della posizione nel mercato internazionale**

# DIFETTI

- Mancanza di concorrenza
- Passaggio da un monopolio pubblico a un monopolio privato
- Comision Nacional de Energia 2012: In Spagna scarsa competizione e prezzi dell'energia più alti in EU
- Autorità per l'Energia elettrica ed il gas 2013: Prezzi elettricità ad uso industriale e gas superiori alla media EU