

Al di là delle sanzioni: le nuove opportunità di investimento in Russia

Avv. Eugenia Podmareva

Import Substitution Policy

- Risposta alle sanzioni US-UE
- Sviluppo e ammodernamento dell'industria locale nei vari settori.
- L'Ordinanza del Ministero Sviluppo Economico russo n. 155 del 24 marzo 2014 conferisce un vantaggio competitivo ai produttori russi.



«in caso di gare di appalti pubblici per l'acquisto di una ampia gamma di prodotti, i partecipanti che nella domanda di partecipazione propongono fornire prodotti di origine russa, bielorusa o kazaka siano agevolati rispetto agli altri offerenti nella misura del 15% del prezzo de contratto» (Art.3 dell'Ordinanza).

- I prodotti soggetti all'Ordinanza sono: prodotti agroalimentari, stoviglie, attrezzatura per l'industria atomica, dispositivi medici, lampade ed impianti elettrici, presse idrauliche, filtri, e tanti altri.
- La Russia non aderisce al Government Procurement Agreement (GPA) vigente in sede WTO.

Ulteriori Misure Legislative Mirate allo Sviluppo Industriale

- le modifiche alla FZ n. 23/2011 in materia di appalti di grandi società a controllo pubblico introdotte dalla FZ n. 249 del 2015) che hanno previsto la creazione di un'apposita Commissione Governativa per la Sostituzione delle Importazioni che possa bloccare la decisione di un'impresa di servirsi di fornitori stranieri per la realizzazione di progetti realizzati usufruendo di forme di incentivo previste dall'IPL;
- le modifiche alla FZ n.44/2013 in materia di appalti pubblici e acquisizioni da parte di un determinato fornitore dello status di *sole supplier* di una certa stazione appaltante pubblica;
- il Ministero dell'Industria e Commercio ha adottato 20 decreti ministeriali programmatici relativi ad altrettanti settori merceologici, i quali indicano la quota di merce attualmente importata e la quota alla quale dovrà essere ridotta entro il 2020.



Il Quadro Sanzionatorio

Sanzioni verso 146 persone fisiche e 37 persone giuridiche che minacciano la sovranità territoriale ucraina

Proroga

16 settembre 2016

Divieti di relazioni commerciali con la Crimea e Sebastopoli dovute alle loro annessioni illegali

Proroga

23 giugno 2016

Sanzioni economiche per gli scambi commerciali in settori economici specifici

Proroga

31 luglio 2016

La "Industrial Policy Law" (IPL) - La legge Federale Russa n. 488 del 31 dicembre 2014 (in vigore dal 1° luglio 2015)

1/2

Scopo: **incentivare gli investimenti** per potenziare l'industria nazionale.

Le *guide-lines* della nuova politica industriale russa sono:

- la formazione di un'industria high-tech competitiva, che trasformi l'economia russa dal modello di esportazione delle materie grezze al modello di sviluppo dell'innovazione;
- la garanzia dell'indipendenza tecnologica della Nazione;
- la creazione e lo sviluppo di infrastrutture industriali moderne;
- la creazione di condizioni competitive per le attività industriali, simili a quelle previste negli Stati stranieri;
- l'incoraggiamento dell'applicazione della proprietà intellettuale e lo sviluppo delle industrie innovative;
- lo sviluppo della produzione manifatturiera di prodotti con alto valore aggiunto ed il supporto all'esportazione di tali prodotti;
- il supporto alla modernizzazione tecnologica delle industrie esistenti e degli assets produttivi;
- la riduzione del rischio delle emergenze tecnologiche nelle infrastrutture industriali;
- conseguente miglioramento degli standard di vivibilità per i cittadini Russi.

La "Industrial Policy Law" (IPL) - La legge Federale Russa n. 488 del 31 dicembre 2014 (in vigore dal 1° luglio 2015)

2/2

La legge introduce vari strumenti finanziari a sostegno degli investitori:

- il rilascio di sussidi concessi da fondi federali, regionali o locali anche tramite gare pubbliche;
- la creazione di fondi di sviluppo dell'industria, come il nuovo "**Fondo per lo Sviluppo dell'Industria**" amministrato dal Ministero dell'Industria della FR, che fornisce capitali a tassi di interesse ridotti per la realizzazione/ modernizzazione di impianti produttivi nel Paese.



Lo "Special Investment Contract " - Il decreto Federale n. 708 del 16 luglio 2015

 Le caratteristiche fondamentali dello *Special Investment Contract* ("SIC"):

- Durata massima di **10 anni** (art. 3 decreto);
- Investimento minimo di **750 milioni di rubli** (art. 4 decreto);
- **Sgravi fiscali, agevolazioni, garanzie** varie concesse dalle Pubbliche Autorità per garantire a un investitore straniero la possibilità di creare, sviluppare o instaurare stabilimenti di nuovi prodotti industriali nel territorio russo (art. 10 L.F. 488).

 Il contratto può anche prevedere:

- le caratteristiche dei nuovi prodotti che verranno fabbricati o ammodernati dall'investitore;
- la lista delle attività che devono essere intraprese per la produzione o l'ammodernamento dei nuovi prodotti;
- l'ammontare degli investimenti per il progetto;
- la lista delle specifiche misure che lo Stato russo ha adottato per stimolare i progetti di investimento;
- delle clausole che dispongano garanzie per l'adempimento delle reciproche obbligazioni dei contraenti dello SIC.

Import Substitution: Presenza Locale

- Tramite la costituzione di Joint Ventures (JV) con il partner russo (contrattuale o tramite creazione di una società);
- Tramite la creazione di società controllata al 100 % dall'investitore straniero;
- Tramite forme societarie più diffuse – OOO (“SRL”) o AO (“SPA”);
- Lo *Shareholder Agreement* permette:
 - la rimessione della distribuzione dei diritti di *governance* nelle società alla piena discrezionalità dei contraenti, in deroga a quanto previsto dalla legge ordinaria;
 - di aumentare la liquidità delle azioni delle società non pubbliche concedendo agli azionisti dei diritti aggiuntivi per disporre delle proprie azioni in determinate circostanze ed attraverso l'imposizione di obblighi corrispondenti degli altri azionisti ad acquisire le altre azioni;
 - di stabilire gli obblighi degli azionisti relativi alla promozione dello sviluppo del *business*, alla competitività ed alla sicurezza economica della società che non può essere stabilita nello statuto e nei documenti interni della società;
 - di stipulare meccanismi di risoluzione delle controversie tra gli azionisti davanti ad un Collegio Arbitrale o Tribunale.

Società	Numero dei soci	Capitale sociale	Registrazione dell'emissione delle azioni/quote	Recesso dalla società/vendita ai soci e ai terzi.	Formalità per alienamento degli azioni/quote
OOO	<p>Da 1 a 50</p> <p><i>(non può essere unico socio una società avente socio unico).</i></p>	<p>Divisi in quote di partecipazioni.</p> <p>Minimum -10 000 Rubli conferiti entro 4 mesi dalla registrazione della società (solo in denaro).</p> <p>Nel caso di conferimento in beni (oltre il minimo capitale sociale) è obbligatoria una valutazione di un perito indipendente.</p>	<p>Le quote non sono considerate titoli e quindi non rientrano nella categoria degli strumenti finanziari.</p>	<p>Si può recedere, vendere ai soci in qualsiasi momento senza il consenso dei soci, solo se tale recesso e' previsto dallo statuto.</p> <p>Diritto di prelazione entro minimo 30 giorni (lo statuto può prevedere più giorni)</p> <p>Il prezzo può essere inizialmente fissato nello Statuto societario.</p>	<p>Ogni transazione è soggetta alla legalizzazione notarile, altrimenti tale transazione verrà annullata.</p>

Società	Numero dei soci	Capitale sociale	Registrazione missione azioni	Vendita delle quote/partecipazioni	Formalità per alienamento degli azioni
AO pubbliche	Minimo - 50 (non può essere unico socio una società avente l'unico socio).	<p>Suddiviso in azioni Minimo di 100 000 RUR. $\frac{3}{4}$ di conferimento alla registrazione; il resto entro un anno.</p> <p>Nel caso di conferimento in beni (oltre il valore del minimo del capitale sociale) è obbligatoria una valutazione di un perito indipendente.</p>	<p>Presso il Servizio federale dei mercati finanziari di Russia (FSFR).</p> <p>Inoltre è obbligatoria la pubblicazione annuale dei bilanci, debiti e utili.</p>	<p>Emissione aperta al pubblico e la vendita è permessa senza il consenso preliminare degli altri azionisti.</p> <p>Non c'è il diritto di prelazione</p>	Una annotazione nel registro delle azioni della società .

Società	Numero dei soci	Capitale sociale	Registrazione missione azioni	Vendita delle quote/partecipazioni	Formalità per alienamento degli azioni
AO non pubbliche	Da 1 a 50 (non può essere unico socio una società avente l'unico socio).	<p>Suddiviso in azioni. Minimo di 10 000 RUR $\frac{3}{4}$ di conferimento alla registrazione; il resto entro un anno</p> <p>Nel caso di conferimento in beni (oltre il valore del minimo capitale sociale) è obbligatoria la valutazione di un perito indipendente.</p>		<p>Emissione tra gli azionisti o una cerchia limitata di persone. Si può vendere secondo le regole stabilite dalla legge.</p> <p>Diritto di prelazione – 10 - 30 giorni dopo la richiesta.</p>	È prevista una lista degli azionisti, aventi diritto di prelazione sulla base delle informazioni contenute nel libro soci.

La Costituzione di una OOO

La costituzione di una OOO comporta diversi vantaggi



- la possibilità di effettuare pagamenti a fornitori russi senza essere soggetto a controlli bancari sul trasferimento di valuta;
- la possibilità di importare in autonomia merci senza doversi rivolgere agli intermediari locali;
- la possibilità di tenere separati patrimonio e rischi della OOO controllata da quelli della controllante italiana.

Le Special Investment Zones e i Technoparks

La IPL inoltre rafforza lo sviluppo dei *cluster* industriali (artt.19 e 20 L.F. 488). Le industrie più innovative e tecnologicamente avanzate, finanziate da investitori stranieri, sono concentrate nelle *Special Economic Zones* (disciplinate dalla L.F. n.116/2005), la quale prevede quattro diversi tipi di SEZ all'interno della Federazione Russa, distribuiti in 28 differenti zone, che in questo momento si presentano così: 6 Zone di produzione industriale; 5 Zone di tecnologia ed innovazione; 14 Zone turistiche e ricreative; 3 Zone di Porti;

L'IPL vuole concentrare gli investimenti stranieri nei **Technoparks**, aree specializzate nelle industrie *hi-tech*. Il programma "Formazione dei *technoparks* Russi con profilo *hi-tech*" è stato lanciato nel 2007 dal Ministero della Comunicazione Russa, con un investimento di oltre 12 Miliardi di rubli in infrastrutture moderne. Oggi esistono oltre 10 *technoparks* con profilo *hi-tech*, diffusi in 11 Regioni della Federazione Russa.

Italia e Russia al di là delle Sanzioni - L'Appeal dell' Hi-Tech Italiano

- Le sinergie politico economiche tra Russia ed Italia
- Dal *made in Italy* al *made with Italy*
- Mappa delle società italiane in Russia
- Le operazioni commerciali che hanno travalicato le sanzioni

Le Sinergie Politico Economiche tra Russia ed Italia - I Danni Provocati dalle Sanzioni

Solidi rapporti politico – economici:

- Italia si è sempre opposta alle proroghe delle sanzioni;
- significativa interdipendenza economica nell'oil&gas e in altri settori;
- fianco a fianco nella lotta al terrorismo internazionale.

Export (Italia-Russia):

€ 10,7 miliardi (2013)

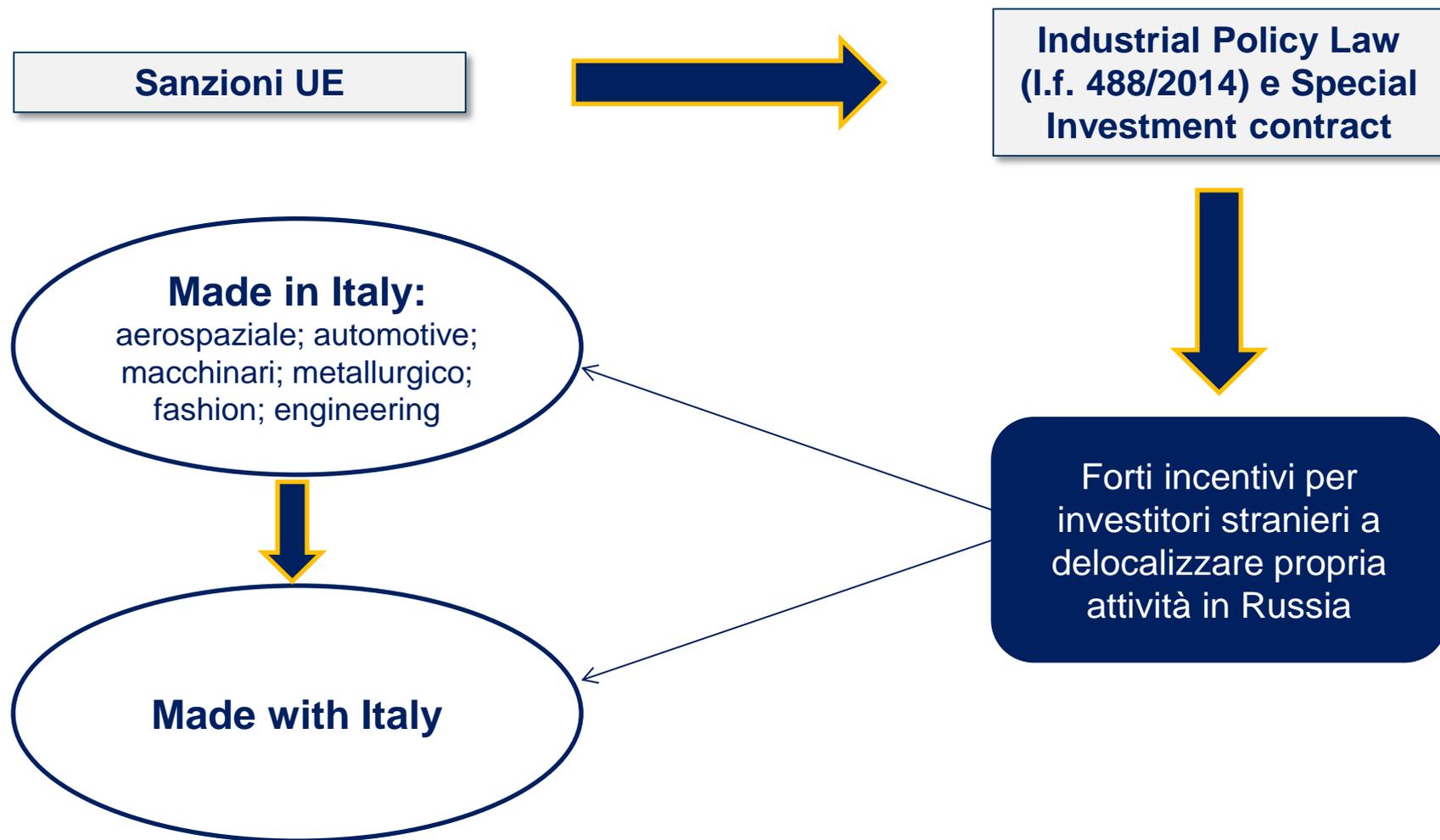
- € 3,6 miliardi

€ 7,1 miliardi (2015)

Federica Mogherini (Alto Rappresentante UE per gli affari esteri) a seguito dell'ultima proroga delle sanzioni verso la Russia: *«oltre al danno economico, quantificabile in circa 100 miliardi di euro di diminuzione dell'interscambio, dovuto in parte anche alla seria crisi del sistema economico russo occorre registrare una significativa perdita di fiducia da parte russa nei confronti dei nostri paesi e delle istituzioni europee, che rischia sempre più di impoverire i rapporti sviluppati in questi ultimi venti anni»;*

Ministro Aleksander Novak (Ministro dell'Energia Russo): *«la cooperazione fra Italia e Russia continua a svilupparsi nonostante le evidenti limitazioni politiche ed economiche: per noi è molto importante e siamo grati ai colleghi italiani per l'approccio costruttivo».*

Dal Made in Italy al Made with Italy

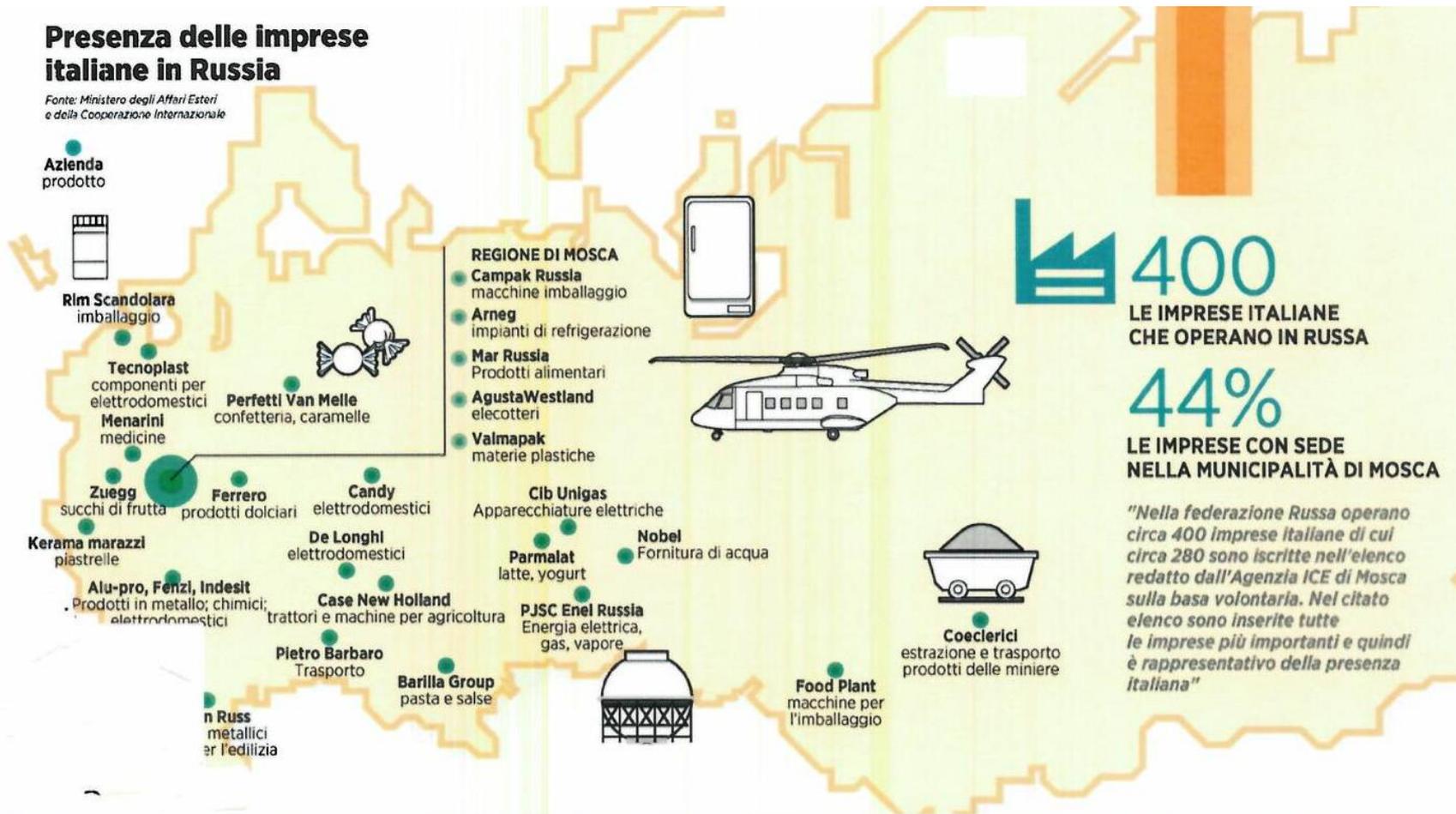


Mappa delle imprese italiane in Russia

Più di 400 le imprese italiane che operano in Russia, di cui circa 70 con stabilimenti produttivi *in loco*

Presenza delle imprese italiane in Russia

Fonte: Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale



Le Operazioni Commerciali che hanno Travalicato le Sanzioni nell'ultimo Anno e Mezzo

1/3

-  L'accordo Rosneft e AgustaWestland (Finmeccania) per la commessa di 160 elicotteri AW189 (di cui i primi 10 sono stati venduti il 20 luglio 2015 per € 160 milioni) – dicembre 2014. (**Aereospaziale**)
-  L'accordo per la riorganizzazione della *joint venture* HeliVert, paritetica tra AgustaWestland e la Russian Helicopters, con il futuro ingresso di Rosneft con una quota pari al 30% - luglio 2015. (**Aereospaziale**)
-  La costituzione della *joint venture* “Mmb Project Rus” a controllo paritetico tra Metropolitana Milanese S.p.A. (100% del Comune di Milano) e la Millenium Bank (banca di investimenti del gruppo Rzd - Ferrovie Russe) - settembre 2015. (**Infrastrutture ferroviarie**)
-  L'MOU tra Pirelli, Rosneft e Synthos (società polacca) per la costruzione di un impianto di gomma sintetica in Nakhodka – ottobre 2015. (**Automotive**)

Le Operazioni Commerciali che hanno Travalicato le Sanzioni nell'ultimo Anno e Mezzo

2/3

-  La vendita del 9 % della quota detenuta in Saras Raffinerie S.p.A. tramite *accelerated bookbuilding* da parte di Rosneft, che nel 2013 ne aveva acquistato il 21% – ottobre 2015. (**Oil&Gas**)
-  L'accordo del 25 aprile 2016 tra Termomeccanica Pompe S.p.A., la russa Transneft e la Konar, le quali hanno costituito una *joint venture* di cui la società italiana rappresenta il partner tecnologico che, oltre a fornire parte del finanziamento, ha progettato il suo stabilimento nella regione di Chelyabinsk, la cui realizzazione è costata complessivamente € 50 milioni, dando pieno adito all'auspicata delocalizzazione delle imprese italiane in Russia – aprile 2016. (**Oil&Gas**)
-  La Isopan, impresa che produce pannelli metallici isolanti per coperture e pareti, nel settembre 2015, sulla scia dell'IPL, ha aperto un nuovo sito produttivo a Volgograd, con un investimento di € 20 milioni, anche grazie all'appoggio di Isopan Rus, società costituita in *partnership* con Simest e con le garanzie di Sace. (**Metallurgico**)

Le Operazioni Commerciali che hanno Travalicato le Sanzioni nell'ultimo Anno e Mezzo

3/3

-  Gazprom ed SGR (Società gas Rimini) hanno costituito la *joint venture* Weedoo, *player* nell'attività di consulenza e fornitura di gas naturale ed energia elettrica per PMI e famiglie italiane - aprile 2016 . (***Energetico***)
-  La Macsenior s.r.l. sta creando un *cluster* per imprese calzaturiere italiane nella regione di Novosibirsk; una superficie di 40.000 metri quadri per il distretto, 30.000 impiegati e 10.000 paia di scarpe prodotte al giorno. (***Calzaturiero***)
-  “Rifugio Gervasutti”, costruito dall'azienda torinese LEAPfactory S.r.l. sul Ghiacciaio del Fréboudze (Monte Bianco), il quale, dotato di una struttura altamente tecnologica (libro di bordo virtuale e connessione internet) ed ecosostenibile, è stato preso come modello da un *team* di ingegneri ed architetti russi per realizzare un campo base analogo sul Monte Elbrus (montagna più alta della Russia). (***Engineering***)

Conclusioni: Punti di Convergenza



RUSSIA

- Grande offerta Oil&Gas e materie prime;
- Import substitution policy per far fronte alle continue proroghe delle sanzioni UE;
- Industrial Policy Law (Special Investment Contract);

ITALIA

- Offerta di hi-tech e know how fondamentali per ogni settore;
- Opposizione alle proroghe e prosieguo nelle operazioni commerciali;
- Circa 400 imprese italiane in Russia;





Eugenia Podmareva

Associate

Torino

Tel: + 39 011 5660277

E-mail: epodmareva@gop.it



Grazie!

Spasibo za vashe vnimanie!