PARTE X
METODOLOGIA DI CALCOLO DELL'EQUIVALENTE SOVVENZIONE LORDO

A. PREMESSA

L'ESL correlato alla concessione della garanzia è calcolato come differenza tra il costo teorico di mercato di una garanzia con caratteristiche simili, concessa su un finanziamento ad una *PMI* economicamente e finanziariamente sana e il costo della garanzia.

La metodologia di seguito descritta recepisce le indicazioni di cui alle *Linee guida per l'applicazione del "Metodo nazionale per calcolare l'elemento di aiuto nelle garanzie a favore delle PMI" (N 182/2010), notificato dal Ministero dello Sviluppo economico ed approvato dalla Commissione europea con decisione N. 4505 del 6 luglio 2010*.

B. COSTO TEORICO DI MERCATO DELLA GARANZIA

Il costo teorico di mercato della garanzia tiene conto del fattore di rischio legato alle perdite nette sulle operazioni garantite, dei costi amministrativi di gestione della garanzia e della remunerazione del capitale impegnato.

Pertanto, il costo teorico di mercato di una garanzia è dato dalla seguente formula:

[1] $$I = D \cdot Z \cdot (F_R + C + R)$$

dove:

- ***I*** = costo teorico di mercato della garanzia
- ***D*** = importo del finanziamento in essere assistito dalla garanzia
- ***Z*** = misura della copertura della garanzia rispetto al finanziamento D (in percentuale), differenziata in relazione alla modalità di intervento del *Fondo*
- F_R = fattore di rischio del regime di garanzia definito come rapporto tra perdite al netto dei recuperi e totale garantito, differenziato fra operazioni per investimenti e operazioni per capitale circolante (in percentuale).
- ***C*** = costi amministrativi (in percentuale). Il valore del parametro *C* è attualmente pari a 0,60%
- ***R*** = remunerazione delle risorse pubbliche impiegate nell'ambito del regime di garanzia (in percentuale). Il valore del parametro *R* è attualmente pari allo 0,32%

C. CALCOLO DELL'EQUIVALENTE SOVVENZIONE LORDO

Ai fini della quantificazione dell' ESL per le garanzie concesse dal *Fondo*, di seguito si riportano le metodologie di calcolo, distinte in relazione alla durata dell'operazione e alla natura delle commissioni dovute dai *soggetti richiedenti* (cfr. Parte IV, paragrafo D)

Nel caso di durata della garanzia inferiore ad un anno, l'ESL sarà dato dalla differenza fra *I*, costo teorico di mercato della garanzia, e il costo effettivo della garanzia del *Fondo*; utilizzando la [1] si ottiene:

[2] $$ESL = D \cdot Z \cdot [(FR + C + R) - G]$$

dove:

G = costo effettivo della garanzia pari alla commissione dovuta dal *soggetto richiedente* per la concessione della garanzia del *Fondo* (cfr. Parte V)

Nel caso in cui la durata della garanzia sia superiore ad un anno, i differenziali fra i premi teorici di mercato e i premi effettivamente versati al *Fondo* ad ogni scadenza, sono attualizzati alla data di concessione della garanzia, sulla base del vigente tasso di riferimento comunitario (*i*), di cui alla Comunicazione relativa alla revisione del metodo di fissazione dei tassi di riferimento e di attualizzazione - GUUE C 14 del 19.1.2008.

In tal caso, pertanto, il calcolo dell'ESL è dato dall'applicazione delle seguenti formule.

Nei casi in cui è previsto il pagamento di commissioni annuali (cfr. Parte IV, paragrafo D):

[3] $$ESL = \Sigma (I_t - G_t) (1 + i)^{-t}$$

dove:

i = tasso di riferimento fissato dalla Commissione Europea;

I_t = costo teorico di mercato della garanzia relativo all'anno *t* calcolato secondo la formula [1] in cui D rappresenta il debito residuo all'anno *t* del finanziamento garantito, calcolato convenzionalmente ipotizzando un piano di ammortamento a rate annuali costanti al tasso *i*;

G_t = costo effettivo della garanzia pari alla commissione annua dovuta dal *soggetto richiedente* per la concessione della garanzia del *Fondo* nell'anno *t*;

t = tempo espresso in anni (la frazione viene conteggiata per un anno intero).

Nei casi in cui è previsto il pagamento di commissioni *una tantum* (cfr. Parte IV, paragrafo D):

[4] $$ESL = \Sigma I_t (1 + i)^{-t} - Pu$$

dove:

$Pu = (D \cdot Z \cdot G)$ = importo della commissione *una tantum* dovuta dal *soggetto richiedente* per la concessione della garanzia del *Fondo*

Le formule [2], [3], [4] sono applicate per ogni modalità di intervento del *Fondo*.

La durata massima delle garanzie a cui si applica il presente metodo di calcolo dell'ESL è di 30 anni.

D. QUADRI RIASSUNTIVI DELL'EFFICACIA CONTRIBUTIVA DEL FONDO DI GARANZIA

Le tabelle rappresentanti i valori di efficacia contributiva in termini di percentuale dell'importo garantito o controgarantito dal Fondo sono aggiornate e pubblicate dal Gestore del Fondo in funzione delle variazioni dei valori dei parametri di cui ai precedenti paragrafi A e B.

1) Operazioni finalizzate alla copertura dei prestiti per capitale circolante

La tabella rappresenta i valori di efficacia contributiva in termini di percentuale dell'importo garantito o controgarantito dal fondo, in applicazione dei seguenti parametri:

fattore di rischio (F_r) per circolante: 2,29%

tasso di riferimento comunitario (i): 4,15%

incidenza dei costi amministrativi (C): 0,60%

remunerazione del capitale (R): 0,32%

commissione >	0%	0,25%	0,50%	1,00%	2,00%	3,00%
durata (in anni)						
fino a 1	3,2100%	2,9600%	2,7100%	2,2100%	0,0000%	0,0000%
tra 1 e 2	4,7824%	4,5324%	4,2824%	3,7824%	2,7824%	0,0000%
tra 2 e 3	6,3330%	6,0830%	5,8330%	5,3330%	4,3330%	3,3330%
tra 3 e 4	7,8619%	7,6119%	7,3619%	6,8619%	5,8619%	4,8619%
tra 4 e 5	9,3691%	9,1191%	8,8691%	8,3691%	7,3691%	6,3691%
tra 5 e 6	10,8547%	10,6047%	10,3547%	9,8547%	8,8547%	7,8547%
tra 6 e 7	12,3186%	12,0686%	11,8186%	11,3186%	10,3186%	9,3186%
tra 7 e 8	13,7610%	13,5110%	13,2610%	12,7610%	11,7610%	10,7610%
tra 8 e 9	15,1818%	14,9318%	14,6818%	14,1818%	13,1818%	12,1818%
tra 9 e 10	16,5812%	16,3312%	16,0812%	15,5812%	14,5812%	13,5812%
tra 10 e 11	17,9591%	17,7091%	17,4591%	16,9591%	15,9591%	14,9591%
tra 11 e 12	19,3158%	19,0658%	18,8158%	18,3158%	17,3158%	16,3158%
tra 12 e 13	20,6512%	20,4012%	20,1512%	19,6512%	18,6512%	17,6512%
tra 13 e 14	21,9654%	21,7154%	21,4654%	20,9654%	19,9654%	18,9654%
tra 14 e 15	23,2586%	23,0086%	22,7586%	22,2586%	21,2586%	20,2586%
tra 15 e 16	24,5308%	24,2808%	24,0308%	23,5308%	22,5308%	21,5308%
tra 16 e 17	25,7822%	25,5322%	25,2822%	24,7822%	23,7822%	22,7822%
tra 17 e 18	27,0128%	26,7628%	26,5128%	26,0128%	25,0128%	24,0128%
tra 18 e 19	28,2228%	27,9728%	27,7228%	27,2228%	26,2228%	25,2228%
tra 19 e 20	29,4123%	29,1623%	28,9123%	28,4123%	27,4123%	26,4123%
tra 20 e 21	30,5814%	30,3314%	30,0814%	29,5814%	28,5814%	27,5814%
tra 21 e 22	31,7303%	31,4803%	31,2303%	30,7303%	29,7303%	28,7303%
tra 22 e 23	32,8591%	32,6091%	32,3591%	31,8591%	30,8591%	29,8591%
tra 23 e 24	33,9679%	33,7179%	33,4679%	32,9679%	31,9679%	30,9679%
tra 24 e 25	35,0570%	34,8070%	34,5570%	34,0570%	33,0570%	32,0570%
tra 25 e 26	36,1264%	35,8764%	35,6264%	35,1264%	34,1264%	33,1264%
tra 26 e 27	37,1763%	36,9263%	36,6763%	36,1763%	35,1763%	34,1763%
tra 27 e 28	38,2070%	37,9570%	37,7070%	37,2070%	36,2070%	35,2070%
tra 28 e 29	39,2185%	38,9685%	38,7185%	38,2185%	37,2185%	36,2185%
tra 29 e 30	40,2110%	39,9610%	39,7110%	39,2110%	38,2110%	37,2110%

Per quantificare l'assorbimento "de minimis" occorre moltiplicare l'importo garantito dal Fondo per il valore individuato in base alla durata dell'operazione ed all'aliquota di commissione una tantum.

2) Operazioni finalizzate alla copertura dei prestiti per investimenti

La tabella rappresenta i valori di efficacia contributiva in termini di percentuale dell'importo garantito o controgarantito dal fondo, in applicazione dei seguenti parametri:

fattore di rischio (F_r) per investimenti: 1,52%

tasso di riferimento comunitario (i): 4,15%

incidenza dei costi amministrativi (C): 0,60%

remunerazione del capitale (R): 0,32%

commissione > **durata (in anni)**	0%	0,25%	0,50%	1,00%
fino a 1	2,4400%	2,1900%	1,9400%	1,4400%
tra 1 e 2	3,6352%	3,3852%	3,1352%	2,6352%
tra 2 e 3	4,8139%	4,5639%	4,3139%	3,8139%
tra 3 e 4	5,9760%	5,7260%	5,4760%	4,9760%
tra 4 e 5	7,1217%	6,8717%	6,6217%	6,1217%
tra 5 e 6	8,2509%	8,0009%	7,7509%	7,2509%
tra 6 e 7	9,3637%	9,1137%	8,8637%	8,3637%
tra 7 e 8	10,4601%	10,2101%	9,9601%	9,4601%
tra 8 e 9	11,5401%	11,2901%	11,0401%	10,5401%
tra 9 e 10	12,6037%	12,3537%	12,1037%	11,6037%
tra 10 e 11	13,6512%	13,4012%	13,1512%	12,6512%
tra 11 e 12	14,6824%	14,4324%	14,1824%	13,6824%
tra 12 e 13	15,6975%	15,4475%	15,1975%	14,6975%
tra 13 e 14	16,6964%	16,4464%	16,1964%	15,6964%
tra 14 e 15	17,6794%	17,4294%	17,1794%	16,6794%
tra 15 e 16	18,6465%	18,3965%	18,1465%	17,6465%
tra 16 e 17	19,5976%	19,3476%	19,0976%	18,5976%
tra 17 e 18	20,5331%	20,2831%	20,0331%	19,5331%
tra 18 e 19	21,4528%	21,2028%	20,9528%	20,4528%
tra 19 e 20	22,3570%	22,1070%	21,8570%	21,3570%
tra 20 e 21	23,2457%	22,9957%	22,7457%	22,2457%
tra 21 e 22	24,1190%	23,8690%	23,6190%	23,1190%
tra 22 e 23	24,9770%	24,7270%	24,4770%	23,9770%
tra 23 e 24	25,8199%	25,5699%	25,3199%	24,8199%
tra 24 e 25	26,6477%	26,3977%	26,1477%	25,6477%
tra 25 e 26	27,4606%	27,2106%	26,9606%	26,4606%
tra 26 e 27	28,2587%	28,0087%	27,7587%	27,2587%
tra 27 e 28	29,0421%	28,7921%	28,5421%	28,0421%
tra 28 e 29	29,8109%	29,5609%	29,3109%	28,8109%
tra 29 e 30	30,5654%	30,3154%	30,0654%	29,5654%

Nei casi di garanzie prestate in conformità al Reg. CE n. 651/2014 (c.d. regime autorizzato), per ottenere la percentuale di ESL sviluppata dall'incidenza della garanzia sull'investimento sarà necessario moltiplicare il valore tabellare individuato in base alla durata dell'operazione finanziaria ed all'aliquota di commissione una tantum per il valore ottenuto dal rapporto tra l'importo garantito o controgarantito dal Fondo ed il costo dell'investimento.