

Cernobbio, 23 marzo 2019

## CONFCOMMERCIO PER IL CREDITO ALLE IMPRESE

### CHE COSA E' E COME FUNZIONA UNA "TRANCHED COVER"

E' uno strumento di ingegneria finanziaria, una forma tecnica di segmentazione del rischio di credito, finalizzato ad agevolare la concessione di credito.

Nell'operazione di *tranchéd cover*, viene costituito un portafoglio di finanziamenti, le cui caratteristiche in termini di rischio e diversificazione vengono preventivamente condivise fra i soggetti attivi coinvolti nell'operazione e, a fronte di tale portafoglio di finanziamenti, viene costituita una garanzia, di norma, in forma monetaria (attraverso il versamento di un "*cash collateral*").

Questo portafoglio di finanziamenti viene suddiviso in parti, ossia "tranciato". Il rischio della cosiddetta "*tranche junior*", la prima che viene intaccata dalle perdite e quindi la più rischiosa, è coperto da uno o più fornitori di garanzia fino ad una determinata soglia percentuale dell'ammontare dell'intero portafoglio di finanziamenti; mentre il rischio della *tranche senior*, per definizione meno rischiosa della *tranche junior*, rimane tutto in capo al soggetto finanziatore.

Il meccanismo, regolamentato dalla normativa europea, consente alla banca finanziatrice di ridurre sensibilmente i suoi accantonamenti patrimoniali, in tal modo risparmiando capitale da impegnare in altre operazioni. Inoltre, consente un elevato effetto moltiplicatore delle risorse, grazie alla compartecipazione di diversi soggetti, ciascuno dei quali si sobbarca una porzione del rischio. L'obiettivo è quello di trasferire questi vantaggi alle PMI beneficiarie dell'intervento, in termini di minor tasso.

### LE DIFFICOLTA' DI ACCESSO AL CREDITO PER LE MICRO E PICCOLE IMPRESE

In base alle ultime rilevazioni dell'Osservatorio credito Confcommercio, indagine trimestrale condotta sulle imprese del commercio, turismo, servizi, tra le imprese che hanno presentato domanda di credito nell'ultimo trimestre del 2018, solo il 43% ha ricevuto un finanziamento pari o superiore alla richiesta (in lieve calo rispetto al trimestre precedente), il 33% ha ottenuto un ammontare inferiore, il 10,6% ha visto la propria domanda non accolta, mentre il 13,1% è in attesa di risposta.

Anche l'ultimo Bollettino economico di Banca d'Italia conferma che prosegue la riduzione del credito erogato alle società di piccola dimensione. La riduzione registrata nei soli ultimi 12 mesi è stata pari al 3,2%.

Nella sostanza, le imprese che continuano ad incontrare maggiori difficoltà nell'accesso al credito sono quelle con meno di 20 addetti che, pur rappresentando circa il 58 per cento dell'occupazione, ricevono circa il 18 per cento del credito destinato alle imprese. In questo contesto, l'operazione *tranchéd cover* multi-confidi può rappresentare uno schema per riattivare efficacemente l'accesso al credito delle micro e piccole imprese.