

## **LO STRUMENTO DI GARANZIA DEL PRESTITO PER PROGETTI DI TRASPORTI RTE**

### **SCHEMA INFORMATIVA**

#### **Cos'è l'LGTT?**

LGTT è l'acronimo inglese di *Loan Guarantee Instrument for Trans-European Transport Network Projects*, lo *Strumento di garanzia del prestito per progetti di trasporti RTE*. È un meccanismo finanziario innovativo concepito e istituito congiuntamente dalla Commissione europea e dalla Banca europea per gli investimenti (BEI) allo scopo di stimolare un maggior coinvolgimento da parte del settore privato nel finanziamento delle reti transeuropee dei trasporti (RTE-T).

#### **Quali sono gli obiettivi dell'LGTT?**

Il nuovo strumento faciliterà la partecipazione del settore privato nelle infrastrutture europee di base nel settore dei trasporti, spesso carenti di fondi privati a causa dei livelli relativamente alti di rischio sul piano delle entrate durante le fasi operative iniziali del progetto. L'LGTT, che fa parte del programma dell'UE a favore delle RTE-T e dell'Iniziativa della BEI Azione a favore della crescita, coprirà una parte di tali rischi contribuendo in tal modo a migliorare notevolmente la solidità finanziaria del progetto. Lo strumento ha una dotazione di 1 miliardo di euro (la Commissione e la BEI apportano ciascuna 500 milioni di euro) che dovrebbe consentire a garantire prestiti privilegiati per un volume totale di 20 miliardi di euro. L'LGTT ha lo scopo di favorire gli investimenti nelle RTE-T migliorando notevolmente la capacità di rimborso, da parte del mutuatario, dei debiti privilegiati nella fase operativa di avvio del progetto complessivo, a prescindere dal livello iniziale delle entrate relative al traffico. È stato concepito per rafforzare notevolmente la qualità del credito delle linee di credito privilegiate, portando in tal modo ad una riduzione dei margini di rischio applicati ai prestiti privilegiati accordati ai progetti. I benefici ottenuti dovrebbero superare i costi della garanzia per il mutuatario, rappresentando così un valore aggiunto finanziario per il progetto.

#### **Quali sono i progetti dei trasporti che possono beneficiare dell'LGTT?**

I progetti o le componenti dei progetti di interesse comune nel settore dei trasporti, secondo le disposizioni della Decisione n° 1692/96/CE (relativa alle RTE-T), conformi alla normativa comunitaria e la cui solidità finanziaria si basa, integralmente o parzialmente su ricavi, pedaggi o altre entrate versati dagli utenti.

#### **A quanto ammonta il sostegno finanziario accordato dall'LGTT?**

La garanzia accordata a titolo dell'LGTT a favore di una linea di liquidità di riserva non supera, generalmente, il 10% dell'importo complessivo del debito privilegiato. Può raggiungere il 20% in casi eccezionali riguardanti, ad esempio, i progetti caratterizzati da una forte oscillazione del traffico durante la fase di avvio, e che presentano forti prospettive di stabilizzazione successiva e una capacità soddisfacente di rimborso del servizio del debito dopo la fase iniziale. In virtù delle disposizioni del Meccanismo di finanziamento strutturato (MFS) della BEI, l'importo della garanzia non può superare i 200 milioni di euro per progetto. L'MFS è lo strumento principale utilizzato dalla BEI per sostenere gli investimenti presentanti rischi più elevati, ed è stato messo in atto per finanziare progetti d'importanza europea, in particolare quelli riguardanti le grandi infrastrutture.

## **Quali sono i rischi sostenuti dalla BEI nell'ambito dell'LGTT?**

Per le operazioni riguardanti l'LGTT, la BEI accetterà di assumersi maggiori rischi finanziari di quelli generalmente incorsi nelle sue consuete attività di finanziamento. Infatti, se i fornitori della linea di liquidità di riserva coperta dall'LGTT richiedono la garanzia della BEI alla fine del periodo di disponibilità, la BEI li rimborserà diventando creditrice nei confronti del progetto ed i suoi diritti a titolo dello strumento di garanzia del prestito si collocano a livello inferiore rispetto al pagamento del credito più privilegiato e a livello superiore rispetto alle partecipazioni azionarie e ai finanziamenti connessi. La BEI, assumendosi il rischio collegato a tali crediti subordinati nell'ambito dell'LGTT, contribuisce a far fronte al rischio inerente al servizio del debito a motivo del deficit della domanda e la conseguente perdita di risorse durante periodo operativo iniziale del progetto, basandosi sulle prospettive di una solidità finanziaria a lungo termine del progetto stesso.

## **Che significa “periodo operativo iniziale” o “fase d'avvio” del progetto?**

Lo scopo dell'LGTT è migliorare la capacità di rimborso del servizio del debito privilegiato da parte del mutuatario durante il periodo operativo iniziale o fase di avvio del progetto, a prescindere dal livello delle risorse iniziali collegate al traffico. In altre parole, le garanzie accordate attraverso l'LGTT e le linee di liquidità di riserva che esse coprono, entrano in vigore alla data di completamento del progetto, ad esempio quando il progetto è dichiarato aperto al traffico, secondo il contratto di concessione e/oppure quando il consigliere tecnico del mutuatario ha convalidato i test di collaudo di messa in funzione del progetto. Tali garanzie restano in vigore per una durata quinquennale (oppure settennale in casi speciali) dalla data di completamento del progetto.

## **Quali sono le modalità di ricorso all'LGTT da parte dei promotori?**

Per beneficiare del sostegno dell'LGTT, è opportuno rivolgersi alla BEI attraverso uno dei *links* indicati che collegano al suo sito *web*. Le richieste di finanziamento non necessitano di particolari adempimenti (come la compilazione di un modulo, ad esempio). Il promotore può rivolgersi direttamente alla BEI, alla sede di Lussemburgo o ai suoi uffici esterni.

## **Come funziona l'LGTT?**

L'LGTT è un meccanismo di garanzia attuato dalla BEI. Dotato di un portafoglio di capitali di rischio congiuntamente erogato dalla Commissione europea e dalla BEI, esso accorda garanzie a banche commerciali che mettono a disposizione linee di liquidità di riserva complementari ai loro consueti strumenti di finanziamento dei progetti. Le società del progetto possono ricorrere a tali linee di liquidità di riserva per onorare il servizio del debito privilegiato nel caso in cui le entrate derivanti dal traffico risultino inferiori alle stime durante la fase operativa iniziale del progetto. Le linee di liquidità di riserva, messe a disposizione dalle banche commerciali e beneficianti di una garanzia della BEI, possono essere versate esclusivamente durante il periodo operativo iniziale, dopo il completamento del progetto (il periodo di disponibilità non può superare i sette anni e, in ogni caso, non può eccedere la fase di avvio del progetto). Tutti i rimborsi effettuati a titolo di una linea di liquidità di riserva (in virtù di un meccanismo di rimborso obbligatorio) sono, in linea di massima, subordinati rispetto ai prestiti privilegiati che essa sottende, tenendo egualmente conto delle esigenze specifiche di una determinata struttura finanziaria. Se alla conclusione del periodo di disponibilità restano ancora degli importi esigibili a titolo della linea di liquidità di riserva (interessi, interessi maturati e capitale), i fornitori della linea di liquidità di riserva potranno fare appello alla garanzia della BEI, la quale li rimborserà e diventerà creditrice subordinata nei confronti del progetto. Una volta che la BEI è diventata creditrice, gli importi esigibili nell'ambito dell'LGTT si collocano a livello inferiore rispetto al pagamento del credito più privilegiato e saranno onorati sia secondo il principio del rimborso obbligatorio tramite prelievo sul saldo delle liquidità disponibili, dopo che è stato effettuato il pagamento del servizio del debito privilegiato (soluzione implicita), sia attraverso un calendario di rimborso prestabilito per la garanzia accordata a titolo dell'LGTT. Lo schema seguente illustra la struttura contrattuale di funzionamento dell'LGTT.

Strumento di garanzia del prestito per progetti di trasporti RTE (LGTT)

