

I.2 Il costo dell'agevolazione

Nel secondo semestre 1995 l'impegno di spesa per contributi agli interessi, calcolato al momento dell'ammissione all'agevolazione delle singole operazioni, è stato stimato in 652,7 miliardi.

Il costo dell'agevolazione, misurato dal rapporto percentuale tra impegno di spesa e importo del credito capitale dilazionato, ha raggiunto, nel semestre in esame, il 10,7% dei finanziamenti accolti, un'incidenza percentuale superiore a quella registrata nel corrispondente semestre dello scorso anno (8,2%), ma pressoché uguale a quella del primo semestre '95 (10,3%).

Gli oneri per contributi agli interessi dipendono, come è noto, dall'evoluzione dei tassi di finanziamento e dei tassi di interesse a carico degli acquirenti esteri, oltre che dalla durata dell'agevolazione.

Per quanto riguarda i tassi di finanziamento, la tendenziale riduzione dei tassi di mercato nel corso del 1995 ha contribuito al contenimento dei costi dell'agevolazione, anche se la presenza di alcune operazioni di rilevante importo, finanziate con crediti di lunga durata in lire al tasso base DSP o al tasso dell'8% dell'accordo navi OCSE, ha determinato oneri per contributi ancora piuttosto elevati.

Con riferimento ai tassi a carico degli acquirenti esteri, nel secondo semestre '95 si è riscontrato un aumento del tasso medio agevolato (6,8%) rispetto al corrispondente periodo del '94 (5,7%) ed al primo semestre '95 (6,3%), in contrasto con l'andamento dei tassi di mercato in quanto le domande accolte riguardano prevalentemente contratti conclusi nel periodo autunno '94 - primavera '95, e cioè prima della riduzione dei tassi di interesse.

Tasso agevolato medio per tipo di operazione

(tassi nominali annui)

Finanziamenti per tipo di provvista	II semestre '94	I semestre '95	II semestre '95
Finanziamenti con provvista in lire sul mercato interno	7,9	10,1	-
Finanziamenti con provvista sui mercati esteri	5,7	6,3	6,8
<i>di cui - smobilizzi pro-soluto</i>	5,5	4,8	6,5
<i>- smobilizzi pro-solvendo</i>	5,5	7,6	8,4
<i>- triangolari</i>	6,7	5,9	5,6
<i>- prestiti</i>	6,1	8,0	7,3
Totale finanziamenti	5,7	6,3	6,8

Il costo dell'agevolazione risulta molto diversificato in relazione alle varie tipologie di operazioni, come evidenziato dalla tabella che segue dove sono posti a confronto i dati riguardanti gli ultimi tre semestri.

Per le operazioni di smobilizzo, il rapporto percentuale tra impegno di spesa e c.c.d. del secondo semestre '95 si è mantenuto ancora sui livelli dei semestri precedenti, nonostante la riduzione dei tassi di mercato, anche a causa della presenza di finanziamenti, del tipo sopra richiamato, le cui caratteristiche determinano un onere per contributi piuttosto elevato.

Per contro, per le operazioni triangolari e per i prestiti in valuta, l'assenza di finanziamenti in lire con tasso DSP ha comportato per il semestre in esame, anche grazie alla diminuzione dei tassi di interesse, una sensibile riduzione del costo dell'agevolazione.

Costo dell'agevolazione per tipo di operazione

Finanziamenti per tipo di provvista	II semestre '94 %	I semestre '95 %	II semestre '95 %
Finanziamenti con provvista in lire sul mercato interno	5,8	0	-
Finanziamenti con provvista sui mercati esteri	8,2	10,4	10,7
<i>di cui - smobilizzi pro-soluto</i>	<i>10,8</i>	<i>11,4</i>	<i>11,6</i>
<i>- smobilizzi pro-solvendo</i>	<i>4,2</i>	<i>4,8</i>	<i>8,1</i>
<i>- triangolari</i>	<i>6,9</i>	<i>17,8</i>	<i>5,6</i>
<i>- prestiti</i>	<i>19,0</i>	<i>6,6</i>	<i>2,8</i>
Totale finanziamenti	8,2	10,3	10,7

II - I DATI D'INSIEME DEL 1995

1. Nel corso del 1995 sono state accolte dal Mediocredito centrale 987 operazioni di credito a medio e lungo termine all'esportazione per 13.109,2 miliardi di credito capitale dilazionato, corrispondenti a 15.366,2 miliardi di forniture.

Rispetto ai valori del 1994 (808 operazioni per 14.077,1 mld di c.c.d.), si osserva un aumento del 22,2% del numero delle domande accolte ed una riduzione del 6,9% dell'ammontare dei finanziamenti.

2. Ripartendo le domande accolte *per tipo di provvista*, si evidenzia che il 99,9% dei finanziamenti accolti riguarda operazioni con provvista sui mercati esteri, con 986 operazioni per un c.c.d. di 13.097,6 miliardi. La restante quota dei finanziamenti (0,1%), pari a 11,6 miliardi, è rappresentata da una sola operazione effettuata in lire con raccolta sul mercato interno.

Rispetto al totale dei crediti accolti, le operazioni di smobilizzo pro soluto pesano per il 53,1% (28,2% nel 1994), gli smobilizzi pro solvendo per il 26,2%, le triangolari per il 15,3% (37,1% nel 1994) ed i prestiti per il 5,3%.

(*) oltre ad aumenti di c.c.d. per 31,6 miliardi relativi ad operazioni accolte nei precedenti semestri

Finanziamenti accolti per tipo di provvista

(importi in miliardi di lire)

Finanziamenti per tipo di provvista	1994		1995	
	Importo	%	Importo	%
Finanziamenti con provvista in lire sul mercato interno	29,7	0,2	11,6	0,1
Finanziamenti con provvista sui mercati esteri	14.047,4	99,8	13.097,6	99,9
<i>di cui - smobilizzi pro-soluto</i>	<i>3.964,2</i>	<i>28,2</i>	<i>6.957,4</i>	<i>53,1</i>
<i>- smobilizzi pro-solvendo</i>	<i>3.770,0</i>	<i>26,8</i>	<i>3.433,8</i>	<i>26,2</i>
<i>- triangolari</i>	<i>5.219,1</i>	<i>37,1</i>	<i>2.007,1</i>	<i>15,3</i>
<i>- prestiti</i>	<i>1.094,1</i>	<i>7,8</i>	<i>699,3</i>	<i>5,3</i>

3. Con riferimento alla *valute di finanziamento*, il dollaro Usa si conferma come la principale valuta di denominazione dei crediti, con una quota pari al 67% del c.c.d. accolto (71% nel '94). Le operazioni denominate in lire italiane rappresentano invece il 26,4% (17% nel '94).

Seguono, nella graduatoria, le quote relative alle operazioni finanziate in Ecu (4,3%) e marco tedesco (1,6%).

4. *L'impegno di spesa* stimato in sede di accoglimento delle operazioni ammonta a 1.376,1 miliardi, con un'incidenza pari al 10,5% dei finanziamenti accolti, contro il 5,6% del 1994.

La crescita degli oneri finanziari a carico del Mediocredito centrale registrata per l'intero 1995 è spiegata oltre che dagli elevati tassi di interesse per le principali valute di finanziamento per il primo semestre '95, anche dalla presenza di alcune operazioni di rilevante importo finanziate con crediti di lunga durata al tasso base DSP. Inoltre, come già detto, è sempre maggiore la tendenza degli operatori ad utilizzare forme di finanziamento che non richiedano la copertura assicurativa, quali le operazioni di smobilizzo pro soluto a tasso fisso.

5. La *distribuzione per aree geografico-economiche* di destinazione evidenzia come la quota più consistente dei finanziamenti accolti riguarda i PVS, che con 810 operazioni per 7.854,8 miliardi di c.c.d. rappresentano il 59,9% dei crediti accolti nel 1995. Tale quota risultava del 52,6% nel '94 (vedi tav. A.13 in Appendice).

Nell'ambito di tale gruppo, i principali destinatari di finanziamenti agevolati sono i paesi dell'America Latina (34,8% del totale dei crediti accolti, contro il 25,6% del '94) e quelli dell'Asia-Oceania (21,5%).

In sensibile ridimensionamento nel '95 l'attività di esportazione verso i Paesi dell'Est europeo, con una quota pari al 3,5% del c.c.d. accolto rispetto al 24,5% del '94.

In ripresa, invece, i flussi di c.c.d. verso i paesi industrializzati, la cui quota passa dal 22,9% nel '94 al 36,6% nel '95.

6. In merito alla *distribuzione merceologica dei finanziamenti accolti*, la quota più elevata dei crediti compete al finanziamento delle esportazioni di mezzi di trasporto (36,4% nel '95 contro il 35,7% nel '94).

Rispetto al 1994 si riduce sensibilmente il peso dei finanziamenti per le forniture di infrastrutture ed impianti (dal 39,8% nel '94 al 21,2% nel '95). Per contro, assumono maggior rilievo le esportazioni di macchinari ed attrezzature industriali (dal 11% nel '94 all'26,6% nel '95) e dei prodotti delle industrie manifatturiere (dal 10,8% nel '94 al 15,6% nel '95).

Finanziamenti accolti per settori merceologici

(distribuzione percentuale)

Settori merceologici	1994		1995	
	% numero	% importo	% numero	% importo
Macchinari industriali	62,0	11,0	74,7	26,6
Infrastrutture e impianti	10,4	39,8	6,2	21,2
Mezzi di trasporto	15,0	35,7	12,0	36,4
Prodotti ind. manifatturiere	11,8	10,8	7,1	15,6
Esportazioni varie (crediti "open")	0,9	2,7	0,1	0,1
Totale finanziamenti	100	100	100	100

7. L'analisi della distribuzione delle operazioni accolte per *classi di addetti dell'impresa***Finanziamenti accolti per classi di addetti**

(distribuzione percentuale)

Classi di addetti	1994		1995	
	% numero	% importo	% numero	% importo
Fino a 100	24,3	2,6	27,9	4,7
101 - 250	14,0	3,9	15,1	6,1
251 - 500	14,5	4,0	13,1	10,7
501 - 1.000	7,3	5,5	8,0	6,3
oltre 1000	23,8	73,2	19,0	53,3
non classificate	16,2	10,7	16,9	18,8
Totale	100	100	100	100

esportatrice, conferma che le agevolazioni sui crediti all'esportazione sono utilizzate sia dalle imprese di minori dimensioni (fino a 500 addetti) che raggiungono una quota di oltre il 56% per il numero delle operazioni accolte, sia dalle grandi imprese (oltre 1.000 addetti) cui compete il 53,3% dell'ammontare dei finanziamenti nel '95.

8. Tra le diverse *categorie di operatori proponenti*, le ex aziende di credito ordinario con le operazioni di smobilizzo assorbono la quota percentuale più elevata di c.c.d. accolto nell'anno (77,1%), in aumento rispetto ai livelli raggiunti nel '93 (35%) e nel '94 (53%).

Si è ulteriormente ridotta, invece, la quota dei finanziamenti delle banche estere con le operazioni triangolari, dal 39% nel '93, al 37% nel '94 e al 15,3% nel '95. Dei 2.007,1 miliardi di finanziamenti concessi da banche estere nel corso dell'anno, 453,2 miliardi riguardano filiali e consociate estere di banche italiane.

Diminuisce, inoltre, la quota rappresentata dagli ex istituti di credito speciale, che passa dal 25% nel '93, all'8% nel '94 e al 5,4% nel '95.

3. LA SITUAZIONE DELLE DISPONIBILITÀ

Come già riportato nella precedente relazione riguardante l'attività del I semestre 1995, il Mediocredito Centrale, in considerazione della scarsa disponibilità di fondi da destinare alle nuove operazioni di credito all'esportazione, ha sospeso la ricezione delle nuove richieste dal 19 aprile all'8 giugno 1995, onde evitare aspettative su interventi agevolativi che in assenza di nuove assegnazioni non sarebbe stato possibile soddisfare.

In data 8 giugno 1995, su invito del Ministero del Tesoro e in attesa che venissero adottate, dalle competenti autorità governative, le decisioni in merito sia all'eventuale ripresa dell'intervento che alle relative condizioni e modalità, il Mediocredito Centrale ha riattivato la ricezione delle domande senza, peraltro, poter garantire né la concessione del contributo né le modalità di intervento.

In mancanza di nuove assegnazioni di fondi le disponibilità finanziarie residue non sono state sufficienti a coprire neppure tutte le richieste di agevolazione pervenute entro il 18.4.1995.

Infatti, esaurite le disponibilità residue con le operazioni accolte dal Comitato Agevolazioni nella seduta del 1° dicembre 1995, restano ancora da accogliere operazioni per oltre 2.000 miliardi di crediti per richieste di agevolazione presentate entro il 18.4.1995.

Peraltro, tenuto conto delle domande già presentate e delle informazioni in possesso del Mediocredito Centrale circa le probabili future operazioni, si stima che per il 1996 le richieste di agevolazione da accogliere raggiungano complessivamente i 18.000 miliardi di crediti.

L'entità dei fondi necessari per far fronte a dette richieste è legata alle modifiche normative che verranno introdotte in funzione della rigorosa politica di bilancio messa in atto dal governo, rispetto all'attuale quadro di sostegno delle esportazioni.

PAGINA BIANCA

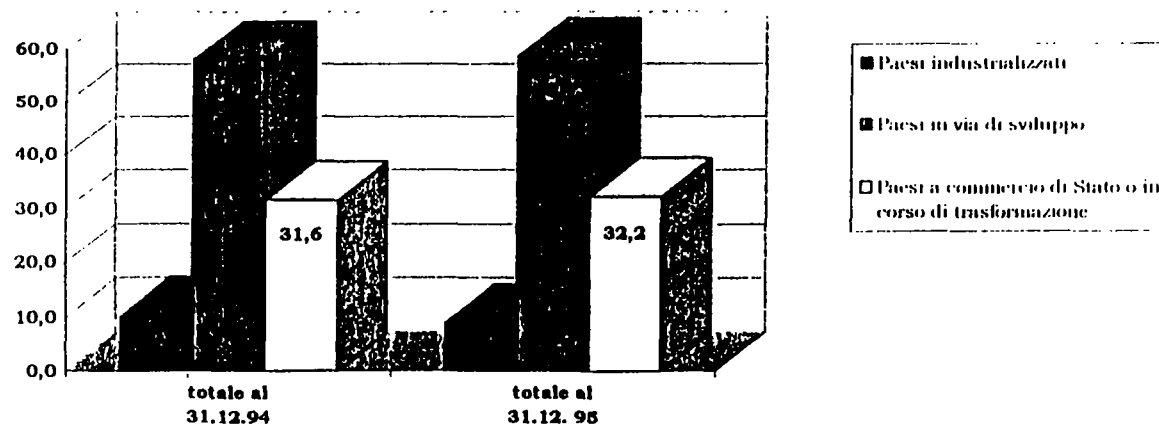
Allegati statistici

1- SACE

PAGINA BIANCA

Distribuzione per aree economiche degli impegni in essere

	al 31 dicembre 1994						al 31 dicembre 1995					
	ML/T		B/T		totale		ML/T		B/T		totale	
	mld lire	%	mld lire	%	mld lire	%	mld lire	%	mld lire	%	mld lire	%
Paesi industrializzati	4.102,4	10,1	540,0	11,3	4.642,4	10,2	3.516,4	8,9	353,8	9,5	3.870,2	9,0
Di cui - CE	477,5	1,2	58,6	1,2	536,1	1,2	671,1	1,7	15,1	0,4	686,2	1,6
- EFTA	1,1		2,3		3,4		0,5	0,0	0,5	0,0	1,0	0,0
- Altri	3.623,8	8,9	479,1	10,1	4.102,9	9,0	2.844,8	7,2	338,2	9,1	3.183,0	7,4
Paesi in via di sviluppo	23.053,8	56,5	3.427,6	72,0	26.481,4	58,1	22.696,2	57,5	2.669,6	71,6	25.365,8	58,7
Di cui - OPEC	15.563,7	38,1	2.429,5	51,0	17.993,2	39,5	15.002,0	38,0	1.493,9	40,0	16.495,9	38,2
- Altri prod petrolio	3.136,8	7,7	522,9	11,0	3.659,7	8,0	2.706,7	6,9	609,6	16,4	3.316,3	7,7
- Altri	4.353,3	10,7	475,2	10,0	4.828,5	10,6	4.987,5	12,6	566,1	15,2	5.553,6	12,8
Paesi a commercio di Stato o in corso di trasformazione	13.651,7	33,4	758,9	15,9	14.410,6	31,6	13.229,8	33,6	690,9	18,5	13.920,7	32,2
Di cui - Europa centro orientale	10.632,3	26,0	552,8	11,6	11.185,1	24,5	9.579,5	24,3	372,0	10,0	9.951,5	23,0
- Altri	3.019,4	7,4	206,1	4,3	3.225,5	7,1	3.650,3	9,3	318,9	8,5	3.969,2	9,2
Op. non classificate	10,1	0,0	36,5	0,8	46,6	0,1	7,3	0,0	16,4	0,4	23,7	0,1
Totale	40.818,0	100,0	4.763,0	100,0	45.581,0	100,0	39.449,7	100,0	3.730,7	100,0	43.180,4	100,0



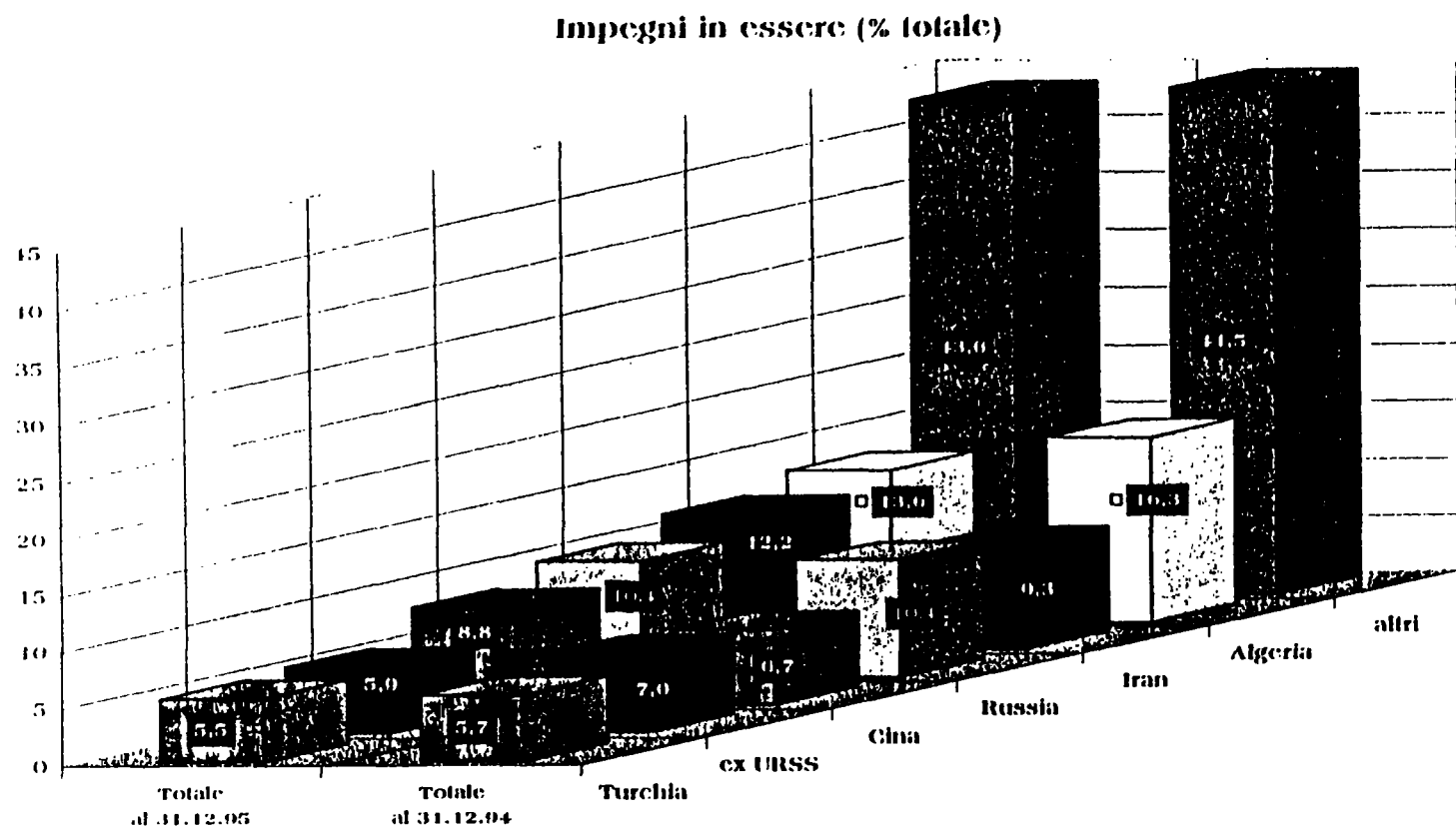
Tav. 1

Distribuzione per paesi degli impegni in essere

	miliardi di lire						Quote % sul totale					
	al 31.12.1995			al 31.12.1994			al 31.12.1995			al 31.12.1994		
	Totale	m/l termine	breve termine	Totale	m/l termine	breve termine	Totale	m/l termine	breve termine	Totale	m/l termine	breve termine
Paesi con impegni in essere > 1.000 (*)	30.392	28.729	1.663	33.871	31.168	2.703	70,4	72,8	44,6	74,3	76,4	56,7
Algeria	5.886	5.594	292	7.440	6.673	767	13,6	14,2	7,8	16,3	16,3	16,1
Iran	5.279	4.994	285	4.244	3.590	648	12,2	12,7	7,6	9,3	8,8	13,6
Russia	4.495	4.460	35	4.755	4.545	210	10,4	11,3	0,9	10,4	11,1	4,4
Cina	3.787	3.468	319	3.038	2.832	206	8,8	8,8	8,6	6,7	6,9	4,3
ex URSS	2.553	2.527	26	3.206	3.115	91	5,9	6,4	0,7	7,0	7,6	1,9
Turchia	2.346	2.176	170	2.617	2.424	193	5,5	5,5	4,6	5,7	5,9	4,1
Qatar	1.590	1.422	168	1.879	1.711	168	3,7	3,6	4,5	4,1	4,2	3,5
Marocco	1.212	1.152	60	1.285	1.231	54	2,8	2,9	1,6	2,8	3,0	1,1
Venezuela	1.162	1.160	2	1.585	1.552	33	2,7	2,9	0,1	3,5	3,8	0,7
Argentina	1.082	776	306	1.254	972	282	2,5	2,0	8,2	2,8	2,4	5,9
Nigeria	1.000	1.000		1.254	1.252	2	2,3	2,5	0,0	2,8	3,1	0,0
Paesi con impegni in essere > 500 < 1.000 (*)	6.633	5.363	1.270	4.129	3.122	1.007	15,4	13,6	34,0	9,1	7,6	21,1
Polonia	929	869	60	1.314	1.265	49	2,2	2,2	1,6	2,9	3,1	1,0
E A U (Abu Dhabi/Dubai)	890	227	663	955	271	684	2,1	0,6	17,8	2,1	0,7	14,4
Pakistan	829	698	131	696	663	33	1,9	1,8	3,5	1,5	1,6	0,7
Libano	787	781	6	8	6	2	1,8	2,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Egitto	724	604	120	753	674	79	1,7	1,5	3,2	1,7	1,7	1,7
Romania	711	661	50	779	718	61	1,6	1,7	1,3	1,7	1,8	1,3
Messico	690	576	114	946	796	150	1,6	1,4	3,1	2,1	2,0	3,1
Tunisia	553	486	67	270	191	79	1,3	1,2	1,8	0,6	0,5	1,7
India	520	461	59	440	366	74	1,2	1,2	1,6	1,0	0,9	1,6
Paesi con impegni in essere > 250 < 500 (*)	1.734	1.582	172	2.833	2.531	302	4,0	4,0	4,6	6,2	6,2	6,3
Iraq	353	353		353	353		0,8	0,9	0,0	0,8	0,9	0,0
Grecia	349	343	6	137	113	24	0,8	0,9	0,2	0,3	0,3	0,5
Ungheria	348	288	60	456	402	54	0,8	0,7	1,6	1,0	1,0	1,1
Colombia	347	295	52	369	321	48	0,8	0,8	1,4	0,8	0,8	1,0
Brasile	337	283	54	354	308	46	0,8	0,7	1,4	0,8	0,8	1,0
Paesi con impegni in essere > 100 < 250 (*)	2.311	2.145	166	2.601	2.243	358	5,3	5,4	4,5	5,7	5,5	7,5
Paesi con impegni in essere < 100 (*)	2.110	1.650	460	2.147	1.754	393	4,9	4,2	12,3	4,7	4,3	8,3
Totale	43.180	39.449	3.731	45.581	40.818	4.763	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Tav. 2

(*) La classificazione è stata effettuata prendendo in considerazione gli impegni in essere al 31 dicembre 1995. I totali delle singole fasce relativi al 31.12.1994 non corrispondono alle somme degli impegni verso i paesi elencati, ma rappresentano l'effettiva ripartizione dell'esposizione alla suddetta data.



Esposizione complessiva della SACE

(consistenze di fine anno - mld di lire)

Tav. 3

paesi	1994								1995								
	Rischio politico								Rischio politico								
	Ind. erogati da recuperare (1)	Ind. deliberati da pagare (2)	Richieste di indennizzo (3)	Denunce mancati incassi (4)	Totale (1+2+3+4) (5)	Impegni in essere (6)	Esposizione complessiva (5+6) (7)	% sul totale (8)	Ind. erogati da recuperare (1)	Ind. deliberati da pagare (2)	Richieste di indennizzo (3)	Denunce mancati incassi (4)	Totale (1+2+3+4) (5)	Impegni in essere (6)	Esposizione complessiva (5+6) (7)	% sul totale (8)	variazione % 95/94
Albania	4,4		0,4		4,8	7,8	12,6	0,0	4,4		1,5		5,9	5,8	11,7	0,0	-7,1
Algeria	402,4	26,7	516,5	52,3	997,9	7440,2	8438,1	12,9	1467,6	17,1	125,7	20,2	1630,6	5885,8	7516,4	11,9	-10,9
Angola	124,7	0,1	8,7	0,7	134,2	10,1	144,3	0,2	131,8	0,2	3,7		135,7	4,9	140,6	0,2	-2,6
Antigua	159,2		4,5		163,7	9,3	173,0	0,3	161,1		0,6		161,7	8,1	169,8	0,3	-1,8
Antille Olandesi	48,0	2,3			50,3	117,7	168,0	0,3	64,6		4,9		69,5	102,7	172,2	0,3	2,5
Arabia Saudita	9,2			0,3	9,5	25,2	34,7	0,1	9,2		12,1	0,3	21,6	73,1	94,7	0,2	172,9
Argentina	365,3		316,5	9,8	691,6	1254,1	1945,7	3,0	380,3			7,0	387,3	1081,8	1469,1	2,3	-24,5
Aruba	107,4	6,1	15,2		128,7	169,8	298,5	0,5	148,4				148,4	145	293,4	0,5	-1,7
Australia					0,0	0,7	0,7	0,0					0,0	0,6	0,6	0,0	-14,3
Austria					0,0	0,6	0,6	0,0					0,0	0,2	0,2	0,0	-66,7
Baharein					0,0	151,4	151,4	0,2					0,0	1,5	1,5	0,0	-99,0
Bangladesh	6,2				6,2	77,9	84,1	0,1	6,2				6,2	57,8	64,0	0,1	23,9
Belgio					0,0	1,0	1,0	0,0					0,0	0,7	0,7	0,0	30,0
Belize					0,0	16,2	16,2	0,0					0,0	13,9	13,9	0,0	14,2
Benin	20,8				20,8		20,8	0,0	20,8				20,8		20,8	0,0	0,0
Bielorussia					0,0	0,5	0,5	0,0					0,0	2,2	2,2	0,0	340,0
Bolivia	2,8				2,8	0,2	3,0	0,0	2,9				2,9	12,9	15,8	0,0	426,7
Bosnia					0,0	0,2	0,2	0,0					0,0	0	0,0	0,0	-100,0
Botswana					0,0	7,3	7,3	0,0					0,0	5,5	5,5	0,0	-24,7
Brasile	1299,6		4,5	2,1	1306,2	353,6	1659,8	2,5	1178,3	2,0	1,5	1,3	1183,1	337	1520,1	2,4	-8,4
Bulgaria	103,1	9,3	17,9	0,1	130,4	144,3	274,7	0,4	135,3		0,4		135,7	111,8	247,5	0,4	-9,9
Burkina Faso	9,6	4,6	17,3		31,5	2,6	34,1	0,1	22,1	0,5	0,5		23,1	0	23,1	0,0	-32,3
Camerun	93,9		11,2	0,5	105,6	71,8	177,4	0,3	117,1	0,3	11,7	0,2	129,3	36,8	166,1	0,3	-6,4
Canada					0,0	1,5	1,5	0,0					0,0	0,8	0,8	0,0	-46,7
Capo verde								0,0					0,0	17,3	17,3	0,0	
Cecoslovacchia (ex)			3,4	1,0	4,4	219,7	224,1	0,3			12,3	0,1	12,4	77,3	89,7	0,1	-60,0
Centrafica	2,2				2,2		2,2	0,0	2,3				2,3	-	2,3	0,0	4,5