



Programma di aiuto per le pmi in difficoltà

Sono necessarie ulteriori misure per supportare le piccole imprese e i loro dipendenti.

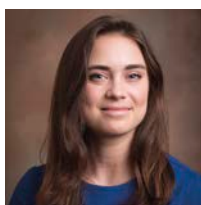


maggio 2020

Tra le tante risposte fiscali alla pandemia da coronavirus, forse ad attirare più attenzione sono stati i programmi federali per le piccole imprese negli Usa. E c'è una buona ragione.

Le piccole imprese sono un'importante fonte di crescita economica e di creazione di posti di lavoro negli Usa, tant'è che secondo la Small Business Administration (SBA) rappresentano quasi la metà dell'occupazione nazionale e il 43,5% del Pil. Inoltre, è ormai diventato evidente che la pandemia sta impattando maggiormente sulle piccole imprese. Le small cap rappresentano il 38% del totale delle entrate aziendali; ma nel settore del food&beverage, che è stato duramente colpito, rappresentano il 65% delle entrate totali. Gli shock sistemici e lo stress secolare creati dalla pandemia porteranno alla chiusura di realtà aziendali che prima del coronavirus erano in salute.

In risposta al "danno" economico causato dalla pandemia da coronavirus, il governo federale ha fornito un aiuto alle piccole imprese attraverso due distinti disegni di legge. Il Coronavirus Aid, Relief and Economic Security (CARES) Act ha finanziato le piccole imprese, attraverso il Paycheck Protection Program (PPP), con 349 miliardi di dollari di prestiti a tasso agevolato. Il Congresso ha poi autorizzato ulteriori 310 miliardi di dollari in un disegno di legge separato.



Katie Deal

Analista de Washington,
División de renta variable de EE. UU.

Ma per quanto attraenti, i prestiti PPP sono difficili da implementare e amministrare. Il programma consente alle piccole imprese con meno di 500 dipendenti o a determinati franchising di ricevere il "perdono del prestito", a condizione che il 75% dell'importo del prestito stesso venga utilizzato per coprire otto settimane di costi del personale. Il restante 25% può essere utilizzato per finanziare alcuni costi operativi come interessi ipotecari e utenze. Il limite del prestito è di 10 milioni di dollari, con un tasso di interesse fisso dell'1% e una scadenza di due anni.

Costruire l'aereo in volo: il problema di un veloce ridimensionamento

Il PPP ha sofferto a causa del duplice problema riguardante i volumi dei prestiti concessi e l'esecuzione.

Secondo il Dipartimento del Tesoro Usa, l'SBA ha coperto quasi 14 anni di emissione di prestiti nei primi 14 giorni del programma.

659 miliardi di dollari

L'importo che il Congresso ha autorizzato per i prestiti alle piccole imprese nell'ambito del Paycheck Protection Program (PPP).

“
... anche se il PPP
mitigherà i problemi
di molte aziende,
è improbabile
che il programma
riesca a prevenire
il collasso delle
piccole imprese se
la domanda non si
riprenderà nel breve
periodo.

La forte domanda ha costretto la SBA ad accelerare le operazioni mentre lavoravano da remoto a causa delle misure di contenimento del virus.

Inoltre, il Tesoro ha impiegato diverse settimane per colmare il vulnus legislativo per alcuni player, come i proprietari di franchising e le società partecipate dal private equity. Questo ritardo ha creato dei problemi nell'implementazione del programma.

Poiché l'SBA si è affidato a finanziatori privati autorizzati per l'amministrazione di questi prestiti, le banche sono considerate responsabili delle richieste di risarcimento per frode e per uso improprio dei fondi. Questo rischio ha incentivato le banche a favorire chi era già cliente e ha limitato il numero e la tipologia di imprese che sono riuscite ad accedere alle agevolazioni.

Il Ministero del Tesoro e la SBA sono stati soggetti anche a un controllo politico per due problemi: l'approvazione di prestiti per piccole imprese a grandi società pubbliche con accesso a capitale privato e lo sproporzionato numero di prestiti concessi alle società negli Stati "indecisi" (non c'è un partito o un candidato predominante) rispetto alle società degli Stati "non- indecisi".

Supporto futuro

L'SBA e il Tesoro hanno assunto un maggior numero di dipendenti per amministrare il programma e hanno fornito le necessarie indicazioni per la concessione dei prestiti. Il Congresso ha reintegrato i fondi del CARES Act che si sono rapidamente prosciugati e ha stanziato fondi per le imprese poco servite finanziariamente e con il minor numero di dipendenti. Il Tesoro ha anche deciso per un obbligo di rimborso del capitale investito che impone alle società quotate in Borsa di restituire i prestiti PPP.

Ci aspettiamo che il Congresso aggiunga ulteriori misure di finanziamento per lo SBA oltre la data di scadenza del programma fissata al 31 luglio e che crei fonti di finanziamento più mirate, in particolare per le piccole imprese che hanno bisogno di liquidità. Il finanziamento delle small cap è supportato da entrambi i principali partiti politici, che dovrebbero incentivare ulteriori stimoli. Tuttavia, è probabile che linee guida sui prestiti futuri saranno più rigorose, soprattutto considerando che la massiccia espansione del PPP sta facendo scuola.

Ciò detto, mentre il PPP mitigherà i problemi di molte aziende, è improbabile che il programma riesca a prevenire il collasso delle piccole imprese se la domanda non si riprenderà nel breve periodo.

INVEST WITH CONFIDENCE SM

T. Rowe Price offre un servizio di gestione di eccellenza su cui gli investitori possono fare affidamento ora e nel lungo termine.

T.RowePrice®

Informazioni importanti

Questo materiale è fornito a scopo esclusivamente informativo e/o di marketing. Questo materiale non costituisce né si prefigge di fornire una consulenza di alcun genere, neppure in materia di investimento fiduciario, né è destinato a servire come base primaria per una decisione di investimento. Si consiglia ai potenziali investitori di richiedere una consulenza legale, finanziaria e fiscale indipendente prima di assumere qualsiasi decisione di investimento. Le società del gruppo T Rowe Price, incluse T. Rowe Price Associates, Inc. e/o sue affiliate, ottengono ricavi dai prodotti e servizi di investimento T. Rowe Price. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.** Il valore di un investimento e l'eventuale reddito da esso derivante possono aumentare o diminuire. Gli investitori possono ottenere un importo inferiore rispetto a quello investito.

Il presente materiale non costituisce distribuzione, offerta, invito, raccomandazione o sollecitazione personale o generale all'acquisto o alla vendita di titoli in alcuna giurisdizione, né allo svolgimento di qualsiasi attività di investimento specifica. I contenuti del presente materiale non sono verificati da alcuna autorità di vigilanza in alcuna giurisdizione.

Le informazioni e le opinioni qui presentate sono state ottenute o tratte da fonti ritenute affidabili e aggiornate; tuttavia, non siamo in grado di garantirne l'accuratezza né l'eshaustività. Non vi è alcuna garanzia che eventuali previsioni si concretizzino. I pareri qui contenuti sono espressi alla data indicata sul materiale e sono soggetti a cambiamento senza preavviso; questi pareri possono differire da quelli di altre società del gruppo T. Rowe Price e/o di loro associate. Il materiale non dovrà essere, in nessun caso, copiato né ridistribuito, in tutto o in parte, in assenza del consenso di T. Rowe Price.

Il materiale non è destinato ad essere utilizzato da persone che siano in giurisdizioni che vietino o limitino la distribuzione del materiale e in alcuni paesi tale materiale è fornito solo su richiesta specifica.

Il presente documento non è finalizzato alla distribuzione ai clienti retail in alcuna giurisdizione.