PROBABILI COSTI DEI FINANZIAMENTI UE IN QUESTO MOMENTO

Non ci è dato sapere, almeno per ora, quali siano i costi contrattuali che l'UE formalmente applicherà sul PNRR, quindi si possono solo fare ipotesi.
Un possibile termine di paragone può essere il nuovo oggetto del contendere: il SAFE.
nonostante la scadenza 45ennale il costo del SAFE è un rolling a 5 anni. Un tasso che cioè non è né fisso né variabile, ma rivedibile ogni 5 anni. Quindi l'orizzonte di 5 anni è quello giusto.
Oggi un finanziamento a 5 anni con i nostri BTP costerebbe 2,992% [costo effettivo (non nominale) tutto compreso; elaborazione su Asta BTP5 del 30 luglio 2026].
Se invece il finanziamento fosse di fonte UE, ci verrebbe addebitato un costo che segue questo schema:

📊 Struttura dei Costi Applicati

La Commissione Europea utilizza una **strategia di finanziamento diversificata** (*Unified Funding Approach*). I costi addebitati agli Stati richiedenti (come l'Italia nel PNRR) sono calcolati tramite una metodologia rigorosa e si dividono in tre componenti fisse:

Componente di Costo	Tipo di Commissione / Ricarico	Descrizione
Costo della Provvista *(Cost of Funding)*	**Nessun margine** (Tasso effettivo di mercato)	Corrisponde al tasso di interesse medio ponderato dei titoli (*EU-Bonds*) emessi dall'UE sui mercati. Beneficiando del massimo rating (AAA/AA), l'UE ottiene tassi molto più bassi rispetto a quelli che molti Stati pagherebbero singolarmente.
Costo della Liquidità *(Cost of Liquidity)*	**Puro recupero spese**	Copre i costi di gestione della liquidità temporanea detenuta sui conti della Commissione prima dell'effettivo esborso allo Stato membro.
Spese Amministrative *(Service Fee)*	**Commissione tecnica minima**	Una micro-commissione non commerciale volta esclusivamente a coprire i costi operativi vivi della Commissione per l'allestimento e la gestione delle emissioni obbligazionarie (es. costi legali, piattaforme di trading, adempimenti strutturali).

Il Costo della Provvista, cioè quanto pagherebbe l'UE per raccogliere il denaro da prestare poi a noi, a 5 anni (ricordare: è un esempio SAFE), ora sarebbe 2,978% (https://it.tradingview.com/symbols/TVC-EU05Y/?timeframe=60M), 19 agosto 2026, ore 19:32). Una volta aggiunte le due Commissioni (ovviamente in formato % idoneo, sommabile al Costo della Provvista) si andrebbe sicuramente oltre 2,992%.