

NEWSLETTER INDIA

N. 1/2020

PACCHETTO COVID PER LO SVILUPPO ECONOMICO

LIQUIDITÀ ALLE BANCHE E PROTEZIONE ALLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE

Il pacchetto economico per limitare l'impatto della diffusione del virus COVID sulle imprese indiane è stato rilasciato dal Ministro delle Finanze in cinque tranche, ognuna indirizzata a stimolare una porzione dell'economia. Le misure introdotte a favore delle imprese commerciali riguardano soprattutto modifiche alle regolamentazioni e alle concessioni relative al settore di piccole e medie imprese e al settore bancario. In aggiunta, la Reserve Bank of India ha rilasciato tre comunicati stampa indirizzati al settore bancario.

Questo impegno combinato, con l'obiettivo di rivitalizzare l'imprese commerciali, può essere sommato come un provvedimento di liquidità a imprese piccole e medie. In aggiunta e contemporaneamente alle misure introdotte per contrastare l'effetto COVID, il governo ha assunto posizioni sostanzialmente diverse rispetto a quelle tradizionali rispetto agli investimenti stranieri.

i. Modifiche alla Legge MSME per le piccole e medie imprese:¹

Le imprese piccole e medie contribuiscono enormemente al GDP, all'esportazione e al tasso d'occupazione dell'India² e, con questo in mente il governo ha dato priorità a questo settore. Innanzitutto, sono state modificate le definizioni di 'micro imprese', 'piccole imprese' e 'medie imprese' allargando così a un numero maggiore di imprese i vantaggi previsti da questa manovra speciale.

Tramite la notifica del 26 giugno 2020,³ il limite d'investimento per stabilimenti, macchinari e attrezzature, grazie all'applicazione della legge speciale, è stato aumentato. Inoltre, la distinzione fra imprese di servizi e

¹ La Legge MSME del 2006 è stata emanata per promuovere le piccole imprese in India. Se una società rientra nei limiti di investimento / fatturato previsto, può registrarsi ai sensi della Legge e beneficiare di agevolazioni creditizie, sussidi per le domande di proprietà intellettuale e altre permessi governativi, iniziative di promozione da parte del Ministero, detrazioni in elettricità e altri materiali di consumo, ecc. <https://samadhaan.msme.gov.in/WriteReadData/DocumentFile/MSMED2006act.pdf>

² Il Ministero delle Statistiche e dell'Attuazione del Programma ha reso noto che il valore aggiunto lordo del settore MSME per l'economia Indiana è stato del 31,80% nell'anno 2016-17. Il contributo totale alle esportazioni è stato dichiarato pari al 48,10% e l'occupazione nel settore è stata stimata di 110 milioni lavoratori nell'anno 2018-19.

³ Notifica del ministero delle Micro, Piccole e Medie Imprese, 26 giugno 2020. È possibile consultarla all'indirizzo http://www.dcmsme.gov.in/IndianGazzate_0.pdf

manifatturiere che esisteva prima è stata abolita. Di conseguenza, i limiti d'investimento per stabilimenti, macchinari e attrezzature sono stati aumentati a dieci milioni di rupie (circa cento venticinque mila Euro), cento milioni di rupie (circa un milione di Euro) e cinque cento milioni di rupie (circa sei milioni di Euro) per imprese micro, piccole e medie rispettivamente.⁴ Tuttavia, con l'aumento dei limiti d'investimento, è stato introdotto un nuovo limite sul fatturato delle imprese che deve essere adempiuto in aggiunta al limite d'investimento.

Il governo ha anche riconosciuto le difficoltà finanziarie causate dal temporaneo arresto della produzione e la diminuzione della richiesta di consumo e a questo scopo ha introdotto misure per permettere alle imprese d'avere prestiti garantiti dal governo.

Il Ministro delle Finanze ha annunciato che creerà un fondo di tre trilioni di Rupie (circa trentotto miliardi di Euro) utilizzabile come garanzia per i prestiti ottenuti dalle piccole imprese. Grazie a questa opzione, una piccola società può ottenere in prestito una ulteriore somma pari al 20% del debito totale attuale dell'impresa, a tasso d'interesse agevolato e senza alcuna aggiunta di garanzie da parte loro. Il requisito per ottenere un prestito sotto questa opzione è che il debito totale dell'impresa sia sotto a due cento cinquanta milioni di Rupie (circa tre milioni di Euro).⁵

Subordinato alla prima opzione di concessione di credito, il governo ha creato un secondo fondo di venticinque mila miliardi di Rupie per garantire, parzialmente, prestiti a piccole imprese che sono state classificate 'Stressed' o 'Non-Performing'.⁶ Sotto questa opzione, gli azionisti possono ottenere credito di somme che non eccedono il 15% della loro quota nell'impresa 'Stressed' o 'Non-Performing', che saranno parzialmente garantite dal governo.

Lo stimolo include anche un altro fondo di cinque cento miliardi di Rupie (circa sei miliardi di Euro) che sarà essere utilizzato per promuovere e rinforzare il settore. In aggiunta, sono state escluse le imprese straniere dalle gare d'appalto di beni e servizi di valore inferiore a due miliardi di Rupie (circa venti milioni di Euro).

Come riportato sopra, l'accesso al credito è stato sufficientemente garantito e le imprese potranno tirare un respiro di sollievo. Tuttavia, non sono stati concepiti rimedi immediati nella forme di contante diretto e questo potrebbe incidere sulla capacità di pagare impiegati e coprire necessità di capitale immediato.

⁴ Prima del 26 giugno 2020, i limiti di investimento per le imprese impegnate nella produzione manifatturiera erano rispettivamente 2,5 milioni, 50 milioni e 100 milioni per micro, piccole e medie imprese. Nel caso di imprese impegnate nella fornitura di servizi, i limiti erano rispettivamente di 1 milione, 2 e 5 milioni per le tre imprese. Ora la differenza tra produzione e servizi è stata eliminata e sono stati introdotti i nuovi limiti.

⁵ Questo limite di 250 milioni di Rupie è fissato per essere calcolato il 29 febbraio 2020 per garantire che il credito prestato nei mesi di marzo e aprile, per mantenere in attiva l'economia nel periodo COVID, non penalizzi le imprese.

⁶ Laddove un mutuatario non abbia pagato le rate per 90 giorni, le garanzie sono classificate come "Non-Performing Assets". Mentre, se tali NPA sono ristrutturati o i prestiti basati su essi sono stati written off, sono definiti "Stressed".

ii. Aumento di liquidità per le imprese commerciali

The Reserve Bank of India, con tre comunicati stampa, ha delineato la sua strategia per combattere questo periodo difficile. Questa strategia prevede di alzare la liquidità disponibile nel mercato e posticipare il pagamento delle rate, quando necessario.

Nel suo primo comunicato stampa del 27 Marzo 2020,⁷ l'RBI ha annunciato due aste, aperte a tutti gli istituti di credito, per il rilascio di prestiti a tasso fisso e a lungo termine per un totale di un trilione di Rupie (circa dodici miliardi di euro). Inoltre, è stata ridotta la percentuale di riserva contanti (Cash Reserve Ratio) e alle banche è stato anche permesso di utilizzare fondi fino al punto di scendere del 3% sotto la riserva statutaria, usando la facoltà di Overnight Repo (prima del scoppio della pandemia, le banche potevano calare fino al 2% usando la facoltà Overnight Repo).

Queste attenuazioni nelle regole assicurano la liquidità nel mercato, ma non risolvono l'immediata mancanza di fondi nelle mani delle imprese. Per questo scopo, l'RBI ha permesso agli istituti di credito di offrire una moratoria su prestiti e crediti commerciali dal 1° di Marzo 2020 fino al 31° di Agosto 2020. Le entità commerciali che sceglieranno questa opzione non saranno classificate 'Stressed' o 'Non-Performing'.

iii. Cambiamenti sulla posizione d'investimenti stranieri e il loro impatto sul ricovero COVID

Lo scoppio della pandemia ha causato preoccupazioni in una parte di investitori e proprietari. Con il crollo delle borse e le imprese in cerca di capitale, il governo ha valutato le possibili conseguenze di *takeover* e acquisizioni opportunistiche da parte dei paesi con cui l'India condivide le frontiere e ha emanato delle disposizioni per limitare gli investimenti stranieri in tutti quei settori in cui, fino ad ora, gli investitori entravano facilmente.⁸

Nonostante questa scelta avrà sicuramente ripercussioni sulla quantità di investimenti stranieri, specialmente da parte della Cina, il governo ha ulteriormente aperto i settori d'assicurazione, aviazione e difesa nazionale all'investimento straniero tramite la sistema automatico. Le Società dipendenti da investimenti cinesi saranno obbligate a chiedere ulteriori autorizzazioni governative.

⁷ RBI Comunicato stampa del 27 marzo 2020, 'Statement on Developmental and Regulatory Policies'.
<https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/PressRelease/PDFs/PR21302E204AFFBB614305B56DD6B843A520DB.PDF>

⁸ Ministero del Commercio e dell'Industria, Comunicato stampa n. 3 di 2020, 'FDI Policy'.
https://dipp.gov.in/sites/default/files/pn3_2020.pdf

Le implicazioni a lungo termine delle misure introdotte dovranno essere valutate, ma l'obiettivo a breve termine era quello di assicurare le imprese indiane, specialmente piccole e medie. Tuttavia, anche se soddisfatti dalla disponibilità di credito, esistono opinioni divergenti sulla mancanza di misure indirizzate a risolvere l'immediata mancanza di liquidità.

..*.*.*.*.*.*

Per ulteriori informazioni e richieste specifiche, si prega di compilare [il modulo sul nostro sito](#) oppure di scrivere un'email al seguente indirizzo milano@eptalex.com

(Eptalex – Garzia Gasperi & Partner)