

**Aggiornamento annuale stima del valore massimo del rendimento atteso del capitale proprio nei PPP a canone sull'Amministrazione – settembre 2024**

---

In attuazione di quanto riportato al Punto 5.6 delle Linee guida PAT di cui alla DGP n. 1797 del 6 ottobre 2023, nella seduta del [●] 2024 il NAVIP ha determinato il valore massimo del rendimento atteso del capitale proprio per le operazioni a canone sull'Amministrazione ("Ke") come segue.

Anche in considerazione del miglior rating attribuito alla Provincia autonoma di Trento rispetto a quello della Repubblica Italiana, nell'ambito delle proprie attività di valutazione delle Proposte PPP, per la determinazione del Ke il NAVIP farà riferimento a quanto segue:

$$\text{Ke} = \text{Tasso risk free} + (\text{Beta} * \text{Market Risk Premium}).$$

Il valore massimo del Ke per le iniziative di PPP a canone sull'Amministrazione in ambito provinciale è determinato, pertanto, dalla sommatoria dei valori dei seguenti fattori:

- A. **Tasso risk free:** rendimento medio dei BTP di durata omogenea all'orizzonte temporale della concessione, quale media dei 3 mesi precedenti la data di presentazione della Proposta;
- B. **Market risk premium** (incluso l'effetto del rischio sistematico rappresentato dal fattore *Beta*): massimo del 5%.

Eventuali valori superiori del B. Market risk premium dovranno essere adeguatamente motivati dagli operatori economici in sede di Proposta.

A mero titolo esemplificativo, nel secondo semestre 2024 il valore massimo del Ke risulta così determinato:

	2024
Risk Free	3,7%
Market Risk Premium	5,0%
Ke Finale	8,7%