

Bruxelles, 1° aprile 2026
(OR. en)

Fascicolo interistituzionale:
2026/0087 (NLE)

7823/26
ADD 1

ECOFIN 391
RELEX 446
COEST 257
FIN 488
CSC 206
ECB
EIB

NOTA DI TRASMISSIONE

Origine:	Segretaria generale della Commissione europea, firmato da Martine DEPREZ, direttrice
Data:	1° aprile 2026
Destinatario:	Thérèse BLANCHET, segretaria generale del Consiglio dell'Unione europea
n. doc. Comm.:	COM(2026) 157 annex
Oggetto:	ALLEGATO to the Proposal for a Council Implementing Decision approving assistance to Ukraine in implementing the Ukrainian Financing Strategy

Si trasmette in allegato, per le delegazioni, il documento COM(2026) 157 annex.

All.: COM(2026) 157 annex



COMMISSIONE
EUROPEA

Bruxelles, 1.4.2026
COM(2026) 157 final

ANNEX

ALLEGATO

to the

Proposal for a Council Implementing Decision

approving assistance to Ukraine in implementing the Ukrainian Financing Strategy

ALLEGATO

Valutazione della strategia di finanziamento dell'Ucraina nel quadro del prestito a sostegno dell'Ucraina per il 2026 e il 2027

Contesto giuridico

A norma del regolamento (UE) 2026/467, per ricevere assistenza finanziaria ed economica nell'ambito del prestito a sostegno dell'Ucraina, l'Ucraina deve presentare alla Commissione la strategia di finanziamento dell'Ucraina. La strategia di finanziamento dell'Ucraina illustra il fabbisogno di finanziamenti e le fonti di finanziamento dell'Ucraina, in linea di principio per i 12 mesi successivi.

Conformemente all'articolo 6 del regolamento (UE) 2026/467, il 24 marzo 2026 l'Ucraina ha presentato la strategia di finanziamento dell'Ucraina. In seguito, il 26 marzo 2026, ha presentato una versione riveduta delle tabelle allegate. La strategia di finanziamento dell'Ucraina include tutti gli elementi richiesti a norma dell'articolo 6, paragrafo 2, del regolamento (UE) 2026/467.

L'articolo 7, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2026/467 dispone che la Commissione valuti senza indebito ritardo la strategia di finanziamento dell'Ucraina. Le rispettive condizioni di valutazione sono incluse nell'articolo 7, paragrafi 2 e 3, del regolamento (UE) 2026/467.

Cooperazione con l'Ucraina

I servizi della Commissione, unitamente al servizio per l'azione esterna, hanno tenuto diverse riunioni con il ministero delle Finanze e il ministero della Difesa dell'Ucraina prima della presentazione della strategia di finanziamento dell'Ucraina il 24 marzo 2026 per discutere la preparazione della strategia come anche il fabbisogno di finanziamenti e le esigenze sul piano della difesa del paese, gli impegni dei donatori e il conseguente deficit di finanziamento.

Completezza, fattibilità e coerenza della strategia di finanziamento dell'Ucraina con le ipotesi sottostanti

La strategia di finanziamento dell'Ucraina soddisfa i requisiti di completezza, fattibilità e coerenza di cui all'articolo 7, paragrafo 3, lettera a), del regolamento (UE) 2026/467.

La strategia di finanziamento dell'Ucraina e le tabelle e gli allegati che la corredano includono tutte le informazioni richieste dall'articolo 6, paragrafo 2, del regolamento (UE) 2026/467. Le principali ipotesi e i principali approcci metodologici sono illustrati in un allegato accluso alla strategia.

La strategia di finanziamento dell'Ucraina poggia sull'ipotesi che la guerra prosegua nel corso del 2026. Le variabili macroeconomiche e gli scenari di bilancio previsti sono coerenti con il bilancio dello Stato per il 2026 e con l'ipotesi della dichiarazione relativa al preventivo di spesa per il periodo 2026-2028, secondo la quale la guerra proseguirà nel 2026. Le proiezioni ipotizzano per il 2026 un tasso di cambio di 1 EUR = 49,356 UAH.

Le proiezioni della spesa delle amministrazioni pubbliche sono generalmente presentate al livello di dettaglio richiesto e adeguatamente disaggregate per funzione e sottosettore, compresi i dati sulla difesa iscritti a bilancio presentati secondo la classificazione economica.

Le proiezioni delle entrate delle amministrazioni pubbliche sono presentate al livello di dettaglio richiesto. La strategia di finanziamento dell'Ucraina comprende informazioni sugli sviluppi finanziari passati e previsti del paese, per trimestre e anno, tra cui informazioni sulla situazione di liquidità (saldo di cassa) a livello statale e sugli ammortamenti del debito, una strategia di emissione del debito, gli altri flussi che danno luogo ad aumento o riduzione del debito, lo stock di pagamenti in arretrato e le proiezioni sui relativi sviluppi a livello delle amministrazioni pubbliche.

La strategia di finanziamento dell'Ucraina include informazioni sul previsto fabbisogno di assistenza militare in natura.

Per quanto riguarda il fabbisogno lordo di finanziamenti, la strategia di finanziamento dell'Ucraina delinea adeguatamente i fattori che lo determinano in aggiunta al saldo nominale di bilancio, tra cui gli sviluppi finanziari in termini di riserve di liquidità di cassa e l'impatto dei flussi connessi al debito e dell'ammortamento.

Il fabbisogno lordo di finanziamenti comunicato è coerente con l'ultima relazione dell'FMI.

Per quanto riguarda specificamente le esigenze sul piano della difesa, la strategia di finanziamento dell'Ucraina indica una ripartizione completa e coerente tra le esigenze iscritte a bilancio e il fabbisogno di assistenza militare in natura non incluso nel bilancio ordinario ucraino. I dati e le relative spiegazioni contenuti nella strategia di finanziamento dell'Ucraina tracciano un quadro esauriente delle esigenze dell'Ucraina sul piano della difesa iscritte a bilancio e fuori bilancio.

Infine la strategia di finanziamento dell'Ucraina delinea adeguatamente il sostegno dei donatori previsto per il 2026 sia per il sostegno al bilancio che per l'assistenza in natura.

Sulla base delle informazioni presentate, le esigenze per il sostegno alla difesa, che ammontano a 28,3 miliardi di EUR, e quelle per l'assistenza al bilancio, che ammontano a 16,7 miliardi di EUR, sono espresse in modo coerente e logico.

Coerenza delle informazioni riportate nella strategia di finanziamento dell'Ucraina con fonti esterne, comprese le recenti valutazioni da parte dell'FMI e le informazioni fornite dalla piattaforma dei donatori per l'Ucraina e dal gruppo di contatto per la difesa in Ucraina

La strategia di finanziamento dell'Ucraina è coerente con le fonti esterne disponibili, come prescritto dall'articolo 7, paragrafo 3, lettera b), del regolamento (UE) 2026/467.

È coerente con lo scenario principale e il fabbisogno di finanziamenti esterni su cui poggia il nuovo meccanismo di finanziamento ampliato (*Extended Fund Facility* – EFF) dell'FMI, approvato dal consiglio dell'FMI il 26 febbraio 2026. Dalle consultazioni con l'FMI è altresì emerso che gli elementi rilevanti della strategia di finanziamento dell'Ucraina sono coerenti con i dati dell'FMI.

Per quanto riguarda le erogazioni trimestrali nell'ambito dell'assistenza di bilancio, la strategia di finanziamento dell'Ucraina e le tabelle a corredo si basano su ipotesi prudenti per i pagamenti nell'ambito dello strumento per l'Ucraina nel secondo e terzo trimestre del 2026.

Le informazioni sui finanziamenti degli altri donatori sono coerenti con quelle raccolte tramite la piattaforma dei donatori per l'Ucraina (UDP) e con i dati di bilancio regolarmente presentati alle riunioni dell'UDP, come pure con l'esito delle consultazioni tenute con essa in merito alla strategia di finanziamento dell'Ucraina.

Le informazioni riguardanti le esigenze sul piano della difesa e le fonti di assistenza esistenti sono coerenti con le informazioni condivise attraverso il gruppo di contatto per la difesa dell'Ucraina (UDCG), come pure con l'esito delle consultazioni tenute con esso in merito alla strategia di finanziamento dell'Ucraina.

Coerenza del previsto fabbisogno di finanziamento esterno con la distribuzione indicativa del prestito a sostegno dell'Ucraina

Le cifre sono coerenti con le assegnazioni indicative del prestito a sostegno dell'Ucraina di cui all'articolo 7, paragrafo 3, lettera c), del regolamento (UE) 2026/467. Comportano una lieve anticipazione del sostegno, dato che l'importo richiesto per il 2026, pari a 45 miliardi di EUR, rappresenta la metà dell'assistenza disponibile di 90 miliardi di EUR da utilizzare nei restanti tre trimestri dell'anno, mentre 45 miliardi di EUR rimangono disponibili per tutto il 2027. Ciò è coerente con lo scenario che prevede il protrarsi della guerra nel 2026, ossia lo scenario di base prospettato tanto dalla dichiarazione relativa al preventivo di spesa per il periodo 2026-2028 quanto dal programma di EFF dell'FMI.

In linea con la valutazione della Commissione sulla completezza, sulla fattibilità e sulla coerenza della strategia di finanziamento dell'Ucraina, per il 2026 si dovrebbe mettere a disposizione del paese un importo totale massimo di 45 miliardi di EUR, di cui fino a 16,7 miliardi di EUR in assistenza sotto forma di sostegno al bilancio e fino a 28,3 miliardi di EUR sotto forma di sostegno alla difesa.

Per quanto concerne la ripartizione dell'assistenza di bilancio tra lo strumento per l'Ucraina e il capo III del regolamento (UE) 2026/467, dovrebbero essere messi a disposizione 8,35 miliardi di EUR sotto forma di prestiti da attuare a norma del capo III del regolamento (UE) 2024/792¹ e 8,35 miliardi di EUR sotto forma di assistenza macrofinanziaria conformemente al capo III del regolamento (UE) 2026/467. La ripartizione poggia su una valutazione delle modalità di finanziamento che risultano opportune in considerazione della natura e dell'urgenza del fabbisogno di finanziamenti. Per valutare il piano di pagamento proposto per l'assistenza di bilancio la Commissione tiene conto delle varie fonti di finanziamento a disposizione del governo ucraino. Nell'attuare nel 2026 il piano dettagliato del prestito a sostegno dell'Ucraina la Commissione potrebbe dover adeguare le rate trimestrali in funzione dell'evoluzione dell'effettiva posizione di liquidità del governo ucraino. Conformemente al capo III del regolamento (UE) 2026/467,

¹ Regolamento (UE) 2024/792 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 29 febbraio 2024, che istituisce lo strumento per l'Ucraina (GU L, 2024/792, 29.2.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/792/oj>).

l'assistenza macrofinanziaria per il 2026 è erogabile in un massimo di tre rate. Il valore indicativo di queste rate è di 3,2 miliardi di EUR, 3,7 miliardi di EUR e 1,45 miliardi di EUR, rispettivamente per la prima, la seconda e la terza rata.

Rispetto del prerequisito di cui all'articolo 5, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2026/467

La strategia di finanziamento dell'Ucraina rispetta il prerequisito di cui all'articolo 5, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2026/467. In particolare l'Ucraina continua a sostenere e a rispettare meccanismi democratici effettivi, compreso un sistema parlamentare multipartitico, e lo Stato di diritto, e a garantire il rispetto dei diritti umani, compresi i diritti delle persone appartenenti a minoranze. La difesa e il rispetto dello Stato di diritto comprendono la lotta alla corruzione. La valutazione dettagliata è stata effettuata ai fini della trasmissione agli organi competenti del Parlamento europeo e del Consiglio conformemente all'articolo 5, paragrafo 2, del regolamento (UE) 2026/467.