



**IRPET** Istituto Regionale  
Programmazione  
Economica  
della Toscana

**Policy workshop**  
**Crescita, investimenti e territorio**

**FINANZA PUBBLICA E INVESTIMENTI**  
**LOCALI DURANTE LA CRISI**

*Giuseppe Gori e Patrizia Lattarulo*

*Politecnico Milano - Dipartimento ABC*

**Milano, 20 marzo 2015**

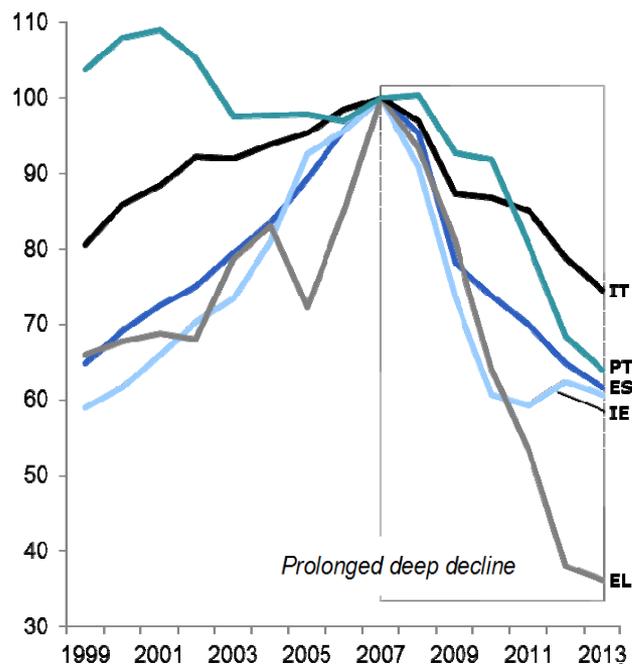
# Investimenti fissi lordi totali per Stato Membro EU

## Real gross fixed capital formation by Member State

Index 2007=100

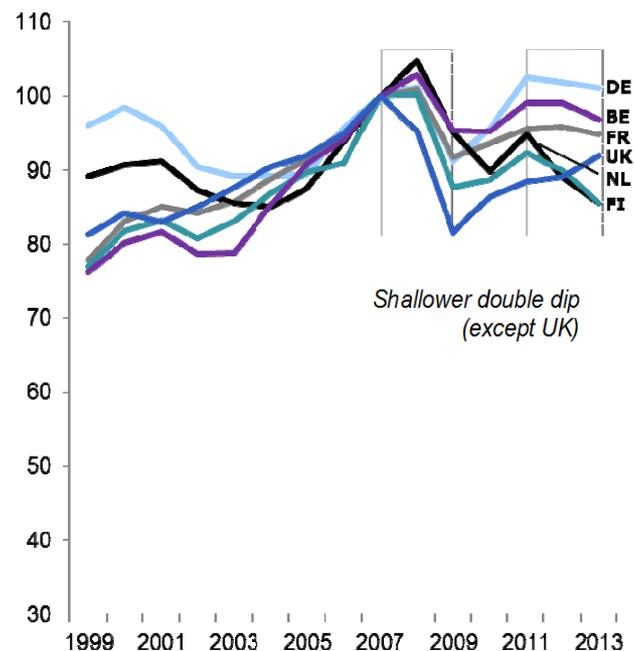
### Member States with biggest drop in investment

E.g., Greece, Ireland, Italy, Portugal, Spain



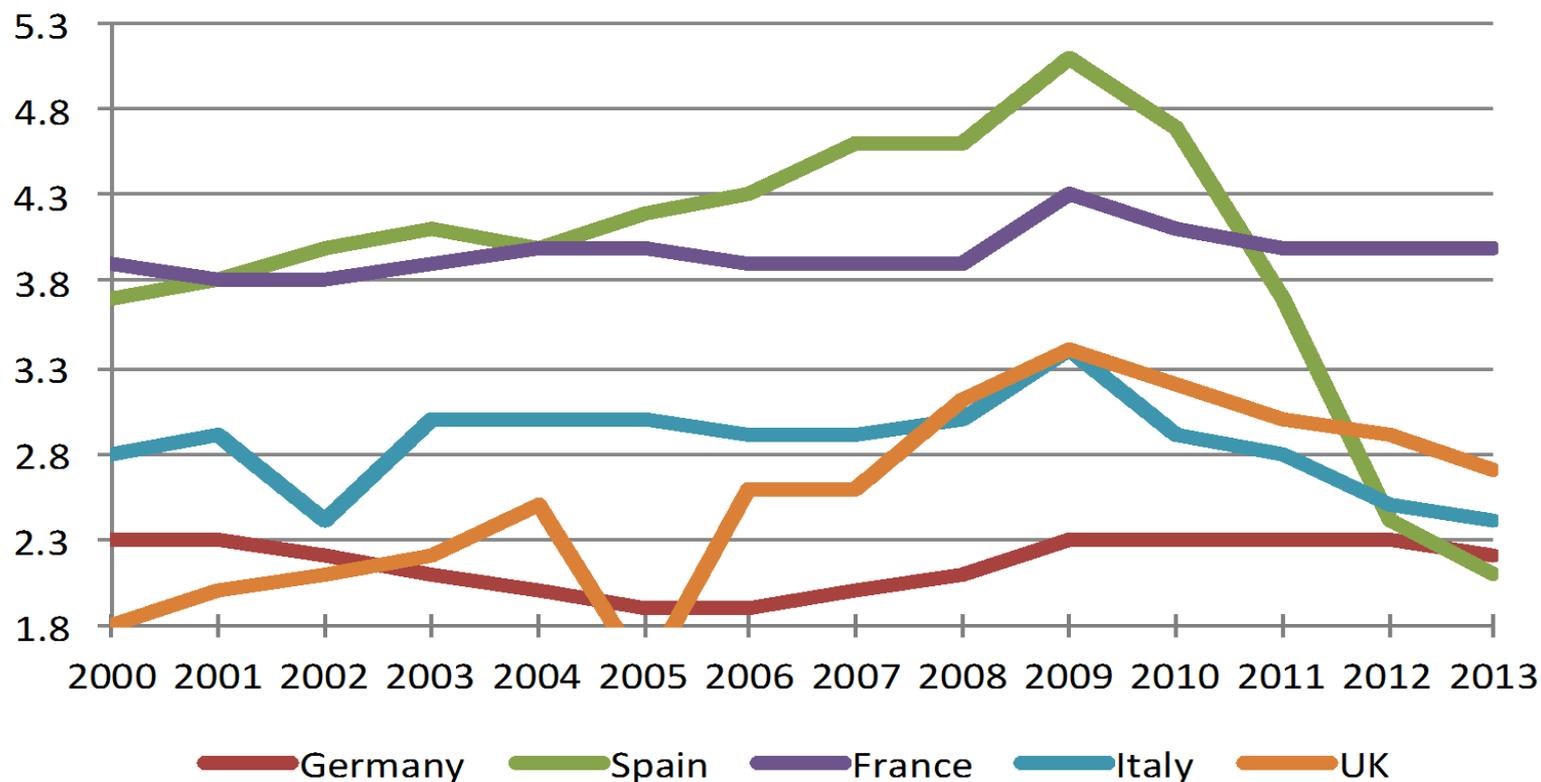
### Other selected Member States

E.g., Belgium, Finland, Germany, Netherlands, UK



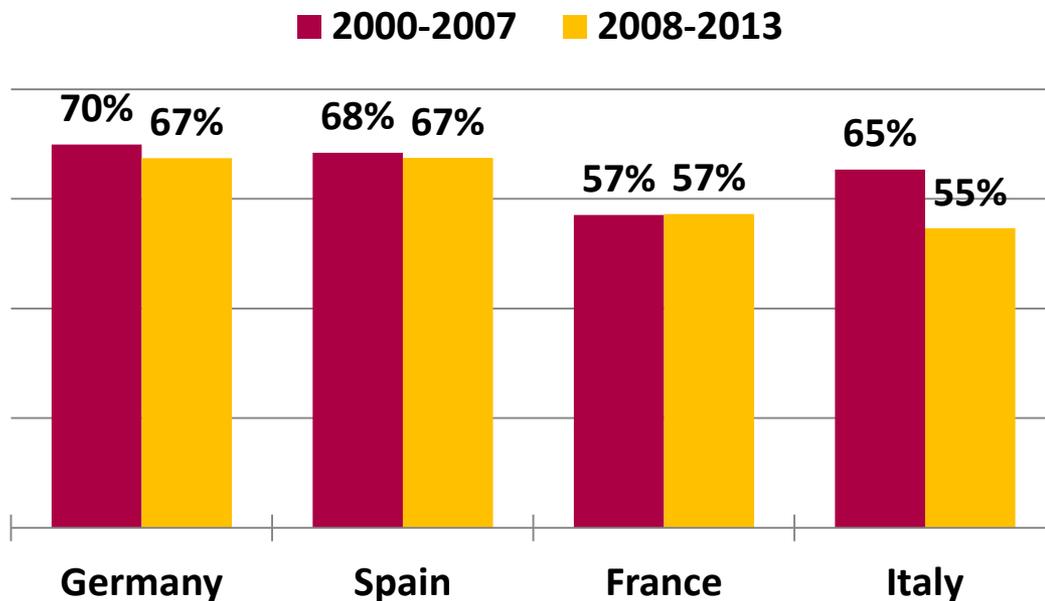
Crollano gli investimenti in capitale fisso privato e pubblico, si blocca l'ammmodernamento infrastrutturale dell'Europa

# Investimenti pubblici in capitale infrastrutturale, % del PIL



**La Spagna e l'Italia sono i paesi che riducono di più gli investimenti in rapporto al PIL e tanto più in valore assoluto**  
**Nel 2013 hanno livelli tra i più bassi di spesa per investimenti fissi**

# Il peso degli enti territoriali negli investimenti pubblici: il processo di accentramento



- In Italia il 65% della spesa per investimento è gestita a livello locale
- In tutta Europa la crisi porta ad una **centralizzazione** della finanza pubblica, particolarmente accentuata in Italia

## Gli investimenti pubblici locali:

- piccoli progetti e manutenzioni possono essere più **efficaci** per il miglioramento delle reti, rispetto ai grandi progetti,
- maggiore **impatto economico**, elevato contenuto di mano d'opera
- maggiore **attivazione locale**, coinvolgimento delle imprese del territorio.

\* Si considerano enti territoriali: Comuni, Province, Regioni incluso le amministrazioni federali (dove presenti Germania e Spagna). Residua l'amministrazione centrale dei paesi.

# Patto di stabilità e crescita, l'applicazione in Italia (PSI)

PSC primo accordo 1998, secondo accordo 2005, Fiscal compact 2012  
**Vincolo europeo: indebitamento netto PA < 3%PIL**

**Italia: tagli, spending review, vincoli al turn over per tutta la PA**

## **Patto di Stabilità Interno per EELL**

$$E_{corr} + E_{cap} - S_{corr} - S_{cap} = OB \quad \text{per ciascun ente}$$

(saldo di competenza mista: **c/corr** competenza economica giuridica ; **c/cap** cassa)

Sono previste misure automatiche in caso di mancato raggiungimento dell'obiettivo



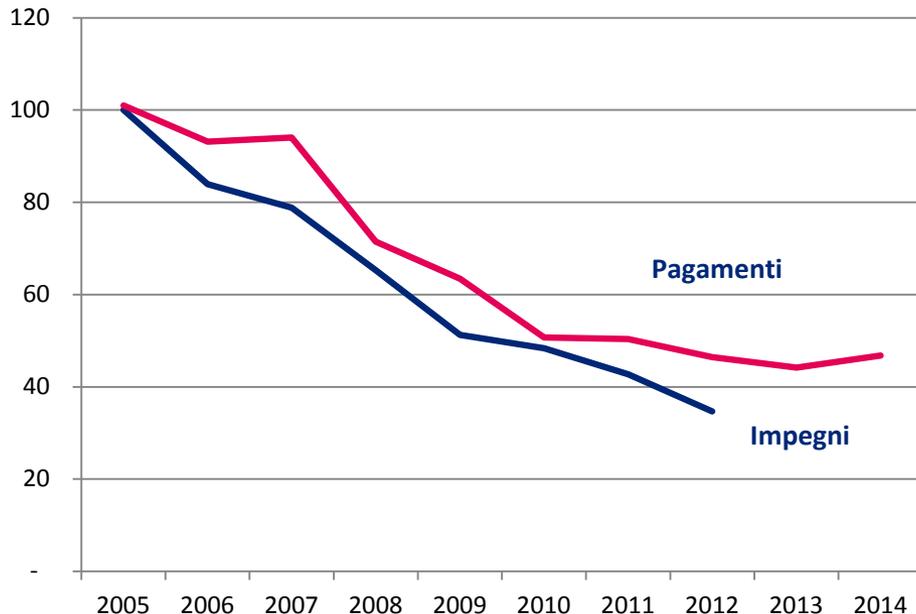
### **Fondamentali di bilancio pubblico PA:**

- Avanzo di bilancio primario, indebitamento netto <3%, **seppure** debito pubblico fuori controllo.
- Crescente contributo degli **EELL** al risanamento del paese , **SALDI ATTIVI DEL COMPARTO EELL**
- Al prezzo di **pressione fiscale** fuori misura e riduzione degli **investimenti**

# PSI, la crisi e gli investimenti pubblici dei comuni

## Spesa in conto capitale. 2005-2014

Numeri indice 2005=100 valori costanti



### Effetto della crisi:

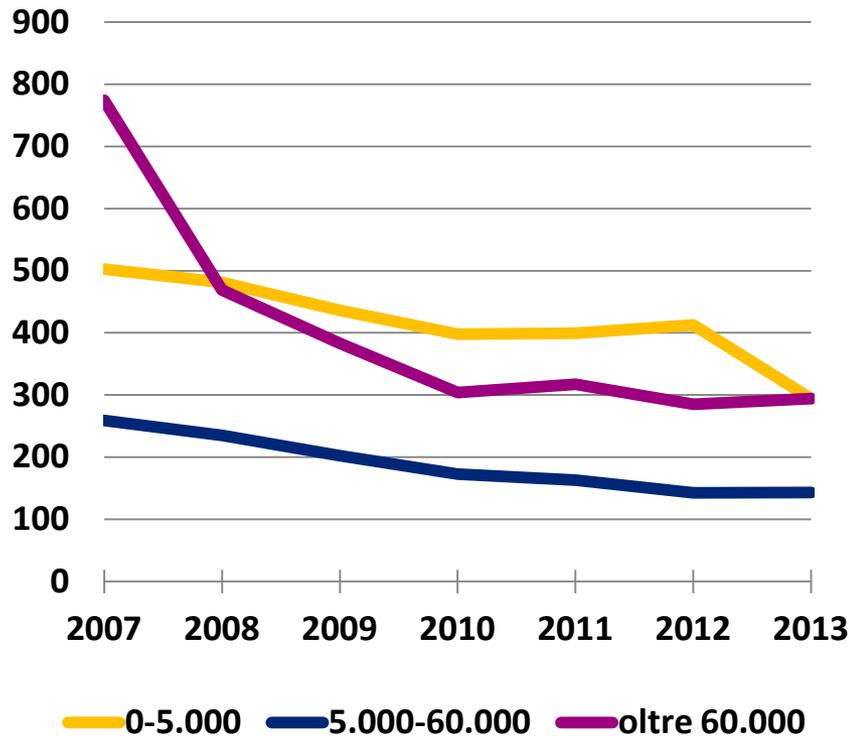
- Riduzione base imponibile
- Aumento della domanda di servizi da parte dei cittadini

**Si riducono gli investimenti pubblici e si dilazionano i loro pagamenti:**

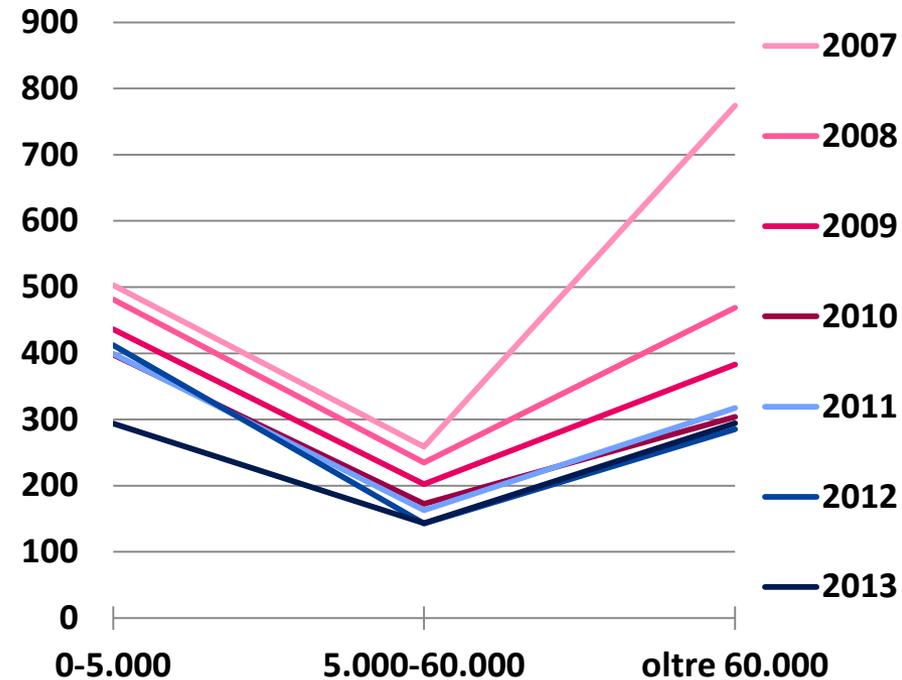
- si riduce l'effetto anticiclico degli investimenti
- si penalizza il sistema produttivo

# Spesa pubblica per investimenti e dimensione urbana

**Investimenti pubblici per dimensione dei comuni**  
Valori procapite



**La curva ad U degli investimenti**  
Valori procapite



Si riducono gli investimenti nelle città

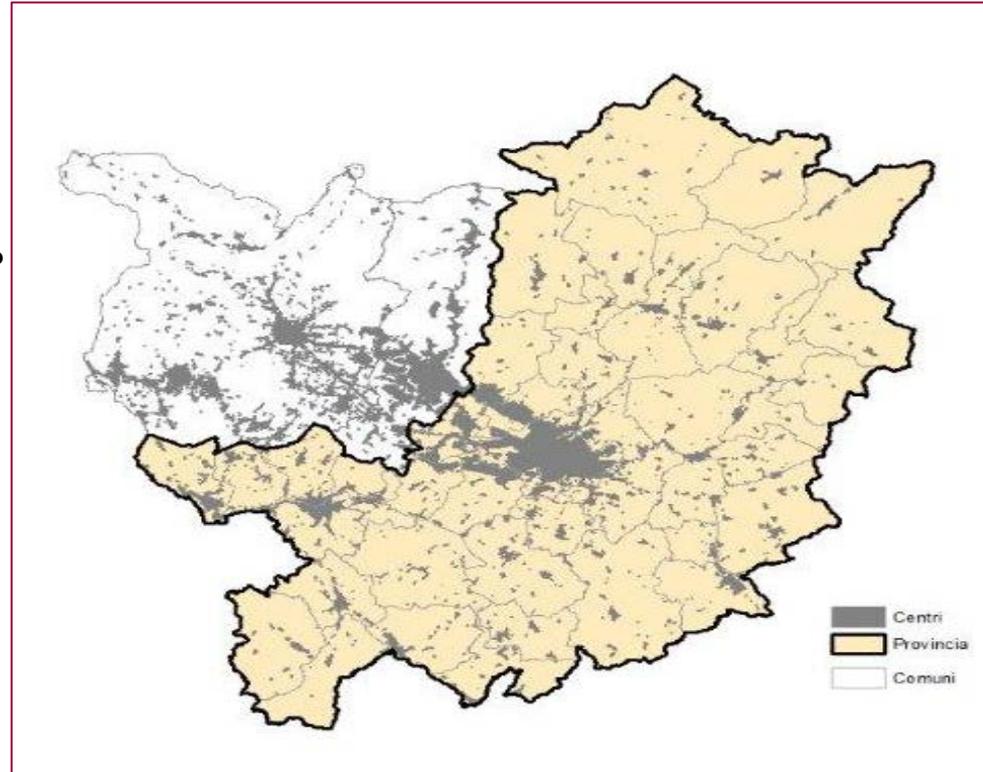
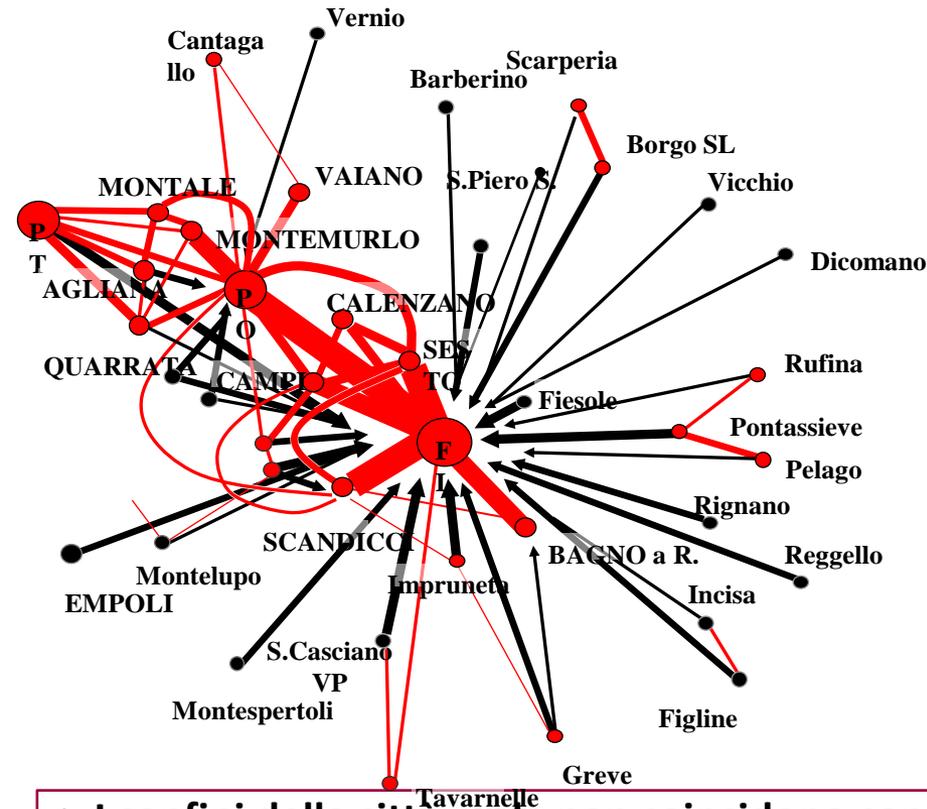
Diseconomia di scala e effetti di spillover  
nella spesa per investimenti pubblici locali

# Le inefficienze degli assetti istituzionali e del governo del territorio

## I confini della nuova città metropolitana fiorentina

Spostamenti pendolari

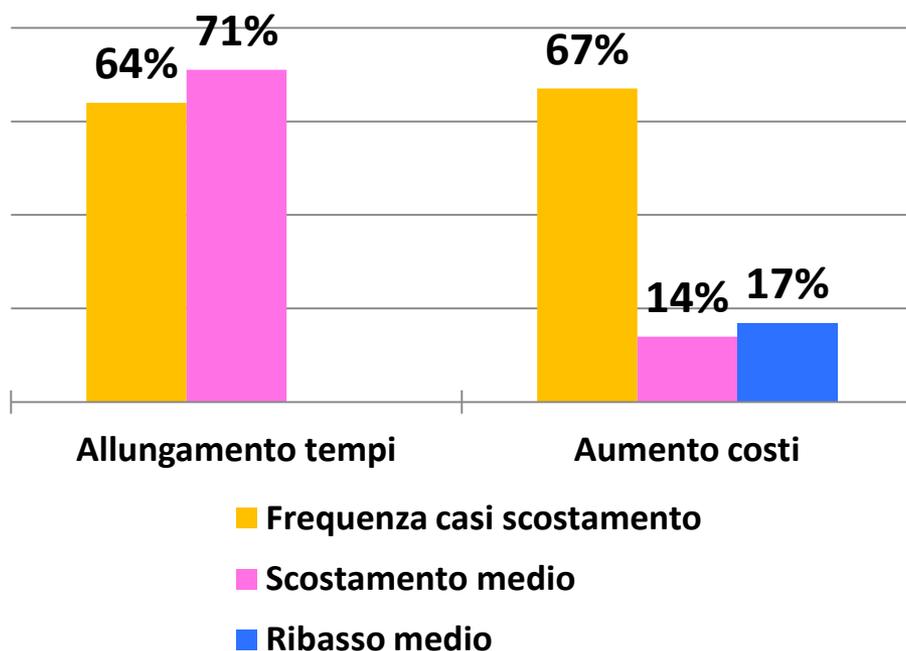
Confini amministrativi



- I confini della città reale non coincidono con quelli amministrativi
- Le aree di possibile espansione urbana e infrastrutturale sono attraversate dai confini amministrativi
- Un problema che non viene risolto dai nuovi confini della città metropolitana

# Inefficienze nei lavori pubblici

## Lavori pubblici, ritardi e aumento dei costi. Toscana 2013



- 65% dei lavori pubblici mostrano sia ritardi che aumento dei costi
- 80% dei risparmi dovuti ai ribassi di gara vengono persi durante la fase di esecuzione
- Inefficienza nelle procedure
- Mancata trasparenza del mercato
- Incapacità progettuali
- Incentivi sbagliati alle imprese (public procurement)

- **Minori impatti di breve periodo**
- **Limita l'effetto anticiclico degli investimenti**
- **I ritardi nel soddisfare i bisogni infrastrutturali del territorio diminuiscono l'efficacia dell'intervento**

# Patto di stabilità e crescita, le **prospettive**

---

PSC primo accordo 1998, secondo accordo 2005, terzo accordo 2012 Fiscal Compact  
Le regole del Fiscal compact 2012 (accordo intergovernativo non legge EU):

1. Regola del **pareggio di bilancio** per aggregato PA inserito nella normativa nazionale (preferibilmente a livello costituzionale )
2. **Criterio di convergenza** verso una riduzione del rapporto debito/PIL (60%)



1. Pareggio di bilancio: l'indebitamento netto strutturale converge verso **OMTS** (obiettivo di medio termine strutturale -al netto del ciclo e di manovre una tantum) **del Paese** \*max 0,5% del PIL per paesi con debito>60%  
\*max 1% del PIL per paesi con debito<60%
2. Criterio di convergenza : nei casi di superamento del 60% l'eccedenza deve essere ridotta in media di un ventesimo ogni anno.

# Il fiscal compact, l'interpretazione italiana e confronto EU

## ITALIA: la scelta del rigore

- A. **Legge** costituzionale; legiferazione su criticità necessita della maggioranza parlamentare
- B. **OMTS** definito dal Governo pari a 0, cioè pareggio di bilancio
- C. Regole di Pareggio **PA**: parte corrente, finale; competenza ,cassa; ex ante ex post
- D. **EELL**, pareggio di bilancio **nominale** a livello **regionale**
- E. Criterio di convergenza , rientro del **debito** a decorrere dal **2016**
- F. **Decorrenza delle nuove regole di bilancio**, dal 2016
- G. Escape clauses, non previste

**Germania:** legge costituzionale solo per governo centrale e laender, non per PA; definizione di deficit diversa da quella europea; limite Pa 0,5% PIL; prevede escape clauses; decorrenza dal 2016 solo per governo centrale; esteso a laeder dal 2020

**Francia:** legge rinforzata, deficit max 0,5PIL

**Spagna:** modifiche costituzionali; rientro del debito entro 2020, decorrenza norme pareggio dal 2020

**Visti gli impegni dell'Italia non sembrano esserci spazi per un allentamento delle regole e Golden rule. Anche le compensazioni tra comuni (patti di solidarietà) hanno avuto poco successo in un contesto di incertezze e di restrizioni finanziarie.**

# Le politiche per il rilancio, le scelte dell'Europa: investimenti per la crescita

---

Il **Piano Juncker** è un piano di intervento pubblico per il rilancio degli investimenti privati

- mette in campo poche risorse pubbliche,
- che sono destinate a grandi progetti in grado di attrarre cofinanziamento privato.

Ne beneficeranno realtà con sistemi finanziari e produttivi più solidi:

- intermediazione bancaria e finanziaria integrativa al sistema del credito, attori istituzionali previdenziali e assicurativi (CDDPP, Poste, INPS ...) in grado di attivare risorse finanziarie, sistema produttivo recettivo

Per il territorio ci sono i **Fondi comunitari**

- Hanno dimostrato impatto bassissimo o nullo, caratterizzati da troppe debolezze e inefficienze

**In Italia i bassi investimenti non sono dovuti solo a carenza di risorse, ma a vincoli di sostenibilità dei bilancio (PSI) e inefficienza/inefficacia della spesa (Fondi Comunitari)**

# Conclusioni: troppe inefficienze nelle opere pubbliche

---

Il Fondo Monetario Internazionale individua nel rilancio degli investimenti la strategia di uscita dalla crisi a condizione che:

- Rendimento degli investimenti  $> 3\%$  tale da compensare il costo del finanziamento, il costo opportunità del capitale (incluso il contributo al risanamento, pagamento del debito) e da dare impulso alla crescita

Ma

- Rendimento degli investimenti pubblici è in molti paesi  $< 1\%$  (inefficienza degli investimenti)



## E' necessario migliorare l'efficienza degli investimenti

- Criteri di selezione dei progetti
- Miglioramento delle capacità progettuali
- Concorrenza per il mercato e selezione delle imprese; public procurement
  - Monitoraggio e controllo



**IRPET** Istituto Regionale  
Programmazione  
Economica  
della Toscana

**Policy workshop**  
**Crescita, investimenti e territorio**

**FINANZA PUBBLICA E INVESTIMENTI  
LOCALI DURANTE LA CRISI**

*Giuseppe Gori e Patrizia Lattarulo*

*Politecnico Milano - Dipartimento ABC*

**Milano, 20 marzo 2015**