



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA



INVESTIMENTI E FINANZA IN ITALIA SFIDE E OPPORTUNITÀ

Politiche di sostegno agli investimenti **Le politiche pubbliche**

Stefano Scalera

Ministero dell'economia e delle finanze

Presentazione del rapporto BEI "Investment and Investment Finance in Europe - 2016"
Roma, 27 marzo 2017

Alcuni dati

- Gli investimenti pubblici
 - Rappresentano il 15% del totale degli investimenti (pubblici e privati – OECD) e rappresentano il 3% del GDP nell'area OECD
 - In calo dell'8% medio annuo sin dal 2010 (fonte OECD), la ripresa non è omogenea (EIB: core \ cohesion \ vulnerable countries) e soprattutto non consolidata
 - In EU gli investimenti pubblici sono legati alla posizione fiscale dei singoli Paesi Membri
 - La condizione finanziaria per le imprese è migliorata ma rimangono alcune debolezze

I problemi sul tavolo

- Il Rapporto «Investment and Investment Finance in Europe» focalizza l'attenzione su una ripresa sub ottimale e non omogenea degli investimenti
 - Differenze a livello regionale
 - Ripresa degli investimenti privati, ma non di quelli pubblici in infrastrutture
 - Caduta della produttività e dei ritorni attesi sugli investimenti
- Restano cruciali le politiche pubbliche nazionali in un quadro europeo per risolvere i fallimenti di mercato e per la crescita della produttività
- A livello nazionale occorre seguire tre linee di riforme
 - Strutturali
 - Del settore finanziario
 - Degli Investimenti pubblici

Investimenti pubblici in Italia

Non è un problema di risorse, ma di programmazione, procedure amministrative ed expertise tecnico per fare buoni progetti ed utilizzare le risorse in modo efficiente

Principali Investimenti previsti nella Legge di bilancio 2017	Indebitamento netto PA			Saldo netto da finanziare		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Fondo da ripartire per il rilancio degli investimenti e dello sviluppo del Paese	629	1.968	3.500	1.900	3.150	3.500
Utilizzo avanzo vincolato per investimenti nell'ambito del patto nazionale incentivato- Enti locali	245	435	405			
Utilizzo avanzo vincolato per investimenti nell'ambito del patto nazionale incentivato- Regioni	175	311	301			
Spazi finanziari per investimenti Province autonome di Trento e di Bolzano	50	73	98			
Pareggio di bilancio amministrazioni locali-inclusione del Fondo pluriennale vincolato tra le poste utili al conseguimento del pareggio	304	296	302			
- Sisma Ricostruzione privata (600 2020, 700 2021, 300 2022, 800 2023)	400	500	600	100	200	200
- Sisma Ricostruzione pubblica (350 nel 2020)	200	300	400	200	300	350
Totale	2.003	3.883	5.606	2.200	3.650	4.050

Gli investimenti pubblici fattore abilitante per la crescita se creano le condizioni (il contesto) per facilitare gli investimenti privati

Investimenti privati

- Rimuovere le barriere che non consentono alle risorse private di mobilizzarsi
 - Riforme strutturali e procedure amministrative (riforma del lavoro e del sistema del welfare, pubblica amministrazione, credito e banche)
- Il ruolo di EIB
 - Dati dell'attività in crescita dal 2012
 - Ampliare il raggio d'azione della Banca soprattutto in quelle situazioni dove il mercato del credito, per durata o rischiosità dell'intervento, non può soddisfare la domanda
- La «cinghia di trasmissione» delle NPBs e le piattaforme nell'ambito del Piano Juncker

Finanza per la crescita

Migliorare il support della finanza pubblica per sostenere gli investimenti privati

- Legge Sabatini, FCG, EIB
- Super e iper ammortamento
- Creare le condizioni per lo sviluppo di un eco-sistema innovativo (startup e SME Innovative, R&D)

Ma anche interventi sul contesto per promuovere un ambiente favorevole agli investimenti

- Riduzione del carico fiscale (aliquote e cooperative compliance)
- Rendere possibile l'attività di prestito anche da soggetti non bancari (assicurazioni, fondi di credito)
- Sostenere la capitalizzazione e la quotazione delle aziende, con modifiche alla disciplina del codice civile (OPA, tipo di azioni) e favorendo le aggregazioni
- Mercato dei capitali per le PMI (Minibond)
- Favorire l'accesso al capitale di rischio delle SMEs aumentando la Domanda di equity (PIR) e l'offerta (equity crowdfunding)