

Le infrastrutture strategiche per lo sviluppo nella programmazione del Fondo Sviluppo e Coesione 2007-2013

Anna Maria Fontana
Responsabile divisione VII
DPS-DGPRUN

Investimenti pubblici in infrastrutture : caratteristiche generali

- Realizzazione di grandi progetti, ad alta intensità di capitale
- Costi iniziali molto elevati e produzione dei benefici su tempi molto lunghi
- Produzione di esternalità positive di natura sociale tali da superare i ritorni privati per l'operatore
- Contributo alla crescita di un paese:
 - aumento della domanda nel breve periodo
 - miglioramento dei servizi nel medio lungo periodo

Investimenti pubblici in infrastrutture: un valido stimolo per la crescita?

- Secondo le dichiarazioni rese dai Ministri delle Finanze del G20 a febbraio scorso, l'investimento in infrastrutture ***“è cruciale per la transizione dell'economia verso una crescita più sostenuta”***
- Esistono tuttavia oggettive difficoltà nell'attuazione di politiche di sviluppo basate su un impulso agli investimenti pubblici nelle infrastrutture, essenzialmente legati
 - alla necessità di attenersi a politiche di rigore (fiscal compact) nella gestione del bilancio pubblico
 - Alla difficoltà di assicurare la qualità degli investimenti

L'investimento pubblico in infrastrutture : effetti macroeconomici

- Nell'ultimo "World Economic Outlook" (Ottobre 2014) il Fondo Monetario Internazionale ha presentato i risultati di una ricerca finalizzata alla valutazione delle conseguenze macroeconomiche di tali politiche
- Lo studio è basato sull'analisi dei dati relativi ad una serie di "*public Investments shock*" registrati in 17 paesi ad economia avanzata, nel periodo che va dal 1985 al 2013, in corrispondenza a condizioni al contorno molto diverse, in termini di:
 - Congiuntura economica (alta/bassa crescita)
 - Efficienza del sistema di selezione degli investimenti (alta/bassa efficienza)
 - Modalità di finanziamento dell'investimento (a debito/*budget neutral*)

L'investimento pubblico in infrastrutture come stimolo alla crescita: effetti macroeconomici di un piano straordinario pari all' 1% del PIL (dati FMI)

Descrizione scenario	Δ PIL (%) nell'anno dell'investimento pubblico	Δ PIL (%) dopo 4 anni dall'investimento pubblico	Δ (DEBITO/PIL) (%) dopo 4 anni
Scenario 1: Economia a bassa crescita	1,5	3,0	-9,0
Scenario 2: Economia ad alta crescita	<i>~0</i>	<i>~0,1</i>	<i>~0</i>
Scenario 3: Sistema investimento pubblico ad alta efficienza	0,8	2,6	-9,0
Scenario 4: Sistema investimento pubblico a bassa efficienza	0,2	0,7	<i>0 - 3,0</i>
Scenario 5: Investimento ' <i>budget neutral</i> '	<i>~0,20</i>	<i>~0,55</i>	<i>~-6,0</i>
Scenario 6: Investimento '<i>debt financed</i>'	0,90	2,9	<i>~-6,0</i>

**Gli investimenti pubblici uno,
strumento particolarmente efficace:**

- **in Economie a bassa crescita**
- **se implementati da sistemi di
investimento efficienti**
- **con modalità di finanziamento a
debito**

Le infrastrutture strategiche per lo sviluppo nella programmazione del Fondo Sviluppo e Coesione 2007-2013 (1/2)

- La crisi economica persistente da un lato e i vincoli del patto di stabilità dall'altro, hanno reso più difficile realizzare infrastrutture utilizzando schemi d'intervento **unicamente basati sull'uso diretto di fondi pubblici**
- Il basso costo dei finanziamenti e la liquidità potenziale dei mercati finanziari ha fatto emergere anche altri schemi d'intervento, **basati su strumenti finanziari differenti**, ovvero, in ordine crescente di coinvolgimento dei partner privati nel rischio operativo di realizzazione infrastrutturale:
 - Prestiti bancari, eventualmente da parte di istituti bancari con specifiche missioni di sviluppo (CDP, BEI)
 - operazioni di PPP basate su
 - Project financing
 - Emissione di Project bond (rivolti ad investitori finanziari, eventualmente anche istituzionali)
- Tuttavia anche questi schemi d'intervento sono interessati dalla crisi, a causa della **estrema avversione al rischio dei potenziali investitori, sia bancari che istituzionali**

Le infrastrutture strategiche per lo sviluppo nella programmazione del Fondo Sviluppo e Coesione 2007-2013

- E' possibile utilizzare strumenti d'ingegneria finanziaria, che agiscano come fattore di sblocco di tali meccanismi, quali
 - **Garanzia, costituita con risorse pubbliche**, su prestiti concessi alle PA per la realizzazione di infrastrutture
 - interventi mirati di ***Credit enhancement*** dei finanziamenti privati richiesti nelle operazioni di PPP, con l'obiettivo di rendere appetibili il finanziamento ad una più ampia platea di investitori
- Per i project bond in particolare, la Commissione europea in collaborazione con la BEI sta portando avanti una iniziativa di questa natura, denominata «***Europe 2020 Project Bond Initiative - Innovative infrastructure financing***»

Europe 2020 Project Bond Initiative

- Per risolvere i problemi legati al finanziamento degli investimenti infrastrutturali la BEI e la Commissione stanno lavorando ad una nuova iniziativa

