

Patrimonio Pubblico

Edoardo Reviglio

Seminario MEF - 30 settembre 2011

I dati del Conto patrimoniale della PA

Attivo*	Conto patrimoniale		Passivo**
	Stima valore di mercato (mld €)		
Cassa e disponibilità	276		Debito Pubblico:
Crediti e anticipazioni attive	240	Patrimonio Fruttifero *** ~700	Stato 1.732
Intangibles	78		Enti Locali 111
Partecipazioni	132		Enti di previdenza 37
Immobili	420		
Infrastrutture	386		Patrimonio netto <i>(deficit patrimoniale)</i> -28
Risorse naturali	176		
Beni culturali	37		
Beni mobili	70		
Totale	1.815		1.843

* Attivo: MEF Conto Patrimoniale della PA. Stime 2001-2004. ** Passivo: Banca d'Italia, dati 2010. Ultime due rilevazioni disponibili. *** Il concetto di "patrimonio fruttifero" è stato elaborato in una fase successiva all'uscita del progetto sperimentale del Conto Patrimoniale della PA. Stime 2001-2004. Esso contiene 4 classi di beni: crediti, partecipazioni, immobili e concessioni. I valori delle concessioni sono calcolati attraverso l'attualizzazione dei flussi di reddito da infrastrutture, risorse naturali e spettro delle frequenze. Nel Conto patrimoniale viceversa le Infrastrutture sono calcolate al costo di sostituzione e le Risorse Naturali attraverso una varietà di metodologie contabili. Al riguardo si veda il Conto patrimoniale della PA. Stime 2001-2004 ed E. Reviglio, *Il Conto patrimoniale della PA*, in Mattei, Reviglio, Rodotà, *Invertire la rotta. Idee per una riforma della proprietà pubblica*, Il Mulino Bologna 2007, apparso anche in G. Imperatori ed E. Reviglio, *La finanza locale nello scenario globale*, Edizioni Gianfranco Imperatori Onlus, 2010.

Rendimento “attuale” e rendimento “potenziale”

Amministrazione	Valore stimato di mercato (mld €)	Rendimento attuale	Rendimento obiettivo
Stato	185		
Immobili	72	0,1%	6,0%
Partecipazioni	63	5,4%	7,4%
Concessioni	50	0,5%	6,3%
Regioni, Enti Locali	406		
Immobili	348	0,5%	6,0%
Partecipazioni	38	2,0%	4,0%
Concessioni	20	0,5%	6,0%
Totale Amministrazioni pubbliche	591	0,9%	5,7%

Fonte: Elaborazioni su dati del Conto Patrimoniale della PA. Stime 2001-2004. Per i metodi di valutazione dei beni e dei rendimenti si veda E. Reviglio (2007;2010), *op.cit.*

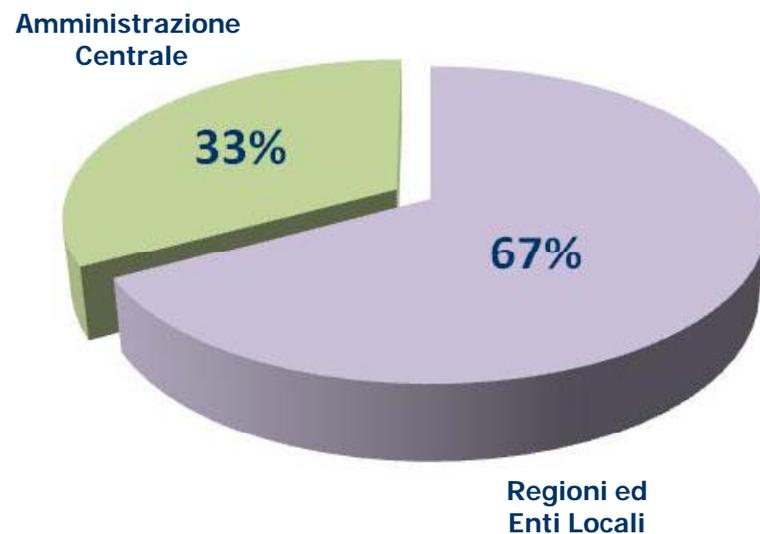
Perimetro della proprietà pubblica

Oltre 9.000 Amministrazioni, enti e aziende pubbliche "proprietarie"

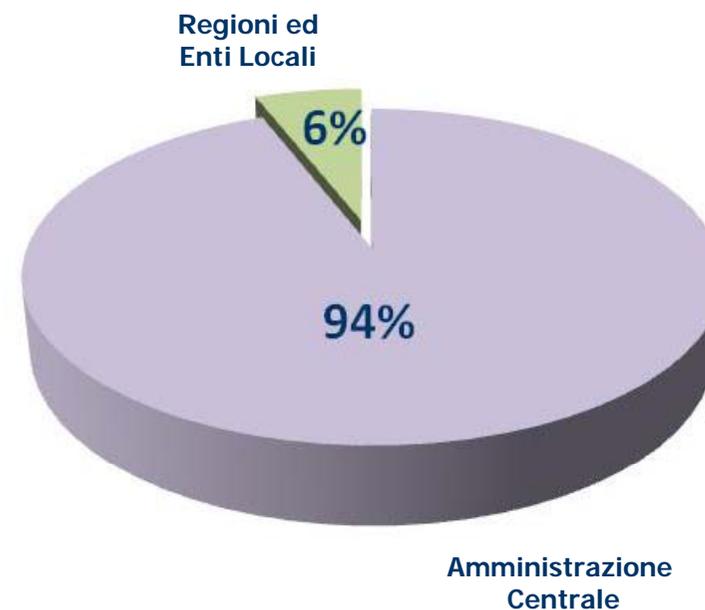
Stato Centrale	22	ASL	20
Regioni	20	Università	59
Province	110	Enti previdenziali	3
Comuni	8.092	Camere di commercio	103
Unioni di Comuni	58	Agenzie regionali di sviluppo	9
Comunità montane	370	Autorità portuali	22
		Aziende territoriali per l'edilizia	110

Debito al "centro" e attivo alla "periferia"

Attività



Debito



Fonte: Elaborazioni su dati del Conto Patrimoniale della PA. Stime 2001-2004 – l'attivo fa riferimento al solo patrimonio fruttifero mentre il debito al passivo totale

Crediti pubblici e anticipazioni attive

Amministrazioni Centrali	Valore di libro (miliardi di Euro)	Stima di presumibile realizzo (Max) (miliardi di Euro)
Crediti fiscali	100	24
Anticipazioni attive	11	6
Fondi di garanzia	2	1
Fondi di rotazione	6	3
Altri crediti concessi ad aziende ed enti privati	1	0
Altri crediti non classificabili	2	2
Totale Amministrazioni Centrali	122	36
Regioni ed Enti Locali	234	74
TOTALE	356	110

Fonte: Elaborazioni su dati MEF Conto Patrimoniale della PA. Stime 2001-2004. Il totale differisce dal dato del conto patrimoniale della PA (slide 1) in quanto si tratta di una stima in ottica di *market value* elaborata successivamente

Concessioni del patrimonio

Concessioni	Flussi di cassa annuali (milioni di euro)	
Stato		1.800*
INFRASTRUTTURE	190	
Autostrade	130	
Aeroporti	40	
Porti	20	
RISORSE NATURALI	310	
Demanio marittimo	140	
Demanio acque interne	40	
Demanio minerario	130	
Regioni ed Enti Locali		978
Regioni	797	
Province	37	
Comuni	144	
Totale		2.778
Spettro delle frequenze	Flussi capitalizzati	
UMTS	18.000	
<i>Asta frequenze 4G</i>	<i>4.000</i>	

* Sono inclusi anche i flussi derivanti dallo spettro delle frequenze (di cui le frequenze 4G in corso di assegnazione).

Fonte: Elaborazioni su dati del Conto Patrimoniale della PA. Stime 2001-2004. Per l'asta frequenza 4G, fonti pubblicitarie settembre 2011

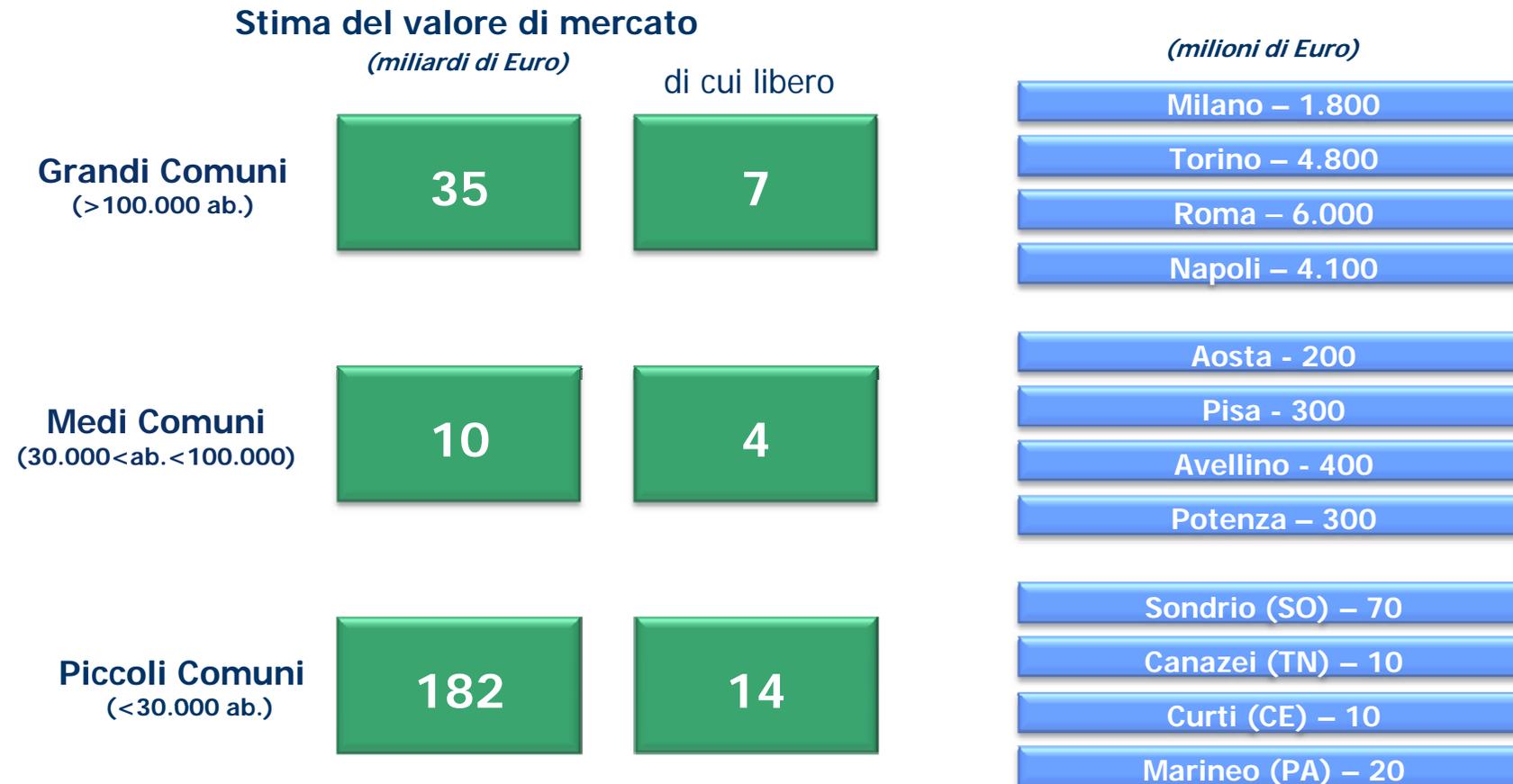
Gli Immobili della PA

	Stima del valore di mercato (miliardi di Euro)	Stima parte libera*** (miliardi di Euro)
Stato	72	7
Regioni	11	2
Province	29	3
Comuni	227	25
ASL	25	4
Università *	10	1
Altri Enti Pubblici Locali	4	1
Ed. Residenziale pubblica **	150	150
Totale	368	42

Il valore degli immobili delle Università non è incluso nel totale perché già contabilizzato nella voce "Stato" ** L'Edilizia Residenziale Pubblica non è inclusa nel totale. *** Per "libera" si intende non utilizzata direttamente dalla PA.

Fonte: Elaborazioni su dati del Conto Patrimoniale della PA. Stime 2001-2004

Immobili e terreni dei Comuni



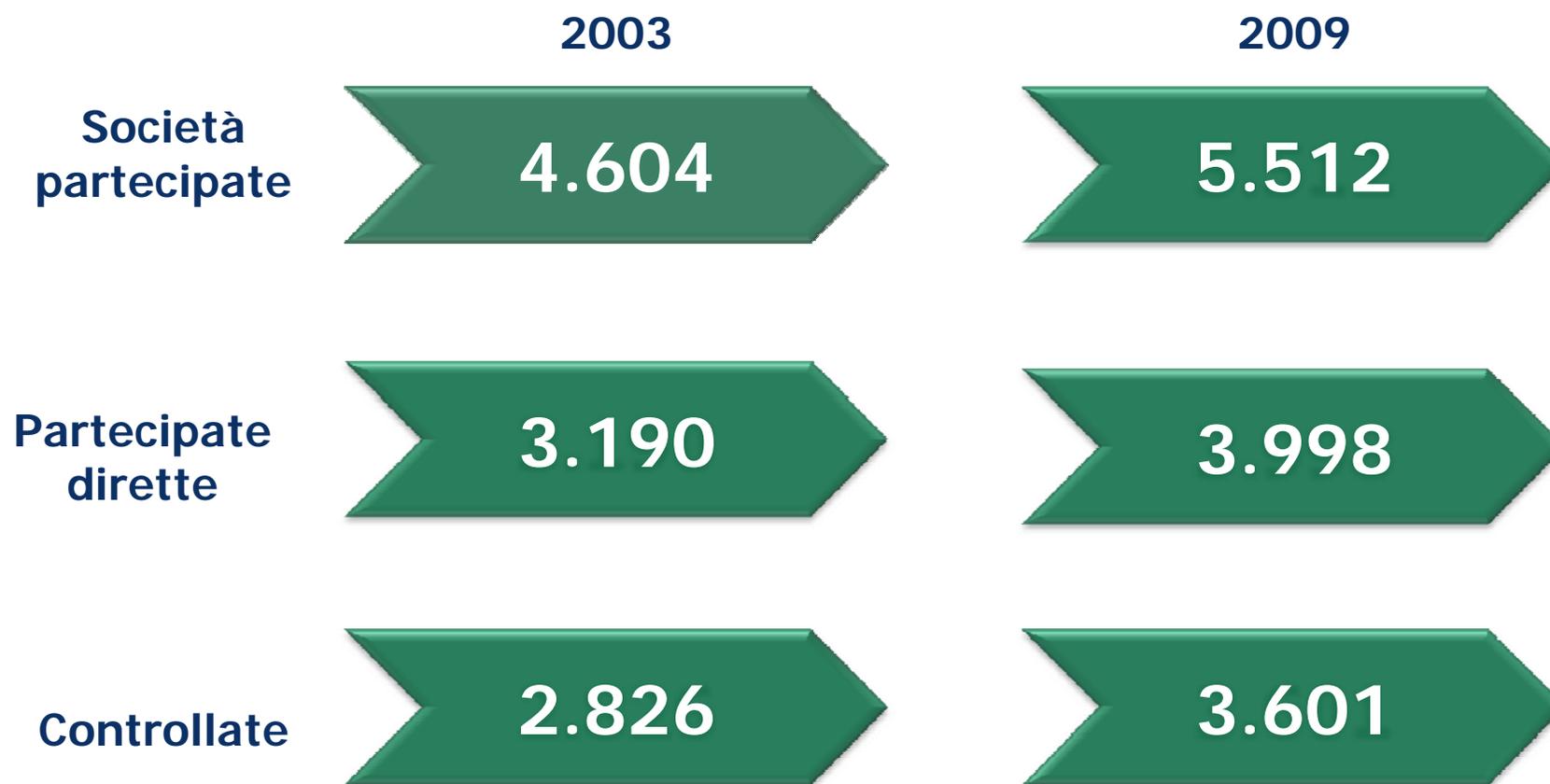
Partecipazioni dello Stato (MEF)

	Capitalizzazione di mercato (mln €)	Quota di partecipazione	Approccio valutativo	Valore della quota (mln €)
Società quotate				
Enel	42.117	31.24%	Quotazioni di Borsa	13.157
Finmeccanica	4.872	32.45%	Quotazioni di Borsa	1.581
Eni	66.264	3.93%	Quotazioni di Borsa	2.604
Totale quotate				17.342
Società non quotate				
Poste Italiane	n.r.	100.0%	Patrimonio Netto	4.383
Rai Holding	n.r.	99.5%	Patrimonio Netto	528
Fintecna	n.r.	100.0%	Patrimonio Netto	2.607
SACE	n.r.	100.0%	Patrimonio Netto	6.364
Cassa Depositi e Prestiti	n.r.	70.0%	Patrimonio Netto	9.608
Istituto Poligrafico	n.r.	100.0%	Patrimonio Netto	625
Sogin	n.r.	100.0%	Patrimonio Netto	35
Enav	n.r.	100.0%	Patrimonio Netto	1.205
Eur	n.r.	90.0%	Patrimonio Netto	617
Invitalia	n.r.	100.0%	Patrimonio Netto	1.554
<i>ANAS spa</i>	<i>n.R</i>	<i>100.0%</i>	<i>Patrimonio Netto</i>	<i>n.d.</i>
<i>Ferrovie dello Stato</i>	<i>n.r</i>	<i>100.0%</i>	<i>Patrimonio Netto</i>	<i>n.d.</i>
Totale non quotate				27.526
TOTALE				44.868

Nota: Non sono incluse le partecipazioni in società quotate detenute indirettamente tramite la Cassa Depositi e Prestiti spa.

Fonte: Per le società quotate, elaborazioni su dati di Borsa Italiana al giorno 4/7/2011; per le società non quotate, elaborazioni su dati di bilancio 2010

Le società di capitali partecipate dagli enti locali



Fonte: Unioncamere (2011)

Alcuni numeri sulle partecipate

24.310



componenti dei cda e degli organi direttivi delle società partecipate

2,5 miliardi



costo del funzionamento dei cda di enti e società

80.000



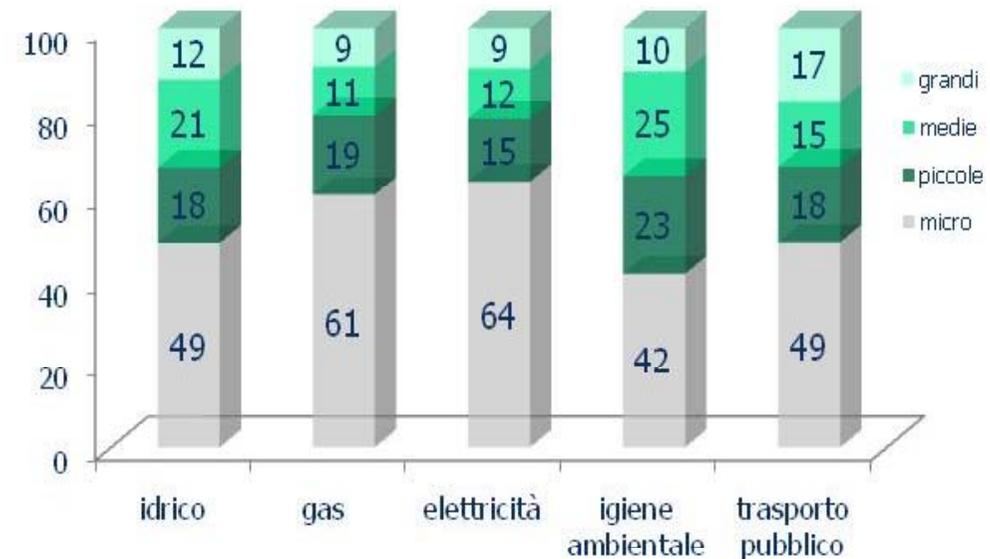
membri degli organi societari (cda, collegi sindacali) e **consulenti**

Fonte: Indagine UIL sui costi della politica (2011), basata su analisi puntuali dei bilanci degli enti locali e delle società partecipate

Local Utility

Settore di attività	Numero di imprese
idrico	437
gas	418
elettricità	548
igiene ambientale	645
trasporto pubblico	633
<i>Totale</i>	<i>2.681</i>

Dimensione (distribuzione %)



Forma Giuridica	Numero di imprese	Peso relativo
SRL	1.213	45%
SPA	1.203	45%
Società consortili	181	7%
ConSORZI	84	3%

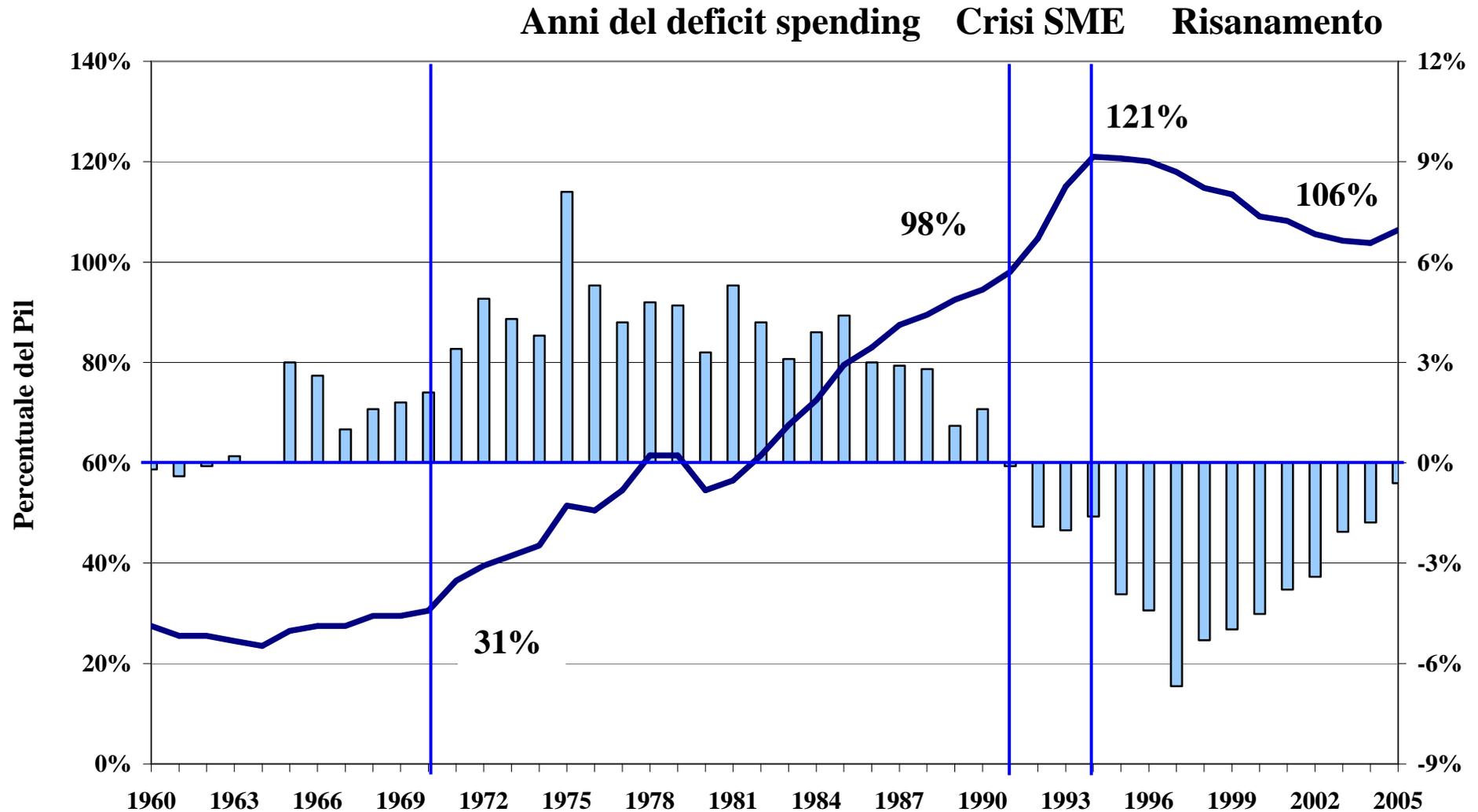
Fonte: Elaborazioni su dati Bureau van Dijk (2011)

Le partecipate quotate

Ragione Sociale	Capitalizzazione di Borsa (mln €)	Valore delle partecipazioni degli Enti locali (mln €)	Dividendo per azione (media annua)
SOCIETA AEREOPORTO TOSCANO SATGALILEO GALILEI SPA	91	51	11%
A2A SPA	2.635	1.447	6%
HERA	1.172	643	7%
ACEA	1.095	559	35%
IREN	925	645	6%
ASCOPIAVE	318	202	8%
FNM	92	53	-
ACSMAGAM SPA	61	40	5%
SAVE SPA	726	134	34%
AEROPORTO DI FIRENZE	78	24	11%
ACQUE POTABILI	30	23	6%
TOTALE	7.223	3.821	

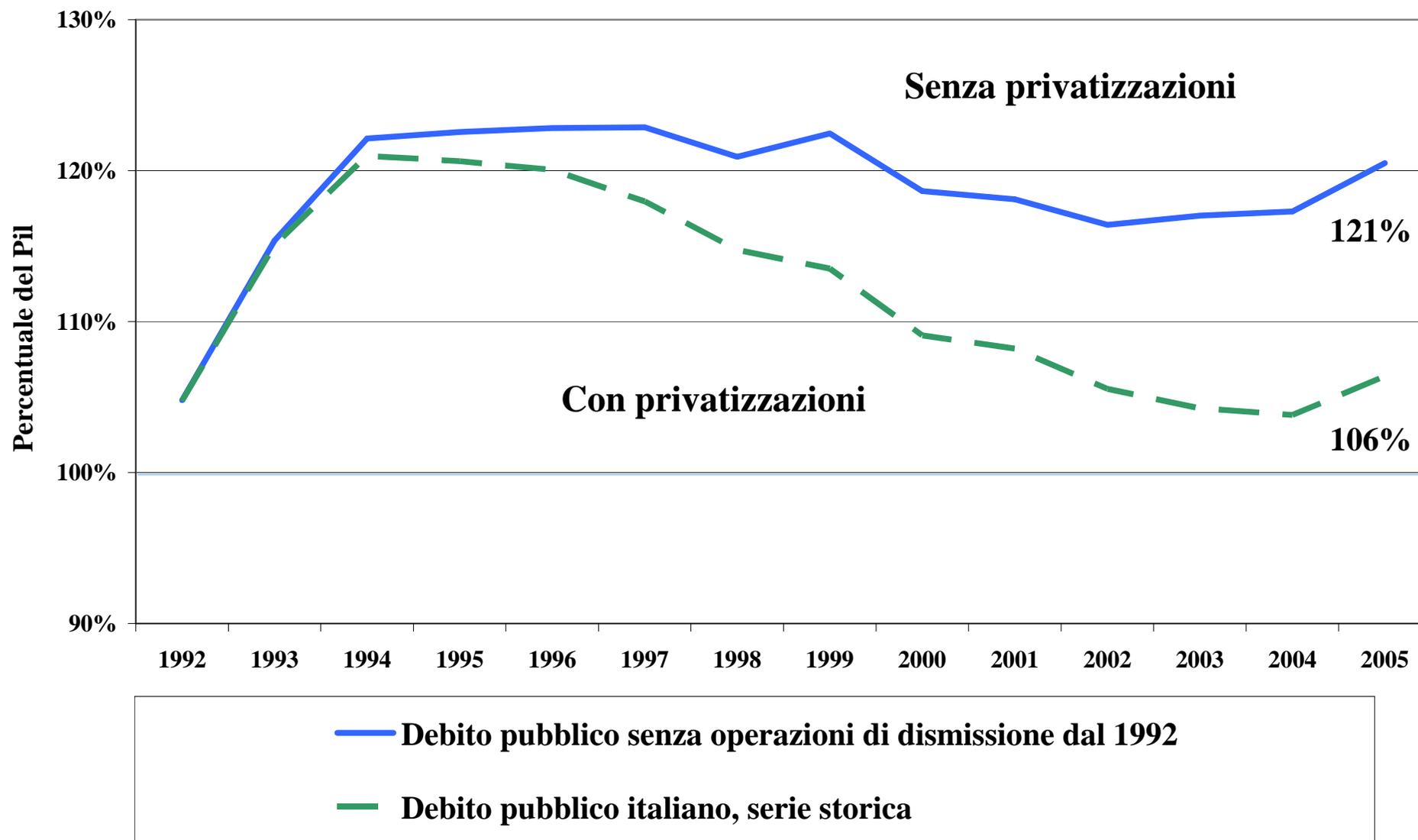
Fonte: Elaborazioni su dati Bureau van Dijk (2011) e Borsa Italiana

Rapporto debito/Pil e avanzo (disavanzo) primario, periodo 1960-2005



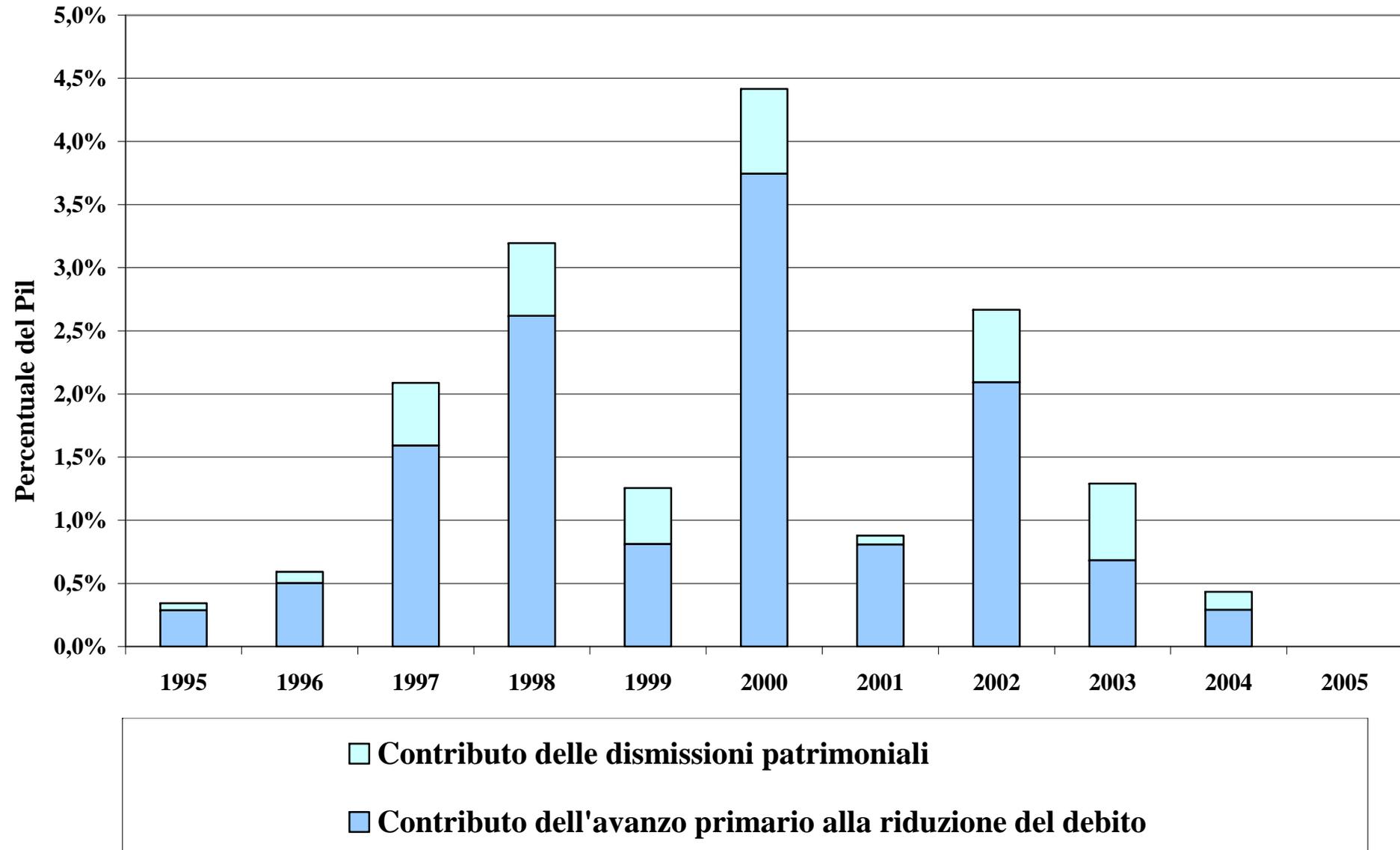
Fonte: E. Reviglio, *il Debito Pubblico 1992-2006 e il ruolo della componente residuale* in "Economia Pubblica" XXXVII, 3-4, 2007

Rapporto debito/Pil con e senza privatizzazioni, periodo 1992-2005



Fonte: E. Reviglio, *il Debito Pubblico 1992-2006 e il ruolo della componente residuale* in "Economia Pubblica" XXXVII, 3-4, 2007

Il contributo in percentuale del Pil dell'avanzo primario e delle dismissioni patrimoniali, periodo 1995-2005



Fonte: E. Reviglio, *il Debito Pubblico 1992-2006 e il ruolo della componente residuale* in "Economia Pubblica" XXXVII, 3-4, 2007

Contributo alla finanza pubblica di cessioni/valorizzazioni



Nel recente passato le operazioni di valorizzazione/privatizzazione hanno contribuito in media con un **circa 1 punto di Pil** all'anno al risanamento della finanza pubblica.

Conclusioni

“In conclusione, classificare e contare i beni del patrimonio pubblico è un esercizio fondamentale, difficile e complesso, che ci impegna ad un ripensamento, sempre vivo ed attento, sulla natura dello Stato, sulla sua conformazione, sulla sua continua trasformazione, nella dimensione, nella struttura e nella qualità.

L'evoluzione del pensiero sullo Stato, le nuove tecnologie, le nuove esigenze economiche e sociali, culturali ed ambientali, richiedono che questo esercizio di continuo ripensamento, che è nella natura stessa della politica, possa poggiare su una rappresentazione affidabile e intelligente, della proprietà dello Stato.

E poiché è nel potere pubblico la facoltà di ridisegnare la frontiera tra proprietà pubblica e proprietà privata, è necessario che esso, il potere pubblico, abbia i migliori strumenti conoscitivi su cui elaborare le sue scelte”.

E. Reviglio, *“Relazione di presentazione del Conto patrimoniale della PA”*, Accademia dei Lincei, 2007.