

La congiuntura finanziaria degli Enti territoriali all'inizio del 2011



Fabio Vittorini – Responsabile Research, Consulting & Rating Advisory

Analisi ed elaborazioni: Andrea Trombetti – ha collaborato Alessandra Portone

Aggiornamento del dicembre 2011

Dexia Crediop S.p.A.

DEXIA

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Avvertenza

Le informazioni contenute in questo documento costituiscono il risultato di elaborazioni condotte da Dexia Crediop su dati provenienti da varie fonti.

Nessuna parte di questo documento può essere riprodotta con qualunque mezzo, anche elettronico, senza il preventivo consenso scritto di Dexia Crediop.

La ricerca è stata coordinata da Fabio Vittorini. Le analisi e le stime sui dati di bilancio sono state effettuate da Fabio Vittorini ed Andrea Trombetti. Ha collaborato inoltre Alessandra Portone.

I dati di bilancio riportati si riferiscono alla gestione di competenza (accertamenti) e riguardano per il periodo 2005-2009 dati di consuntivo, mentre per il 2010 sono stati stimati da Dexia Crediop.

Principali fonti utilizzate:

Ministero dell'Interno – Dipartimento per la Finanza Locale

Ministero dell'Economia e delle Finanze

Banca d'Italia

ANIA

Conti consuntivi delle Regioni

Dexia Crédit Local

ISTAT

Corte dei Conti

Agenzie di rating

ACI – Automobile Club d'Italia

Unione Petrolifera Italiana

Indicatori utilizzati nell'analisi dei bilanci:

Equilibrio corrente = (entrate correnti - spese correnti) –
rimborso prestiti

Equilibrio c/capitale = (entrate c/capitale – spese c/capitale) +
accensione prestiti

Equilibrio finanziario (o saldo di competenza) = equilibrio
corrente + equilibrio c/capitale

- I. **Premessa: scopi e dati della ricerca**
- II. Comuni
- III. Province
- IV. Regioni
- V. L'impatto della crisi sugli Enti Territoriali
- VI. Il rating degli Enti Territoriali
- VII. Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"
- VIII. Derivati ed Enti Territoriali, "normativa in corso"

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Scopi e dati della ricerca

Limiti delle analisi disponibili

- Processo di consuntivazione e centralizzazione dei bilanci
(dati disponibili dopo 2 anni)
- Informazioni frammentate e non omogenee su altri aspetti (debito, fiscalità, investimenti)
(dati disponibili parziali, non confrontabili etc.)
- Mancanza di un quadro complessivo che evidenzi separatamente Regioni, Province e Comuni
(dati disponibili non aggregati secondo il sistema delle Autonomie come definite dall'Art. 114 della Costituzione)

Obiettivi della ricerca: un quadro aggiornato, complessivo, multicriterio

- "Ricostruzione" dei bilanci aggregati di Regioni, Province e Comuni fino all'ultimo anno trascorso
(utilizzando le tendenze di bilancio dei consuntivi e stime su dati parziali ma certi)
- Integrazione dell'analisi con dati economico-finanziari extracontabili (tendenze degli investimenti, dell'indebitamento etc.)
(per contestualizzare e valutare le tendenze di bilancio evidenziate)
- Altri strumenti di valutazione (Agenzie di rating, confronti internazionali etc.)
(integrazione con fonti di giudizio esterne)

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Premessa

Comuni

Province

Regioni

Impatto della crisi

Il Rating

Invest. e debito

Derivati

I. Premessa: scopi e dati della ricerca

II. **Comuni**

III. Province

IV. Regioni

V. L'impatto della crisi sugli Enti Territoriali

VI. Il rating degli Enti Territoriali

VII. Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"

VIII. Derivati ed Enti Territoriali, "normativa in corso"

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Comuni: tendenze 2005-2010

COMUNI pop.>15.000 ab.	2005	2006	2007	2008	2009	2010(*)	var % 2010/2009	CAGR 200-2010	var % 2010/2005
<i>(mln €)</i>									
I+II+III) Entrate correnti (a)	29.252	30.195	31.863	35.801	34.429	34.763	1,0%	2,5%	18,8%
I) Entrate tributarie	15.927	16.192	13.976	12.464	12.495	13.415	7,4%	-5,0%	-15,8%
- di cui ICI	6.914	7.313	7.764	5.868	5.639	5.740	1,8%	-4,4%	-17,0%
- di cui Add. IRE	888	961	1.619	1.839	1.871	1.858	-0,7%	0,2%	109,2%
- di cui Comp. IRE	3.745	3.966	544	548	600	630	5,0%	2,8%	-83,2%
- di cui Tarsu	2.495	2.303	2.497	2.752	2.969	3.298	11,1%	3,7%	32,2%
II) Trasferimenti correnti	7.068	7.023	10.718	13.826	14.599	13.699	-6,2%	-0,2%	93,8%
III) Entrate extratributarie	6.256	6.980	7.169	9.510	7.335	7.649	4,3%	-4,3%	22,3%
IV) Entrate c/capitale (b)	16.805	15.065	15.701	11.020	7.617	7.504	-1,5%	-7,4%	-55,3%
ENTRATE FINALI (a+b)	46.057	45.260	47.565	46.820	42.045	42.267	0,5%	-2,0%	-8,2%
V) Accensione prestiti (c)	7.774	4.206	2.308	4.080	2.412	3.309	37,2%	-4,1%	-57,4%
TOTALE ENTRATE (a+b+c)	53.831	49.466	49.872	50.900	44.457	45.576	2,5%	-2,2%	-15,3%
I) Spese correnti (d)	28.311	28.236	30.248	31.263	32.949	33.544	1,8%	1,4%	18,5%
- di cui Spese per il personale	9.360	9.723	9.987	10.191	10.469	10.546	0,7%	0,7%	12,7%
- di cui Beni di consumo e prestaz.servizi	13.025	12.682	13.913	14.700	15.789	16.636	5,4%	2,5%	27,7%
- di cui Interessi passivi e oneri finanziari div.	1.482	1.628	1.761	1.665	1.404	1.300	-7,4%	-4,8%	-12,3%
- di cui Trasferimenti	2.759	2.955	3.157	3.282	3.913	3.762	-3,9%	2,8%	36,4%
II) Spese in c/capitale (e)	21.009	18.516	17.680	13.824	9.935	8.814	-11,3%	-8,6%	-58,0%
SPESE FINALI (d+e)	49.320	46.752	47.927	45.087	42.885	42.358	-1,2%	-1,2%	-14,1%
III) Rimborso prestiti (f)	5.606	3.357	2.163	2.176	2.202	2.228	1,2%	0,5%	-60,3%
TOTALE SPESE (d+e+f)	54.926	50.110	50.090	47.263	45.086	44.586	-1,1%	-1,2%	-18,8%
EQUILIBRI DI BILANCIO									
Margine corrente	940	1.959	1.616	4.538	1.479	1.219			
Margine c/cap	-4.204	-3.451	-1.978	-2.804	-2.319	-1.310			
Equilibrio corrente	-4.666	-1.398	-547	2.362	-722	-1.009			
Equilibrio c/capitale	3.570	755	329	1.275	93	1.999			
Equilibrio Finanziario	-1.096	-644	-218	3.637	-630	990			
Avanzo amm.ne	3.423	3.464	3.161	n.d.	n.d.	n.d.			
Spese Totali / Entrate Totali	102%	101%	100%	93%	101%	98%			

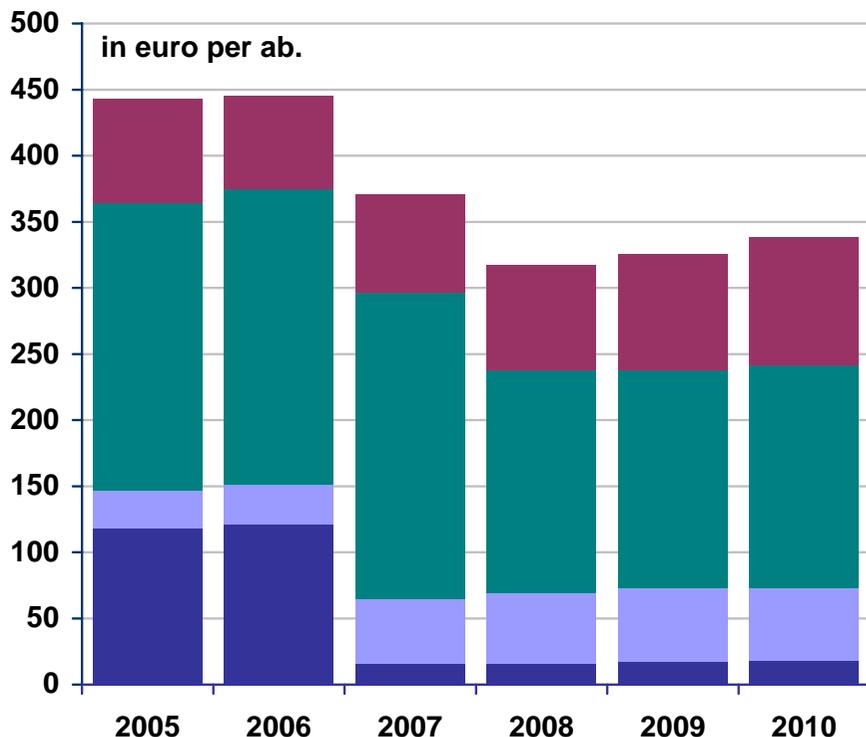
(*) Dati 2010 stimati da Dexia Crediop

Il campione analizzato comprende 643 Comuni (2005), 659 Comuni (2006), 678 Comuni (2007), 705 Comuni (2008) e 691(2009) per una popolazione rappresentata per il 2005 di 31,67 mln di abitanti (54% popolazione), per il 2006 di 32,65 mln (55%), per il 2007 di 33,51 mln (56%), per il 2008 di 34,67 mln (58%) e per il 2009 di 34,06 mln (57%)
2004-2009: Sono stati utilizzati i dati estratti dai certificati dei consuntivi (fonte: Ministero dell'Interno)

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Comuni: tendenze 2005-2010

Principali entrate tributarie



Totale principali entrate tributarie 05-10 (€ mln) 74.622
equivalente in media ad annui 373 €/abitante.

Le entrate tributarie dei Comuni sono state costituite, in media, dal 2005 al 2010:



(*) Dati 2010 stimati da Dexia Crediop

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Premessa

Comuni

Province

Regioni

Impatto della crisi

Il Rating

Invest. e debito

Derivati

- I. Premessa: scopi e dati della ricerca
- II. Comuni
- III. **Province**
- IV. Regioni
- V. L'impatto della crisi sugli Enti Territoriali
- VI. Il rating degli Enti Territoriali
- VII. Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"
- VIII. Derivati ed Enti Territoriali, "normativa in corso"

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Province: tendenze 2005-2010

PROVINCE	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (*)	var % 2010/2009	CAGR 2005-2010	var % 2010/2005
<i>(mln €)</i>									
I+II+III) Entrate correnti (a)	9.390	9.234	9.487	9.726	9.831	9.564	-2,7%	0,4%	1,9%
I) Entrate tributarie	4.624	4.781	4.735	4.724	4.649	4.681	0,7%	0,2%	1,2%
- di cui Add. Energia elettrica	685	746	780	885	828	792	-4,3%	3,0%	15,7%
- di cui IPT	1.181	1.269	1.229	1.160	1.160	1.158	-0,2%	-0,4%	-2,0%
- di cui Rcauto	2.084	2.096	2.036	1.972	1.926	1.983	3,0%	-1,0%	-4,8%
- di cui Compartecipazione IRE	312	300	323	335	347	349	0,5%	2,3%	12,0%
II) Trasferimenti correnti	4.173	3.818	4.083	4.227	4.437	4.167	-6,1%	0,0%	-0,1%
III) Entrate extratributarie	592	635	669	775	745	716	-3,9%	3,9%	20,9%
IV) Alienazioni, transf. di capitale e risc. crediti (b)	3.080	3.232	3.135	2.754	2.109	2.081	-1,3%	-7,5%	-32,4%
ENTRATE FINALI (a+b)	12.470	12.466	12.622	12.480	11.941	11.645	-2,5%	-1,4%	-6,6%
V) Accensione prestiti (c)	2.170	1.483	686	847	665	421	-36,7%	-28,0%	-80,6%
TOTALE ENTRATE (a+b+c)	14.640	13.949	13.308	13.327	12.606	12.066	-4,3%	-3,8%	-17,6%
I) Spese correnti (d)	8.496	8.225	8.611	8.755	9.015	9.082	0,7%	1,3%	6,9%
- di cui Spese per il personale	2.156	2.228	2.266	2.235	2.323	2.331	0,4%	1,6%	8,1%
- di cui Beni di consumo e prestaz. servizi	3.623	3.437	3.750	3.852	4.062	4.281	5,4%	3,4%	18,2%
- di cui Interessi passivi e oneri finanziari diversi	408	432	479	500	457	424	-7,1%	0,8%	3,9%
- di cui Trasferimenti	1.983	1.882	1.854	1.780	1.853	1.696	-8,5%	-3,1%	-14,5%
II) Spese in c/capitale (e)	5.496	5.393	4.474	4.388	3.281	3.011	-8,2%	-11,3%	-45,2%
SPESE FINALI (d+e)	13.992	13.618	13.085	13.143	12.296	12.093	-1,7%	-2,9%	-13,6%
III) Rimborso prestiti (f)	1.108	696	657	643	649	659	1,5%	-9,9%	-40,5%
TOTALE SPESE (d+e+f)	15.101	14.315	13.742	13.786	12.946	12.752	-1,5%	-3,3%	-15,6%
EQUILIBRI DI BILANCIO									
Margine corrente	893	1.009	876	972	816	482			
Margine c/cap	-2.416	-2.161	-1.339	-1.635	-1.172	-930			
Equilibrio corrente	-215	313	220	328	167	-177			
Equilibrio c/capitale	-246	-679	-653	-788	-507	-509			
Equilibrio Finanziario	-461	-366	-434	-460	-340	-686			
Avanzo amministrazione	1.099	1.038	1.141	1.020	n.d.	n.d.			
Spese Totali / Entrate Totali	103%	103%	103%	103%	103%	106%			

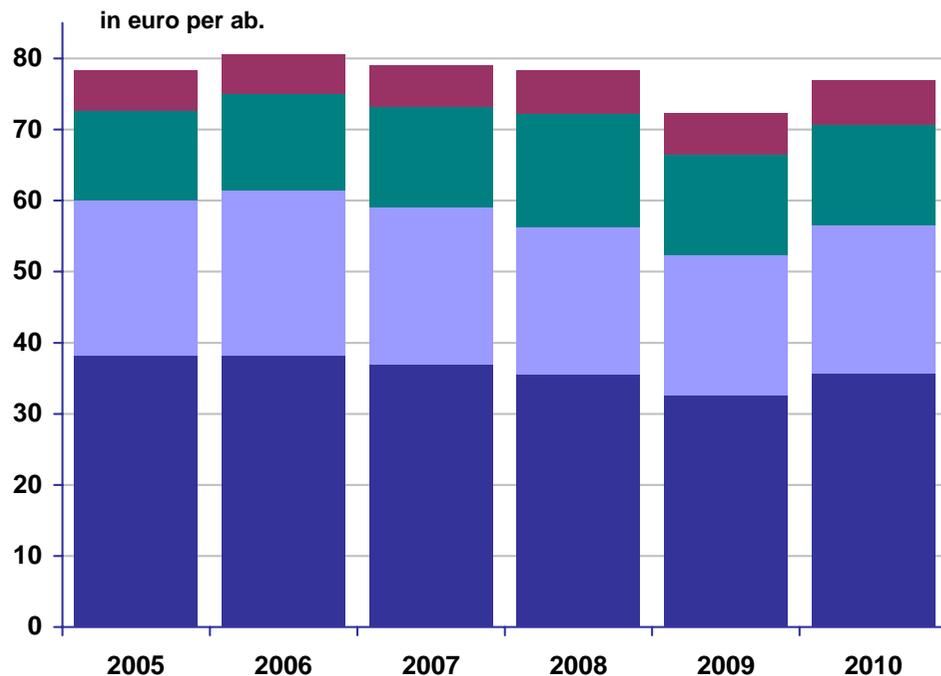
N. Enti Campione: 99 Province (2009)

(*) Dati Stimati Dexia Crediop

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Province: tendenze 2005-2010

Principali entrate tributarie



Totale principali entrate tributarie 05-10 (€ mln) 25.936
equivalente in media ad annui 78 €/abitante.

Le entrate tributarie delle Province sono state costituite, in media, dal 2005 al 2010:

7% da compartecipazione all'IRE

17% da addizionale su Energia elettrica

25% da IPT

43% da imposta su contratti RC Auto

68%
Settore
auto

(*) Dati 2010 stimati da Dexia Crediop

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Premessa

Comuni

Province

Regioni

Impatto della crisi

Il Rating

Invest. e debito

Derivati

- I. Premessa: scopi e dati della ricerca
- II. Comuni
- III. Province
- IV. **Regioni**
- V. L'impatto della crisi sugli Enti Territoriali
- VI. Il rating degli Enti Territoriali
- VII. Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"
- VIII. Derivati ed Enti Territoriali, "normativa in corso"

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Regioni: tendenze 2005-2010

REGIONI (mln €)	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (*)	var % 2010/2009	CAGR 2005-2010	var % 2010/2005
Entrate correnti (a)	121.122	127.389	145.235	144.819	144.291	144.434	0,1%	3,6%	19,2%
Tributi propri	48.007	51.305	55.615	55.820	56.026	56.859	1,5%	3,4%	18,4%
di cui: IRAP	33.088	35.379	36.896	37.183	37.050	37.138	0,2%	2,3%	12,2%
addizionale IRPEF (IRE)	6.337	6.724	7.465	7.577	7.901	7.981	1,0%	4,7%	26,0%
accisa benzina	2.202	1.988	2.044	2.381	2.285	2.358	3,2%	1,4%	7,1%
tassa automobilistica regionale	4.603	4.855	5.296	5.234	5.145	5.382	4,6%	3,2%	16,9%
Altre Entrate correnti	58.472	61.640	69.940	73.195	73.098	72.367	-1,0%	4,4%	23,8%
di cui: compartecipazione IVA (1)	44.425	47.290	52.336	55.472	55.485	53.516	-3,5%	3,8%	20,5%
Entrate extratributarie	2.848	2.505	2.846	2.939	3.052	3.400	11,4%	3,6%	19,4%
Trasferimenti correnti	14.621	14.444	19.679	15.804	15.168	15.209	0,3%	0,8%	4,0%
Entrate c/capitale (b)	14.619	14.086	9.302	9.396	13.391	9.131	-31,8%	-9,0%	-37,5%
di cui: Traslato Stato/UE	14.168	13.234	8.732	8.967	12.514	8.514	-32,0%	-9,7%	-39,9%
Altre entrate	451	851	569	429	877	617	-29,6%	6,5%	36,9%
ENTRATE FINALI (a+b)	135.740	141.475	154.536	154.215	157.682	153.565	-2,6%	2,5%	13,1%
Accensione prestiti (c) (2)	4.081	8.689	2.930	11.676	1.706	2.582	51,3%	-8,8%	-36,7%
TOTALE ENTRATE (a+b+c)	139.821	150.164	157.466	165.891	159.388	156.147	-2,0%	2,2%	11,7%
Spese correnti (d)	116.320	128.421	142.623	149.829	146.354	149.115	-2,3%	5,1%	28,2%
di cui: Spese per il personale	4.079	4.488	4.612	4.916	4.651	4.725	-5,4%	3,0%	15,8%
Beni di consumo e Prestaz.servizi	4.036	4.358	4.390	4.879	4.164	4.243	-14,7%	1,0%	5,1%
Interessi passivi e oneri finanziari diversi	1.470	1.516	1.988	2.178	2.042	2.016	-6,2%	6,5%	37,1%
Trasferimenti correnti	104.152	112.984	127.341	133.671	131.461	134.131	-1,7%	5,2%	28,8%
Spese c/cap (e) (3)	25.653	26.581	21.669	24.435	22.434	17.345	-8,2%	-7,5%	-32,4%
SPESE FINALI (d+e)	141.973	155.002	164.292	174.264	168.787	166.460	-3,1%	3,2%	17,2%
Rimborso prestiti (f) (4)	2.649	3.140	2.407	2.351	2.572	2.804	9,4%	1,1%	5,9%
TOTALE SPESE (d+e+f)	144.623	158.142	166.699	176.615	171.360	169.265	-3,0%	3,2%	17,0%
EQUILIBRI DI BILANCIO									
Margini correnti (Entrate correnti - Spese correnti)	4.802	-1.032	2.611	-5.009	-2.063	-4.681			
Margini c/capitale (Entrate c/capit. - Spese c/capit.)	-11.035	-12.494	-12.367	-15.039	-9.043	-8.214			
Equilibrio corrente	2.152	-4.172	205	-7.361	-4.635	-7.485			
Equilibrio c/capitale	-6.954	-3.806	-9.437	-3.364	-7.337	-5.633			
Equilibrio finanziario	-4.802	-7.978	-9.233	-10.724	-11.972	-13.118			
Avanzo di amministrazione	38.682	39.159	35.134	35.410	0	0			
Spese totali/Entrate totali	103%	105%	106%	106%	108%	108%			

Campione: tutte le Regioni escluso Trentino - A.A.

*2009: non tutti i rendiconti sono formalmente approvati: alcuni dati sono stimati per alcune Regioni;

(1) La voce comprende il Fondo perequativo naz. sulla comp. all'IVA;

(2) Il dato 2008 comprende: (i) accensione prestiti con oneri a carico dello Stato e (ii) accensione prestiti con MEF per chiusura cartolarizzazioni; non comprende le accensioni di debito per rifinanziamento ex art. 41

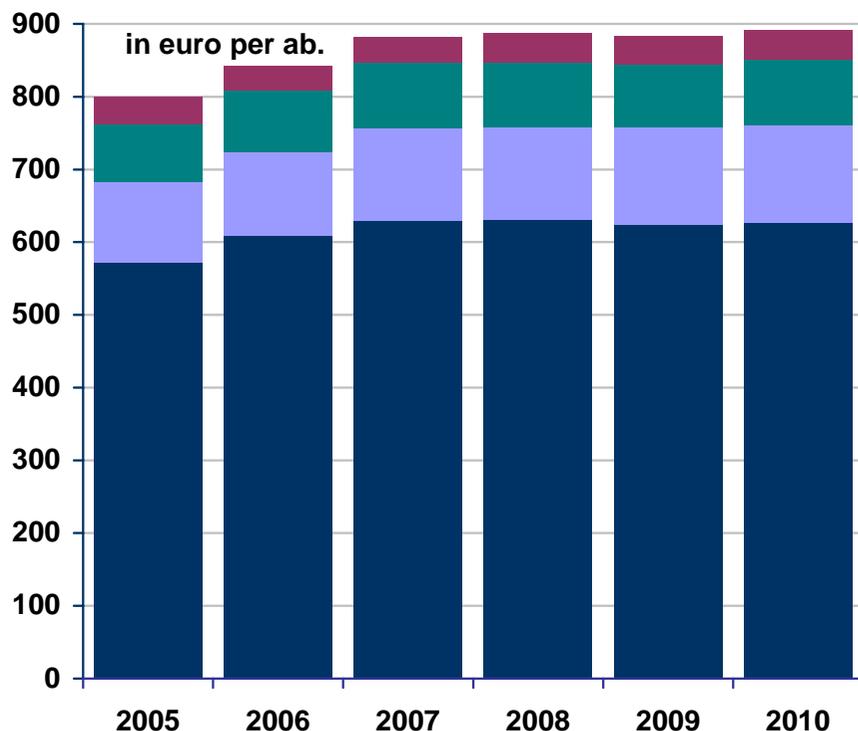
(3) Il dato 2008 non comprende 6.060 milioni di regolazione contabile tra Regioni e Stato per somme in precedenza "tirate" dalle Regioni in conto Irap in attesa definizione quote;

(4) Il dato 2008 è al netto dei rimborsi ex art. 41

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

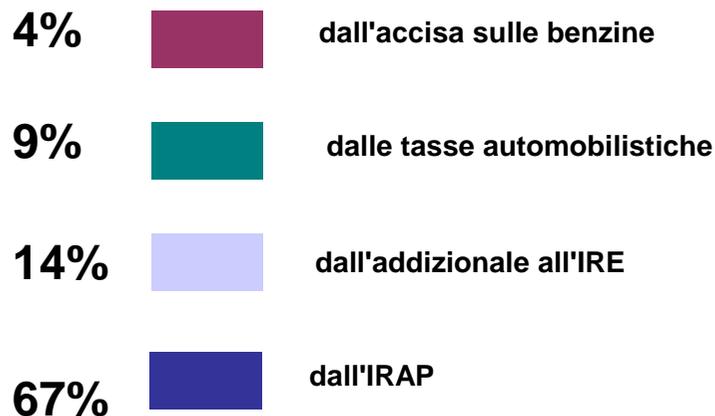
Regioni: tendenze 2005-2010

Principali entrate tributarie



Totale principali entrate tributarie 05-10 (€mln) 304.491
equivalente in media ad annui 864 €/abitante.

Le entrate tributarie delle Regioni sono state costituite, in media, dal 2005 al 2010:



(*) Dati 2010 stimati da Dexia Crediop

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Premessa

Comuni

Province

Regioni

Impatto della crisi

Il Rating

Invest. e debito

Derivati

- I. Premessa: scopi e dati della ricerca
- II. Comuni
- III. Province
- IV. Regioni
- V. **L'impatto della crisi sugli Enti Territoriali**
- VI. Il rating degli Enti Territoriali
- VII. Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"
- VIII. Derivati ed Enti Territoriali, "normativa in corso"

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

L'impatto della crisi sulla finanza di Regioni, Province e Comuni – primi indicatori 2011



La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

L'impatto della crisi sulla finanza di Regioni, Province e Comuni – primi indicatori 2011

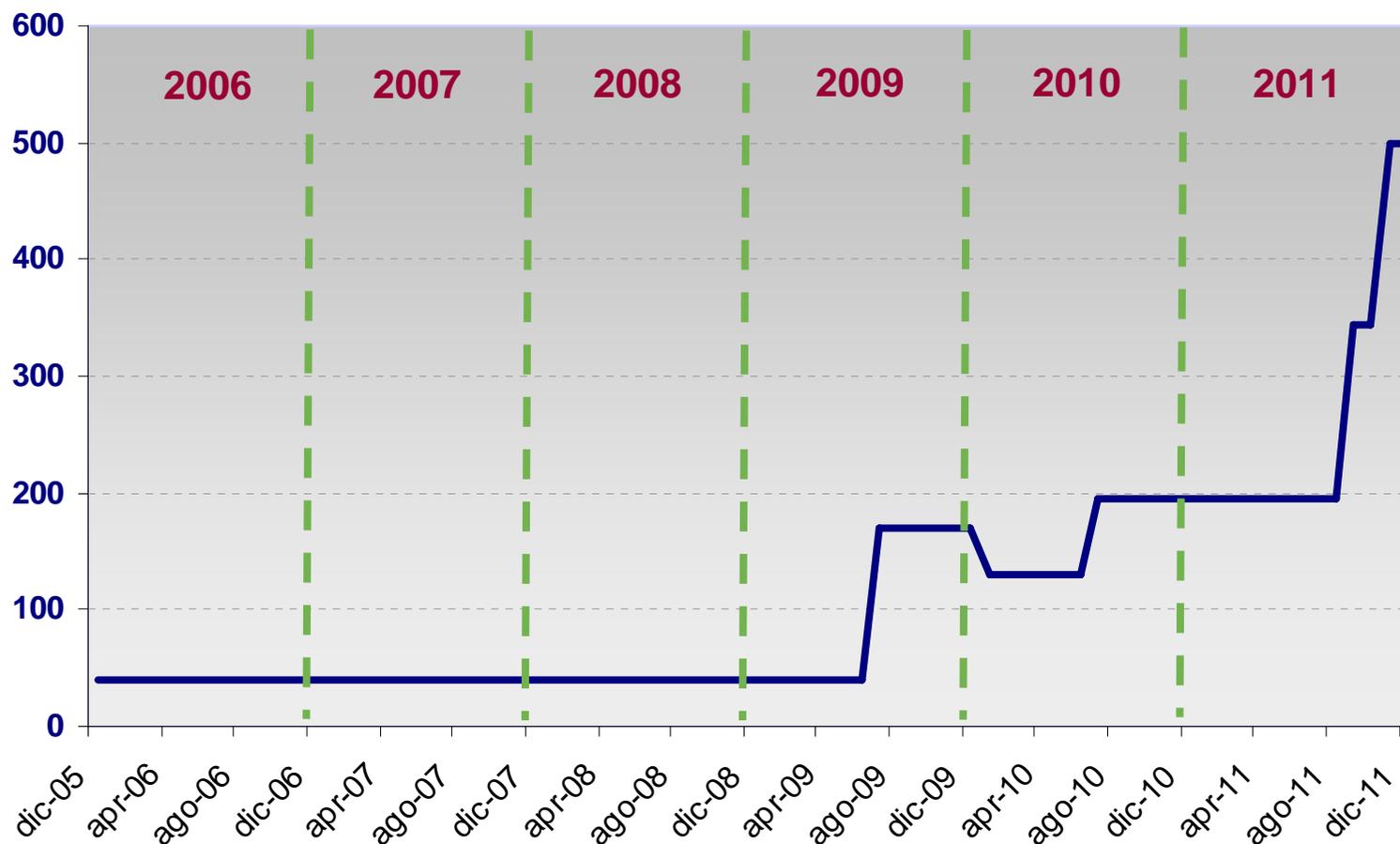
		Regioni	Province	Comuni	Descrizione indicatore
Area Entrate	IRAP	+2,6%			Andamento riscossioni 01 -09 2011/2010
	Add. IRE	+2,6%		+1,3%	Andamento riscossioni 01 - 09 2011/2010
	Accisa benzine	-0,5%			Variazione consumi benzina e gasolio 01-10 2011/2010
	IPT		- 9.8%		Variazione passaggi di proprietà 01-05 2010/2009
	Addiz. EnergiaEl.		-2,3%		Variazione accertamenti imposte e addiz. energia elettrica 01-04 2011/2010
	Bollo Auto	+0,4%			Andamento riscossioni 01 -09 2011
Area Spese	Interessi	Euribor 6m: da 1,06% il 1° Lug. 2010 a 1,23% il 3 Gen. 2011			
		IRS 10a: da 2,89% il 1° Lug. 2010 a 3,31% il 3 Gen. 2011			

Fonti: MEF – Direzione Studi Dip. Finanze, ACI, Terna SpA, Unione Petrolifera, Reuters (valori a: 1/7/10 e 3/1/11)

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

L'impatto della crisi sulla finanza di Regioni, Province e Comuni – evoluzione spread di credito

Evoluzione dello spread massimo su Euribor autorizzato con DD.MM. per i mutui concessi agli Enti locali, dic. 2005 – dic. 2011, per un mutuo di durata compresa tra i 20 e i 25 anni in punti base (1 p.b. = 0,01%)



La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Premessa

Comuni

Province

Regioni

Impatto della crisi

Il Rating

Invest. e debito

Derivati

- I. Premessa: scopi e dati della ricerca
- II. Comuni
- III. Province
- IV. Regioni
- V. L'impatto della crisi sugli Enti Territoriali
- VI. Il rating degli Enti Territoriali**
- VII. Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"
- VIII. Derivati ed Enti Territoriali, "normativa in corso"

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Indicatori esterni di valutazione dello stato della finanza degli EETT: il rating

Alla fine di novembre 2011 sono **60 gli Enti territoriali italiani dotati di rating**
= c.a 20% di tutti gli Enti territoriali europei (UE 27) valutati dalle Agenzie

21 *tra Regioni e Province Autonome;*

24 *Comuni;*

15 *Province;*

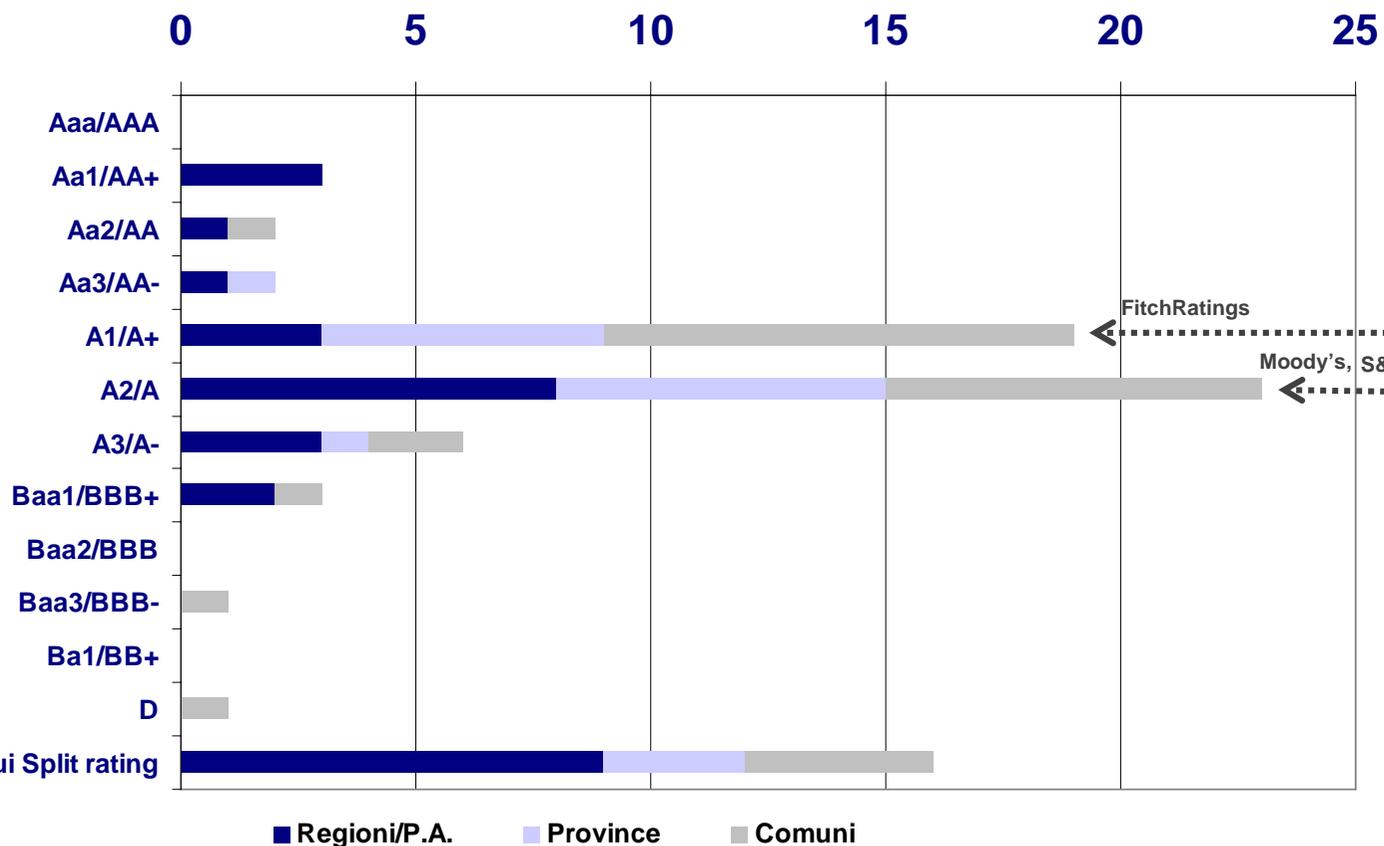
....di cui 24 enti con rating multiplo (di più di una Agenzia).

Tra il 2009 ed il 2011 si è verificata per la prima volta una consistente **diminuzione** del numero degli Enti dotati di rating (solo nel secondo semestre 2011, ben 12 Enti hanno rinunciato al rating!)

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Indicatori esterni di valutazione dello stato della finanza degli EETT: i rating a dicembre 2011

Distribuzione per classe di rating di Regioni, Province e Comuni



Repubblica italiana

Prevalenza numerica della categoria A2/A (38% del totale – 5 mesi fa, il 33% si collocava nella categoria Aa3/AA-)

Differenziazione evidente dei giudizi delle Agenzie sulle Regioni, il 43% delle quali ottiene giudizi non omogenei, rispetto al 17% dei Comuni e al 20% delle Province (le Regioni sono anche gli enti con la maggiore incidenza di rating multiplo)

Giudizi disomogenei sulla Repubblica Italiana, con 7 Enti (le 2 PPAA, 3 Regioni, 1 Comune e 1 Provincia) dotati di un rating superiore al migliore della Repubblica

N.B.: Per gli Enti dotati di più rating, è stato utilizzato il miglior rating assegnato.

"Split rating" = rating posizionati su livelli differenti da parte di diverse Agenzie

Elaborazione Dexia Crediop su dati delle Agenzie di rating - Dati aggiornati al 1° dicembre 2011

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Indicatori esterni di valutazione dello stato della finanza degli EETT: il rating (1° SEM. 2011)

	TOTALE	Regioni				Province				Comuni			
		Moody's	S&P	Fitch Ratings	Tot. Regioni	Moody's	S&P	Fitch Ratings	Tot. Province	Moody's	S&P	Fitch Ratings	Tot. Comuni
2009													
Downgrades	7	↓	1		1			0	3	2	1	6	
Upgrades	2	↑		1	1			0		1		1	
Var. Neg. Outlook	11	◀	1		1		3	3	1	1	4	6	
Var. Pos. Outlook	2	▶			0			0			2	2	
Rating ritirati	3	X			0			0		3		3	
2010													
Downgrades	5	↓			0		2	2	2		1	3	
Upgrades	0	↑			0			0				0	
Var. Neg. Outlook	8	◀		1	2	3		3		1	1	2	
Var. Pos. Outlook	1	▶	1		1			0				0	
Rating ritirati	6	X			0		1	1	2	2	2	4	
2011 (primo sem.)													
Downgrades	4	↓			0		1	1	1		2	3	
Upgrades	0	↑			0			0				0	
Var. Neg. Outlook	1	◀			0		1	1				0	
Var. Pos. Outlook	0	▶			0			0				0	
Rating ritirati	4	X			0		1	1			3	3	

Tra il 2009 ed il primo semestre 2011, 16 degli EETT italiani dotati di rating hanno subito un downgrade e 20 una variazione negativa dell'outlook, a fronte di 2 upgrades e 3 variazioni positive dell'outlook. La tendenza negativa appare colpire particolarmente i Comuni. Altri 10 Comuni e 3 Province hanno rinunciato ad avere un rating.

NEL SECONDO SEMESTRE 2011, IL DOWNGRADE DELLA REPUBBLICA HA COMPORTATO IL DOWNGRADE GENERALIZZATO DEGLI ENTI TERRITORIALI ITALIANI (CFR. SLIDE SUCCESSIVA)

Elaborazione Dexia Crediop su dati delle Agenzie di rating

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Indicatori esterni di valutazione dello stato della finanza degli EETT: il rating

Sviluppi 2011 in tema di rating

Evoluzione del rating sovrano e impatto sui ratings degli Enti territoriali

Il 23 settembre **S&P** ha comunicato il **downgrade di 11 Enti territoriali italiani** (6 Regioni, 2 Province e 3 Comuni), come conseguenza di analoga decisione presa sul rating della Repubblica Italiana.

Il 5 ottobre **Moody's** ha comunicato il **downgrade di 27 Enti territoriali italiani** (16 Regioni, le 2 PP.AA., 3 Province e 6 Comuni) come conseguenza di analoga decisione presa sul rating della Repubblica stessa.

Il 10 ottobre **FitchRatings** ha comunicato il **downgrade di 14 Enti territoriali italiani** (le 2 PP.AA., 6 Province e 6 Comuni) come conseguenza di analoga decisione presa sul rating della Repubblica stessa.

Controversie sui derivati: 2 possibili evoluzioni del rating

L'Ente continua a dar corso ai contratti in attesa che il Tribunale prenda una decisione vincolante



Rating inalterato

L'Ente sospende unilateralmente i pagamenti/gli incassi in assenza di una decisione vincolante di un Tribunale



Downgrade

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Premessa

Comuni

Province

Regioni

Impatto della crisi

Il Rating

Invest. e debito

Derivati

- I. Premessa: scopi e dati della ricerca
- II. Comuni
- III. Province
- IV. Regioni
- V. L'impatto della crisi sugli Enti Territoriali
- VI. Il rating degli Enti Territoriali
- VII. Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"**
- VIII. Derivati ed Enti Territoriali, "normativa in corso"

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"

Spesa per investimenti fissi lordi delle AALL e differenziale rispetto al 2005

(in milioni di euro, importi rivalutati secondo indice ISTAT)



In termini percentuali sul PIL, la spesa per investimenti fissi lordi delle AALL è passata dall'1,90% del 2005 all'1,51% del 2010.

In termini di "potere d'acquisto", la spesa media annua per investimenti è crollata a circa 23 miliardi contro i circa 30 del 2005, accumulando in 5 anni un "gap" cumulato di oltre 11 miliardi di "investimenti mancati" rispetto al livello del 2005.

Ammontare annuo rivalutato degli investimenti

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ammontare annuo rivalutato degli investimenti	29.818	29.890	28.901	27.563	28.243	23.373

Δ annuo rispetto al 2005

Δ annuo rispetto al 2005		+73	-917	-2.255	-1.575	-6.445
--------------------------	--	-----	------	--------	--------	--------

Gap cumulato

Gap cumulato			-844	-3.100	-4.675	-11.119
--------------	--	--	------	--------	--------	---------

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"

Regioni, Province e Comuni	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rapporto percentuale debito / PIL	5,8	6,8	6,5	6,3	6,6	6,4
Debito in miliardi di euro	83,0	101,6	100,2	98,0	99,6	99,3

Per la prima volta da molti anni, dal 2007 il rapporto debito/PIL per l'aggregato di Regioni, Province e Comuni ha iniziato una tendenza lievemente DECRESCENTE (salvo un'interruzione nel 2009, essenzialmente a causa della riduzione del PIL).

Le versioni dal 2007 in poi del "Patto di stabilità interno" hanno incentivato la stabilizzazione del debito di Regioni, Province e Comuni

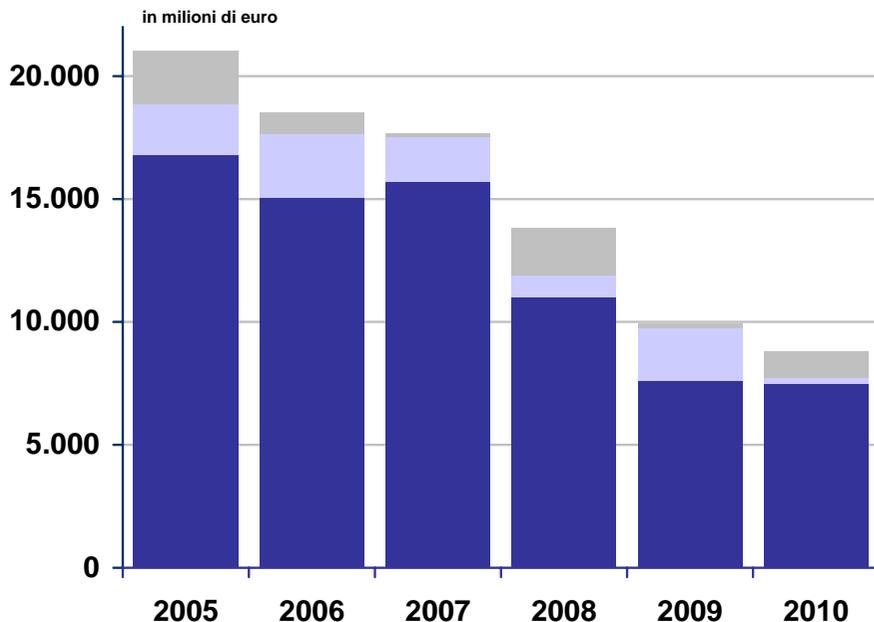
(*) Elaborazioni Dexia Crediop su dati Bankitalia e ISTAT.

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"

COMUNI 2005-2010

Finanziamento degli Investimenti



Totale spesa in c/capitale 05-10 (€ mln)

89.778

equivalente in media ad annui

442 €/abitante.

Le spese in c/capitale dei Comuni sono state finanziate, in media, dal 2005 al 2010:

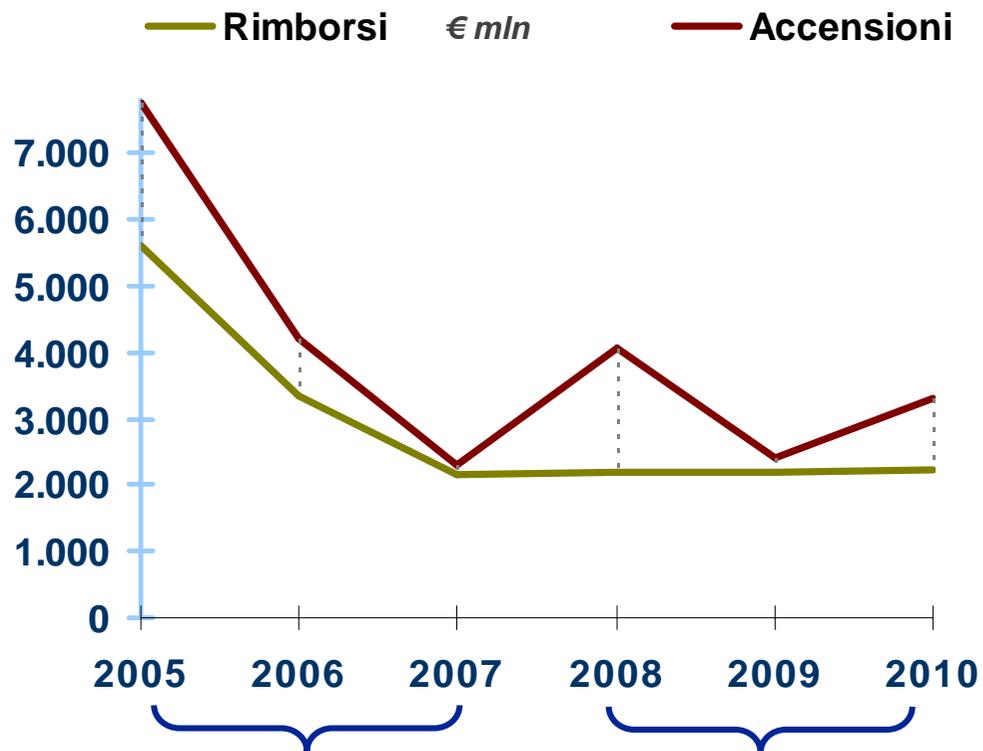
- 7%** da una **VARIAZIONE DEL DEBITO** (nuove accensioni - rimborsi)
- 11%** da **AUTOFINANZIAMENTO**
- 82%** da **ENTRATE IN C/ CAPITALE** (escluso nuovo debito)

Dati 2010 stimati da Dexia Crediop

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"

COMUNI 2005-2010



Δ medio 05-07:

1.054 € mln

Δ medio 08-10:

1.065 € mln

Debito: accensioni e rimborsi peso del debito oneri per abitante

	2005	2010
Peso degli interessi		
Interessi/spesa corrente	5,2%	3,9%
Interessi/margine corrente	157,7%	106,6%
Peso del rimborso del debito		
Rimborsi/entrate correnti	19,2%	6,4%
Rimborsi/Margine corrente	596,3%	182,8%
Costo del debito per abitante		
Interessi (€/ab.)	46,8	38,9
Rimborsi (€/ab.)	177,0	66,6
Oneri per il servizio del debito (€/ab.)	223,8	105,5

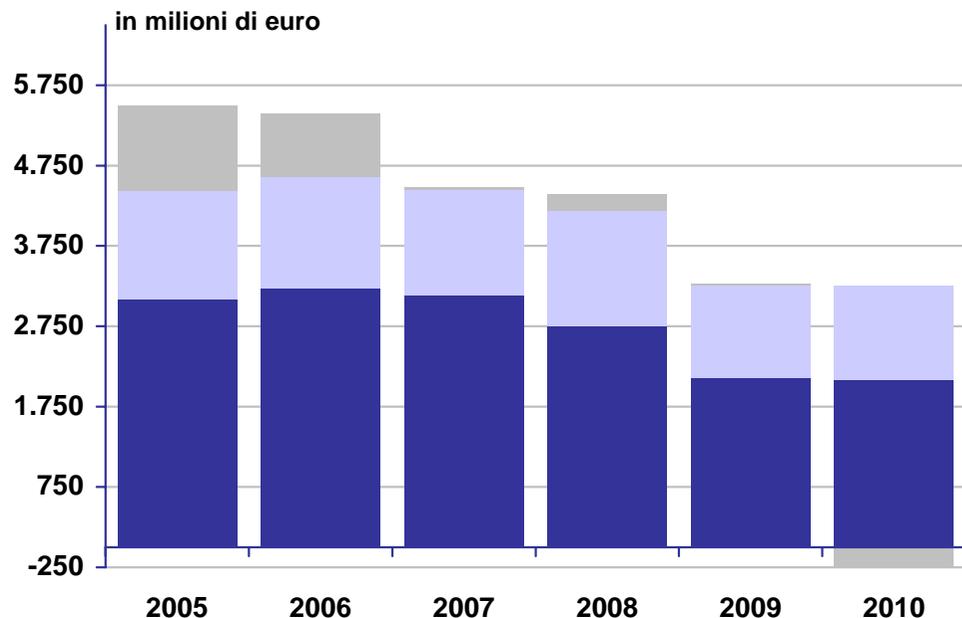
Dati 2010 stimati da Dexia Crediop

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"

PROVINCE 2005-2010

Finanziamento degli Investimenti



Totale spesa in c/capitale 05-10 (€ mln) 26.044
equivalente in media ad anni 78 €/abitante.

Le spese in c/capitale delle Province sono state finanziate, in media, dal 2005 al 2010:

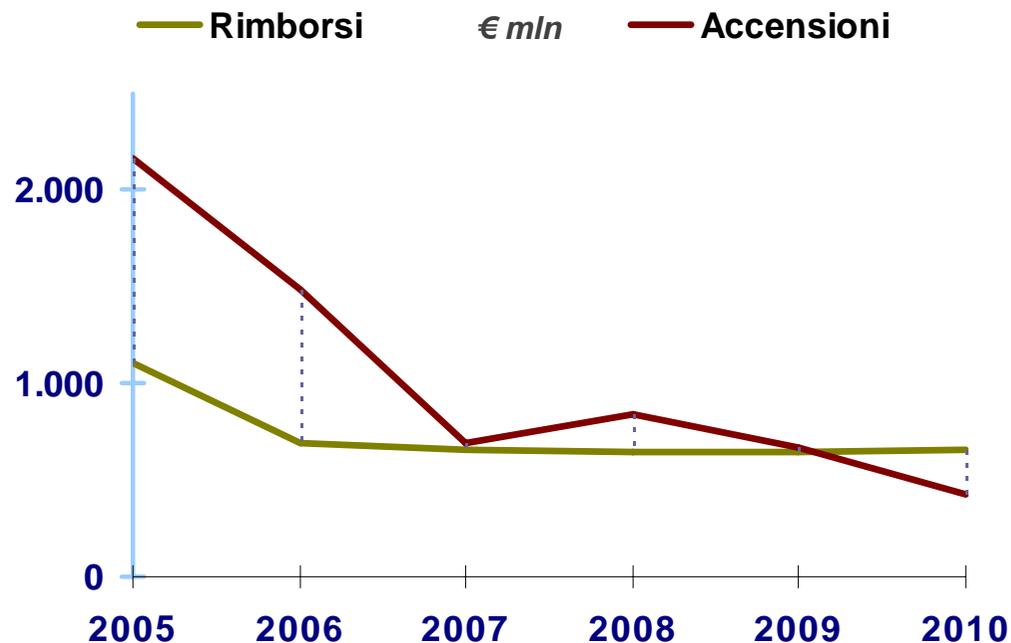
- 7%** da una **VARIAZIONE DEL DEBITO** (nuove accensioni - rimborsi)
- 30%** da **AUTOFINANZIAMENTO**
- 63%** da **ENTRATE IN C/ CAPITALE** (escluso nuovo debito)

Dati 2010 stimati da Dexia Crediop

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"

PROVINCE 2005-2010



Δ medio 05-07:

626 € mln

Δ medio 08-10:

-6 € mln

Debito: accensioni e rimborsi peso del debito oneri per abitante

	2005	2010
Peso degli interessi		
Interessi/spesa corrente	4,8%	4,7%
Interessi/margine corrente	45,7%	88,0%
Peso del rimborso del debito		
Rimborsi/entrate correnti	11,8%	6,9%
Rimborsi/Margine corrente	124,1%	136,7%
Costo del debito per abitante		
Interessi (€/ab.)	7,5	7,6
Rimborsi (€/ab.)	20,4	11,9
Oneri per il servizio del debito (€/ab.)	27,9	19,5

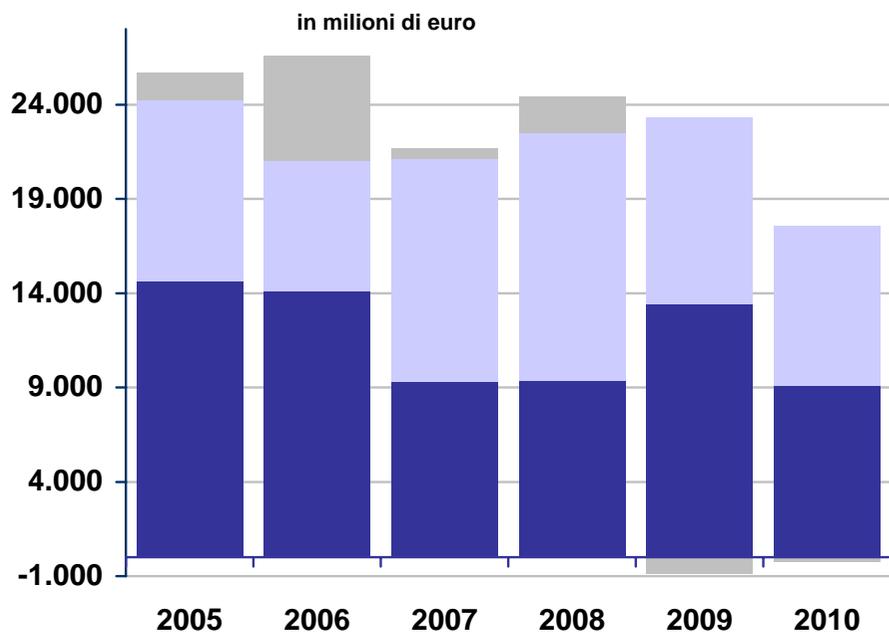
Dati 2010 stimati da Dexia Crediop

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"

REGIONI 2005-2010

Finanziamento degli Investimenti



Totale spesa in c/capitale 05-10 (€ mln) 138.117
equivalente in media ad annui 392 €/abitante.

Le spese in c/capitale delle Regioni sono state finanziate, in media, dal 2005 al 2010:

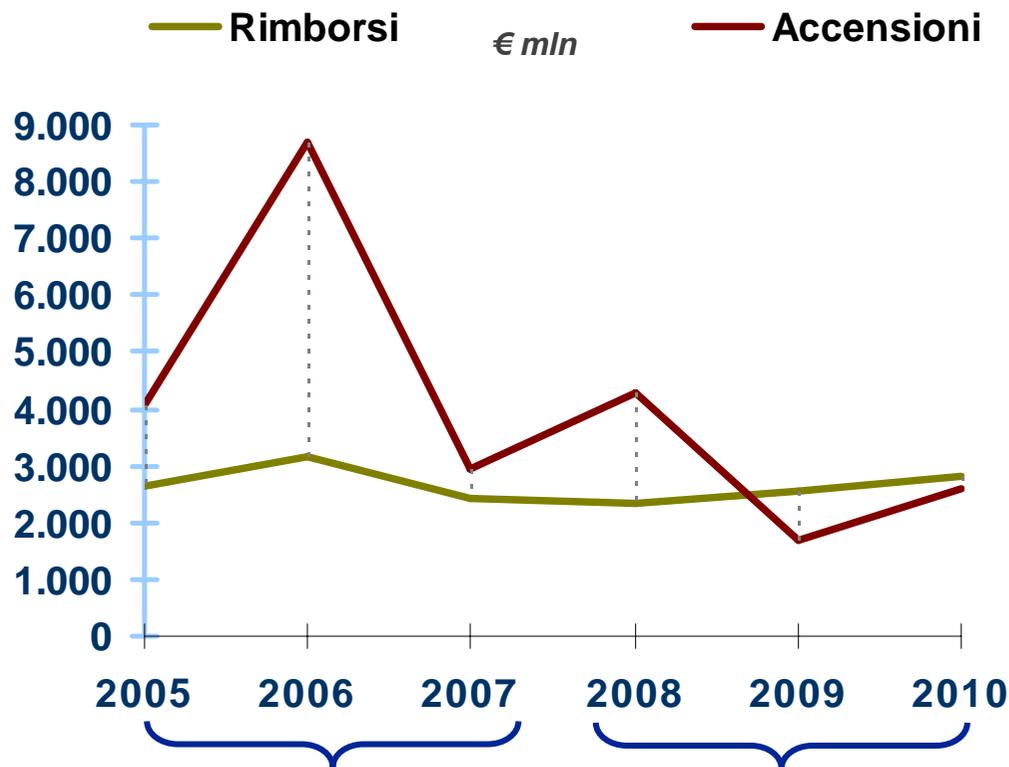
- 6%** da una **VARIAZIONE DEL DEBITO** (nuove accensioni - rimborsi)
- 43%** da **AUTOFINANZIAMENTO**
- 51%** da **ENTRATE IN C/ CAPITALE** (escluso nuovo debito)

Dati 2010 stimati da Dexia Crediop

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"

REGIONI 2005-2010



Δ medio 05-07:

2.501 € mln

Δ medio 08-10:

286 € mln

Debito: accensioni e rimborsi peso del debito oneri per abitante

	2005	2010
Peso degli interessi		
Interessi/spesa corrente	1,3%	1,4%
Interessi/margine corrente	30,6%	-43,1%
Peso del rimborso del debito		
Rimborsi/entrate correnti	2,2%	1,9%
Rimborsi/Margine corrente	55,2%	-59,9%
Costo del debito per abitante		
Interessi (€/ab.)	25,5	34,4
Rimborsi (€/ab.)	45,9	47,8
Oneri per il servizio del debito (€/ab.)	71,3	82,1

Dati 2010 stimati da Dexia Crediop

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Premessa

Comuni

Province

Regioni

Impatto della crisi

Il Rating

Invest. e debito

Derivati

- I. Premessa: scopi e dati della ricerca
- II. Comuni
- III. Province
- IV. Regioni
- V. L'impatto della crisi sugli Enti Territoriali
- VI. Il rating degli Enti Territoriali
- VII. Investimenti, debito e "Patto di stabilità interno"
- VIII. Derivati ed Enti Territoriali, "normativa in corso"

La congiuntura finanziaria degli Enti Territoriali all'inizio del 2011

Derivati ed Enti territoriali, "Normativa in corso"

