

Il Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza

Daniel Gros

Senato della Repubblica,

Commissioni Bilancio e Politiche dell'Unione europea

Audizione Zoom, 11 Marzo, 2021



NGEU al banco di prova

- NGEU: una diligenza da assaltare o il fondamento di una ripresa verde e digitale?
- Un quadro d'insieme di NGEU: trasferimenti versus crediti.
- Una considerazione fondamentale: Il denaro é 'fungibile'.
- (Poco utile confrontare i piani di ripresa nazionali.)

NGEU, una distinzione chiave: trasferimenti a fondo perduto vs prestiti

- NGEU si aggiunge al 'normale' bilancio pluriennale europeo (importante per gli stati CEE, meno per l'Italia).
- Cuore di NGEU sono 360 miliardi di trasferimenti (312.5 RRF + 47,5 React-EU) principalmente distribuiti sulla base della performance economica pre-Covid (disoccupazione, PIL per capita, etc.) => IT riceve 80 mld in trasferimenti (65.5 da RRF + 14.5 da React-EU)
- NGEU prevede anche prestiti (360 miliardi sotto RRF)
- Prestiti restano vantaggiosi solo per i paesi con *risk premia* => IT puo' ricevere fino massimo di 122,5 mld in prestiti.
- Prestiti non giustificano una spesa addizionale!

Recovery and Resilience Facility: Maximum grant allocations* (*current prices*)

	For 70% of the amount available	For 30% of the amount available	Total
 Belgium	3.6	2.3	5.9
 Bulgaria	4.6	1.6	6.3
 Czechia	3.5	3.5	7.1
 Denmark	1.3	0.2	1.6
 Germany	16.3	9.3	25.6
 Estonia	0.8	0.2	1.0
 Ireland	0.9	0.1	1.0
 Greece	13.5	4.3	17.8
 Spain	46.6	22.9	69.5
 France	24.3	15.0	39.4
 Croatia	4.6	1.7	6.3
 Italy	47.9	21.0	68.9

NGEU, una distinzione chiave: trasferimenti a fondo perduto vs prestiti

- Valore di prestiti a tasso agevolato:
- Ipotesi 20 anni con risparmio dell'1 % ogni anno (=differenziale tassi BTP e 'eurobonds') = 20 % del del prestito.
- IT puo' ricevere fino massimo di € 122,5 mld in prestiti.
- => 'valore economico' dei prestiti NGEU = € 24,5 mld.
- Totale dei trasferimenti NGEU per l'Italia:
€104,5 mld. = € 80 mld. in trasferimenti (65.5 da RRF + 14.5 da React-EU) + 24,5 valore prestiti.

Come spendere bene NGEU (RRF)?

Il denaro e' fungibile!

⇒ Non importa molto come viene speso il denaro RRF. Ogni Stato membro presenta i suoi progetti migliori e può quindi utilizzare il maggiore spazio fiscale come vuole.

⇒ Aumentare la spesa o ridurre il debito?

(Esempio Germania versus Italia)

NGEU in prospettiva: visto in relazione alla spesa pubblica annuale totale.

Tavola 8.1: Voci di spesa, bilancio consolidato della Pubblica Amministrazione 2017²¹

Voci economiche	Ammontare	% Pil
Totale uscite correnti	773.852	44,86
Prestazioni sociali diverse dai trasferimenti sociali in natura	341.408	19,79
Redditi da lavoro dipendente	164.231	9,52
Consumi intermedi	94.928	5,50
Acquisto di beni e servizi non market prodotti da produttori market	45.285	2,63
Contributi ai prodotti e alla produzione	26.477	1,53
Altre uscite correnti	36.008	2,09
Interessi	65.515	3,80
Totale uscite in conto capitale	66.911	3,88
Investimenti lordi	34.041	1,97
Contributi agli investimenti e trasferimenti in conto capitale	32.552	1,89
Altre uscite in conto capitale	318	0,02
Totale uscite della PA	840.763	48,74

Come misurare il successo di un PNRR?

- Migliore struttura della spesa pubblica, non soltanto dei bei progetti.
- Due esempi:

1) Spesa pubblica per R&D = 8 miliardi, 1 % della spesa pubblica totale.

Successo PNRR = spesa R&D 1.5 % della spesa pubblica totale (= 4 miliardi addizionali)?

2) Investimenti lordi: Oggi 40 (?) miliardi = 4,5 % della spesa pubblica totale. Successo PNRR = investimenti + 50 % (=> 60 mld. 7 % della spesa pubblica totale (= 20 miliardi addizionali 'a regime').

(Nota bene: 'consumo' di capital fisico delle AP = 50 mld. => investimento netto negativo fino a investimento lordo = 50 mld. Annui.)

Come misurare il successo di un PNRR?

Migliore struttura della spesa pubblica

- Quanto costerebbe aumentare spesa R&D e per investimenti 50 %?
- PNRR per cinque anni: aumento lineare di 10 % ogni anno.
- Spesa addizionale pubblica per R&D su 5 anni = 12 mld..
- Investimenti addizionalie su 5 anni = 60 mld.
- Sul quinquennio (2021-2025) spesa addizionale = 72 mld. Euro
- Quasi la totalità degli grants andrebbe in investimenti e R&S!

Conclusioni

Come giudicare un PNRR?

Non sulla qualità dei progetti che finanzia.

La chiave é un miglioramento della struttura (e qualità) della spesa pubblica totale.

PNRR dovrebbe considerarsi un successo soltanto se alla sua fine la spesa per R&S e investimento è aumentata in modo durevole.

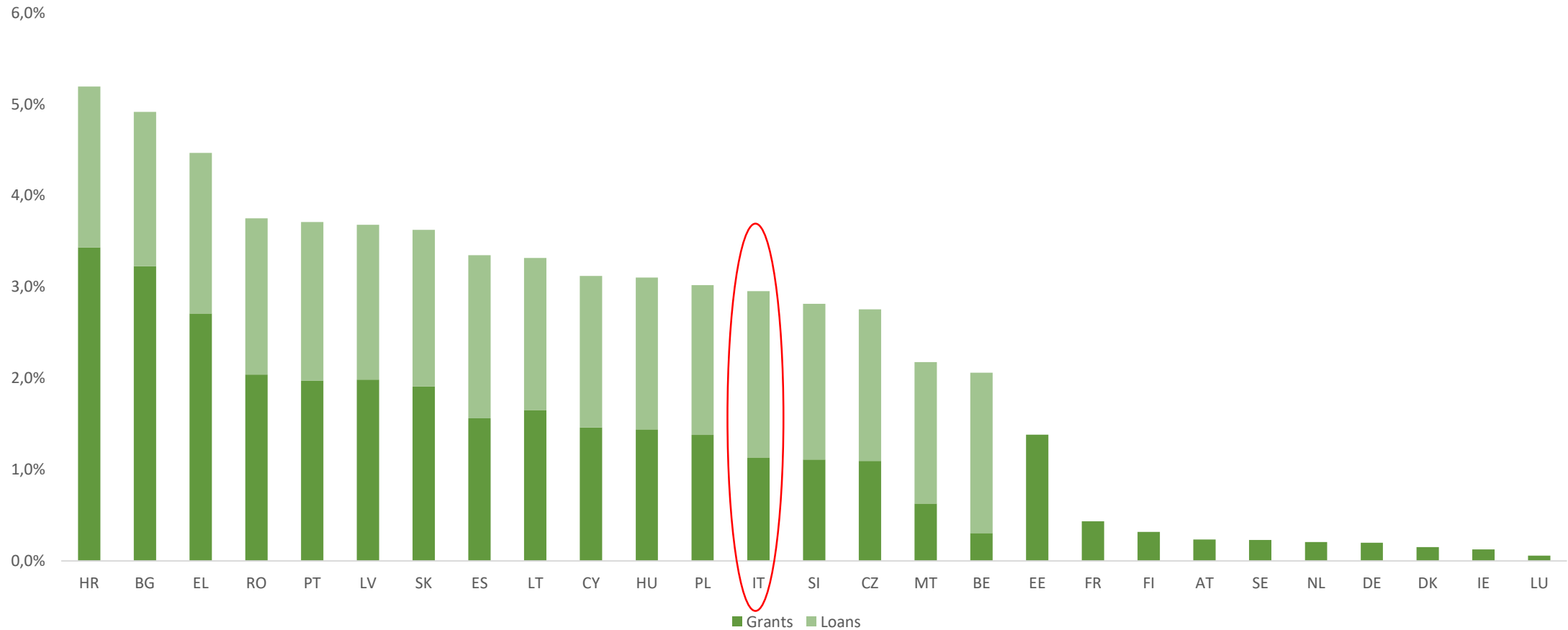
Considerazioni aggiuntive

Confronto distribuzione fondi NGEU.

Investimenti pubblici: la scelta tra qualità e velocità.

Come misurare il contributo 'verde' dei progetti?

NGEU prestiti e trasferimenti annualizzati per stato membro (% PIL 2021)



How to spend it wisely (RRF)?

Investire!

Tutti sono d'accordo: RRF dovrebbe finanziare nuovi investimenti pubblici.

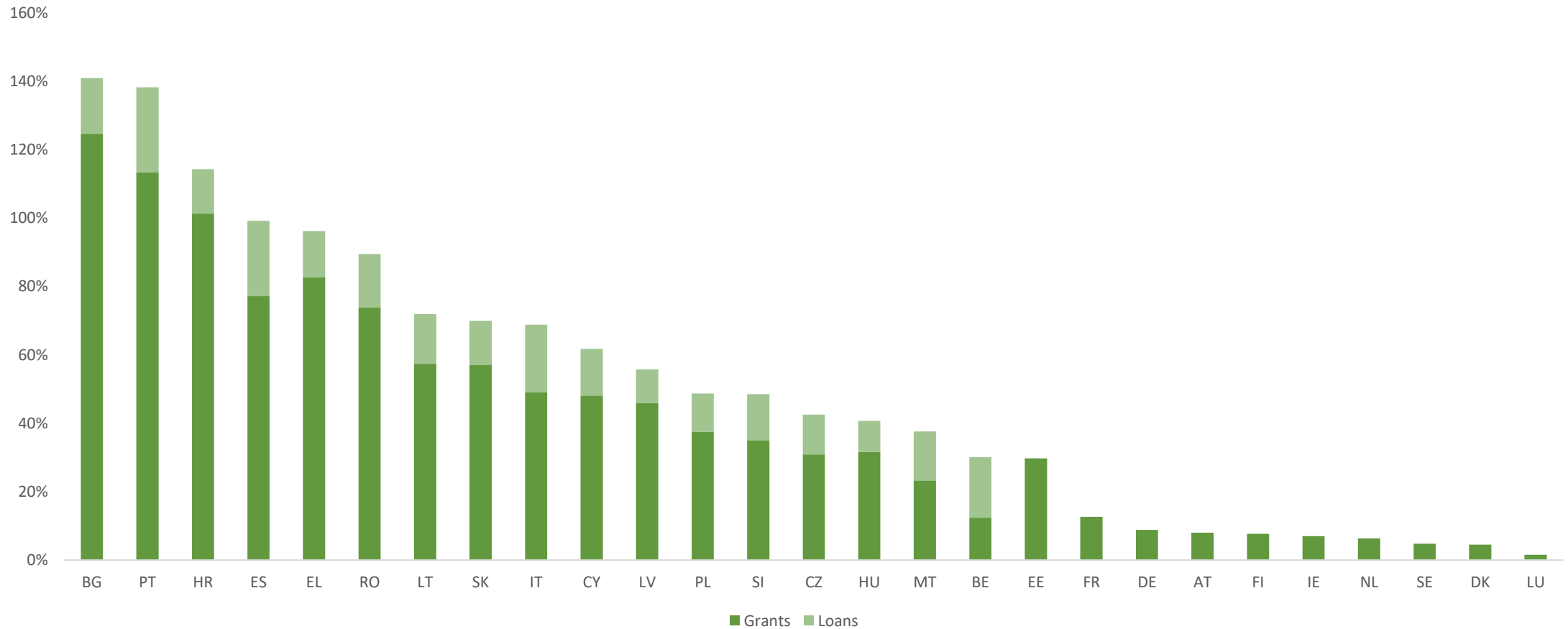
Spendere la maggior parte del RRF in investimenti è difficile.

L'aumento della spesa per le infrastrutture richiede tempo (pianificazione, autorizzazione, ecc.).

Se sommiamo trasferimenti e prestiti, l'Italia dovrebbe aumentare del 20% in un anno i propri investimenti pubblici: Possibile?

NGEU support relative to public investment

(Annualised NGEU (50%) loans' and (100%) grants' allocation ratio general governments' gross fixed capital formation (average 2016-2019))



Questioni pratiche :

- Il lato verde:
- Come misurare il contributo 'verde' dei progetti? Non è soltanto una questione di tassonomia.
- Esiste già un meccanismo (carbon trading) per raggiungere il nuovo traguardo 2030 (-55 %). Supporto per centrali eoliche or impianti fotovoltaici avrà un effetto zero perchè il settore privato farà di meno.
- Sul lato digitale:
- Un problema di hardware (connettività) o di software (conoscenza del potenziale)?