

---

# SEA e investimenti

I nodi del bilancio del Comune di Milano verso la Città Metropolitana



Milano, 3 aprile 2012

Forum Economia Finanza Mercati

# Quadrare il bilancio con un debito crescente

- Negli anni recenti il saldo negativo del bilancio del Comune (conto corrente + conto capitale) è stato finanziato con il ricorso all'indebitamento

	2008	2009	2010
<b>ENTRATE</b>	<b>2,305</b>	<b>2,053</b>	<b>2,614</b>
TOTALE titolo 1 - Entrate Tributarie pubblici	597 617	603 566	632 728
TOTALE titolo 3 - Entrate Extratributarie	618	648	852
TOTALE titolo 4 - Entrate da alienazioni, trasferimenti in conto capitale, ecc.	473	235	402
<b>USCITE</b>	<b>-2,411</b>	<b>-2,488</b>	<b>-3,070</b>
TOTALE titolo 1 - Spese Correnti	-1,832	-1,851	-2,252
TOTALE titolo 2 - Spese in conto capitale	-579	-637	-818
<b>A) SALDO FINANZIARIO</b>	<b>-106</b>	<b>-435</b>	<b>-456</b>
<b>TOTALE titolo 3 - Spese per rimborso prestiti (quota ordinaria)</b>	<b>-132</b>	<b>-101</b>	<b>-111</b>
<b>TITOLO 3 - Rimborso debiti pluriennali</b>	<b>0</b>	<b>-285</b>	<b>0</b>
<b>TITOLO 5 - Sub: Entrate da assunzioni di prestiti</b>	<b>200</b>	<b>437</b>	<b>591</b>
<b>B) FLUSSO DI CASSA DA NUOVO INDEBITAMENTO (di finanziamento e di funzionamento)</b>	<b>68</b>	<b>52</b>	<b>480</b>
<b>C) Altre voci a saldo (avanzo di amministrazione, plus per spese correnti,...)</b>	<b>38</b>	<b>383</b>	<b>-24</b>
<b>A) + B) + C)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Fonte: Elaborazioni Forum EFL su dati Rendiconti pubblicati sul sito del Comune di Milano



- A fine 2011 il debito di finanziamento del Comune di Milano risulta essere pari a € 4.2 Mld

# Programmazione 2012-14: il nuovo Patto di Stabilità Interno impone vincoli molto stringenti all'aumento dell'indebitamento

- L'**Obiettivo Specifico di Saldo Finanziario** può essere corretto per gli investimenti connessi a grandi eventi
  - Expo 2015 (?)
- I Comuni virtuosi, che saranno definiti tali in corso d'anno, potranno deviare dal suddetto obiettivo in misura coerente con la loro capacità aggiuntiva di indebitamento
  - Il Comune di Milano dato l'elevato livello d'indebitamento pro-capite non si qualificherà come virtuoso
  - La capacità aggiuntiva di indebitamento è condizionata dal non superamento, anche prospettico, di una **soglia del rapporto fra spesa per interessi ed entrate correnti (2012 – 8% / 2013 – 6% / 2014 – 4%)**
  - Dato l'attuale livello di debito del Comune il suddetto rapporto si situa in prossimità del **6.7%**
  - Nel 2013 il Comune di Milano supererà la suddetta soglia

Elaborazione  
pro forma  
Forum EFL

## CALCOLO OBIETTIVO SPECIFICO DI SALDO FINANZIARIO 2012/14

Anni rilevanti	2006	2007	2008	Media
TOTALE titolo 1 - Spese Correnti	1,704	1,789	1,832	1,775
	2012	2013	2014	
Coefficiente applicato alla spesa corrente media del triennio rilevante	16.0%	15.8%	15.8%	
Saldo obiettivo determinato come percentuale sulla spesa media	284	280	280	
Sterilizzazione del taglio dei trasferimenti erariali (art. 14 DL n. 78/2010)	-100	-100	-100	
<b>Obiettivo specifico di saldo finanziario</b>	<b>184</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	

# 2012 – Saldo Corrente

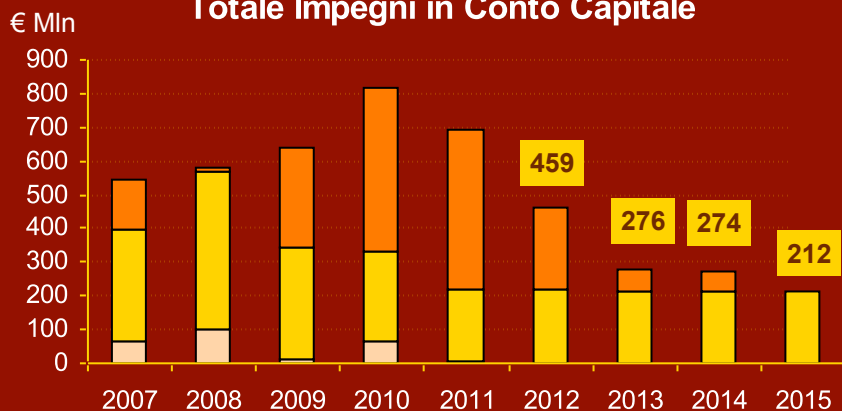
- Il **disavanzo di parte corrente** 2012 inerziale ammonta a € **-582 Mln** (ipotizzando azzeramento dividendi da partecipate, pari a € - 247 M)
- Una parte di questo disavanzo può essere “contabilmente” coperto usando **specifiche poste di conto capitale** per un totale di € **173 Mln**

– Oneri di urbanizzazione	€ <b>67 M</b>
– Plusvalenza SEA (bando 2011)	€ <b>45 M</b>
– Plusvalenza Serravalle (bando 2012)	€ <b>61 M</b>

- Sono già stati **individuati possibili interventi** (Imposta di soggiorno, COSAP, Recupero lotta all’evasione, valorizzazione immobiliare, *Spending Review*, TARSU) per un ammontare di € **153 Mln**
- Restano € **256 Mln** d’interventi da identificare per raggiungere l’equilibrio di parte corrente
  - La sola **IMU** sulle seconde case all’aliquota massima permetterebbe di incassare € 218 M
  - **Transazione sui derivati** implica un’entrata corrente di € **40 Mln**
  - **I dividendi delle partecipate saranno superiori alle attese**

# Il nodo degli investimenti

## Totale Impegni in Conto Capitale



- Infrastrutture (Metro, Tram, Passante, Expo)
- Manutenzioni / "Funzionamento Città"
- Opere Pubbliche

## Gli asset rilevanti del Comune di Milano

	%	Valore	Plus / Minus
ATM	100.0%	904.9	
A2A	27.5%	683	-203
Milano Serravalle	18.6%	130	61
SEA	54.8%	709	529
<b>Partecipazioni rilevanti</b>		<b>2,427</b>	

	Valore
Immobili demaniali	4,295
Patrimonio indisponibile	903
Patrimonio disponibile	357
<b>Immobili</b>	<b>5,555</b>

Fonte: Il Bilancio del Comune di Milano, 24/2/2012  
Presentazione ai Gruppi Consiliari

- Raggiunto l'equilibrio di parte corrente, ipotizzando **€ 459 Mln di nuovi investimenti** occorre recuperare **€ 369 Mln** di risorse finanziarie al fine di raggiungere l'**Obiettivo Specifico di Saldo Finanziario**
- Circa **€ 300 Mln** d'investimenti nel 2012 sono rappresentati da **materiale rotabile** (Linea MM1)
- Il **finanziamento diretto** degli investimenti in materiale rotabile da parte di **ATM** permetterebbe di ridurre il *gap* rispetto all'Obiettivo Specifico di Saldo Finanziario del Comune
  - ATM vanta una struttura finanziaria solida: circa € 200 Mln di cassa disponibile e un indebitamento molto limitato
  - **L'eventuale finanziamento diretto da parte di ATM non deve implicare alcuna forma di garanzia del Comune di Milano**
  - Un eventuale incremento dei costi (finanziari) di ATM implicherebbe una revisione al rialzo del compenso derivante dal Contratto di Servizio (con effetti sulla parte corrente del bilancio del Comune)