

DEBITO PUBBLICO ITALIA – Le Soluzioni (Tratto da Doc.ne di Davide Serra - Algebris)

Dobbiamo trovare 50 miliardi di euro all'anno per dieci anni, come dice il Fiscal Compact che abbiamo firmato. Del resto quando un'azienda è sovraindebitata non deve far altro che aggiustare la struttura del debito. Sono dolori ma l'alternativa è saltare in aria.

Abbiamo il terzo debito al mondo, l'ottavo Pil che va verso il decimo, la terza disoccupazione giovanile e siamo 49° in competitività. Ogni anno perdiamo giri: o si prendono le decisioni o si salta.

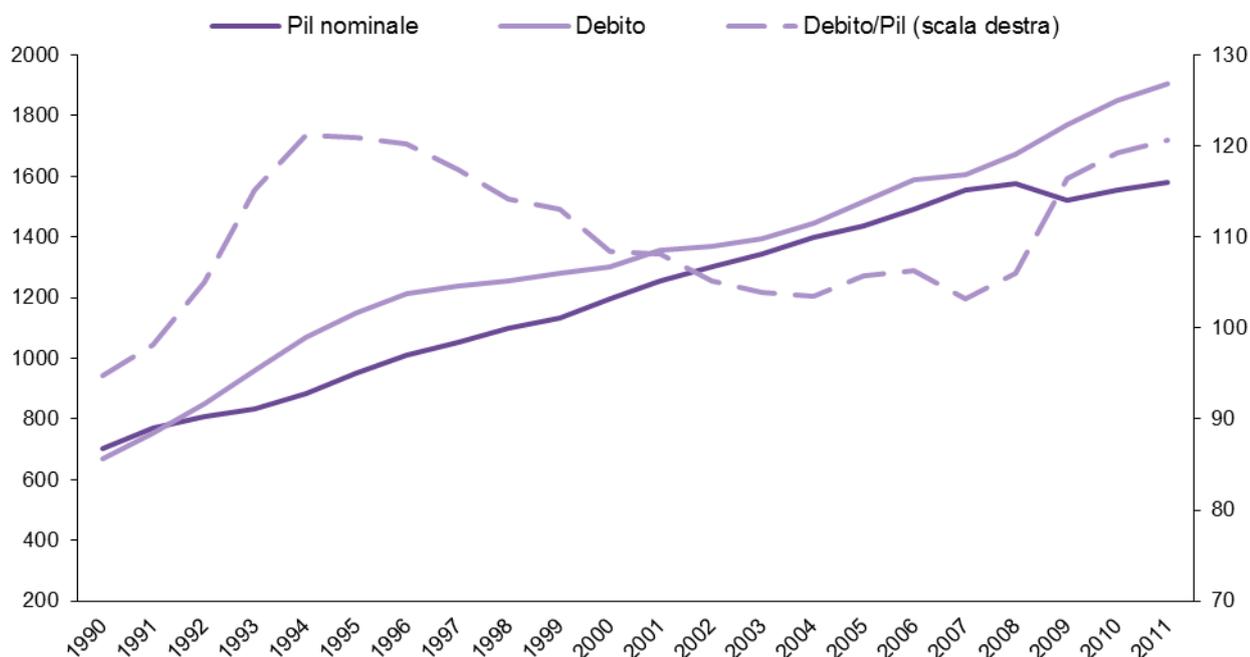
1 PROBLEMA (IL DEBITO PUBBLICO)

Abbiamo **duemila miliardi di debito** e un **prodotto interno lordo di 1.600 miliardi** (scala sinistra), 850 dei quali (la metà...) sono Spesa Pubblica, Pensioni (286 Mld pagate con ben 93 mld grazie all'Irpef), Spesa corrente e Interessi sul Debito, (pari questi a 80 miliardi l'anno). L'obiettivo dei prossimi dieci anni è ridurre di 600 miliardi il debito pubblico: è la missione della nostra generazione.

noitalia | 100 statistiche per capire il Paese in cui viviamo | edizione 2013



Debito pubblico, Pil e rapporto debito/Pil in Italia Anni 1990-2011 (a) (b) (miliardi di euro e valori percentuali)



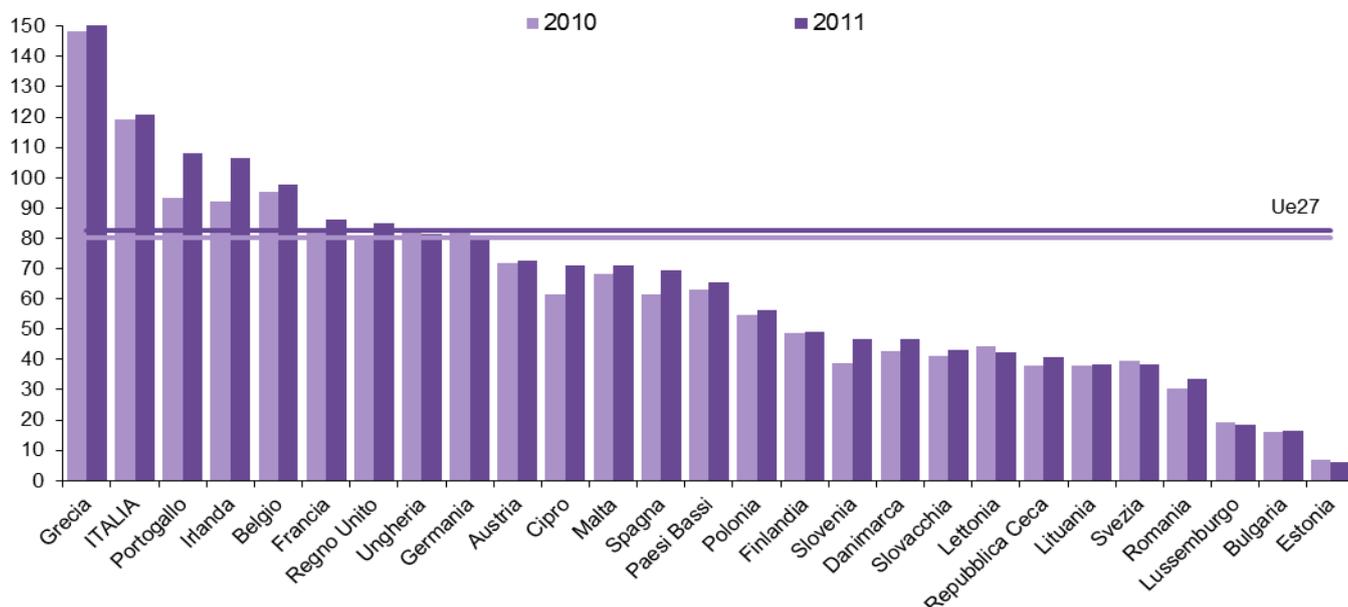
Fonte: Istat, Conti economici nazionali; Banca d'Italia, Base informativa pubblica

(a) Dati aggiornati al 22 ottobre 2012. Eventuali differenze rispetto a quanto appare in altre pubblicazioni o banche dati nazionali ed internazionali possono dipendere da arrotondamenti o dal fatto che non siano state recepite le ultime revisioni dei dati.

(b) Il debito pubblico è stato calcolato seguendo le regole specifiche di computo stabilite dalla procedura per i disavanzi eccessivi (Edp).

Debito pubblico nei paesi Ue

Anni 2010 e 2011 (a) (b) (in percentuale del Pil)



Fonte: Eurostat, Government statistics

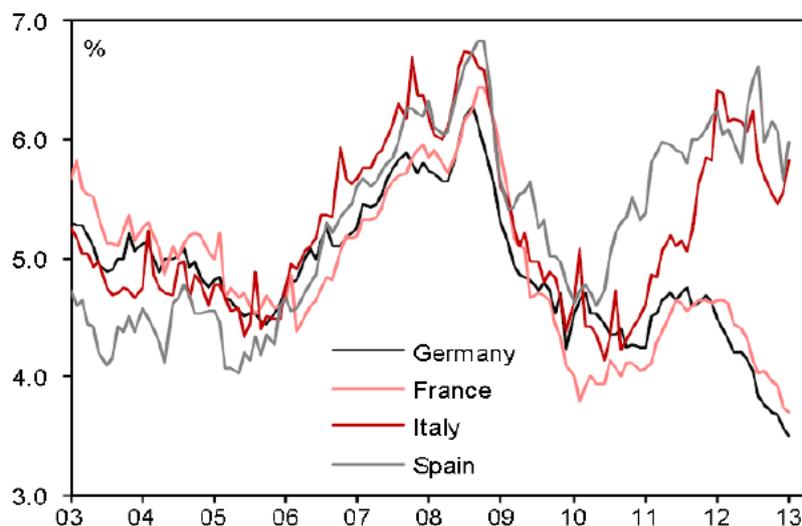
(a) Dati aggiornati al 22 ottobre 2012. Eventuali differenze rispetto a quanto appare in altre pubblicazioni o banche dati nazionali ed internazionali possono dipendere da arrotondamenti o dal fatto che non siano state recepite le ultime revisioni dei dati.

(b) Il debito pubblico è stato calcolato seguendo le regole specifiche di computo stabilite dalla procedura per i disavanzi eccessivi (Edp).

2 PROBLEMA (LO SPREAD)

Lo spread va abbattuto perché non incide soltanto sugli 80 miliardi di interessi che paghiamo sul debito, ma anche sul costo del denaro che le banche prestano ai privati e alle aziende. Qui sotto il differenziale di tasso sui prestiti pagato in Germania-Francia contro Italia-Spagna. Ogni anno, a parità di conto economico, le aziende italiane perdono rispetto ai concorrenti europei il 15 per cento dei profitti a causa dello spread (assumendo che i ricavi siano gli stessi, ma non lo sono).

% PA, Interest Rates on Business Loans up to €1mn with maturity between 1 and 5 years



Italian Companies Are Still
Paying ~250bps Spread
This Reduces Profits
almost 33% in the Average
Company

Source: Goldman Sachs, Algebris Investments

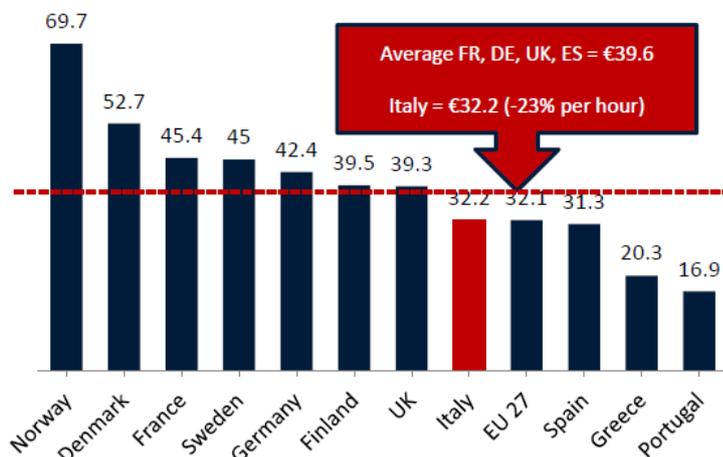
Algebris Investments (UK) LLP is Authorized and Regulated by the Financial Services Authority
© 2013 Private & Confidential. Algebris Investments, 7 Cliford Street, London, W1S 2FT, United Kingdom.

3 PROBLEMA (LA PRODUTTIVITA')

Produciamo il 23% in meno per ora lavorata rispetto alla media di Francia , Germania, UK e Spagna.

Low labour productivity...

Euro produced per hour in each country's economy



• Distance from main EU countries widened in the last year (+3%)

• Northern "Core" countries way more productive

• Only Portugal, Spain and Greece worse than Italy

Source: Eurostat 2013

Algoris Investments (UK) LLP is Authorized and Regulated by the Financial Services Authority
© 2013 Private & Confidential. Algoris Investments, 7 Clifford Street, London, W1S 2PT, United Kingdom.

34

Il problema è la produttività del lavoro (Stati Uniti=100)

	2010		
	PIL pro-capite	PIL per ora lavorata	Ore lavorate su popolazione
Svizzera	100	88	114
Stati Uniti	100	100	100
Svezia	84	86	97
Germania	80	92	87
Francia	73	99	74
Italia	68	75	90
Regno Unito	77	81	95

Fonte: elaborazioni CSC su dati OCSE.

Abbiamo meno dipendenti pubblici dei nostri partner europei (3.417.000 persone pari al 13,3% di tutta la forza lavoro del paese), ma li paghiamo di più (49.500,00€ a lavoratore pubblico contro i 33.800,00€ della Gran Bretagna o i 45.000,00€ della Germania): gli altri spendono dunque mediamente il 13% in meno rispetto a noi. L'impatto è devastante: uccidiamo la competitività, diventiamo deboli nei settori competitivi, ammaziamo le imprese e aumenta la corruzione.

High cost for public employees...

	Population	Public employees	Public employees vs. Labour force	Expenditure per employee €'000	Expenditure for public wages/GDP
	65.3 millions	5,493,200	20.9% ¹	47.8	13.2%
	81.8 millions	4,434,000	10.5%	45.0	7.7%
	63.3 millions	5,719,000	17.9%	33.8	10.8%
	60.8 millions	3,417,000	13.3%	49.5	10.6%
	46.2 millions	3,136,100	12.9%	39.4	11.1%

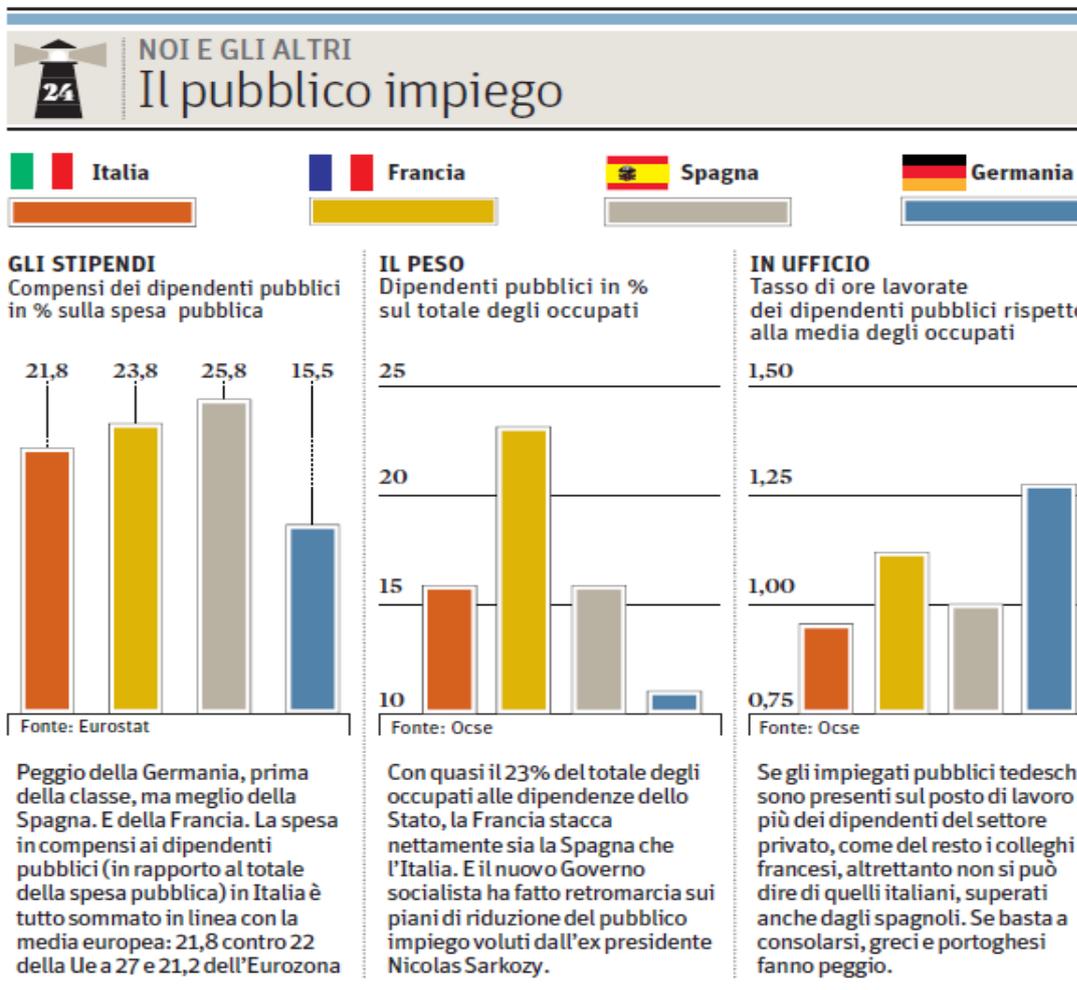
In 2012 public expenses on employees declined 1.2% for the first time in 12 years

Still FR/DE/ES on average spend 11% less than Italy for every employee, while UK 26%

¹ Official data updated as of 2011

Source: "Relazione 2012 sul costo del lavoro pubblico", Corte dei Conti, Eurostat

Algoris Investments (UK) LLP is Authorised and Regulated by the Financial Services Authority
© 2013 Private & Confidential. Algoris Investments, 7 Cliford Street, London, W1D 2FT, United Kingdom.

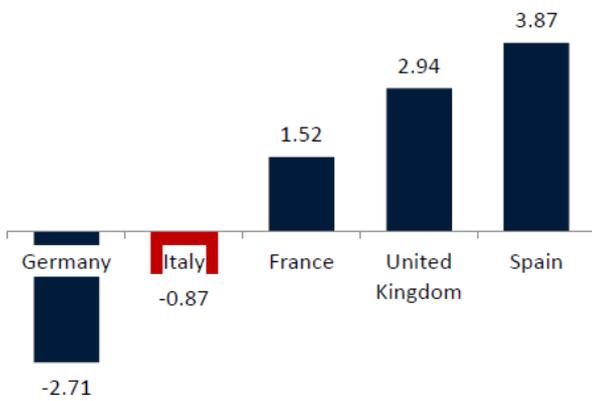


CONSEGUENZE:

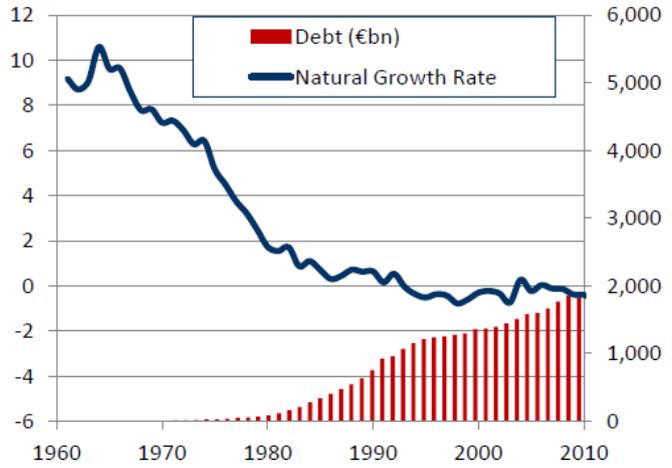
Più debito e meno crescita continueranno a ridurre le nascite.

**Future (Social) consequences:
High debt + low growth = no new births**

Natural growth rate [rates per 1000pp]



Historical data: Natural growth rate (per 1000pp)



Source: CIA World Factbook 2012 Est., ISTAT 2011

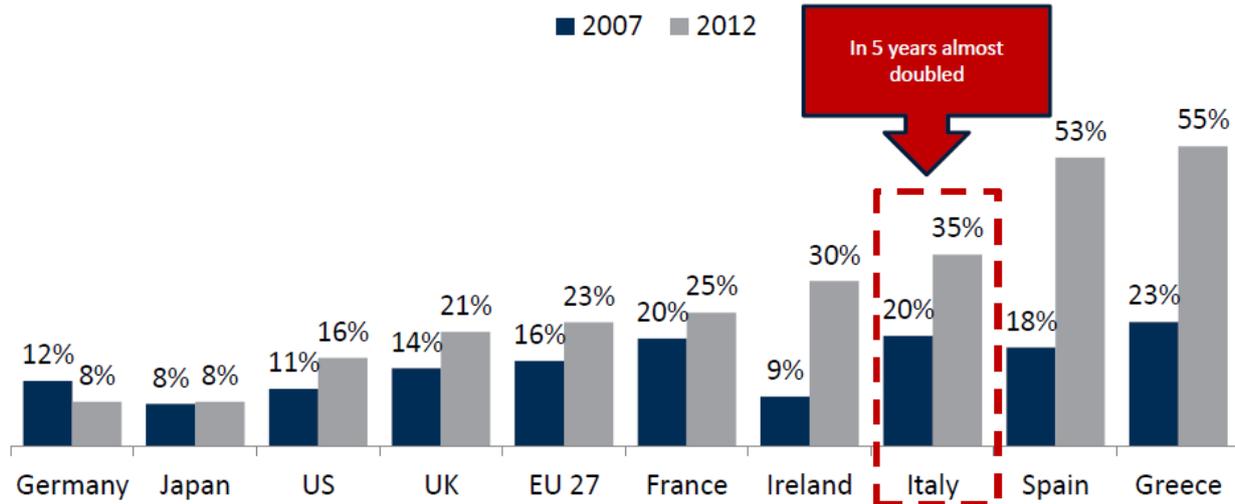
Algoris Investments (UK) LLP is Authorized and Regulated by the Financial Services Authority
© 2013 Private & Confidential. Algoris Investments, 7 Clifford Street, London, W1D 2PT, United Kingdom.

10

La disoccupazione in cinque anni è quasi raddoppiata e non migliorerà questo trend.

No jobs for young people – Youth Unemployment Sky-rocketing

Youth unemployment % (19-25 years old)



Source: Eurostat 2012

Algoris Investments (UK) LLP is Authorized and Regulated by the Financial Services Authority
© 2013 Private & Confidential. Algoris Investments, 7 Clifford Street, London, W1D 2PT, United Kingdom.

11

SOLUZIONI:

1. Tagliare la Spesa Pubblica del 20% (2% del PIL)

Il settore pubblico è la metà del nostro Pil e non è il miglior operatore, anche a causa della corruzione congenita del nostro sistema. Tagliare la spesa pubblica e riqualificarla togliendo sprechi e allocando correttamente le risorse, anche per migliorare i servizi. Questa è la madre di tutte le battaglie anche perché ci si scontra con interessi e lobby fortissimi. Via il Senato, via le Provincie e tutto il resto a costo standard (come prova a fare la Consip, l'esempio più virtuoso della pubblica Amministrazione).

2. Rivedere le Pensioni (4,5 punti di PIL)

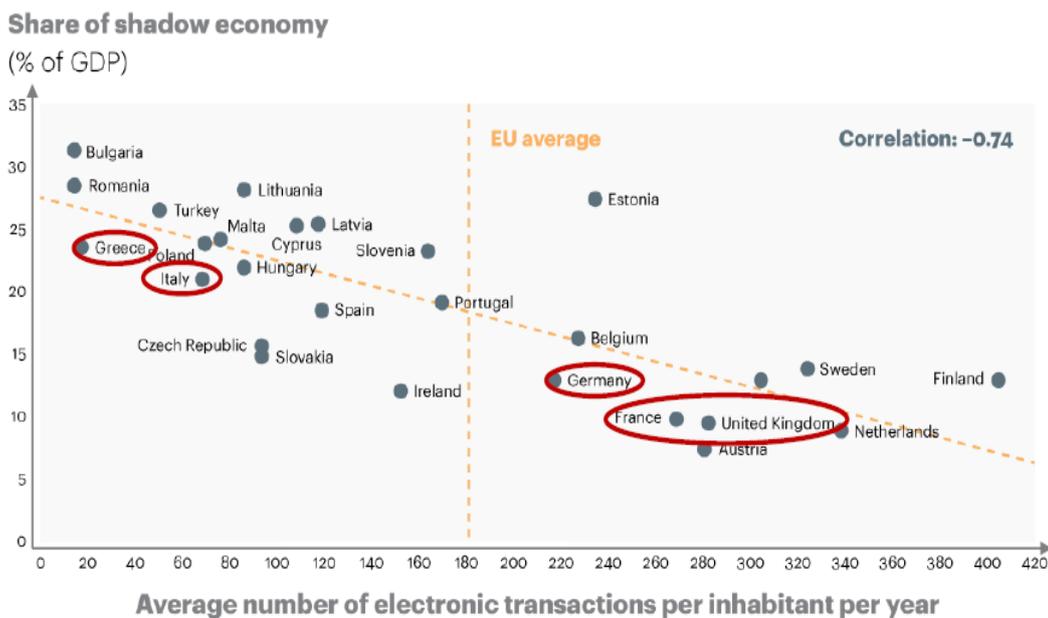
Vi è una profonda ingiustizia tra chi è andato in pensione col retributivo e chi vi andrà col contributivo. Nella gran parte dei casi i primi prendono più soldi di quanti ne hanno versati. Occorre portare tutti verso il contributivo (a parte chi sta sotto certe fasce)

3. Immobili e Partecipazioni: vanno ceduti immobili per 70-80 miliardi e partecipazioni per 40 miliardi.

4. Recuperare denaro dall'Evasione (3-4% del PIL)

Siamo i primi nell'economia sommersa : l'ultimo dato è del 21,5%. Fino a qualche tempo fa in Corea del Sud era il 20 per cento, ma il fondo monetario ha imposto l'uso delle carte (consentendo però di dedurre fiscalmente le spese con esse sostenute) e in poco tempo l'evasione si è ridotta al 5 per cento. Abolire il contante e per i controlli occorre incrociare le dichiarazioni dei redditi e il flusso di cassa a un operatore non italiano (a Google o al software usato dallo stato francese).

CORRELAZIONE TRA USO DEL CONTANTE ED EVASIONE FISCALE.



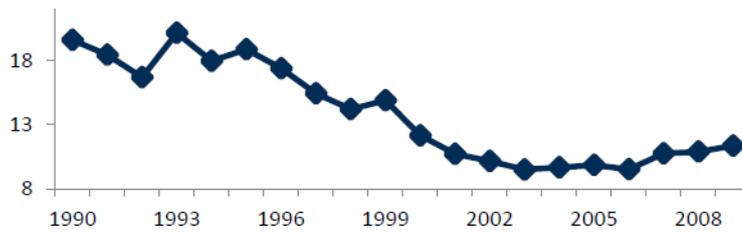
Source: Visa, A.T. Kearney 2013

Algoris Investments (UK) LLP is Authorized and Regulated by the Financial Services Authority
© 2013 Private & Confidential. Algoris Investments, 7 Clifford Street, London, W1P 2PT, United Kingdom.

16

1. The case of South Korea

Korea: The Shadow Economy % of GDP



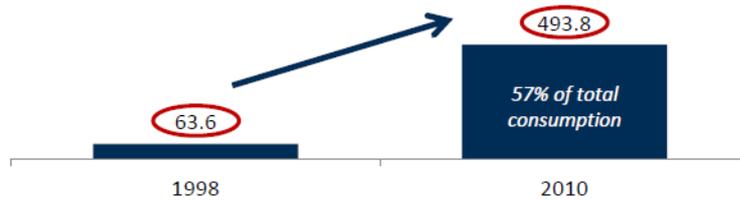
Tax system reform '98-'99

- Deduction of credit card expenditures from tax bill
- Credit card receipts participate to a national lottery game



- In 4 years Shadow Economy vs. GDP improved 5%
- For Italy a similar outcome could add €20b tax income, 1.5% of GDP
- Debit cards may be used instead of credit cards

Credit card payments in South Korea (tr KRW)



Source: Myongji University, Algebris Investments (UK) LLP

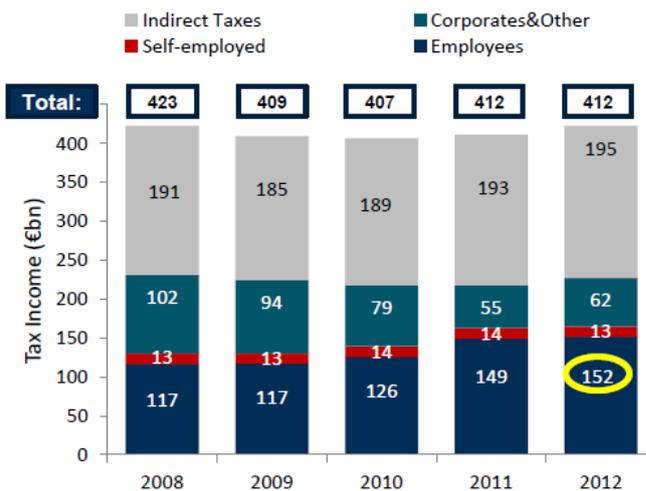
Algebris Investments (UK) LLP is Authorized and Regulated by the Financial Services Authority
© 2013 Private & Confidential. Algebris Investments, 7 Clifford Street, London, W1S 2FT, United Kingdom.

17

I Lavoratori Autonomi sono il 32%, ma valgono solo l'8% delle entrate fiscali: 13 miliardi sui 165 del gettito da lavoro (152+13). I non dipendenti dovrebbero pagare una cinquantina di miliardi in più (una cifra intorno al 3% del PIL). Senza questa evasione ventennale avremmo un rapporto debito/pil del 60% invece che del 130%.

The Tax Evasion Party

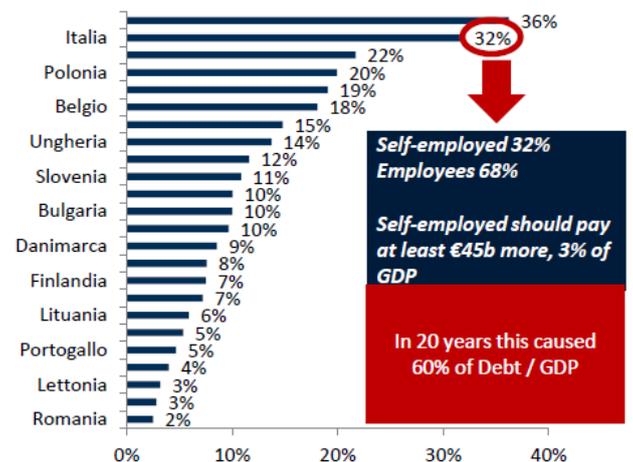
Total Tax Income



Source: MEF

Algebris Investments (UK) LLP is Authorized and Regulated by the Financial Services Authority
© 2013 Private & Confidential. Algebris Investments, 7 Clifford Street, London, W1S 2FT, United Kingdom.

Self-employed [% of total]



Self-employed 32%
Employees 68%

Self-employed should pay at least €45b more, 3% of GDP

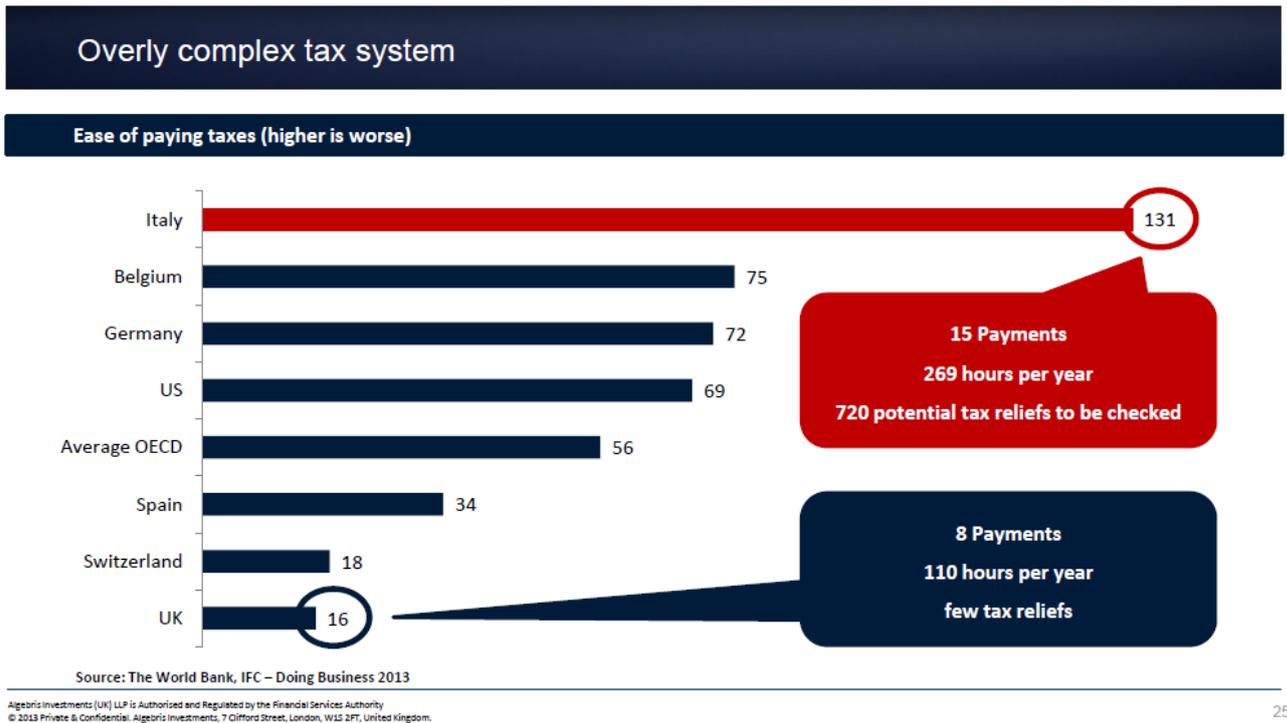
In 20 years this caused 60% of Debt / GDP

Source: ISTAT 2010

24

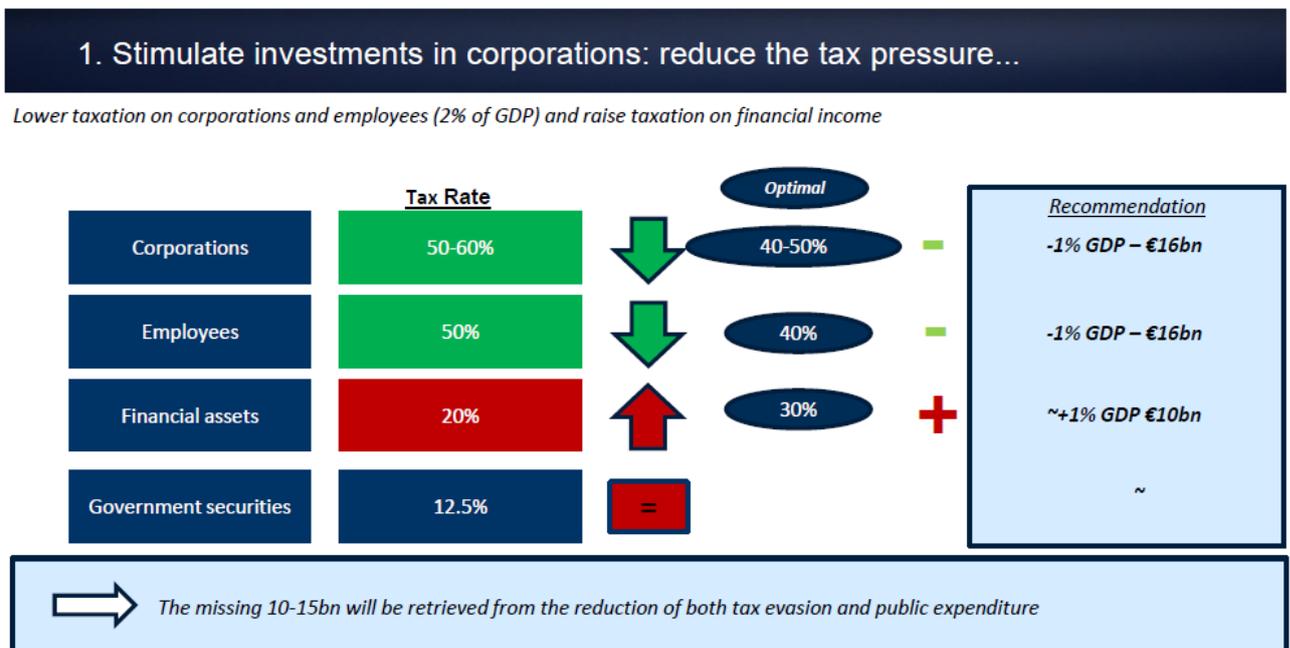
5. Semplificare il Sistema Tributario e Giudiziario (1% di PIL)

Eliminare le deducibilità che sono fatte per comprare voti. In Italia dobbiamo mediamente dedicare 269 ore l'anno per esaminare i pagamenti di tasse, in Inghilterra 110 ore l'anno.



25

- 6. Aumentare le tasse sulle rendite finanziarie dal 20% al 30%** (un punto di PIL = circa 10Mld di €) e contestualmente ridurre del 10% le tasse sulle imprese (rendendole competitive rispetto alle concorrenti europee) e sul lavoro. Il saldo non fa zero e la differenza (22 Mld €) va trovata nelle misure antievasione (pag.6 e 7) e in quanto già visto.

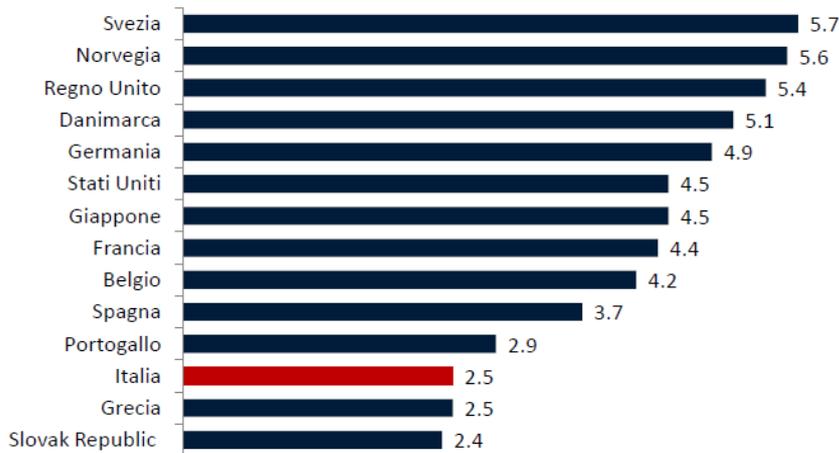


18

7. Leggi anticorruzione severe: chi è stato condannato non può assumere incarichi pubblici né essere chiamato in board di società private.

Corruption

Irregular payments and bribes index [1 = worst, 7 = best]



- Only Greece and Slovak Republic worse than us
- Deep dive from 2000's score of 4.4
- Only last year Monti's government introduced measures to prevent and stop corruption in the public administration through Law 190 of 2012

Source: World Economic Forum, Confindustria 2013

Algebris Investments (UK) LLP is Authorized and Regulated by the Financial Services Authority
© 2013 Private & Confidential. Algebris Investments, 7 Clifford Street, London, W1D 2FT, United Kingdom.

33

Tutte queste soluzioni raggruppate fanno 10 punti di PIL ingiustificato aggredibile, il Fiscal Compact ce ne impone due all'anno, in modo strutturale. Non è una missione impossibile. E' realizzabile, matematicamente.



Il Sole 24 Ore 13.12.2014