

XIV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

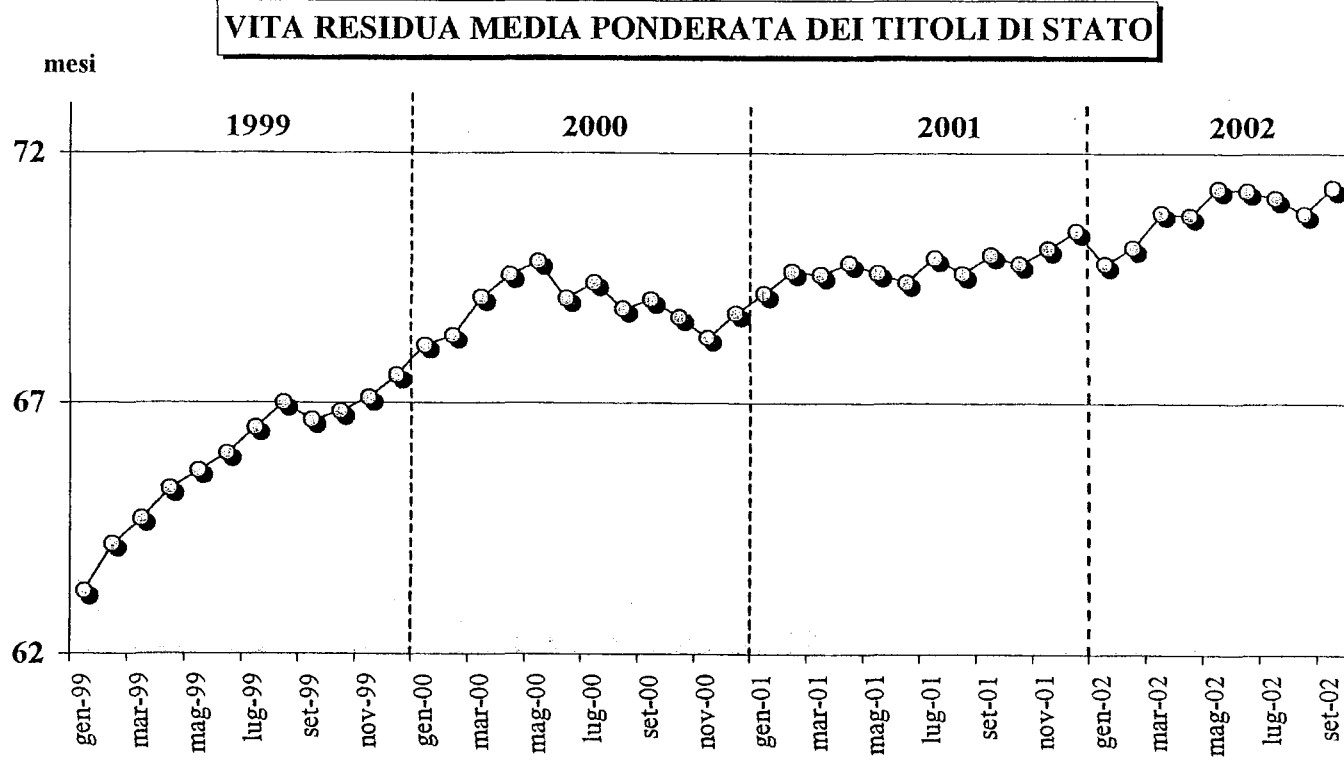
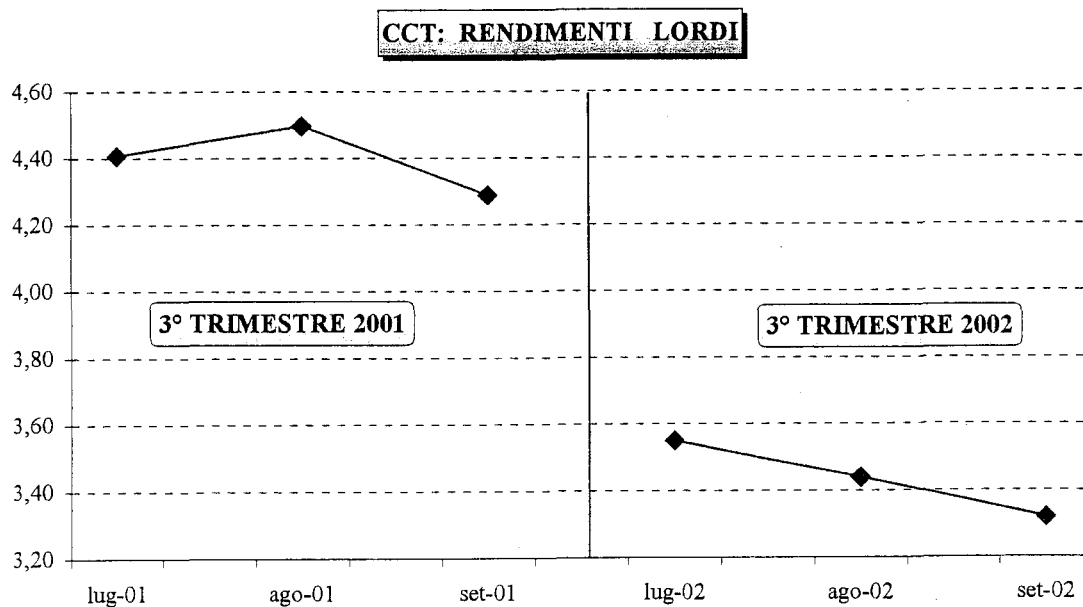
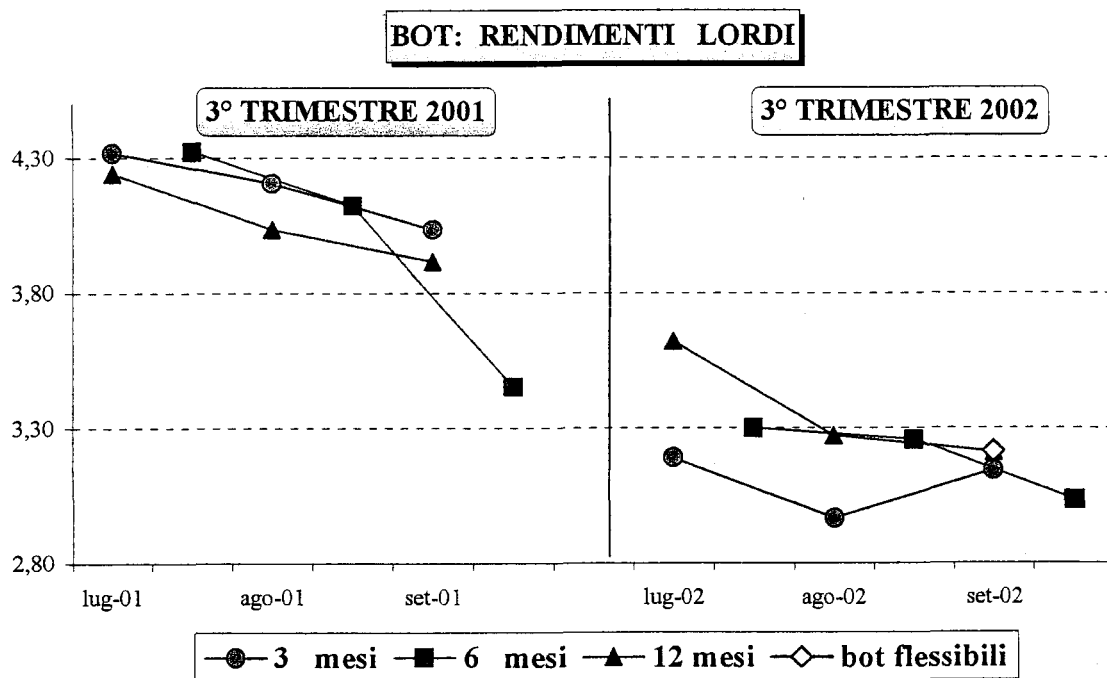
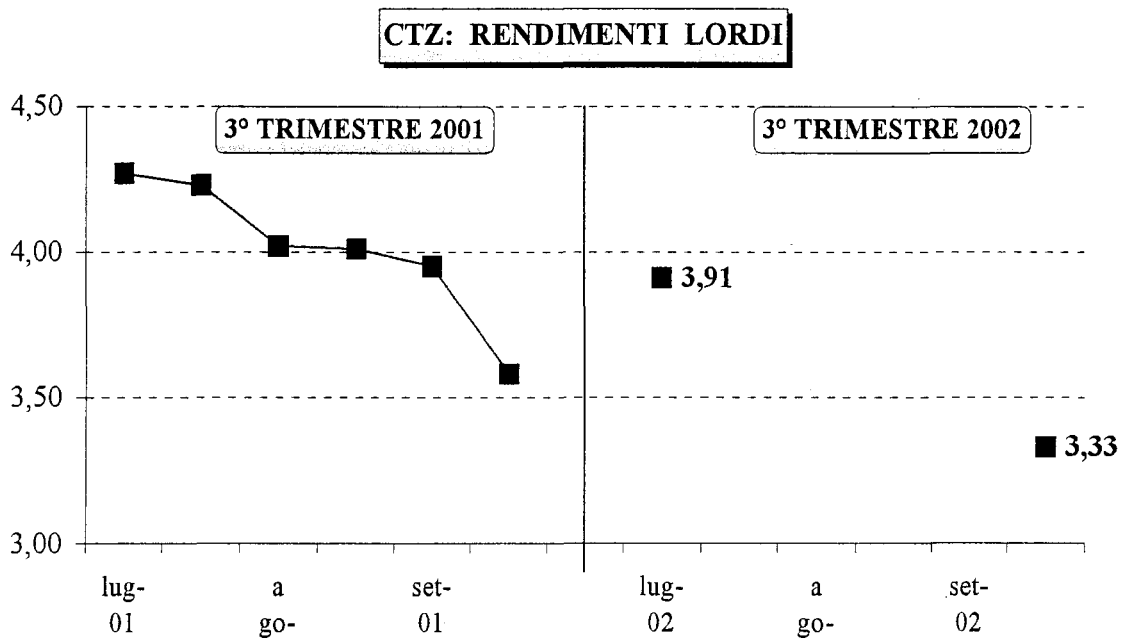
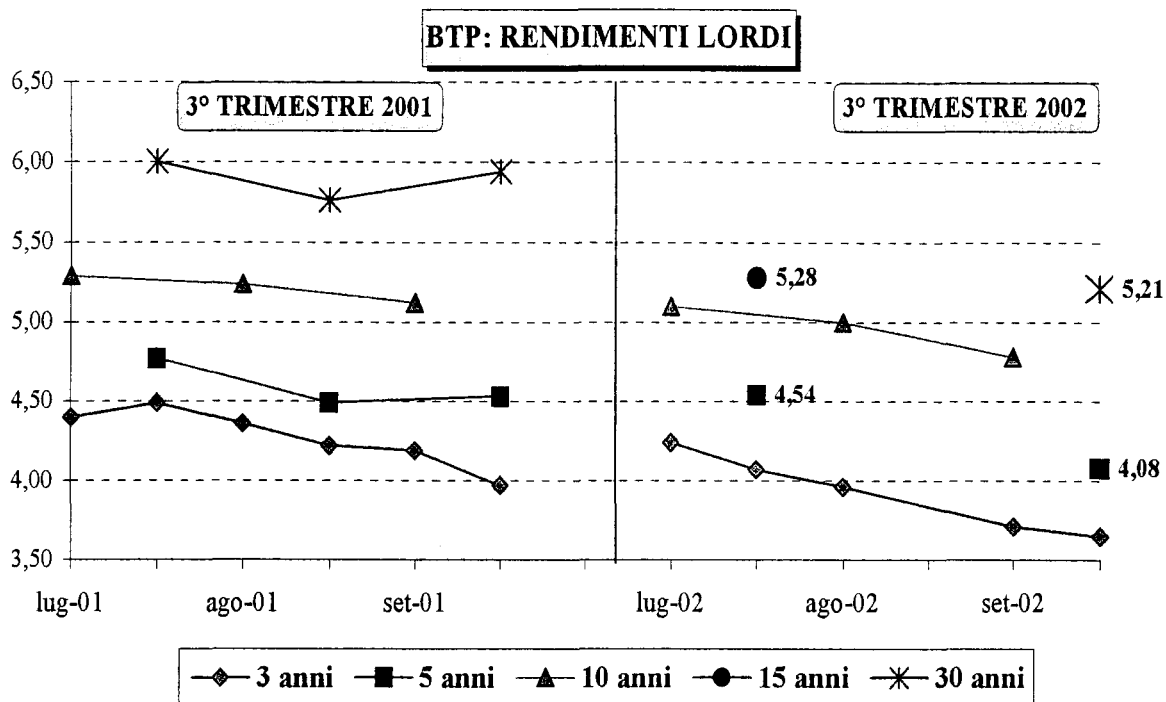


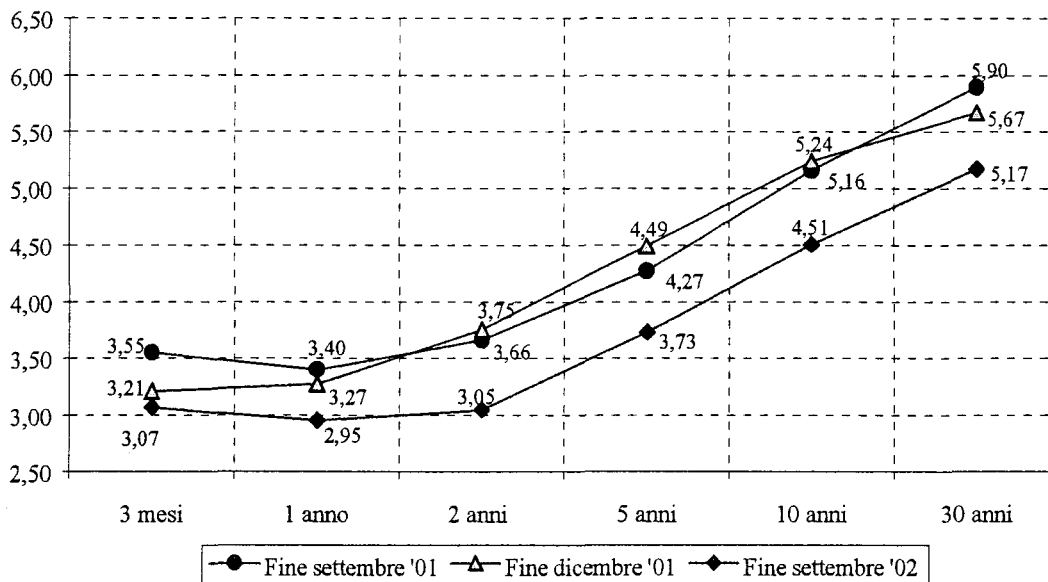
Tabella 3 B – DEBITO: Rendimenti composti lordi dei titoli di stato (medie ponderate mensili)

	flessibili	BOT			CTZ		CCT	BTP				
		3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	2 anni		3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni
gen-99	-	3,14	2,97	3,10	2,94	3,02	3,01	3,12	3,28	4,01	-	4,86
feb-99	-	3,04	3,01	3,02	2,95	3,00	3,18	3,06	3,25	3,84	-	5,09
mar-99	-	3,03	2,94	3,06	2,95	3,07	3,18	3,18	3,50	4,10	-	5,21
apr-99	-	2,61	2,58	2,70	2,65	2,74	3,16	2,96	3,27	4,29	-	5,04
mag-99	-	2,57	2,57	2,67	2,63	2,77	2,74	2,85	3,19	4,08	-	5,24
giu-99	-	2,58	2,71	2,78	3,11	3,06	2,75	3,18	3,55	4,39	-	5,59
lug-99	-	2,50	2,86	2,99	2,96	3,45	2,89	3,54	4,11	4,92	-	5,67
ago-99	-	2,49	2,91	3,20	3,07	3,66	3,11	3,77	4,37	5,02	-	5,93
set-99	-	2,45	2,92	3,19	3,42	3,67	3,12	3,89	4,54	5,11	-	6,09
ott-99	-	3,06	3,43	3,57	3,97	4,14	3,11	4,17	4,74	5,29	-	6,22
nov-99	-	3,03	3,42	3,53	3,85	3,90	3,63	4,27	4,71	5,50	-	5,77
dic-99	-	-	3,45	3,69	-	-	-	-	-	5,38	-	-
gen-00	-	3,27	3,55	3,89	3,95	4,26	3,75	4,61	5,24	5,55	-	6,29
feb-00	-	3,35	3,78	4,01	4,35	4,38	3,70	4,88	5,41	5,81	-	6,20
mar-00	-	3,60	3,99	4,22	4,39	4,63	3,88	4,83	5,23	5,68	-	5,91
apr-00	-	3,89	4,17	4,27	4,44	4,50	4,18	4,76	5,08	5,49	-	5,77
mag-00	-	4,26	4,56	4,67	4,94	4,88	4,30	5,04	5,30	5,52	-	5,95
giu-00	-	-	4,58	4,94	5,02	5,07	4,71	5,17	5,29	5,47	-	5,88
lug-00	-	4,25	4,73	4,97	5,10	5,17	4,75	5,27	5,39	5,54	-	5,94
ago-00	-	4,42	5,01	5,07	5,24	5,19	5,04	5,34	5,45	5,49	-	5,82
set-00	-	4,72	4,94	5,20	5,05	5,31	5,23	5,35	5,43	5,62	-	5,90
ott-00	4,56	-	5,11	5,10	5,14	5,13	5,15	5,22	5,30	5,59	-	6,00
nov-00	4,97	5,02	4,99	5,14	-	5,12	5,23	5,18	5,26	5,53	-	6,02
dic-00	-	-	-	4,64	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-01	-	4,69	4,70	4,47	-	4,46	4,97	4,64	4,71	5,26	-	5,73
feb-01	-	4,58	4,70	4,46	-	4,49	4,87	4,59	4,72	5,18	-	5,73
mar-01	-	4,67	4,34	4,47	-	4,19	4,93	4,56	4,72	5,16	-	5,76
apr-01	4,335	4,47	4,69	4,19	-	4,36	4,53	4,38	4,65	5,08	-	5,84
mag-01	-	4,68	4,47	4,49	-	4,42	4,83	4,58	4,88	5,27	-	6,10
giu-01	-	4,36	4,25	4,25	-	4,29	4,62	4,55	4,81	5,47	-	5,98
lug-01	4,402	4,32	4,32	4,24	-	4,25	4,41	4,43	4,77	5,29	-	6,00
ago-01	-	4,21	4,12	4,03	-	4,01	4,50	4,32	4,49	5,24	-	5,76
set-01	3,686	4,04	3,45	3,92	-	3,79	4,29	4,10	4,53	5,12	-	5,94
ott-01	3,620	3,38	3,37	3,33	-	3,36	3,62	3,80	4,28	5,07	-	5,69
nov-01	-	3,10	3,22	2,98	-	3,28	3,50	3,43	4,04	4,73	-	5,34
dic-01	-	3,02	-	3,20	-	-	3,39	3,71	-	4,92	-	-
gen-02	3,519	3,211	3,26	3,382	-	3,80	3,31	4,10	4,49	5,16	-	-
feb-02	3,449	3,159	3,35	3,494	-	3,84	3,49	4,36	4,71	5,15	5,482	-
mar-02	3,701	3,233	3,531	3,684	-	4,25	3,48	4,32	4,88	5,21	5,695	5,75
apr-02	3,540	3,241	3,459	3,778	-	4,16	3,68	4,57	4,99	5,39	-	-
mag-02	3,416	3,291	3,600	3,608	-	4,22	3,56	4,48	4,98	5,28	-	5,76
giu-02	-	3,367	3,462	3,839	-	4,04	3,76	4,44	4,82	5,28	5,510	-
lug-02	-	3,189	3,299	3,620	-	3,91	3,55	4,16	4,54	5,10	5,28	-
ago-02	-	2,965	3,256	3,271	-	-	3,44	3,96	-	5,00	-	-
set-02	3,213	3,142	3,033	3,210	-	3,33	3,32	3,67	4,08	4,78	-	5,21





CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO



LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Al 30 settembre 2002 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.291.081 milioni di euro, registrando un incremento in valore assoluto rispetto a fine settembre 2001 pari a +43.464 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale del +3,4%, mentre nel trimestre in esame, l'incremento si attesta a +14.524, corrispondente ad una variazione percentuale di poco più dell'1%. Tale crescita riflette sostanzialmente l'andamento del fabbisogno dei primi nove mesi dell'anno, che ha prodotto rilevanti necessità di finanziamento.

Nell'esaminare le varie componenti del debito, per quanto riguarda i BOT (il cui ammontare è comprensivo di una riapertura a settembre di BOT flessibili), si evidenzia un cospicuo incremento, sia rispetto al valore di fine settembre 2001, pari a +8.862 milioni di euro che, soprattutto, in confronto al dato di fine dicembre (+18.325 milioni di euro); nel trimestre, invece, si riscontrano emissioni nette negative per un ammontare pari a -3.515 milioni di euro - a fronte di emissioni nette positive pari a +2.760 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2001 - determinate dalla prevalenza dei rimborsi sulle emissioni e dalle minori esigenze di cassa presenti nel trimestre.

Nel comparto dei titoli a tasso variabile, si riscontra un considerevole disinvestimento effettuato sui CCT nell'arco dei dodici mesi, pari a -8.591 milioni di euro. Mentre, in confronto al dato di fine dicembre 2001, si registra un aumento pari a +1.720 milioni di euro, che appare ancor più

accentuato negli ultimi tre mesi (+1.847 milioni di euro) caratterizzati da limitati quantitativi in scadenza.

Sulla componente dei CTZ si registra un rilevante incremento relativo sia ai dodici mesi, che ammonta a +8.150 milioni di euro, sia, in particolar modo, nell'arco dei nove mesi dove si evidenzia una crescita di +16.907 milioni di euro. Nel trimestre, invece, poiché questo strumento è stato offerto solo una volta al mese ed inoltre l'asta di metà agosto è stata cancellata, si sono verificate emissioni nette negative pari a -2.202 milioni di euro.

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, il circolante dei BTP mostra un aumento piuttosto significativo, di ben +27.786 milioni di euro, nell'arco dei dodici mesi, più moderato rispetto a dicembre 2001 (+12.163 milioni di euro), e pari a +4.628 dal 30 giugno scorso. Il valore del trimestre, comprensivo della riapertura del nuovo titolo quindicennale emesso nel primo trimestre 2002, è stato così determinato anche dalla contrazione degli importi in scadenza, nonostante l'alleggerimento dei volumi proposti in asta (specie sui segmenti a tre e cinque anni per i quali non si sono effettuate le due aste di metà agosto). Questo comparto è stato inoltre utilizzato per una operazione di concambio, effettuata a luglio mediante asta marginale riservata agli specialisti: il BTP triennale con scadenza febbraio 2004 è stato oggetto di riacquisto e sostituito con il BTP trentennale emesso a febbraio 2002.

La voce "Titoli esteri Tesoro" mostra un incremento dell'ammontare dei titoli collocati sul mercato internazionale, sia rispetto a settembre dello scorso anno

(pari a +7.276 milioni di euro), sia da fine dicembre 2001 (+4.030 milioni di euro), che nel trimestre (+2.997 milioni di euro). Questo risultato riflette da un lato le incertezze e le instabilità dei mercati finanziari internazionali e dall'altro la flessione dei tassi d'interesse. Nel dettaglio, nell'ambito EMTN sono state disposte due emissioni (vedi paragrafo 1): una a tasso variabile effettuata ad agosto, per un ammontare nominale pari a 300 milioni di dollari; l'altra, - che rappresenta una novità per l'emittente - è costituita da un prestito di 2 miliardi di corone norvegesi, corrispondenti ad un controvalore in euro pari a 270 milioni. Al di fuori del programma EMTN, è stato emesso - a settembre - un *Global* a tasso fisso con scadenza 2007 per un importo di 3 miliardi di dollari. All'interno del programma di *Commercial Paper* è stata emessa carta commerciale, prevalentemente in dollari, per un controvalore pari a complessivi 544 milioni di euro.

Sul fronte dei rimborsi, l'ammontare scaduto è risultato pari a complessivi 1.302 milioni di euro, di cui 824 relativi ad un prestito emesso originariamente in dollari.

Per quanto concerne i dati degli altri debiti esteri (ANAS, prestiti BEI, ex Agenzia per il Mezzogiorno) si registra, al 30 settembre 2002, un saldo negativo (-72 milioni di euro) prodotto, per quanto riguarda l'ultimo trimestre considerato, dal prevalere dei rimborsi relativi ai prestiti BEI (-130 milioni di euro); sia nell'arco dei dodici mesi (-1.079 milioni di euro), che da fine dicembre 2001, la riduzione è stata bensì determinata, dall'estinzione dei prestiti in valuta dell'ANAS.

La componente del risparmio postale continua la sua costante e significativa crescita, piuttosto marcata nei dodici mesi, pari a +8.651 milioni di euro, che segue però un ritmo meno sostenuto nel semestre (+3.227 milioni di euro) e negli ultimi tre mesi (+ 1.081 milioni di euro).

Il saldo attivo delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia-U.I.C. risulta di 30.839 milioni di euro, superiore di 10.438 milioni di euro rispetto al valore di fine dicembre 2001, mentre nel trimestre appare diminuito di 10.515 milioni di euro. Tali variazioni, rimanendo invariate le giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, sono il risultato rispettivamente della crescita e della riduzione del livello del conto disponibilità, in linea con il volume delle emissioni programmate durante l'anno.

La composizione di tale saldo è così determinata:

- saldo attivo di 31.728 milioni di euro sul Conto di disponibilità del Tesoro;
- 205 milioni di euro di giacenze sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato;
- 1.094 milioni di euro di saldo passivo relativo a voci minori inerenti il rapporto Tesoro-Banca d'Italia.

La voce "Altri debiti", comprendente, fra l'altro, i mutui CREDIOP, i mutui ANAS sull'interno, i titoli di Stato in portafoglio presso la Cassa DD.PP., i mutui della Cassa DD.PP., nonché i mutui contratti dal Tesoro per il ripianamento dei disavanzi delle U.S.L., per il Giubileo, per le imprese che operano nel campo della difesa e delle aree depresse, ha subito un calo nell'arco dei dodici mesi pari a - 2.646 milioni di euro, mentre, nel trimestre, la diminuzione

(pari a -682 milioni di euro) si è determinata per la scadenza di alcuni titoli di Stato presenti nel portafoglio della Cassa DD.PP.

Tabella. 4 B - DEBITO: Consistenza del debito del Settore Statale (in milioni di euro)						
	al 31/12/99	al 31/12/00	Al 30/9/01	al 31/12/01	Al 30/6/02	Al 30/9/02
CCT	239.034	228.470	228.659	218.348	218.221	220.068
CTZ	82.498	62.416	57.334	48.577	67.686	65.484
CTE	3.244	1.500	0	0	0	0
CCT crediti d'imposta	7.179	9.770	9.660	9.866	9.866	9.866
TOTALE CERTIFICATI CREDITO	331.955	302.156	295.653	276.790	295.773	295.418
BTP	586.315	635.092	655.830	671.453	678.988	683.616
BOT	119.643	102.093	123.273	113.810	135.650	132.135
OBBLIGAZIONI F.S. sull'interno	4.390	3.486	2.582	1.549	516	516
OBBLIGAZIONI F.S. sull'estero **	1.862	1.683	1.702	1.741	991	1.003
TITOLI ESTERI TESORO**	58.140	69.471	76.549	79.795	80.828	83.825
TOTALE TITOLI DI STATO	1.102.305	1.113.980	1.155.589	1.145.139	1.192.746	1.196.513
Raccolta Postale	103.281	107.846	113.134	118.458	120.704	121.785
Altri debiti F.S. sull'interno *	2.815	2.092	1.317	516	516	516
Altri debiti F.S. sull'estero *	4.190	3.751	3.316	3.126	3.002	2.975
Altri debiti esteri	1.865	1.191	1.008	812	58	-72
Rapporti B.I. - UIC	-27.952	-18.270	-29.595	-20.400	-41.354	-30.839
ALTRI DEBITI	7.306	5.754	2.848	886	884	202
TOTALE	1.193.810	1.216.344	1.247.616	1.248.538	1.276.556	1.291.081

* Comprende, oltre ai CCT offerti in asta, anche alcune emissioni effettuate per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.

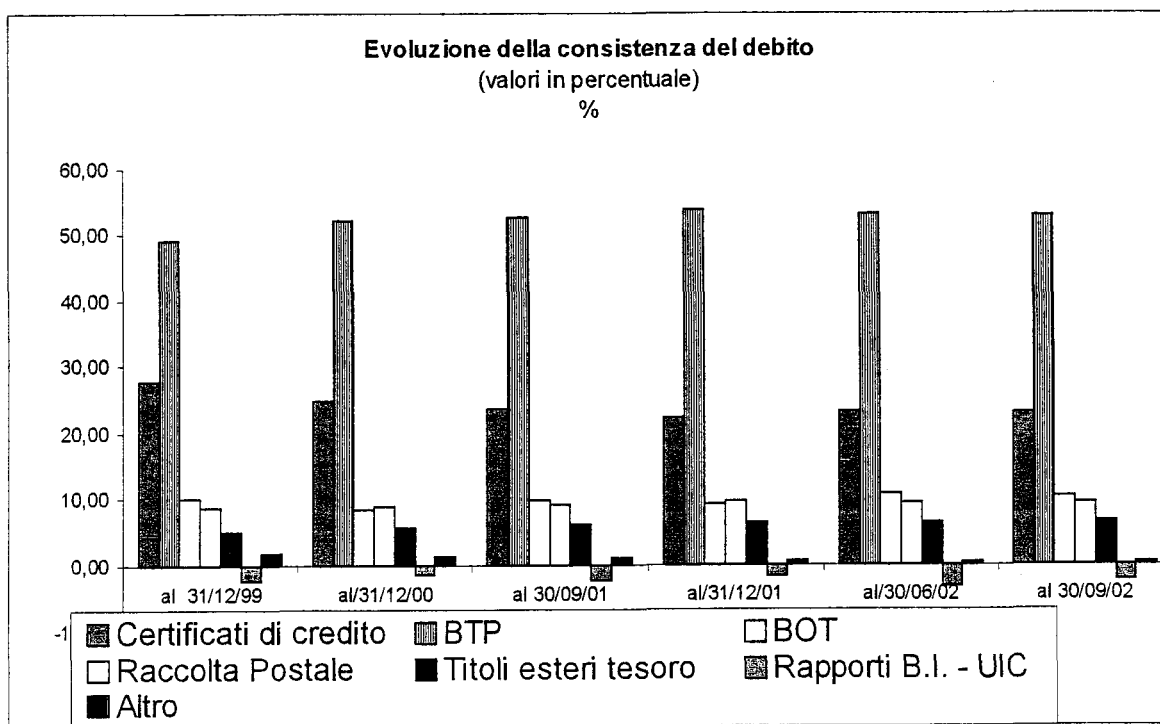
** Il valore dei prestiti emessi sul mercato estero viene calcolato considerando gli effetti delle operazioni di swap, in armonia con le regole adottate in sede UE.

Tabella 5 B – DEBITO: Differenze in valore assoluto della consistenza del debito del Settore Statale (in milioni di euro)

	30/9/01 – 30/9/02	31/12/01 – 30/9/02	30/6/02 – 30/9/02
CCT	-8.591	1.720	1.847
CTZ	8.150	16.907	-2.202
CTE	0	0	0
CCT crediti d'imposta	206	0	0
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	-235	18.628	-355
BTP	27.786	12.163	4.628
BOT	8.862	18.325	-3.515
OBBLIGAZIONI F.S. interno	-2.066	-1.033	0
OBBLIGAZIONI F.S. estero	-699	-738	12
TITOLI ESTERI TESORO	7.276	4.030	2.997
TOTALE TITOLI DI STATO	40.924	51.374	3.768
Raccolta Postale	8.651	3.327	1.081
Altri debiti F.S. interno	-801	0	0
Altri debiti F.S. estero	-341	-151	-27
Altri debiti esteri	-1.079	-884	-130
Rapporti B.I. – UIC	-1.243	-10.438	10.515
ALTRI DEBITI	-2.646	-685	-682
TOTALE	43.464	42.543	14.524

Tabella 6B - DEBITO: Incidenze percentuali della consistenza del debito del Settore Statale

	AI 31/12/99	AI 31/12/00	AI 30/09/01	AI 31/12/01	AI 30/06/02	AI 30/09/02
CCT	20,02	18,78	18,33	17,49	17,09	17,05
CTZ	6,91	5,13	4,60	3,89	5,30	5,07
CTE	0,27	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00
CCT crediti d'imposta	0,60	0,80	0,77	0,79	0,77	0,76
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	27,81	24,84	23,70	22,17	23,17	22,88
BTP	49,11	52,21	52,57	53,78	53,19	52,95
BOT	10,02	8,39	9,88	9,12	10,63	10,23
OBBLIGAZIONI F.S. interno	0,37	0,29	0,21	0,12	0,04	0,04
OBBLIGAZIONI F.S. estero	0,16	0,14	0,14	0,14	0,08	0,08
TITOLI ESTERI TESORO	4,87	5,71	6,14	6,39	6,33	6,49
TOTALE TITOLI DI STATO	92,34	91,58	92,62	91,72	93,43	92,68
Raccolta Postale	8,65	8,87	9,07	9,49	9,46	9,43
Altri debiti F.S. interno	0,24	0,17	0,11	0,04	0,04	0,04
Altri debiti F.S. estero	0,35	0,31	0,27	0,25	0,24	0,23
Altri debiti esteri	0,16	0,10	0,08	0,07	0,00	-0,01
Rapporti B.I. - UIC	-2,34	-1,50	-2,37	-1,63	-3,24	-2,39
ALTRI DEBITI	0,61	0,47	0,23	0,07	0,07	0,02
TOTALE	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00



PAGINA BIANCA