





## LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Consistenza al  
31 marzo 2003

Al 31 marzo 2003 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.276.459 milioni, con una diminuzione in valore assoluto, nell'arco dei dodici mesi, pari a 2.169 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale di circa lo 0,2% in meno. Rispetto al 31 dicembre 2002, invece, si è registrato un aumento di 15.590 milioni dello stock complessivo, corrispondente ad una variazione percentuale dell'1,2 per cento.

Tale livello di crescita rimane perciò decisamente modesto, considerate poi le rilevanti necessità di finanziamento che normalmente caratterizzano i primi mesi dell'anno, sebbene in questo trimestre il favorevole andamento del fabbisogno, ne abbia ridimensionato l'entità.

BOT

Nell'esaminare le varie componenti del debito, per quanto riguarda i BOT si evidenzia un incremento, pari a 3.595 milioni, rispetto al dato di fine marzo 2002, e ancor più rilevante nel trimestre (+ 18.713 milioni). Tale crescita si è determinata per quanto concerne il BOT semestrale, per assicurare efficienza e stabilità al mercato secondario dei CCT, mentre il BOT a tre mesi è stato utilizzato per coprire le contingenti esigenze di cassa. Per la stessa finalità, oltre che per incrementare le scadenze di fine anno, sono state disposte anche tre emissioni di BOT di durata anomala (BOT flessibili), una per ogni mese, per un ammontare complessivo pari a 4.000 milioni. Su tale risultato ha inoltre influito lo slittamento della data di regolamento del BOT semestrale di fine dicembre 2002 al 2 gennaio 2003.

CCT

Nel comparto dei titoli a tasso variabile, si riscontra un cospicuo disinvestimento effettuato sui CCT nell'arco dei dodici mesi, pari a 15.018 milioni, mentre, da fine dicembre 2002, si riscontrano emissioni nette positive pari a 2.144 milioni. Nonostante questo aumento, il trimestre risulta caratterizzato da ingenti quantitativi in scadenza comprensivi inoltre del rimborso di CCT con finalità particolari ermessi per l'estinzione dei crediti d'imposta per un importo pari a 3.321 milioni; questi CCT sono stati offerti in una prima tranche regolata a febbraio e in due successive riaperture, per un ammontare complessivo pari a 516 milioni.

Ad incrementare il volume delle emissioni relativo a questo

strumento, ha contribuito l'unica operazione di concambio effettuata, per rendere maggiormente uniforme il profilo delle scadenze, tra il BTP quinquennale cedola 3,25% con scadenza aprile 2004 (oggetto del riacquisto per un valore nominale pari a 1.257 milioni) ed il CCT 1/10/2002-1/10/2009 offerto in asta per un importo assegnato agli specialisti pari a 1.255 milioni.

## CTZ

Sulla componente dei CTZ si registra un incremento rispetto sia all'arco dei dodici mesi (+ 6.136 milioni), sia all'ultimo trimestre considerato (+ 2.504 milioni). Tale crescita si è prodotta in quanto il titolo, a gennaio e a febbraio, è stato offerto due volte al mese, ed inoltre perché l'incremento considerato è comprensivo del nominale emesso nell'asta di fine dicembre regolata il 2 gennaio (come sopra menzionato).

## BTP

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, il circolante dei BTP mostra una diminuzione pari a 3.112 milioni nei dodici mesi (con un ammontare di emissioni nette del trimestre in oggetto corrispondente a quasi la metà di quello registrato nel primo trimestre 2002), mentre, rispetto a fine dicembre scorso, l'aumento è stato di 4.849 milioni.

## Operazioni di concambio

Il valore relativo al trimestre è stato influenzato sia dall'operazione di concambio - già citata - con la quale è stato ritirato il BTP 15/04/04, sia dalla riapertura straordinaria del BTP quinquennale 01/10/98-01/10/2003 cedola 4% effettuata per garantire sufficiente liquidità al titolo sul mercato secondario.

## Titoli esteri

La voce "Titoli esteri Tesoro" mostra un aumento dell'ammontare dei titoli collocati sul mercato internazionale - destinati ad una ampia gamma di investitori sia locali che internazionali - rispetto a marzo dello scorso anno, pari a 2.214 milioni: tale aumento è strettamente legato alle emissioni operate negli ultimi tre mesi risultate pari a 8.621. Il trimestre in esame, che ha risentito dell'instabilità dei mercati finanziari internazionali, è stato caratterizzato dal deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro e dalla flessione dei rendimenti.

Nel dettaglio, sono state disposte tre nuove emissioni a tasso fisso di tipo Global per complessivi 7 miliardi di dollari, di cui una emissione triennale a gennaio per un importo di 3 miliardi e due emissioni collocate a febbraio con durate decennale e trentennale. Parte dell'ammontare

nominale di questi due titoli è stato oggetto di operazioni in strumenti derivati (swap), con la finalità di coprire il relativo rischio di cambio. Nell'ambito del programma EMTN, invece, sono state effettuate due emissioni: la prima in franchi svizzeri, pari a 1.000 milioni, soggetta ad operazioni di swap sul tasso di interesse, la seconda di 600 milioni di sterline anch'essa swappata in valuta domestica per un controvalore pari a 877 milioni di euro.

Commercial  
paper

Sono stati inoltre collocati numerosi prestiti nel programma di Commercial Paper, tutti con scadenza compresa nell'arco del secondo semestre, rispettivamente nelle valute euro, dollari, e franchi svizzeri, contestualmente swappati in euro per un importo nominale complessivo pari a 1.736 milioni di euro.

Per quanto concerne gli altri debiti esteri (prestiti BEI, ex Agenzia per il Mezzogiorno), la situazione è rimasta pressoché invariata nel trimestre, in quanto non ci sono state nuove accensioni di mutui ed i rimborsi delle rate previste sono distribuite fra giugno e settembre.

Risparmio  
postale

La componente del risparmio postale mostra la sua costante crescita - segno evidente dell'apprezzamento da parte dei sottoscrittori, sia nell'arco dei dodici mesi, (+ 7.338 milioni), che negli ultimi tre mesi (+ 2.511 milioni). Il dato relativo al 31 dicembre 2002 ha subito una lieve contrazione rispetto a quello segnalato nella precedente edizione, a seguito di rettifiche operate dalla Cassa DD.PP..

Rapporti  
Tesoro- B.I.

Il saldo attivo delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia-U.I.C. risulta pari a 42.026 milioni, inferiore di 2.200 milioni rispetto al valore di fine marzo 2002, mentre, negli ultimi tre mesi considerati, appare superiore di ben 21.936 milioni. Tale variazione si è determinata per la rilevante crescita del livello del conto disponibilità.

La composizione di tale saldo è così determinata:

- saldo attivo di 42.578 milioni sul Conto di disponibilità del Tesoro;

- 637 milioni di giacenze sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, la cui variazione di circa 4 milioni nel trimestre, deriva dall'accredito degli interessi al 1° gennaio;

- 1.189 milioni di saldo passivo relativo a voci minori inerenti il rapporto Tesoro-Banca d'Italia.

Altri debiti

La voce “Altri debiti” comprende, fra l’altro, i titoli di Stato in portafoglio presso la Cassa DD.PP., i mutui CREDIOP, i mutui ANAS, 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, per i Consorzi di irrigazione e bonifica, per l’edilizia sanitaria, per le società Fincantieri e Finmare, rispetto ai quali si sta procedendo ad una capillare ricostruzione delle serie storiche; la riclassificazione dei mutui sopra descritti non è stata ancora completata, in quanto è ancora in corso la verifica dei piani d’ammortamento per ogni singolo mutuo. L’aumento registrato nel trimestre pari a 1.132 milioni, si è determinato prevalentemente a seguito delle operazioni di compravendita di titoli di Stato nel portafoglio della Cassa DD.PP effettuate a dicembre scorso, di cui alcune con valuta differita al 2 gennaio; lo stock dei titoli in portafoglio al 2 gennaio 2003 ammontava così a nominali 2.050 milioni di euro che impattano, come di regola, con segno negativo sulla voce “Altri debiti”.

Tabella ó B – CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE (in milioni di euro)

	al 31/12/99	al 31/12/00	Al 31/12/01	Al 31/3/02	Al 31/12/02	Al 31/3/03
CCT *	239.034	228.470	218.348	222.766	205.604	207.748
CTZ	82.498	62.416	48.577	55.561	59.193	61.697
CTE	3.244	1.500	0	0	0	0
CCT crediti d'imposta	7.179	9.770	9.866	9.866	9.866	7.061
<b>TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO</b>	<b>331.955</b>	<b>302.156</b>	<b>276.790</b>	<b>288.193</b>	<b>274.663</b>	<b>276.506</b>
BTP	586.315	635.092	671.453	679.833	671.872	676.721
BOT	119.643	102.093	113.810	128.858	113.740	132.453
OBBLIGAZIONI F.S. interno	4.390	3.486	1.549	1.549	516	516
OBBLIGAZIONI F.S. estero **	1.862	1.683	1.741	1.133	943	907
TITOLI ESTERI TESORO **	58.140	69.471	79.795	87.608	81.201	89.822
<b>TOTALE TITOLI DI STATO</b>	<b>1.102.305</b>	<b>1.113.980</b>	<b>1.145.139</b>	<b>1.187.174</b>	<b>1.142.935</b>	<b>1.176.925</b>
Raccolta Postale	103.281	107.846	118.458	121.012	125.839	128.350
Altri debiti F.S. interno	2.815	2.092	516	516	516	516
Altri debiti F.S. estero	4.190	3.751	3.126	3.030	2.914	2.807
Altri debiti esteri	3.036	2.352	1.969	1.969	1.018	1.018
Rapporti B.I. - UIC	-27.952	-18.270	-20.400	-44.226	-20.090	-42.026
<b>ALTRI DEBITI</b>	<b>14.430</b>	<b>12.906</b>	<b>8.890</b>	<b>9.152</b>	<b>7.737</b>	<b>8.869</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.202.105</b>	<b>1.224.656</b>	<b>1.257.699</b>	<b>1.278.628</b>	<b>1.260.869</b>	<b>1.276.459</b>

\* Comprende oltre ai CCT offerti in asta, anche alcune emissioni effettuate per finalità particolari, diverse dal rimborso dei 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

\*\*\* Questo valore è comprensivo di un ammontare di mutui con oneri integralmente a carico dello Stato la cui verifica è tuttora in corso di revisione

## XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

*Tabella 7 B – DIFFERENZA IN VALORE ASSOLUTO DELLA CONSISTENZA DEL DEBITO  
DEL SETTORE STATALE (in milioni di euro)*

	31/03/02-31/03/03	31/12/02-31/03/03
CCT	2.144	-15.018
CTZ	2.504	6.136
CTE	0	0
CCT crediti d'imposta	-2.805	-2.805
 TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	1.843	-11.687
 BTP	4.849	-3.112
BOT	18.713	3.595
OBBLIGAZIONI F.S. interno	0	-1.033
OBBLIGAZIONI F.S. estero	-36	-226
TITOLI ESTERI TESORO	8.621	2.214
 TOTALE TITOLI DI STATO	33.990	-10.249
 Raccolta Postale	2.511	7.338
Altri debiti F.S. interno	0	0
Altri debiti F.S. estero	-107	-223
Altri debiti esteri	0	-951
Rapporti B.I. - UIC	-21.936	2.200
ALTRI DEBITI	1.132	-283
 TOTALE	15.590	-2.169