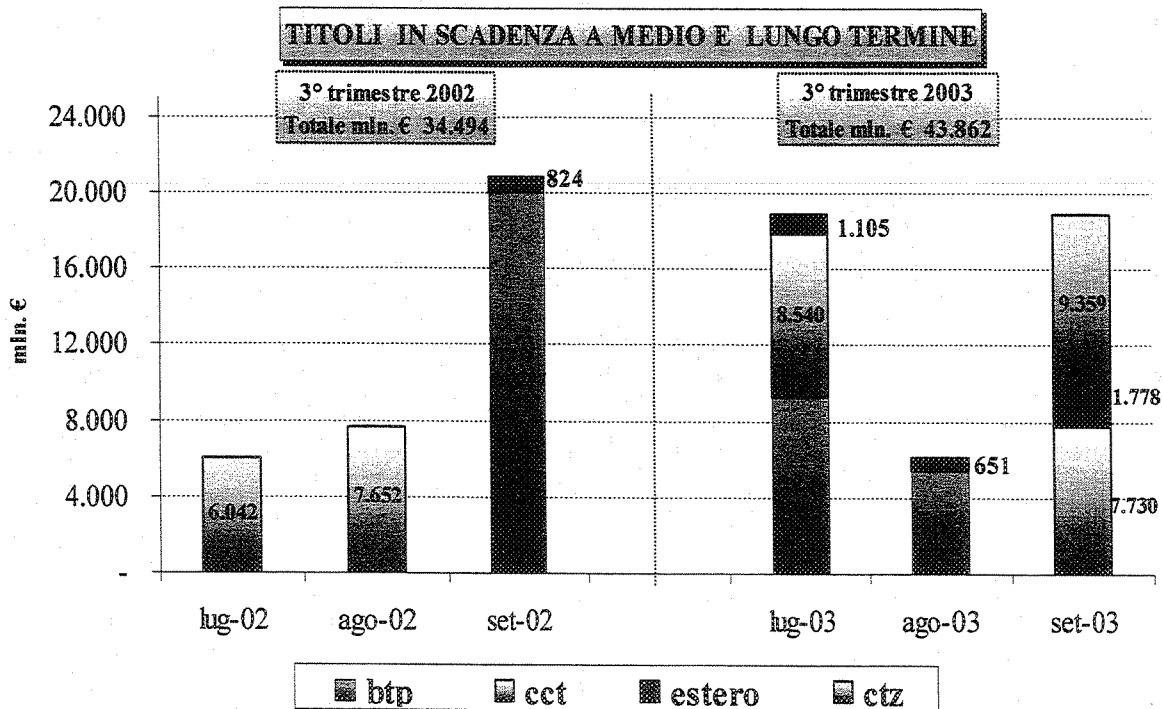
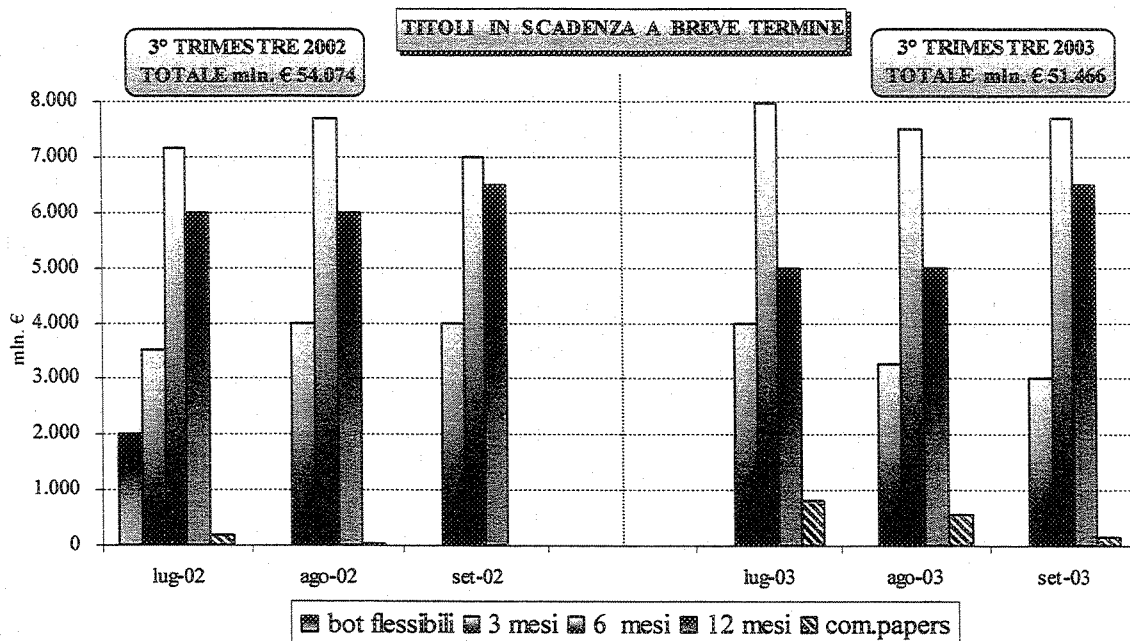


gli spread dei titoli di durata inferiore a 5 anni hanno ormai assunto valori negativi, poiché il paese europeo di riferimento paga, sul tratto a breve della curva, tassi lievemente più elevati di quelli italiani. Alla fine del terzo trimestre 2003, il BOT a 12 mesi offriva un rendimento inferiore di 5 punti base rispetto all'omologo titolo tedesco. . D'altra parte, lo spread del titolo benchmark del comparto a medio-lungo termine della curva, il BTP decennale, ha registrato un rimbalzo dal minimo storico di 10 p.b. di fine giugno, riportandosi a fine settembre intorno ai 15 punti base.



**Tabella 3B - EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE: titoli con durata fino a due anni (in milioni di euro)**

	BOT				CTZ	
	Flessibili	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	2 anni
gen-00	-	4.000	6.250	7.000	2.002	1.501
feb-00	-	3.250	5.250	7.000	3.125	1.751
mar-00	-	2.000	5.000	5.500	2.200	2.501
apr-00	-	4.000	6.000	7.000	2.001	2.001
mag-00	-	3.500	4.000	6.000	2.500	1.502
giu-00	-	-	3.500	5.250	1.029	1.001
lug-00	-	3.000	7.000	7.250	1.501	2.358
ago-00	-	3.250	5.250	6.750	1.010	1.001
set-00	-	3.250	5.000	7.250	825	1.100
ott-00	3.000	-	6.000	6.000	825	759
nov-00	2.500	3.000	4.400	5.250	-	825
dic-00	-	-	-	3.500	-	-
gen-01	-	2.500	12.108	6.750	-	4.550
feb-01	-	3.000	6.600	7.000	-	3.575
mar-01	-	2.500	5.810	5.500	-	3.266
apr-01	1.000	3.000	7.150	6.750	-	3.151
mag-01	-	3.250	6.050	6.000	-	3.025
giu-01	-	2.500	7.150	5.000	-	3.002
lug-01	750	3.000	6.693	6.000	-	2.850
ago-01	-	3.250	6.977	6.000	-	2.750
set-01	750	3.500	6.753	6.500	-	4.425
ott-01	1.000	3.000	7.700	5.500	-	3.150
nov-01	-	3.250	6.437	5.000	-	1.784
dic-01	-	2.500	-	4.500	-	-
gen-02	1.500	3.000	14.271	6.500	-	5.605
feb-02	2.000	3.500	7.700	7.000	-	3.750
mar-02	2.000	3.500	7.000	5.500	-	4.636
apr-02	2.000	3.500	7.700	6.750	-	3.675
mag-02	2.000	4.000	7.150	6.000	-	3.675
giu-02	-	4.000	7.700	5.000	-	4.775
lug-02	-	3.500	7.085	5.000	-	2.200
ago-02	-	3.500	7.250	5.000	-	-
set-02	1.500	4.000	7.000	6.500	-	1.640
ott-02	-	3.500	9.200	5.500	-	1.500
nov-02	-	3.250	7.705	4.000	-	1.100
dic-02	-	-	-	6.000	-	-
gen-03	1.500	3.500	16.848	6.500	-	5.250
feb-03	1.500	3.250	7.500	7.500	-	3.460
mar-03	1.000	3.000	7.700	6.000	-	2.750
apr-03	2.000	4.000	9.625	7.000	-	4.375
mag-03	-	3.250	7.775	6.500	-	3.000
giu-03	-	3.000	8.750	5.000	-	2.900
lug-03	-	3.500	8.745	5.000	-	1.500
ago-03	-	3.250	7.750	5.000	-	1.650
set-03	-	3.500	7.750	6.500	-	4.650

**Segue Tabella 3B – EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE: titoli con durata superiore a due anni (in milioni di euro)**

	CCT	BTP€i		BTP			
		5 anni	3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni
gen-00	2.323	-	3.628	5.533	1.650	-	1.548
feb-00	2.200	-	5.950	3.850	1.751	-	1.650
mar-00	2.200	-	1.860	2.291	2.002	-	3.750
apr-00	1.650	-	5.251	2.750	4.375	-	2.250
mag-00	1.375	-	4.501	3.251	2.001	-	1.751
giu-00	1.001	-	3.986	1.570	1.001	-	825
lug-00	825	-	2.750	3.125	1.100	-	825
ago-00	825	-	1.576	1.925	1.251	-	825
set-00	1.030	-	2.750	2.200	2.200	-	1.781
ott-00	2.266	-	4.432	1.375	1.375	-	750
nov-00	1.511	-	2.851	1.100	1.251	-	825
dic-00	-	-	-	-	-	-	-
gen-01	3.025	-	5.430	2.751	3.300	-	2.001
feb-01	2.200	-	5.475	2.000	3.300	-	2.000
mar-01	1.555	-	4.125	3.750	5.000	-	1.291
apr-01	3.001	-	5.251	2.250	2.751	-	1.065
mag-01	2.001	-	4.399	1.925	2.500	-	1.100
giu-01	1.500	-	2.850	2.200	2.000	-	1.100
lug-01	1.500	-	4.001	2.103	2.250	-	501
ago-01	2.016	-	1.875	500	1.650	-	500
set-01	3.750	-	3.850	3.750	2.750	-	825
ott-01	3.300	-	6.300	2.750	1.650	-	550
nov-01	2.170	-	2.900	2.500	4.039	-	750
dic-01	1.751	-	2.200	-	1.925	-	-
gen-02	3.500	-	5.875	2.200	2.500	-	-
feb-02	4.377	-	4.750	2.000	2.501	4.000	-
mar-02	3.651	-	6.125	2.000	2.750	2.500	3.000
apr-02	4.171	-	4.400	3.750	2.250	-	-
mag-02	3.500	-	5.500	2.000	2.003	-	2.001
giu-02	3.500	-	4.200	1.650	2.000	1.650	-
lug-02	2.500	-	3.300	1.650	2.000	1.100	-
ago-02	4.000	-	1.250	-	1.500	-	-
set-02	3.000	-	5.950	1.925	4.843	-	1.100
ott-02	3.500	-	3.700	1.500	2.200	1.250	-
nov-02	3.070	-	3.250	1.500	1.750	-	751
dic-02	3.000	-	-	-	-	-	-
gen-03	3.015	-	3.025	3.894	2.200	-	1.100
feb-03	4.000	-	6.625	1.751	750	1.251	-
mar-03	3.500	-	4.000	2.000	2.000	-	1.250
apr-03	3.500	-	3.925	2.000	2.200	1.751	-
mag-03	3.000	-	5.885	1.650	4.962	-	2.750
giu-03	2.000	-	5.225	2.475	2.750	5.000	-
lug-03	3.500	-	3.850	2.200	2.648	-	2.750
ago-03	2.500	-	1.650	3.500	-	2.750	-
set-03	3.000	7.000	5.875	2.000	2.750	-	7.000

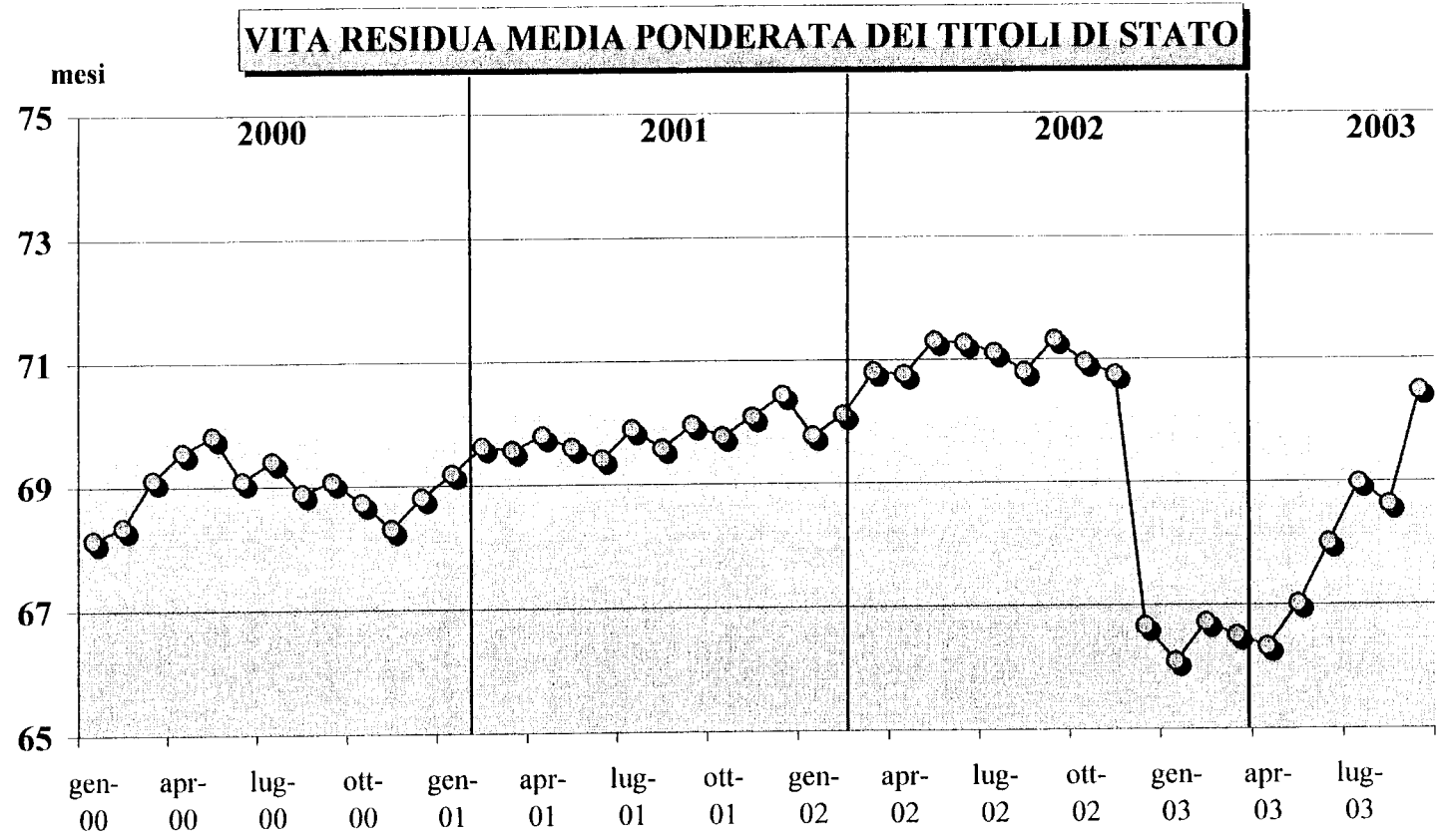
N.B. Non sono compresi i titoli collocati in occasione delle operazioni di concambio

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

**Tabella 4B - VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO (valori espressi in mesi)**

	BOT	CCT		CTZ	BTP		Prestiti sull'estero	TOTALE
		tasso var	CTE		ordinari	convers. debiti		
gen-00	4,76	37,34	11,87	9,59	80,14	346,88	99,18	68,14
feb-00	4,95	37,35	10,92	9,22	80,87	345,93	96,96	68,34
mar-00	4,83	37,61	9,90	9,66	81,57	344,91	96,77	69,11
apr-00	5,05	37,19	8,91	9,91	82,26	343,92	100,40	69,56
mag-00	4,96	36,72	9,92	10,03	83,30	342,91	90,19	69,82
giu-00	4,82	36,25	8,93	9,29	82,41	341,92	86,22	69,09
lug-00	4,99	35,37	7,92	10,33	82,25	340,90	86,89	69,41
ago-00	5,07	35,02	6,90	9,57	81,53	339,88	84,97	68,88
set-00	5,06	34,21	7,92	9,51	82,42	338,96	83,83	69,07
ott-00	5,05	34,08	6,88	9,28	81,45	337,94	82,76	68,72
nov-00	4,85	33,41	5,90	8,50	81,49	336,96	83,15	68,30
dic-00	4,78	32,54	4,88	8,07	81,13	335,94	82,70	68,80
gen-01	4,88	32,93	3,86	8,78	81,73	334,92	86,15	69,19
feb-01	5,10	32,41	4,50	9,53	82,37	334,07	86,96	69,63
Mar-01	4,90	31,71	3,48	10,33	82,53	333,05	86,84	69,57
Apr-01	5,02	32,38	2,50	10,07	82,90	332,06	87,48	69,80
Mag-01	4,93	31,79	1,48	10,76	82,81	331,04	86,36	69,61
Giu-01	4,81	31,22	0,49	10,47	82,72	330,06	91,10	69,42
Lug-01	4,80	30,51	-	11,01	83,66	329,04	91,14	69,90
Ago-01	4,81	30,69	-	11,95	82,38	328,02	90,35	69,59
Set-01	4,86	30,61	-	11,93	84,09	327,03	92,02	69,96
Ott-01	4,85	31,49	-	12,84	82,83	326,01	89,39	69,78
Nov-01	4,75	30,97	-	14,08	83,32	324,97	88,11	70,09
Dic-01	4,52	31,56	-	13,06	82,35	323,95	88,49	70,44
Gen-02	4,71	31,42	-	12,81	82,90	322,91	86,93	69,78
Feb-02	4,97	32,92	-	12,89	83,70	322,06	85,96	70,11
Mar-02	4,90	32,77	-	14,36	85,15	320,98	85,23	70,81
Apr-02	5,01	34,13	-	13,97	85,05	319,97	83,85	70,76
Mag-02	4,86	34,01	-	13,48	86,35	318,95	90,20	71,30
Giu-02	4,72	35,13	-	13,24	86,65	317,93	88,40	71,26
lug-02	4,66	34,61	-	13,79	85,96	316,91	87,66	71,11
ago-02	4,57	35,63	-	12,77	84,90	315,89	86,28	70,80
set-02	4,57	35,26	-	12,02	86,81	314,90	85,48	71,32
ott-02	4,49	36,19	-	11,20	86,00	313,88	84,12	70,95
nov-02	4,31	37,25	-	10,36	85,18	312,90	83,01	70,75
dic-02	4,52	38,19	-	10,74	88,94	249,63	83,58	66,66
gen-03	4,75	38,36	-	10,80	89,66	248,61	80,81	66,09
feb-03	5,01	40,08	-	10,51	89,63	247,52	85,76	66,72
mar-03	4,85	39,99	-	11,33	89,51	246,50	83,86	66,51
apr-03	5,02	41,14	-	11,17	89,66	245,52	80,92	66,33
mag-03	4,97	41,82	-	10,70	91,03	244,50	80,13	67,02
giu-03	4,88	41,20	-	11,65	92,25	243,51	81,70	68,01
Lug-03	4,76	42,58	-	10,87	93,52	242,49	81,33	68,98
ago-03	4,59	42,03	-	10,10	93,47	241,47	81,20	68,62
set-03	4,58	43,47	-	11,61	96,80	240,49	81,64	70,48

\*\* Dal mese di gennaio del 2001 il dato sui prestiti esteri è stato calcolato dopo le operazioni swap.

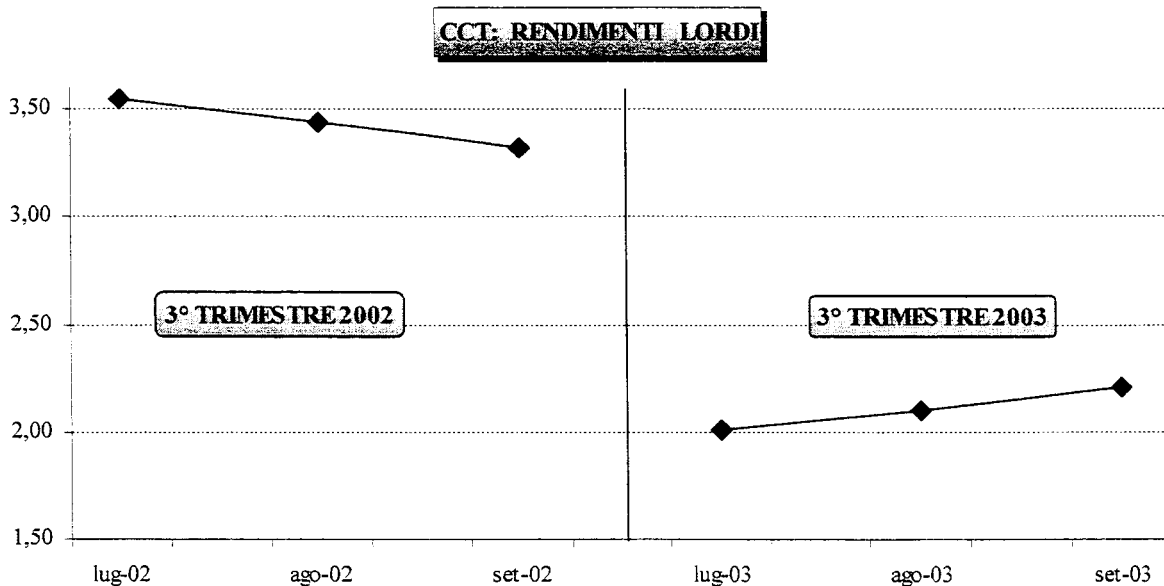
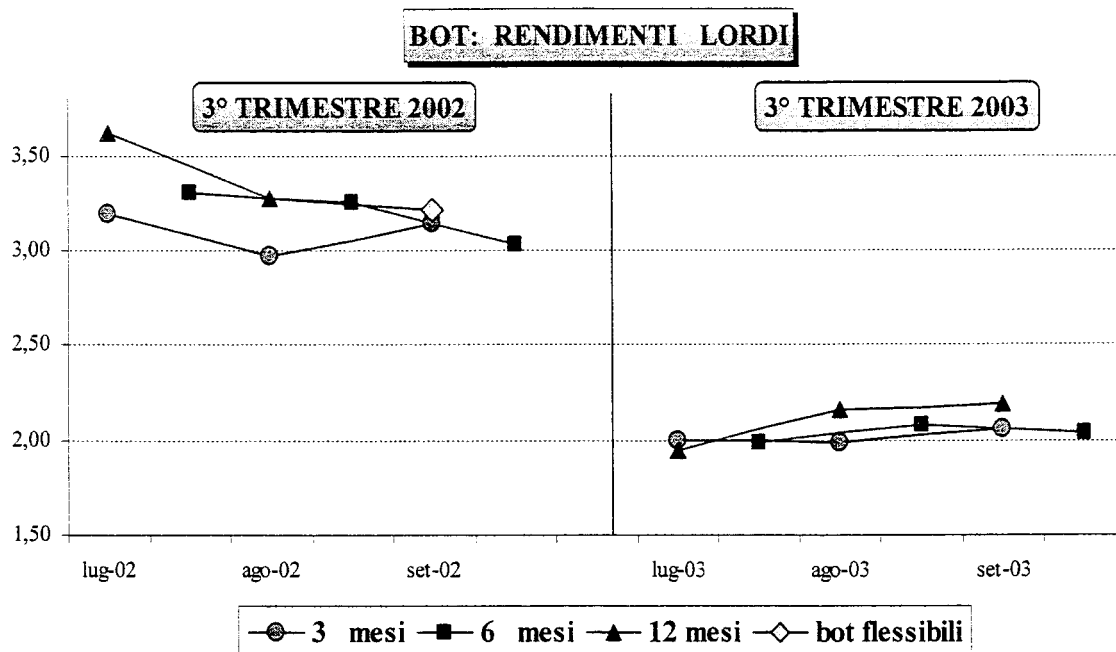


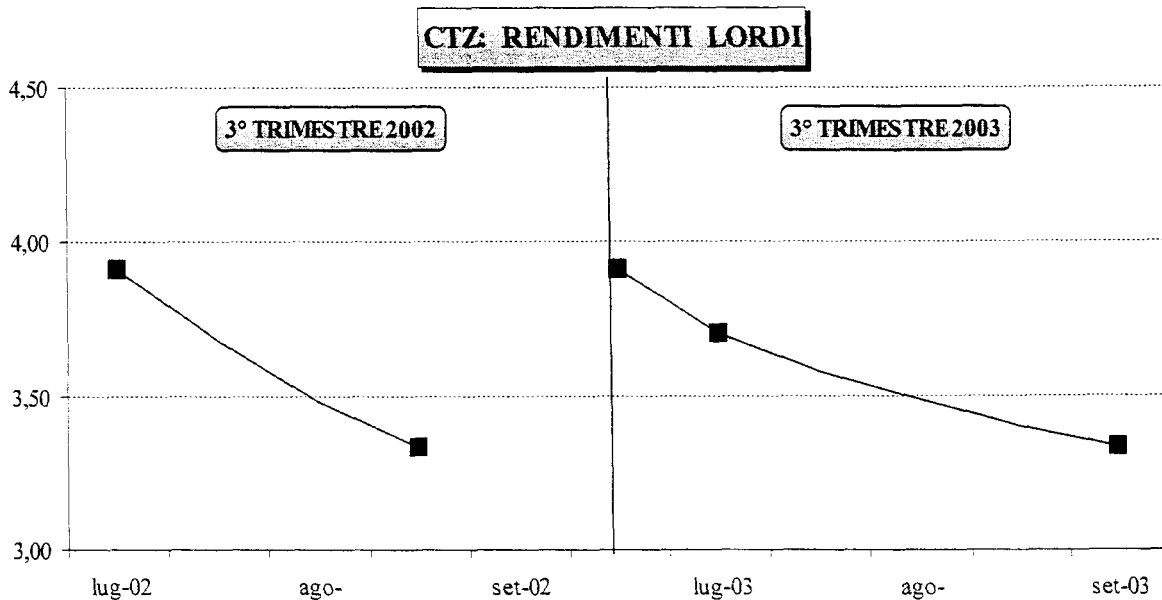
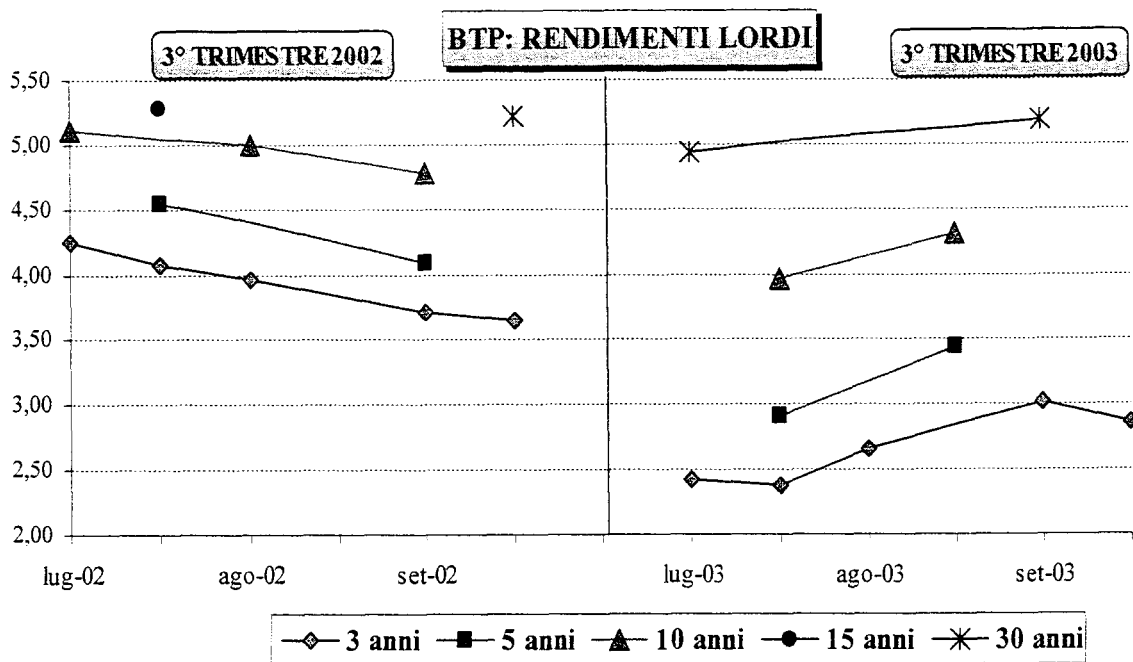
## XIV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

**Tabella 5B – RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO ALL'EMISSIONE  
(medie ponderate mensili)**

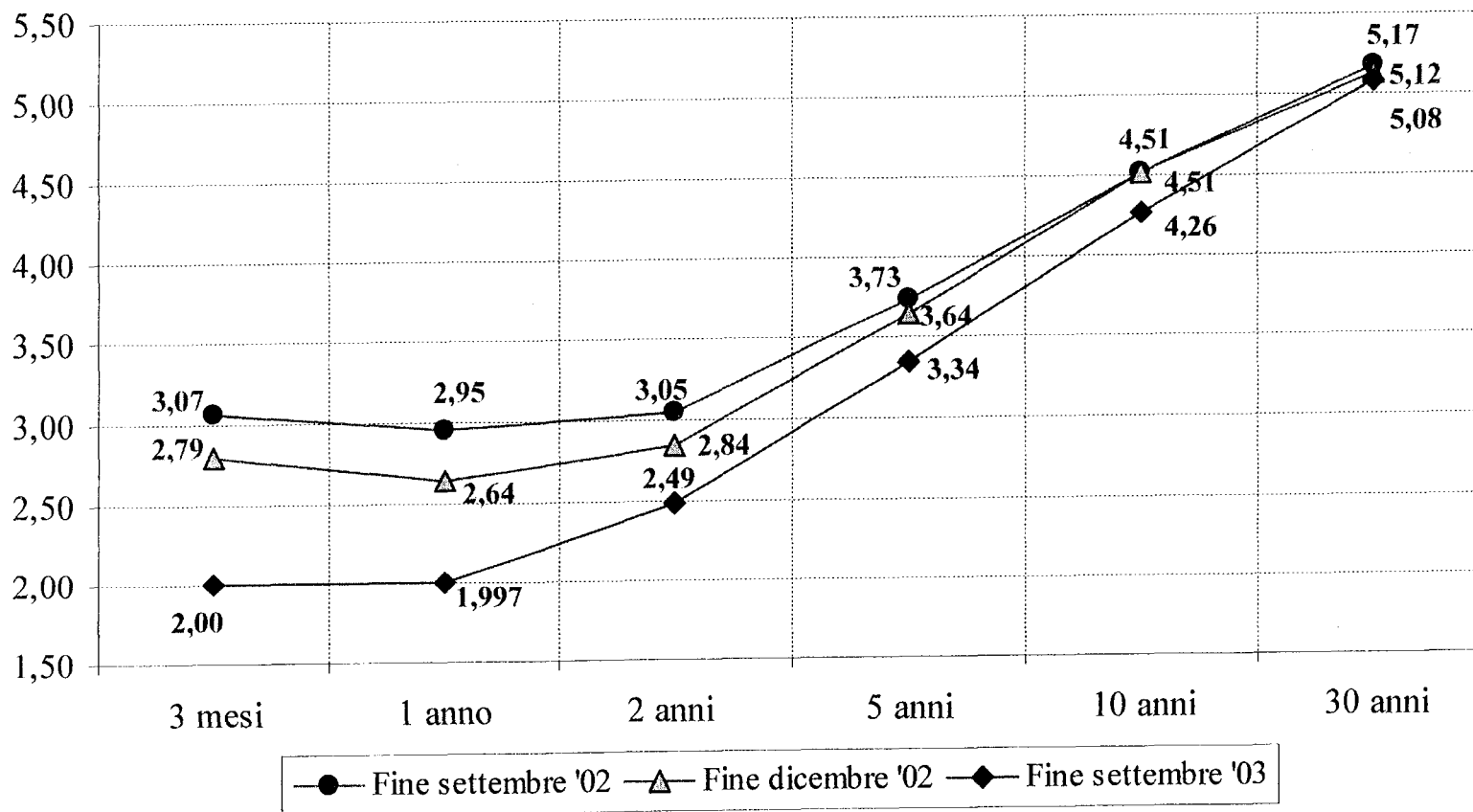
	Flessib.	BOT			CTZ		CCT		BTP			
		3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	24 mesi	3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni	
gen-00	-	3,27	3,55	3,89	3,95	4,26	3,75	4,61	5,24	5,55	-	6,29
feb-00	-	3,35	3,78	4,01	4,35	4,38	3,70	4,88	5,41	5,81	-	6,20
mar-00	-	3,60	3,99	4,22	4,39	4,63	3,88	4,83	5,23	5,68	-	5,91
apr-00	-	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	3,695	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
ott-02	-	2,965	3,027	2,890	-	2,91	3,12	3,44	4,00	4,56	5,05	-
nov-02	-	2,884	2,867	2,867	-	2,87	3,14	3,32	3,81	4,73	-	5,26
dic-02	-	-	-	2,759	-	-	2,92	-	-	-	-	-
gen-03	2,542	2,585	2,672	2,417	-	2,68	2,81	2,91	3,55	4,39	-	5,10
feb-03	2,279	2,540	2,329	2,418	-	2,33	2,70	2,80	3,17	4,24	4,48	-
mar-03	2,358	2,426	2,371	2,211	-	2,46	2,40	2,55	3,10	4,00	-	4,82
Apr-03	2,014	2,393	2,402	2,297	-	2,44	2,49	2,79	3,37	4,26	4,67	-
mag-03	-	2,290	2,102	2,177	-	2,11	2,50	2,58	3,03	4,29	-	4,98
giu-03	-	1,999	1,923	1,860	-	1,86	2,21	2,30	2,57	3,92	4,37	-
lug-03	-	2,001	1,991	1,948	-	2,16	2,01	-	2,40	2,91	3,96	-
ago-03	-	1,991	2,081	2,161	-	2,45	2,10	-	2,66	-	-	4,71
set-03	-	2,056	2,033	2,185	-	2,45	2,21	3,56	2,98	3,44	4,30	-

N.B. Non sono compresi i titoli collocati in occasione delle operazioni di con cambio





## CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO



**LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE**

Consistenza al 30 settembre

Al 30 settembre 2003 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.301.253 milioni di euro, con un aumento in valore assoluto, nell'arco dei dodici mesi, che si attesta a +832 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale di circa il +0,1%. Rispetto al 31 dicembre 2002, invece, si è registrato un aumento dello stock complessivo pari a +40.385 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale del +3,2%, di cui l'1,4% (pari a +17.830 milioni di euro) si è formato nel trimestre in esame.

Tale livello di crescita riflette sostanzialmente l'andamento del fabbisogno dei primi nove mesi dell'anno, che ha prodotto rilevanti necessità di finanziamento.

BOT

Nell'esaminare le varie componenti del debito, per quanto riguarda i BOT si riscontra un incremento, pari a +5.010 milioni di euro rispetto al dato di fine settembre 2002; e in confronto al dato di fine dicembre 2002 si evidenzia un aumento ancor più rilevante, pari a +23.405 milioni di euro, di cui solo 1.070 relativi al trimestre.

Tale crescita, decisamente contenuta rispetto alle emissioni nette dei precedenti trimestri 2003, si è determinata esclusivamente per quanto concerne il BOT semestrale, emesso per assicurare efficienza e stabilità al mercato secondario dei CCT. Considerate le minori esigenze di cassa, non sono state disposte emissioni di BOT flessibili nel trimestre.

CCT

Nel comparto dei titoli a tasso variabile, si riscontra un cospicuo disinvestimento effettuato sui CCT per tutti i periodi considerati, nell'arco dei dodici mesi pari a -23.099 milioni di euro e, negli ultimi tre mesi, caratterizzati da ingenti quantitativi in scadenza, pari a -8.637 milioni di euro.

L'ammontare emesso è comprensivo di due emissioni con finalità particolari, una assegnata per l'estinzione dei crediti d'imposta offerta in tre differenti quote per complessivi 55 milioni di euro, l'altra costituita da una 5° tranche di CCT a tasso variabile da assegnare ai consorzi agrari, ai sensi dell'art.8 della legge 28 ottobre 1999 n. 410, per un importo di circa 1 milione di euro.

Concambio

Ad innalzare, nel trimestre, il volume delle emissioni nette negative relativo a questo strumento, ha contribuito una operazione di concambio

effettuata – col metodo dell’asta marginale - per rendere maggiormente uniforme il profilo delle scadenze, tra un CCT 01/01/97-04 (oggetto del riacquisto per un valore nominale pari a 1.369 milioni di euro) ed un BTP 01/02/03-19 cedola 5,25% collocato per un importo pari a 1.430 milioni di euro.

CTZ

Sulla componente dei CTZ si registra un flusso netto negativo per -3.393 milioni di euro nell’arco dei dodici mesi, mentre, rispetto a fine dicembre 2002, si evidenzia un aumento del circolante pari a +2.898 milioni di euro; l’ultimo trimestre considerato, invece, mostra emissioni nette negative pari a -1.559 milioni di euro che si sono prodotte in quanto il titolo, nel periodo di luglio e agosto, è stato offerto soltanto una volta al mese.

BTP

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, il circolante dei BTP mostra un incremento piuttosto sostenuto sia nei dodici mesi, pari a +26.446 milioni di euro, che rispetto a fine dicembre 2002 (+38.210 milioni di euro), nonché, in modo maggiormente accentuato, nel trimestre in esame (pari a +28.595 milioni di euro).

Il valore del trimestre si è determinato, oltre che per la contrazione degli importi in scadenza, per alcune novità nella politica di emissione. La più significativa è stata l’emissione a settembre del primo BTP quinquennale – per un importo nominale pari a 7.000 milioni di euro - indicizzato all’inflazione europea (BTP€i), collocato mediante sindacato, che garantisce al sottoscrittore una protezione contro l’aumento dei prezzi, e provvede al recupero della perdita del potere d’acquisto che avviene nel corso della vita del titolo (cfr. paragrafo 1 “Scadenze ed emissioni”).

. D’altra parte, lo *spread* del titolo *benchmark* del comparto a medio-lungo termine della curva, il BTP decennale, ha registrato un rimbalzo dal minimo storico di 10 p.b. di fine giugno, riportandosi a fine settembre intorno ai 15 punti base. Risulta quindi una crescita di due punti percentuali dei BTP, passati dal 52,57% al 54,57% dello stock complessivo del debito.

Concambio

Il comparto è stato inoltre influenzato dall’operazione di concambio che ha provveduto alla sostituzione del BTP 01/01/94-04 cedola 8,50% per un valore nominale pari a 2.237 milioni di euro,

scambiato con il BTP 01/08/01-01/02/12 cedola 5,00%, assegnato agli specialisti per nominali 2.135 milioni di euro.

Titoli esteri

La voce "Titoli esteri Tesoro" mostra un aumento dell'ammontare dei titoli collocati sul mercato internazionale, sia rispetto a settembre dello scorso anno, pari a +3.721 milioni di euro che, in modo maggiormente accentuato, rispetto a fine dicembre 2002 (+6.345 milioni di euro); negli ultimi tre mesi considerati, invece, si riscontrano emissioni nette negative per un importo pari a -845 milioni di euro. Il risultato del trimestre in esame è stato caratterizzato da un cospicuo flusso di rimborsi oltre che da una leggera diminuzione del deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro, in una prima fase, a cui è seguita una stabilizzazione del rapporto di cambio sui livelli di partenza.

CACs

Nel dettaglio, una novità rilevante nell'ambito della politica di emissione sul mercato estero dei capitali è avvenuta a luglio con il lancio di un nuovo Global Bond quinquennale a tasso fisso per 2 miliardi di dollari Usa comprensivo delle Clausole di Azione Collettiva (CACs), così come concordato nell'incontro dell'International Monetary and Financial Committee dove i ministri delle Finanze dell'Unione Europea hanno stabilito che, a partire da giugno 2003, i paesi membri che emettono titoli regolamentati dalla legge di un altro stato (i Global Bond della Repubblica Italiana seguono la legge di New York) devono includere tali Clausole nella documentazione relativa a quelle emissioni, al fine di costruire un nuovo standard internazionale che renda meno oneroso il ricorso al mercato dei paesi emergenti. Si tratta, infatti, di clausole che non saranno mai utilizzate da un paese avanzato che non ha problemi di insolvenza, ma potenzialmente molto utili per un paese emergente, in quanto rendono più agevole il processo di rinegoziazione, in caso di difficoltà dell'emittente nell'onorare il servizio del debito.

Nell'ambito del Programma EMTN, sono state disposte altre due emissioni, una a tasso fisso per 1 miliardo di franchi svizzeri - su cui è stata eseguita una operazione di swap sul tasso di interesse (interest rate swap) - l'altra a tasso variabile per 1 miliardo di euro.

Commercial  
paper

Sono stati poi collocati sette prestiti nel programma di Commercial Paper, contratti per garantire la gestione della liquidità, rispettivamente nelle valute euro (per un importo complessivo pari a 175 milioni di euro)

e dollari (pari a 175 milioni), i quali sono stati contestualmente convertiti in euro, a seguito di operazioni di swap, per un controvalore nominale di 155 milioni di euro.

Sul fronte dei rimborsi sono scaduti quattro prestiti: uno in dollari - per un controvalore pari a 1.716 milioni di euro - un altro in yen (per un controvalore pari a 1.165 milioni di euro), e un terzo in franchi svizzeri pari a 649 milioni di euro. E' altresì scaduto un prestito in euro, originariamente emesso in marchi tedeschi, per un importo pari a circa 61 milioni di euro.

Per quanto concerne i Commercial Papers, un cospicuo ammontare (comprensivo di prestiti emessi in euro, dollari e franchi svizzeri) è scaduto nel trimestre pari ad un controvalore complessivo di circa 1.541 milioni di euro.

Risparmio  
postale

La componente del risparmio postale evidenzia una costante crescita, sebbene con un trend meno accentuato che in passato, sia nell'arco dei dodici mesi, pari a +8.667 milioni di euro, che da fine dicembre 2002 (+ 4.792 milioni di euro), di cui +1.382 negli ultimi tre mesi considerati.

Rapporti  
Tesoro- B.I.

Il saldo attivo delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia risulta pari a 44.272 milioni di euro, superiore di 13.493 milioni di euro rispetto al valore di fine settembre 2002 e, in special modo, rispetto al dato di fine dicembre scorso, che mostra un aumento pari a 24.182 milioni di euro, mentre, negli ultimi tre mesi considerati, appare cresciuto di 1.782 milioni di euro. Tale variazione si è determinata esclusivamente per il cospicuo aumento del livello del conto disponibilità in linea.

La composizione del saldo complessivo comprende, tra l'altro, un saldo attivo di 44.804 milioni di euro sul Conto di disponibilità del Tesoro, e 629 milioni di euro di giacenze sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, la cui variazione di circa 10 milioni di euro nel trimestre deriva dalla capitalizzazione degli interessi.

Altri debiti

La voce "Altri debiti" comprende, fra l'altro, i titoli di Stato in portafoglio presso la Cassa DD.PP., 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. Tale importo ha subito un lieve aumento nell'arco dei dodici mesi (+743 milioni di euro), mentre, la flessione registrata nel trimestre (pari a -400 milioni di euro) è ascrivibile all'estinzione di un mutuo CREDIOP – ai sensi della legge n.291 del 26 luglio 1988 – in considerazione del fatto che per gli altri mutui non ci sono stati rimborsi di rate e che la situazione del portafoglio titoli della Cassa DD.PP. è rimasta pressoché invariata rispetto al valore del trimestre precedente.

**Tabella 6B – CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE (in milioni di euro)**

	31/12/2000	31/12/2001	30/09/2002	31/12/2002	30/06/2003	30/09/2003
CCT *	228.470	218.348	220.068	205.604	205.606	228.470
CTZ	62.416	48.577	65.484	59.193	63.650	62.416
CTE	1.500	0	0	0	0	1.500
CCT crediti d'imposta	9.770	9.866	9.866	9.866	7.061	9.770
<b>TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO</b>	<b>302.156</b>	<b>276.790</b>	<b>295.418</b>	<b>274.663</b>	<b>276.317</b>	<b>266.173</b>
BTP	635.092	671.453	683.616	671.872	681.487	710.082
BOT	102.093	113.810	132.135	113.740	136.075	137.145
OBBLIGAZIONI F.S. interno	3.486	1.549	516	516	516	516
OBBLIGAZIONI F.S. estero **	1.683	1.741	1.003	943	865	848
TITOLI ESTERI TESORO **	69.471	79.795	83.825	81.201	88.391	87.546
<b>TOTALE TITOLI DI STATO</b>	<b>1.113.980</b>	<b>1.145.139</b>	<b>1.196.513</b>	<b>1.142.935</b>	<b>1.183.651</b>	<b>1.202.310</b>
Raccolta Postale	107.846	118.458	121.954	125.839	129.249	130.631
Altri debiti F.S. interno	2.092	516	516	516	516	516
Altri debiti F.S. estero	3.751	3.126	2.975	2.914	2.477	2.448
Altri debiti esteri	2.352	1.969	1.280	1.018	915	915
Rapporti B.I. – UIC	-18.270	-20.400	-30.779	-20.090	-42.490	-44.272
ALTRI DEBITI	12.906	8.890	7.962	7.736	9.105	8.705
<b>TOTALE</b>	<b>1.224.656</b>	<b>1.257.699</b>	<b>1.300.422</b>	<b>1.260.868</b>	<b>1.283.423</b>	<b>1.301.253</b>

\* 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.