

Tabella. 4.B – EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE: titoli con durata fino a due anni (in milioni di euro)

	flessibili	BOT	CTZ		
	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	2 anni
gen-01	-	2.500	12.108	6.750	-
feb-01	-	3.000	6.600	7.000	-
mar-01	-	2.500	5.810	5.500	-
apr-01	1.000	3.000	7.150	6.750	-
mag-01	-	3.250	6.050	6.000	-
giu-01	-	2.500	7.150	5.000	-
lug-01	750	3.000	6.693	6.000	-
ago-01	-	3.250	6.977	6.000	-
set-01	750	3.500	6.753	6.500	-
ott-01	1.000	3.000	7.700	5.500	-
nov-01	-	3.250	6.437	5.000	-
dic-01	-	2.500	-	4.500	-
gen-02	1.500	3.000	14.271	6.500	-
feb-02	2.000	3.500	7.700	7.000	-
mar-02	2.000	3.500	7.000	5.500	-
apr-02	2.000	3.500	7.700	6.750	-
mag-02	2.000	4.000	7.150	6.000	-
giu-02	-	4.000	7.700	5.000	-
lug-02	-	3.500	7.085	5.000	-
ago-02	-	3.500	7.250	5.000	-
set-02	1.500	4.000	7.000	6.500	-
ott-02	-	3.500	9.200	5.500	-
nov-02	-	3.250	7.705	4.000	-
dic-02	-	-	-	6.000	-
gen-03	1.500	3.500	16.848	6.500	-
feb-03	1.500	3.250	7.500	7.500	-
mar-03	1.000	3.000	7.700	6.000	-
apr-03	2.000	4.000	9.625	7.000	-
mag-03	-	3.250	7.775	6.500	-
giu-03	-	3.000	8.750	5.000	-
lug-03	-	3.500	8.745	5.000	-
ago-03	-	3.250	7.750	5.000	-
set-03	-	3.500	7.750	6.500	-
ott-03	-	3.500	9.900	5.500	-
nov-03	-	3.250	7.750	4.500	-
dic-03	-	-	-	6.000	-

Segue tabella. 4 B – EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE: titoli con durata superiore a due anni (in milioni di euro)

	CCT	BTP€i	3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni
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	2.750	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
ott-03	2.000	3.150	3.700	2.000	2.750	2.010	-
nov-03	3.000	-	4.200	2.200	2.550	2.750	-
dic-03	-	-	-	-	-	-	-

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

Tabella 5 B – VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO (valori espressi in mesi)

	BOT	CCT	CTE	CTZ	ordinari	BTP conver debiti	Etero	TOTALE
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	94,55	240,49	81,64	70,48
ott-03	4,54	42,80	-	10,89	96,80	239,47	80,68	71,17
nov-03	4,35	44,11	-	9,90	95,72	238,48	80,22	71,00
dic-03	4,48	43,80	-	10,75	95,67	237,46	81,85	72,60

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

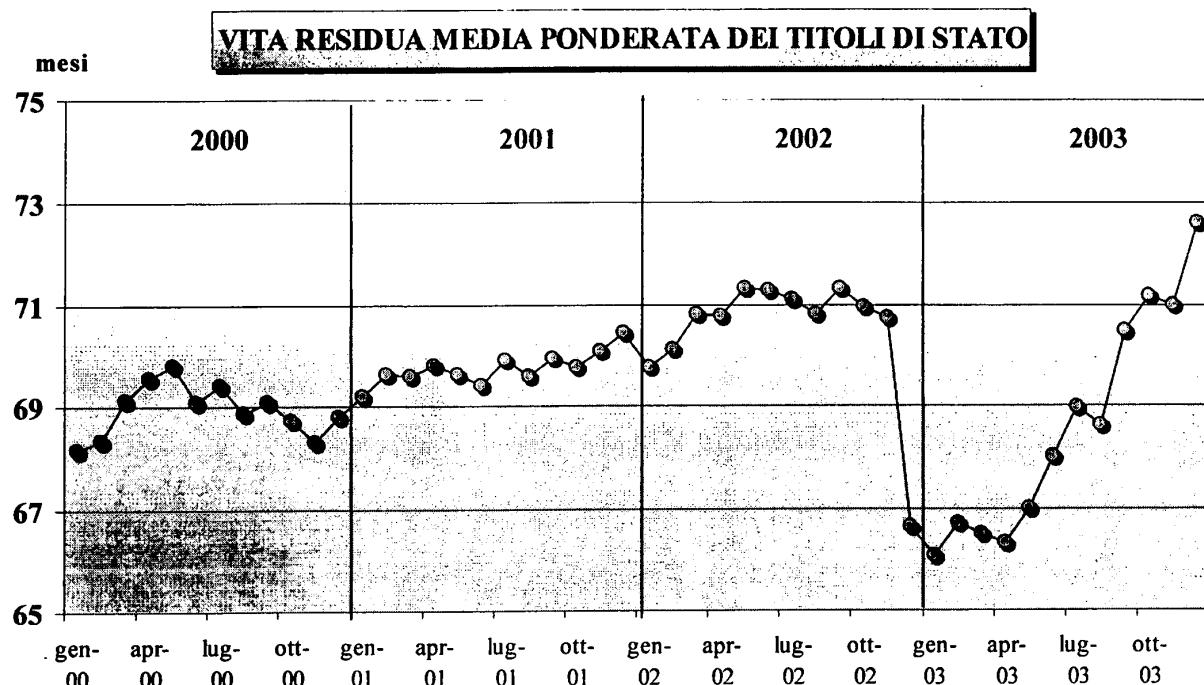
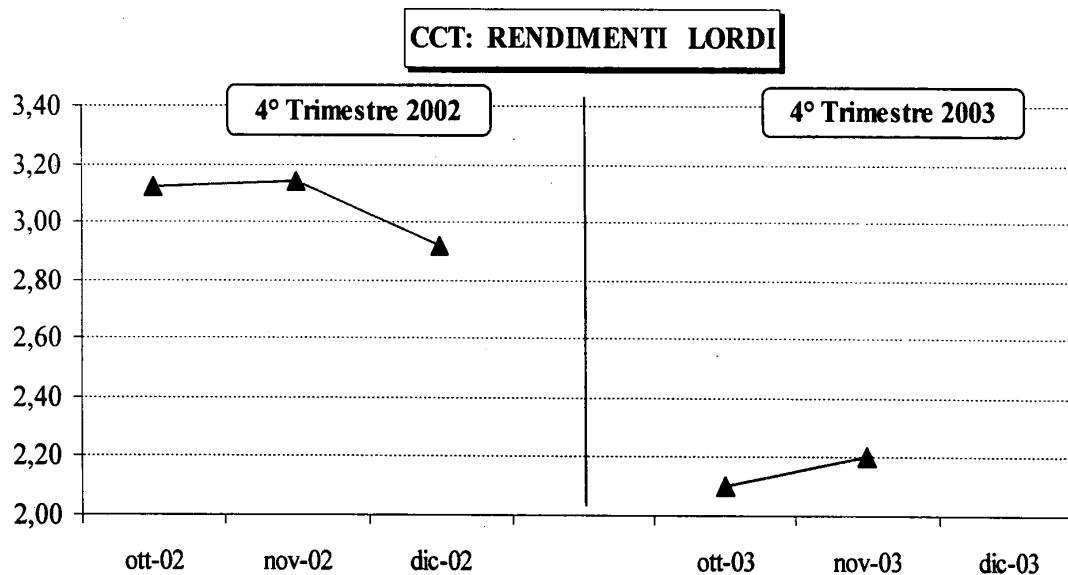
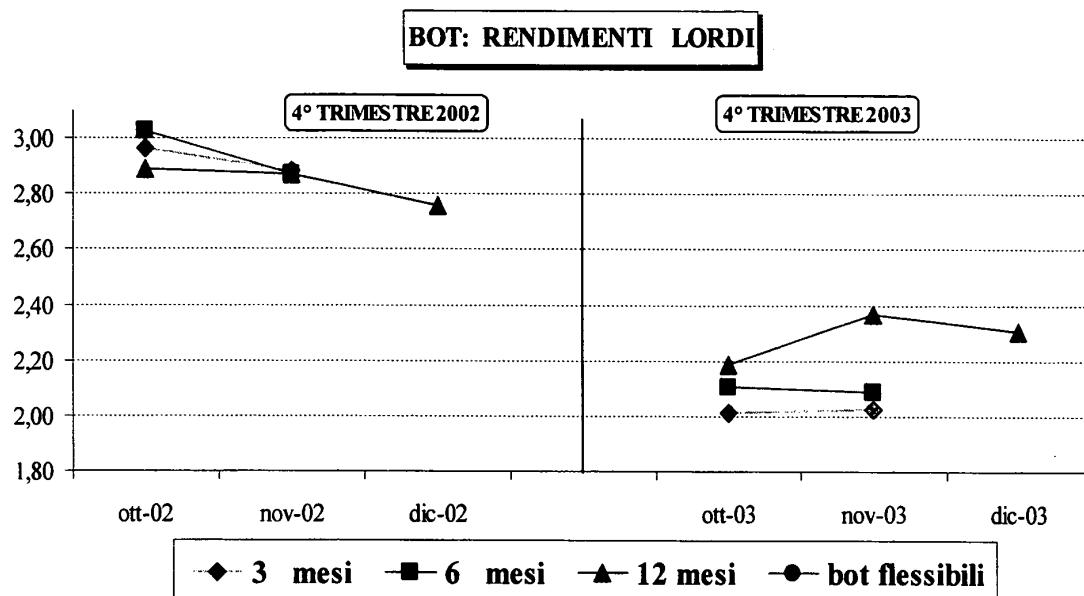
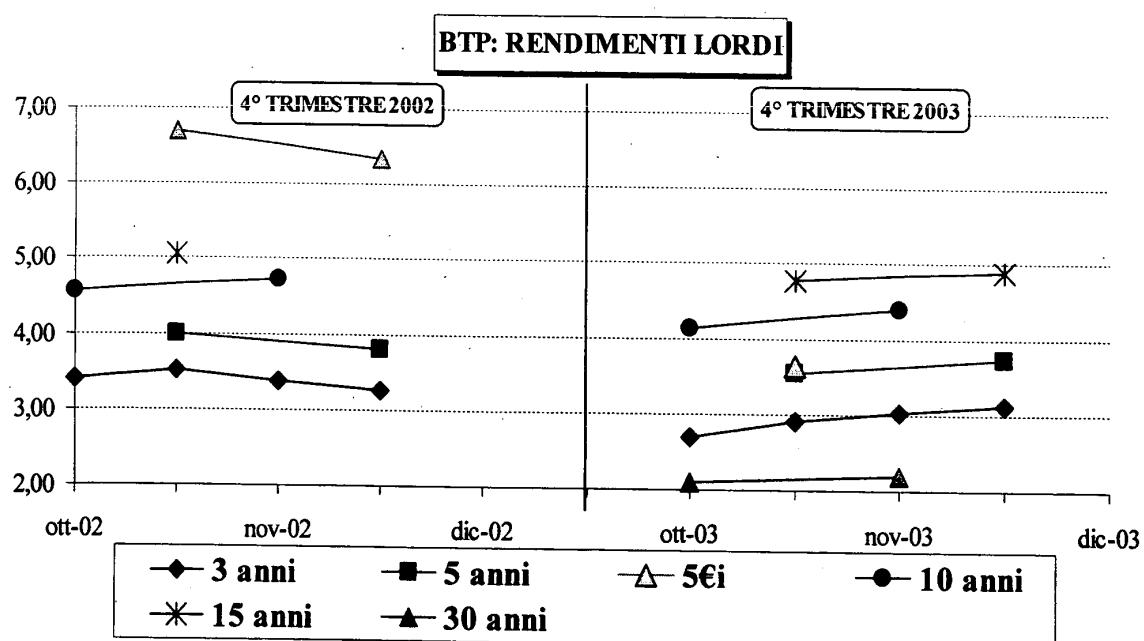
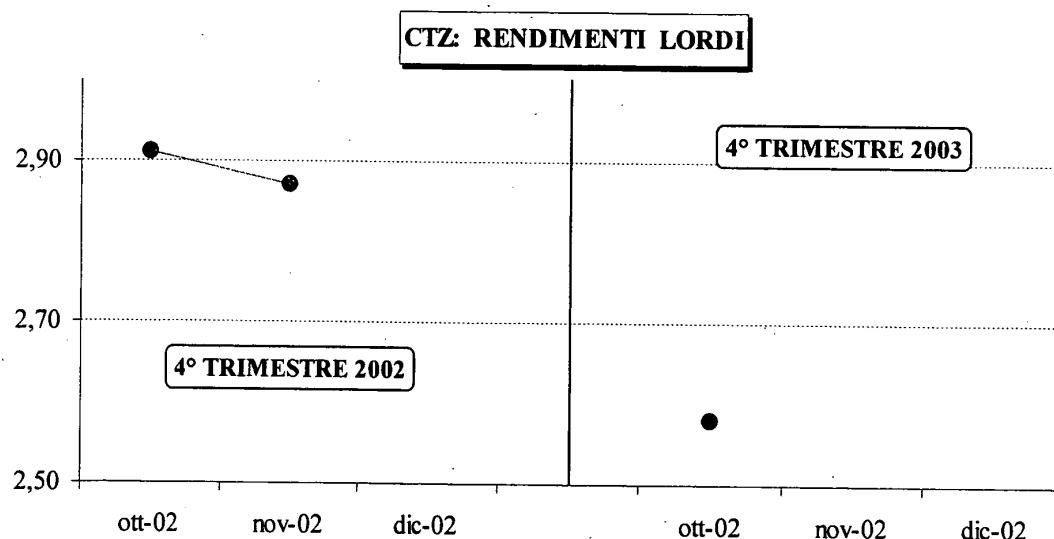
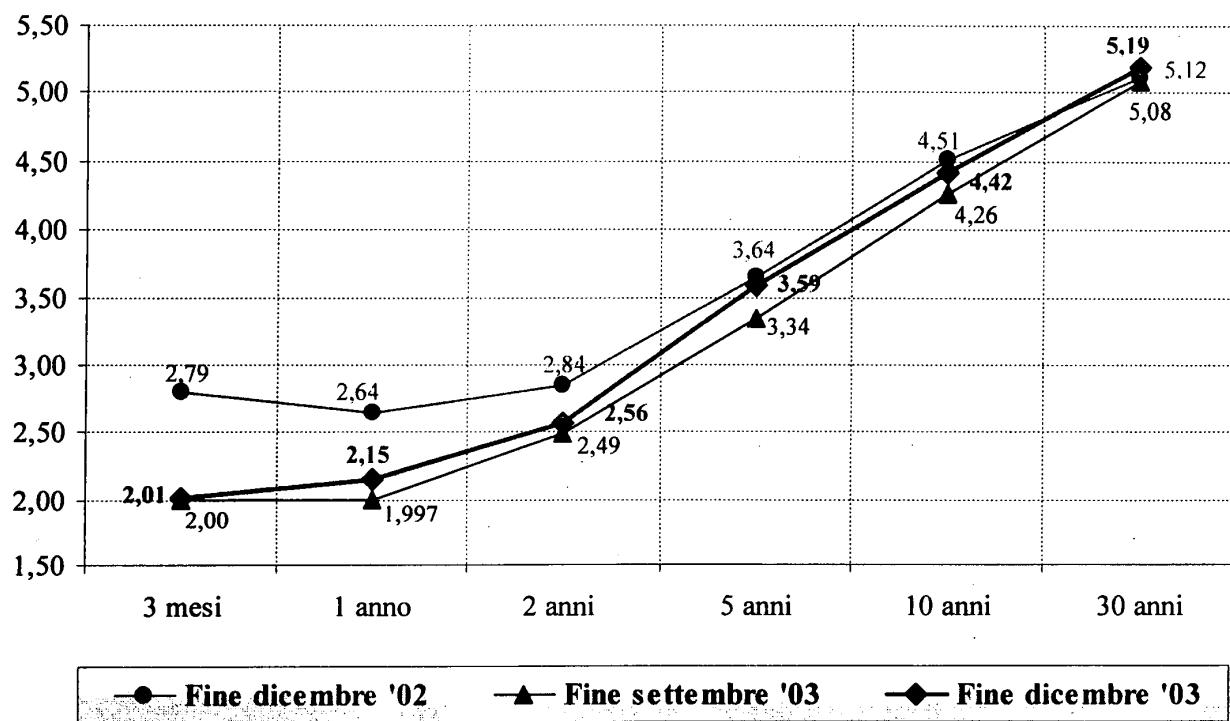


Tabella 6 B – RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO (medie ponderate mensili)

	BOT Flessib	BOT			CTZ			CCT			BTP&EI			BTP		
		3 mesi	6 mesi	12 mesi	2 anni	5 anni	3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni					
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	4,34	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	4,40	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	3,69	4,04	3,45	3,92	3,79	4,29	-	4,10	4,53	5,12	-	5,94				
ott-01	3,62	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	3,52	3,21	3,26	3,38	3,80	3,31	-	4,10	4,49	5,16	-	-				
feb-02	3,45	3,16	3,35	3,49	3,84	3,49	-	4,36	4,71	5,15	5,48	-				
mar-02	3,70	3,23	3,53	3,68	4,25	3,48	-	4,32	4,88	5,21	5,70	5,75				
apr-02	3,54	3,24	3,46	3,78	4,16	3,68	-	4,57	4,99	5,39	-	-				
mag-02	3,42	3,29	3,60	3,61	4,22	3,56	-	4,48	4,98	5,28	-	5,76				
giu-02	-	3,37	3,46	3,84	4,04	3,76	-	4,44	4,82	5,28	5,51	-				
lug-02	-	3,19	3,30	3,62	3,91	3,55	-	4,16	4,54	5,10	5,28	-				
ago-02	-	2,97	3,26	3,27	-	3,44	-	3,96	-	5,00	-	-				
set-02	3,21	3,14	3,03	3,21	3,33	3,32	-	3,67	4,08	4,78	-	5,21				
ott-02	-	2,97	3,03	2,89	2,91	3,12	-	3,44	4,00	4,56	5,05	-				
nov-02	-	2,88	2,87	2,87	2,87	3,14	-	3,32	3,81	4,73	-	5,26				
dic-02	-	-	-	2,76	-	2,92	-	-	-	-	-	-				
gen-03	2,54	2,59	2,67	2,42	2,68	2,81	-	2,91	3,55	4,39	-	5,10				
feb-03	2,28	2,54	2,33	2,42	2,33	2,70	-	2,80	3,17	4,24	4,48	-				
mar-03	2,36	2,43	2,37	2,21	2,46	2,40	-	2,55	3,10	4,00	-	4,82				
apr-03	2,01	2,39	2,40	2,30	2,44	2,49	-	2,79	3,37	4,26	4,67	-				
mag-03	-	2,29	2,10	2,18	2,11	2,50	-	2,58	3,03	4,29	-	4,98				
giu-03	-	2,00	1,92	1,86	1,86	2,21	-	2,30	2,57	3,92	4,37	-				
lug-03	-	2,00	1,99	1,95	2,16	2,01	-	2,40	2,91	3,96	-	4,94				
ago-03	-	1,99	2,08	2,16	2,45	2,10	-	2,66	-	-	4,71	-				
set-03	-	2,06	2,03	2,18	2,45	2,21	3,56	2,98	3,44	4,30	-	5,19				
ott-03	-	2,01	2,10	2,19	2,58	2,10	3,64	2,77	3,53	4,14	4,78	-				
nov-03	-	2,02	2,09	2,37	-	2,20	-	3,07	3,73	4,40	4,89	-				
dic-03	-	-	-	2,30	-	-	-	-	-	-	-	-				





CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO

LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Consistenza al
31 dicembre
2003

Operazioni a
riduzione del
debito

Bot

CCT

Al 31 dicembre 2003 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.259.901 milioni di euro, con una diminuzione in valore assoluto che si attesta a -23.222 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, corrispondente ad una variazione percentuale di circa l'1,8% in meno; rispetto al 30 settembre 2003, si registra una ancor più significativa riduzione dello stock complessivo pari a -40.228 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale di circa il -3,1%.

Tale diminuzione nel trimestre è attribuibile a diversi fattori:

- alle minori necessità di finanziamento prodotte dal favorevole andamento del fabbisogno, che hanno consentito di cancellare e/o differire le aste programmate con regolamento nel mese di dicembre;
- all'abbondante liquidità di fine anno e alle giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, che hanno reso possibile effettuare una serie di operazioni per la riduzione del debito per un valore nominale complessivo pari a 8.290 milioni di euro;
- alla nuova veste giuridica della Cassa depositi e prestiti (CDP) che ha comportato una riclassificazione delle passività in essere relative al settore statale nei confronti della nuova CDP.

Nell'esaminare le varie componenti del debito, per quanto riguarda i BOT si riscontra un incremento, pari a +5.905 milioni di euro rispetto al dato dell'anno precedente, mentre, in confronto al valore di fine settembre 2003, si evidenzia una rilevante riduzione, pari a -17.500 milioni di euro. Il flusso dei rimborsi netti si è determinato, oltre che per il prevalere delle scadenze sulle emissioni, per la cancellazione dell'asta BOT trimestrale e lo slittamento della data di regolamento di fine dicembre al 2 gennaio 2004. Inoltre, considerato l'avanzo di cassa, non sono state disposte emissioni di BOT flessibili nel trimestre.

Tale comparto evidenzia così una contrazione di più di un punto percentuale sullo stock complessivo, passando nell'arco del trimestre dal 10,5% al 9,4%.

Nel comparto dei titoli a tasso variabile, si riscontra un cospicuo disinvestimento effettuato sui CCT sia nell'arco dei dodici mesi, pari a -15.180 milioni di euro, che negli ultimi tre mesi (-6.545 milioni di euro).

Il risultato è stato influenzato, oltre che dagli ingenti quantitativi in scadenza, dalla cancellazione dell'asta di dicembre.

Tale strumento è stato inoltre oggetto di una operazione di rimborso anticipato a prezzi di mercato per complessivi nominali 750 milioni di euro.

CTZ

Sulla componente dei CTZ si registrano emissioni nette negative pari a -6.557 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi e, in particolar modo, rispetto a fine settembre 2003, si evidenzia una diminuzione del circolante pari a -9.455 milioni di euro; il flusso di rimborsi netti si è prodotto in quanto l'asta in programma a novembre è stata cancellata, e la data di regolamento dell'asta di fine dicembre è stata posticipata al 2 gennaio 2004.

BTP

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, il circolante dei BTP mostra un incremento piuttosto sostenuto da dicembre 2002, pari a +30.036 milioni di euro mentre, negli ultimi tre mesi considerati, l'importo appare diminuito di -8.174 milioni di euro.

Nel trimestre in esame, infatti, si riscontrano emissioni nette positive limitatamente al titolo quindicennale e al BTP quinquennale indicizzato all'inflazione europea (BTP€i), di cui è stata disposta una seconda tranches per un importo nominale pari a 3.150 milioni di euro, collocato mediante sindacato; questo strumento garantisce al sottoscrittore una protezione contro l'aumento dei prezzi, provvedendo al recupero della perdita del potere d'acquisto che avviene nel corso della vita del titolo.

Anche sul comparto BTP è stata decisa la cancellazione delle aste programmate con regolamento a dicembre 2003.

Rimborsi anticipati

A diminuire l'importo di tale comparto, hanno infine contribuito le operazioni di rimborso anticipato a prezzi di mercato tramite l'utilizzo della cospicua liquidità presente sul conto disponibilità. Tali rimborsi hanno ridotto lo stock complessivo di debito per un controvalore nominale pari a 3.210 milioni di euro. Sono state inoltre effettuate due operazioni di rimborso a scadenza - una in ottobre e l'altra a dicembre 2003, in base alle rispettive scadenze dei due BTP - a valere sulle giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, per un valore nominale complessivo pari a 2.330 milioni di euro.

Operazioni tramite Fondo ammortamento

Sul fronte dei riacquisti, sempre a valere sulle disponibilità del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, sono state eseguite due operazioni di acquisto di titoli sul mercato, tramite incarico conferito agli specialisti ai sensi dell'articolo 1 del D.M. 29 maggio 2001, per un valore nominale complessivo pari a 2.000 milioni di euro.

Per il complesso dei BTP si registra comunque una crescita nell'arco dei dodici mesi di più di tre punti percentuali, dal 52,2% al 55,5% dello stock del debito.

Titoli esteri

La voce “Titoli esteri Tesoro” mostra un aumento dell’ammontare dei titoli collocati sul mercato internazionale, rispetto a dicembre dello scorso anno, pari a +2.946 milioni di euro; invece, negli ultimi tre mesi considerati, caratterizzati da un elevato flusso di rimborsi, si riscontrano emissioni nette negative per un importo pari a -3.399 milioni di euro. Il risultato del trimestre in esame è stato inoltre influenzato dal perdurare del deprezzamento del dollaro e delle altre valute nei confronti dell'euro.

Global bond

Nel dettaglio, l'emissione più significativa è stata quella effettuata nell'ambito del Programma Global: è stato collocato un titolo triennale, tramite sindacato di banche, per 3 miliardi di dollari convertiti in euro tramite swap per un controvalore nominale complessivo pari a 3.473 milioni di euro.

MTN

Nell'ambito del Programma MTN, per cogliere le opportunità presenti sui diversi mercati internazionali, sono state disposte due emissioni, da 100 milioni di dollari ciascuna, soggette ambedue ad operazioni di swap per un controvalore in euro pari a complessivi 171 milioni di euro.

Commercial paper

Sono stati poi collocati nove prestiti nel programma di Commercial Paper, contratti per garantire la gestione della liquidità e utilizzati come strumento di cassa, in quanto gli stessi quantitativi sono scaduti a dicembre e riassorbiti così nell'arco del trimestre. Di questi, a parte quelli emessi direttamente in euro, i tre prestiti contratti in dollari e quello denominato in sterline sono stati contestualmente convertiti in euro, cosicché il controvalore nominale complessivo dell'attività di Carta Commerciale è risultato pari a 808 milioni di euro.

Rettifica

Sul fronte dei rimborsi l'ammontare in scadenza è stato cospicuo, risultando pari ad un controvalore in euro per complessivi 6.478 milioni

di euro, di cui 3.562 costituiti da Commercial Papers, due nell'ambito MTN originariamente emessi nella divisa statunitense e soggetti a operazioni di swap per un controvalore in euro pari a 2.105 milioni di euro, e infine un terzo, al di fuori del programma MTN, pari ad 1 miliardo di dollari.

Altri debiti esteri

Per quanto concerne la voce relativa agli altri debiti esteri ed ai mutui F.S. sull'estero, sono state rimborsate alcune rate che hanno prodotto una flessione relativa ai rispettivi importi.

Cassa Depositi e Prestiti

La voce relativa alla componente del risparmio postale evidenzia rilevanti novità a partire da dicembre 2003, a seguito della privatizzazione della Cassa Depositi e Prestiti, trasformata in società per azioni e portata al di fuori dal perimetro della P.A., che ha conseguentemente prodotto dei riflessi anche sullo stock complessivo del debito del settore statale.

La nuova gestione della Cassa avrà sia una funzione di finanziamento di opere e infrastrutture secondo criteri di mercato, senza l'assistenza della garanzia statale, sia una gestione separata che finanzierà Stato, enti locali e altri enti pubblici tramite libretti di risparmio e buoni postali fruttiferi, assistiti dalla garanzia statale, e tramite l'emissione di titoli e altre operazioni finanziarie che possono essere garantiti dallo Stato.

Risparmio postale

Si è quindi ritenuto opportuno ridefinire la voce denominata fino alla precedente edizione come "Risparmio postale", distinguendone le diverse componenti ed evidenziando così il preciso ammontare ascrivibile ad ogni singola componente. La voce in esame comprendeva sia i Buoni Postali che i libretti postali; a partire da dicembre 2003 vengono considerati come debito del settore statale esclusivamente i Buoni postali fruttiferi di cui il Tesoro sia rimasto l'effettivo titolare giuridico, per un importo pari a 57.522 milioni di euro, mentre una parte di essi non è più da ricondurre all'amministrazione centrale, bensì è di pertinenza della Cassa S.p.A., con una riduzione di debito prodottasi nell'arco dei dodici mesi pari a -19.728 milioni di euro.

Libretti

Anche la titolarità dei libretti, conferita alla nuova Cassa, ha contribuito alla riduzione dell'ammontare complessivo del debito del settore statale, rispetto a dicembre dello scorso anno, pari a -

48.589 milioni di euro. I mutui intestati alla Cassa concorrono invece ad innalzare il debito degli enti locali.

Conti correnti
intestati a
privati

Per quanto concerne i conti correnti postali intestati a privati, Poste S.p.A. ha effettuato una revisione statistica (in quanto tale componente di debito non veniva rilevata in precedenza), che ha portato alla ricostruzione della serie storica delle giacenze a partire da dicembre 1999, attraverso l'individuazione degli intestatari dei conti correnti postali: sono emerse così le consistenze di conti detenuti dai privati, che hanno innalzato il livello dello stock di debito per tutti i periodi considerati (il dato relativo al 31/12/2003 è pari a 16.793 milioni di euro, mentre quello corrispondente a fine settembre 2003 non è stato fornito).

Conti correnti
di Tesoreria

A partire dalla presente edizione, i conti correnti depositati presso la Tesoreria centrale dello Stato vengono rappresentati tra le partite debitorie a carico del settore statale, in quanto crediti vantati nei confronti dello Stato da parte di soggetti esterni alla Pubblica Amministrazione: è il caso di società, come Infrastrutture S.p.A. e Fintecna, o di enti pubblici divenuti società per azioni, come SACE e CONSAP.

Ma la componente maggiormente rilevante è quella concernente le giacenze sui conti correnti di Tesoreria intestati alla gestione separata di Cassa s.p.a., per un totale di passività (comprensiva della rata di competenza CDP) a carico del settore statale per circa complessivi 18.000 milioni di euro.

Vengono infine ricomprese in questa voce anche le giacenze di Tesoreria intestate alle società veicolo (quali SCIP e SCIC) che hanno effettuato operazioni di cartolarizzazione.

Cartolarizzazio
ni

Anche l'importo corrispondente ad alcune operazioni di cartolarizzazione - come il lotto, SCIP1 e alcune INPS - pari al controvalore dei titoli emessi, è stato riclassificato come debito delle Pubbliche Amministrazioni secondo i criteri contabili di Eurostat. Al 31/12/03 si attesta a soli 1.000 milioni di euro relativi alla cartolarizzazione del lotto, essendo stato integralmente rimborsato il capitale relativo alle altre operazioni avvenute negli anni precedenti.

Rapporti
Tesoro- B.I.

Il saldo attivo delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia risulta pari a 13.048 milioni di euro, inferiore di 8.137 milioni di euro rispetto al

valore di fine dicembre 2003, ma è soprattutto nell'arco degli ultimi tre mesi che la riduzione appare significativa: 32.288 milioni di euro. Tale variazione si è determinata prevalentemente per la rilevante diminuzione del livello del conto disponibilità, attestatosi a quota 13.214 milioni di euro a fine anno, nonché, in misura minore, dalla diminuzione delle giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, passate dai 629 milioni di fine settembre ai 24 milioni di euro del 31/12/03. Durante l'ultimo trimestre del 2003, le somme del Fondo sono state utilizzate per le operazioni di riacquisto e di rimborso a scadenza precedentemente citate. Le suddette operazioni sono state rese possibili dagli accrediti affluiti al Fondo derivanti da quote di dismissioni Telecom e Enel, più altri residui, per un importo di complessivi 3.764 milioni di euro.

Altri debiti

La voce “Altri debiti” comprende, fra l'altro, i titoli di Stato in portafoglio presso la Cassa DD.PP. (per il periodo in cui la Cassa rientrava nel Settore Statale), 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 aumento sia nell'arco dei dodici mesi (+3.686 milioni di euro), che nel trimestre (pari a +2.717 milioni di euro) attribuibile, oltre all'accensione di nuovi mutui con oneri a carico del settore statale, alla vendita dell'intero ammontare (1.076 milioni di euro) dei titoli ancora presenti nel portafoglio della Cassa DD.PP. (che influivano con segno negativo sulla voce “Altri debiti”).

Tabella 7 B – CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE (in milioni di euro)

	AI 31/12/00	AI 31/12/01	AI 31/12/02	AI 30/9/03	AI 31/12/03
CCT*	239.034	228.470	218.348	220.068	205.604
CTZ	82.498	62.416	48.577	65.484	59.193
CTE	3.244	1.500	0	0	0
CCT crediti d'imposta	7.179	9.770	9.866	9.866	9.866
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	331.955	302.156	276.790	295.418	274.663
BTP	586.315	635.092	671.453	683.616	671.872
BOT	119.643	102.093	113.810	132.135	113.740
OBBLIGAZIONI F.S. interno	4.390	3.486	1.549	516	516
OBBLIGAZIONI F.S. estero **	1.862	1.683	1.741	1.003	943
TITOLI ESTERI TESORO **	58.140	69.471	79.795	83.825	81.201
TOTALE TITOLI DI STATO	1.102.305	1.113.980	1.145.139	1.196.513	1.142.935
Raccolta Postale	103.281	107.846	118.458	121.954	126.139
Altri debiti F.S. interno	2.815	2.092	516	516	516
Altri debiti F.S. estero	4.190	3.751	3.126	2.975	2.914
Altri debiti esteri ***	3.036	2.352	1.969	1.280	1.018
Rapporti B.I. – UIC	-27.952	-18.270	-20.400	-30.779	-20.090
ALTRI DEBITI ***	14.430	12.872	7.420	6.516	5.849
TOTALE	1.202.105	1.224.623	1.256.229	1.298.976	1.259.281

* La voce comprende anche alcune emissioni effettuate per finalità particolari, come i BTP assegnati ai consorzi agrari derivanti dalle gestioni di ammasso

** 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

*** A seguito della trasformazione della Cassa Depositi e Prestiti in società per azioni a partire da dicembre 2003, la voce Raccolta Postale è stata suddivisa in queste tre distinte voci, per dare un riscontro di tutte le partite debitorie a carico del settore statale-

**** La voce è comprensiva sia dei conti correnti intestati alla Cassa S.p.A., che dei conti presso la Tesoreria di cui sono titolari società esterne al settore statale
N.B. L'ampiezza delle modifiche indotte dalla trasformazione della Cassa DD.PP. in società per azioni, comporta che i dati debbano essere considerati provvisori

Tabella 8.B – CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE: Differenze in valore assoluto (in milioni di euro)

	30/9/03-31/12/03	31/12/02-31/12/03
CCT	-6.545	-15.180
CTZ	-9.455	-6.557
CCT crediti d'imposta	3	0
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	-15.997	-21.737
 BTP	-8.174	30.036
BOT	-17.500	5.905
OBBLIGAZIONI F.S. interno	0	0
OBBLIGAZIONI F.S. estero	-65	-160
TITOLI ESTERI TESORO	-3.399	2.946
 TOTALE TITOLI DI STATO	-45.135	16.990
 Buoni postali	-21.702	-19.728
Conti correnti postali intestati a privati	16.793	3.835
Conti correnti presso la Tesoreria	27.114	13.972
Libretti postali	-51.407	-48.589
Altri debiti F.S. interno	0	0
Altri debiti F.S. estero	-855	-1.321
Altri debiti esteri	-101	-204
Rapporti B.I. - UIC	32.288	8.137
ALTRI DEBITI	2.717	3.686
 TOTALE	-40.288	-23.222