

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	24 mesi
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
ott-03	-	3.500	9.900	5.500	1.650
nov-03	-	3.250	7.750	4.500	-
dic-03	-	-	-	6.000	-
gen-04	1.500	4.000	17.850	7.000	4.400
feb-04	2.500	4.000	8.100	7.000	2.750
mar-04	2.500	3.500	8.005	7.000	4.000

Segue tabella 3B – Emissioni lorde sul mercato al valore nominale: titoli con durata superiore a due anni (in milioni di euro)

	CCT	BTPEi		BTP				
		5 anni	10 anni	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	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-04	4.000	-	-	6.750	2.500	2.520	-	4.000
feb-04	3.500	-	5.000	2.500	2.200	4.000	2.200	-
mar-04	4.027	-	-	3.300	3.000	3.300	8.000	-

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 (in mesi)

	BOT	CCT	CTE	CTZ	BTP			Estero	TOTALE
					ordinari	Indicizz	conv. debiti		
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
gen-04	4,74	45,05	-	10,45	97,34	55,53	236,44	80,98	72,74
Feb-04	4,96	44,75	-	9,89	98,80	78,35	235,31	79,90	73,15
mar-04	4,88	46,09	-	12,14	99,70	77,33	234,29	77,59	74,08

N.B. Da gennaio 2001 il dato sui prestiti esteri è stato calcolato dopo le operazioni di swap

VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO

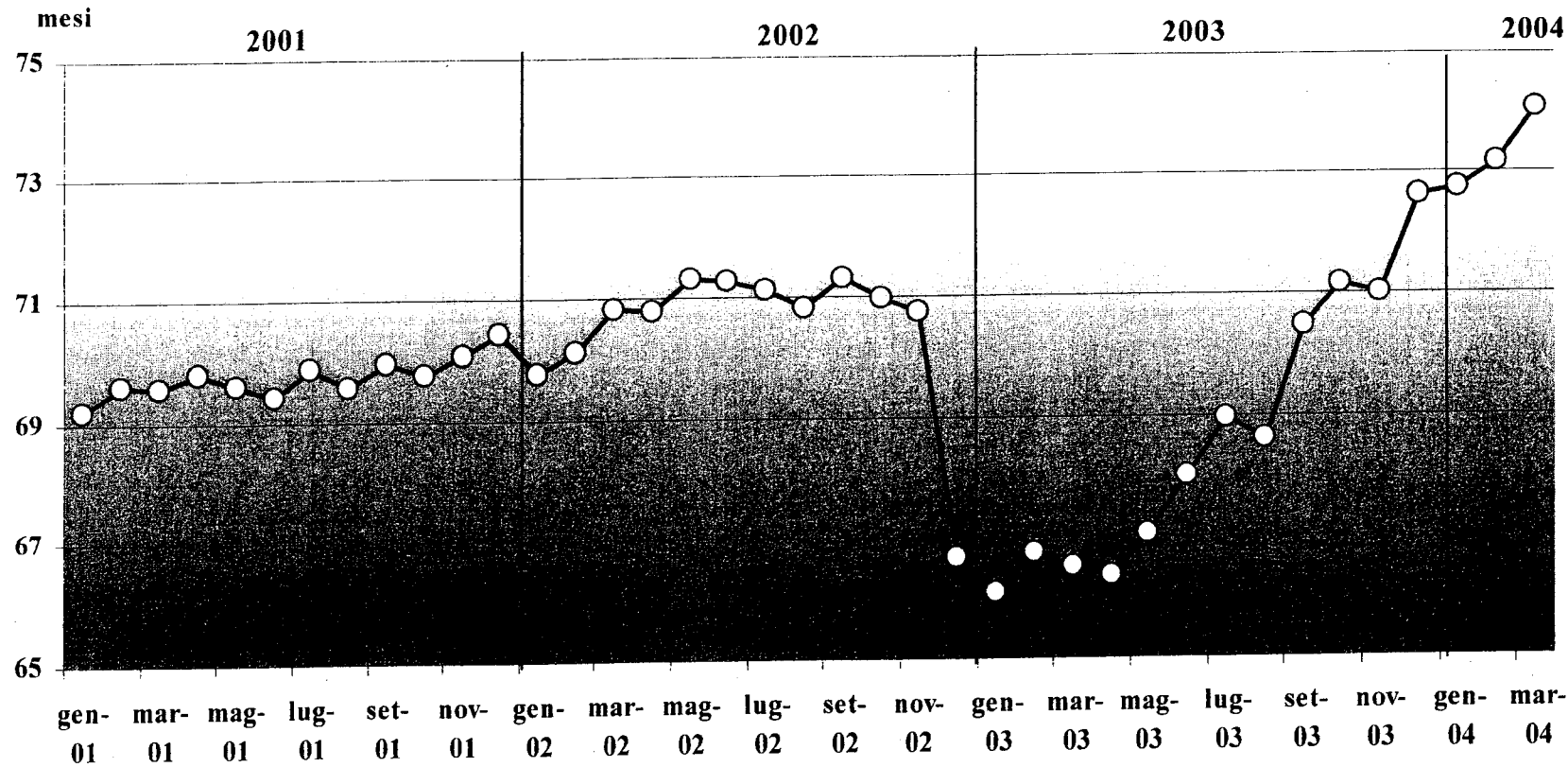
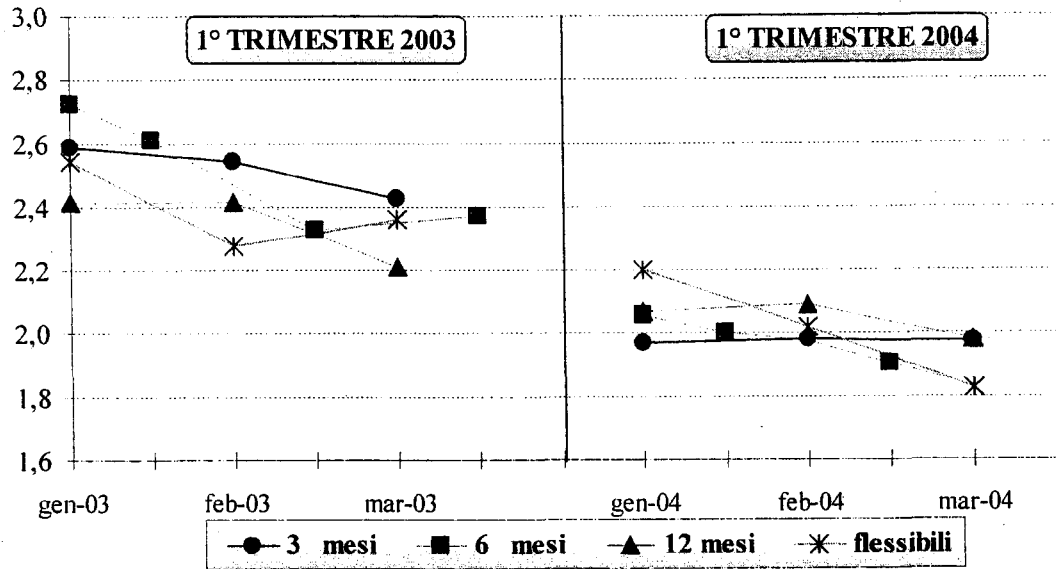


Tabella 5B – Rendimenti composti lordi dei titoli di Stato (medie ponderate mensili)

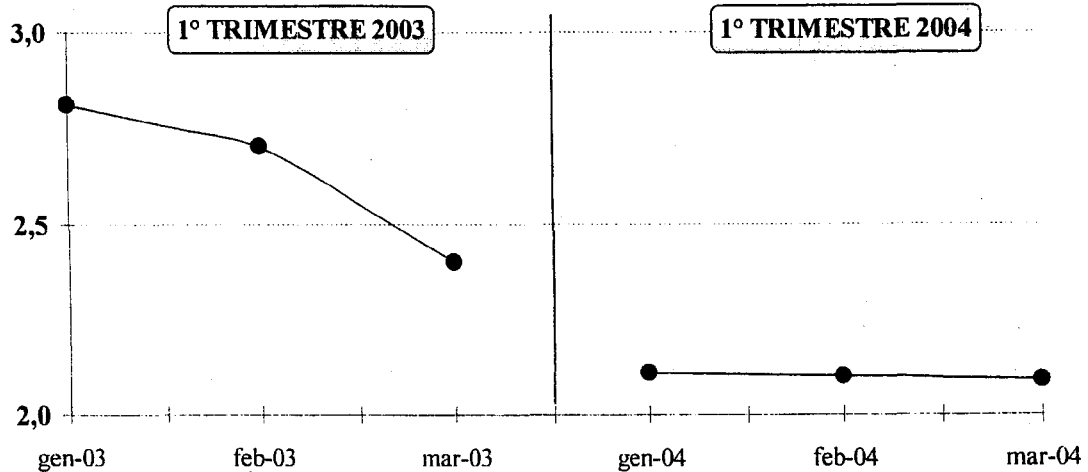
	BOT			CTZ	CCT	BTP€i			BTP				
	Flessib	3 mesi	6 mesi			12 mesi	24 mesi	7 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
gen-01	-	4,69	4,70	4,47	4,46	4,97	-	-	4,64	4,71	5,26	-	5,73
Feb-01	-	4,58	4,70	4,46	4,49	4,87	-	-	4,59	4,72	5,18	-	5,73
mar-01	-	4,67	4,34	4,47	4,19	4,93	-	-	4,56	4,72	5,16	-	5,76
apr-01	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-04	2,20	1,97	2,03	2,07	2,32	2,11	-	-	2,82	3,31	4,36	-	5,14
Feb-04	2,01	1,98	1,98	2,09	2,09	2,10	4,394	-	2,85	3,22	4,39	4,65	-
mar-04	1,83	1,97	1,83	1,98	2,11	2,09	-	-	2,59	2,97	4,25	4,58	-

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

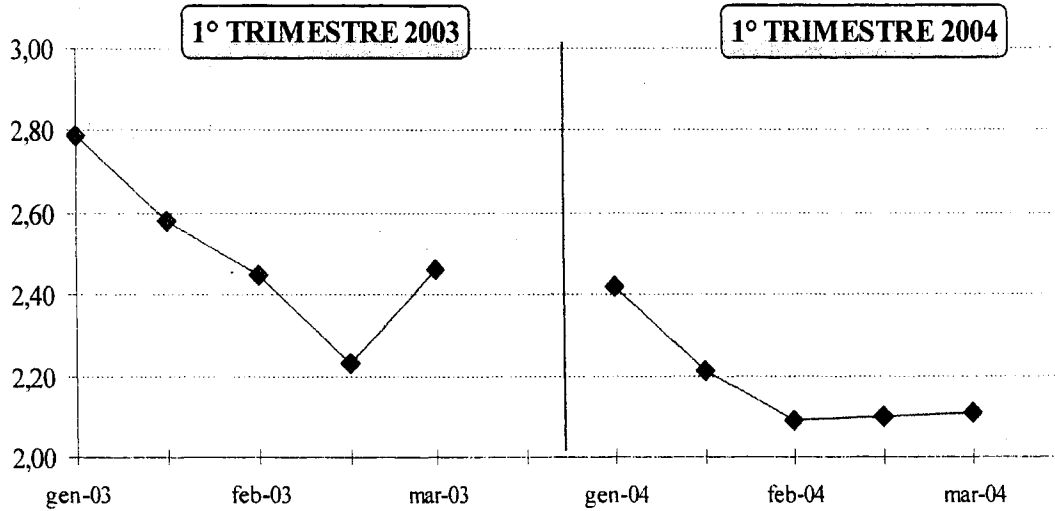
BOT: RENDIMENTI COMPOSTI LORDI



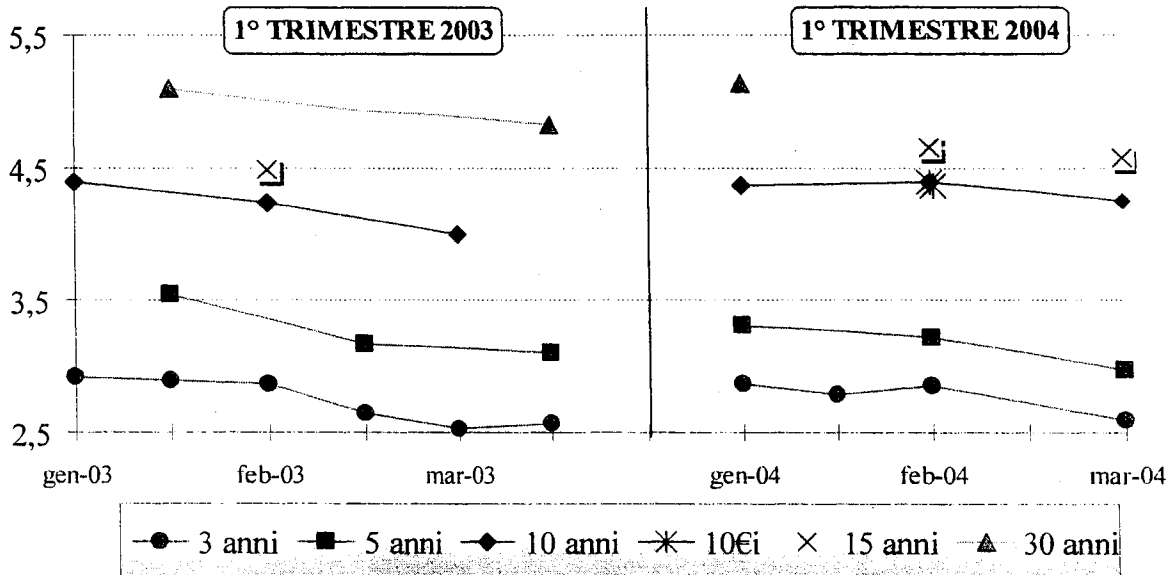
CCT: RENDIMENTI LORDI



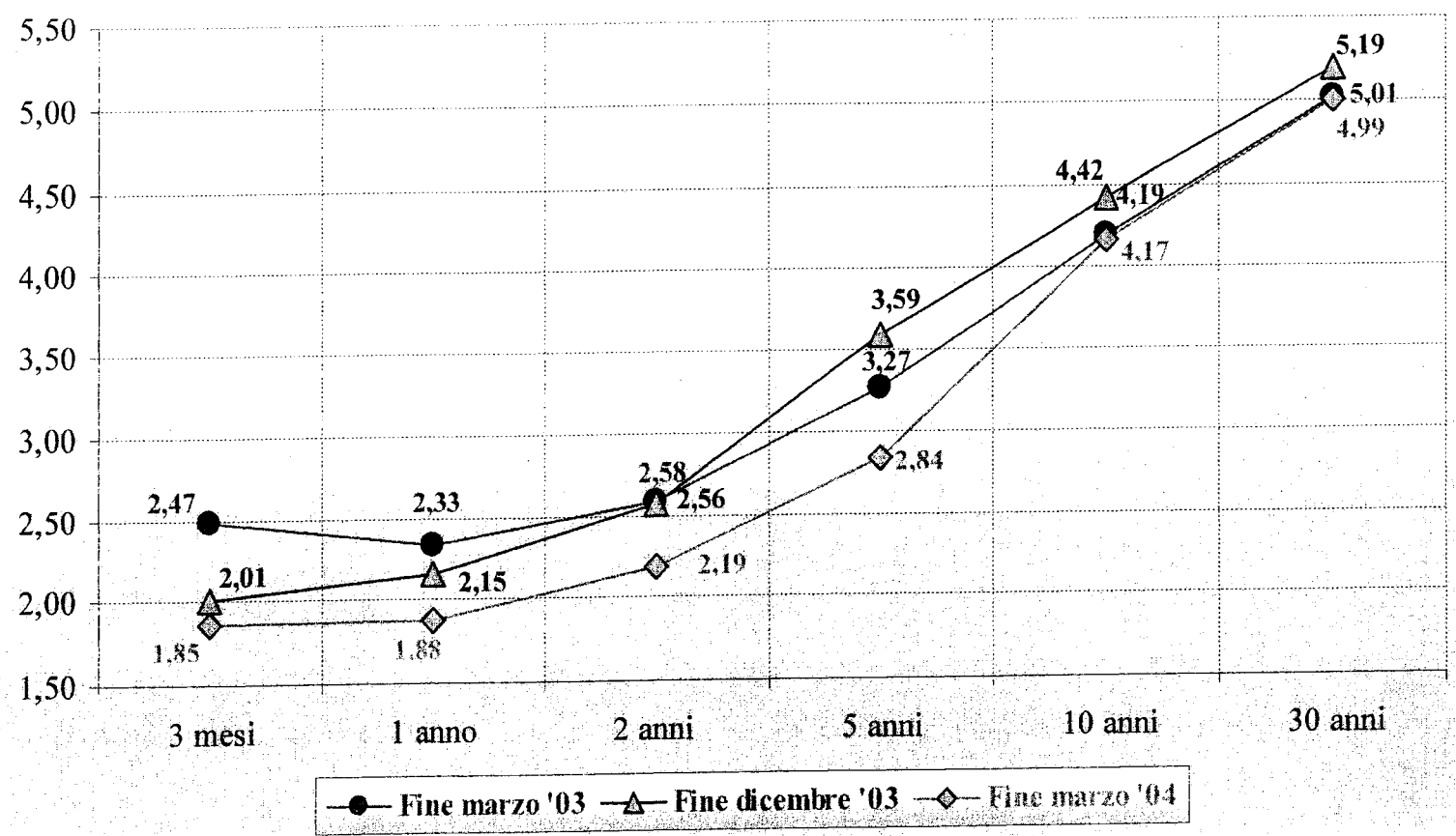
CTZ: RENDIMENTI LORDI



BTP: RENDIMENTI LORDI



CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO



LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Consistenza al 31
marzo 2004

Al 31 marzo 2004 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.286.804 milioni di euro, con un incremento in valore assoluto che si attesta a -1.400 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, corrispondente ad una variazione percentuale di appena lo 0,1% in meno, mentre, rispetto al 31 dicembre 2003, fa registrare un aumento dello stock complessivo pari a +26.903 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale di circa il 2% in più.

Tale situazione si è determinata a causa delle rilevanti necessità di finanziamento, prodotte dall'andamento ciclico del fabbisogno, che hanno caratterizzato i primi mesi dell'anno.

BOT

Nell'esaminare le varie componenti del debito, per quanto riguarda i BOT si riscontra un incremento, pari a +9.152 milioni di euro rispetto al dato dei dodici mesi precedenti e, in confronto al valore di fine dicembre 2003, si evidenzia un aumento ancor più cospicuo, pari a +21.960 milioni di euro.

Per quanto riguarda il BOT semestrale, la crescita rispetto a fine anno risente principalmente del regolamento posticipato al 2 gennaio 2004 dell'asta di fine dicembre, mentre il BOT a tre mesi è stato utilizzato per coprire le contingenti esigenze di cassa. Per la stessa finalità sono state disposte tre emissioni - una per ogni mese - di BOT flessibili, per un ammontare complessivo pari a 6.500 milioni di euro.

Questo comparto evidenzia così una crescita di circa un punto e mezzo percentuale sullo stock complessivo, passando nell'arco del trimestre dal 9,5% di fine dicembre all'11% di fine marzo.

CCT

Nel comparto dei titoli a tasso variabile, si riscontra un cospicuo disinvestimento effettuato sui CCT sia nell'arco dei dodici mesi, pari a -19.393 milioni di euro che, in modo meno marcato, negli ultimi tre mesi (-2.069 milioni di euro) che comprendono anche una emissione di CCT con finalità particolari, per circa 2 milioni di euro, assegnata ai consorzi agrari ai sensi dell'art. 8 della legge 410/99.

Tale strumento è sceso così sotto il 15% dello stock complessivo del debito in termini percentuali.

CTZ

Sulla componente dei CTZ si registrano emissioni nette negative, sia nell'arco dei dodici mesi, pari a -10.077 milioni di euro, che nell'ultimo trimestre considerato (-736 milioni di euro). Sebbene l'ammontare del trimestre sia stato comprensivo dell'asta di fine dicembre regolata il 2 gennaio 2004, il flusso di rimborsi netti si è prodotto, oltre che per gli ingenti quantitativi in scadenza, in quanto il titolo è stato offerto solo nell'asta di fine mese, proseguendo nella strategia di offerta adottata a partire dalla seconda metà del 2003.

BTP

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, il circolante dei BTP mostra un incremento piuttosto sostenuto, sia rispetto a fine marzo 2003, pari a +40.118 milioni di euro (di cui 15.232 relativi al BTP€i), che negli ultimi tre mesi considerati, pari a +14.931 milioni di euro (di cui 5.029 per i BTP€i).

Nel trimestre in esame, infatti, si riscontrano emissioni nette positive per i BTP decennali, quindicennali, trentennali; inoltre è stata disposta la prima emissione del BTP decennale indicizzato all'inflazione europea (BTP€i), per un importo nominale pari a 5.000 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, rivalutando il capitale sulla base dell'inflazione dell'area Euro in riferimento all'Indice armonizzato dei prezzi al consumo (con esclusione del tabacco).

A questo proposito, si fa presente che a partire dalla presente edizione, si è ritenuto opportuno distinguere il BTP indicizzato all'inflazione dall'ammontare complessivo dei BTP e che, in merito all'importo dei BTP€i, il capitale risulta maggiorato dalla rivalutazione rispetto al valore nominale.

Obbligazioni FS

Si segnala, inoltre, il rimborso (a gennaio 2004) di un prestito decennale obbligazionario delle ex Ferrovie dello Stato per un importo pari a 516 milioni di euro, che estingue la corrispondente voce di debito.

Titoli esteri

La voce "Titoli esteri Tesoro" mostra un leggero aumento dell'ammontare dei titoli collocati sul mercato internazionale, rispetto a fine marzo 2003, pari a +112 milioni di euro, ma è soprattutto negli

ultimi tre mesi considerati che si riscontrano emissioni nette positive, per un importo cospicuo, pari a +5.787 milioni di euro; risultato determinato dall'intensa attività svolta su tale segmento con la finalità di diversificare sempre più la base di investitori internazionali. Il periodo in esame è stato influenzato da un parziale riapprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro rispetto ai valori registrati alla fine dell'anno.

Global Bond

Nel dettaglio, sono state effettuate nell'ambito del Programma Global tre emissioni, di cui due in dollari Usa: a gennaio è stato riaperto il titolo triennale - emesso a novembre 2003 - collocato per 2 miliardi (di cui 1 miliardo è stato convertito in euro tramite swap per un controvalore nominale pari a 775 milioni di euro), è stato inoltre lanciato un nuovo Global bond con scadenza maggio 2009 per un importo pari a 2 miliardi.

La Repubblica italiana è stato inoltre il primo paese sovrano internazionale ad emettere un bond formato Global in dollari australiani tramite sindacato di collocamento, che ha peraltro incontrato una forte domanda, per un ammontare di 1 miliardo corrispondente ad un controvalore di 621 milioni di euro.

MTN

Nell'ambito del programma MTN è stata disposta una nuova emissione in franchi svizzeri per 1 miliardo di valore nominale.

Commercial paper

Intensa è stata l'attività nell'ambito del programma di Commercial Paper, intrapresa per garantire la gestione di cassa, a complemento dell'emissione di BOT. Alcune delle emissioni sono state collocate direttamente in euro per un valore nominale pari a 810 milioni di euro, una è stata denominata in sterline, mentre la maggioranza sono state contratte in dollari - e contestualmente convertite in euro - per un ammontare complessivo in valuta pari a 3.745 dollari.

Rimborsi

Sul fronte dei rimborsi di titoli esteri l'ammontare in scadenza è stato costituito da un controvalore in euro per complessivi 3.170 milioni di euro, di cui un prestito originariamente emesso nella divisa statunitense per un controvalore in euro pari a 2.152 milioni di euro, ed un secondo prestito, originariamente emesso in dracme greche per un controvalore in euro pari a 176 milioni di euro; 843 milioni di euro

(controvalore in euro a scadenza) sono invece costituiti da Commercial Papers, emessi nell'ambito dello stesso trimestre.

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 lieve flessione per i rispettivi importi.

Risparmio Postale Come già sottolineato nella precedente edizione, a seguito della privatizzazione della Cassa Depositi e Prestiti trasformata in Società per Azioni e portata al di fuori dal perimetro della P.A., si è ritenuto opportuno ridefinire la voce "Risparmio postale", distinguendone le diverse componenti ed evidenziando così il preciso ammontare ascrivibile ad ogni singola componente.

Buoni postali A partire da dicembre 2003 sono stati considerati debito del settore statale esclusivamente i Buoni postali fruttiferi (sia ordinari che a termine) di cui il Tesoro sia rimasto l'effettivo titolare giuridico per un importo, al 31 marzo 2004, pari a 56.545 milioni di euro, evidenziando così una diminuzione di ben -22.403 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, in quanto una parte di detti Buoni Postali è diventata di pertinenza della Cassa S.p.A., comportando una conseguente riduzione di debito.

Libretti Anche la titolarità dei libretti, che è stata conferita unicamente alla nuova Cassa S.p.a., ha contribuito alla riduzione dell'ammontare complessivo del debito del settore statale, rispetto a marzo dello scorso anno, pari a -49.412 milioni di euro.

C/C intestati a privati Per quanto concerne i conti correnti postali intestati a privati, l'effettuazione, da parte di Poste S.p.A., di una revisione statistica ha portato alla ricostruzione della serie storica delle giacenze a partire da dicembre 1999, con il conseguente incremento del debito del settore statale (in quanto tale componente non veniva rilevata in precedenza). L'ammontare complessivo di questa componente al 31 marzo 2004 è risultata pari a 17.744 milioni di euro, facendo così registrare un incremento pari a +5.194 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, e pari a +951 milioni di euro, nell'ultimo trimestre considerato.

Conti correnti di Tesoreria Come già segnalato nella precedente 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 P.A., quali società come Infrastrutture S.p.A., Fintecna, SACE e CONSAP. L'importo determinato sia dalle giacenze dei conti correnti intestati alle predette società, sia dalle giacenze intestate alle società veicolo (quali SCIP e SCIC) che hanno effettuato operazioni di cartolarizzazione, è pari a 10.653 milioni di euro.

Cassa D.P.

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 a carico del settore statale per circa complessivi 24.310 milioni di euro.

Cartolarizzazioni

Anche l'importo corrispondente ad alcune operazioni di cartolarizzazione di crediti, corrispondente al controvalore dei titoli emessi, è stato riclassificato come debito delle Pubbliche Amministrazioni secondo i criteri contabili di Eurostat. Al 31 marzo 2004 si attesta a soli 1.000 milioni di euro relativi alla cartolarizzazione del lotto, in quanto il capitale relativo alle altre operazioni avvenute negli anni precedenti è stato integralmente rimborsato.

Lo stock complessivo relativo alla voce "Conti correnti di Tesoreria" (che è appunto comprensivo delle giacenze dei c/c intestati a Cassa s.p.a.) si attesta così a 34.967 milioni di euro.

Rapporti Tesoro-
B.I.

Il saldo attivo delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia risulta pari a 32.902 milioni di euro, inferiore di 10.219 milioni di euro rispetto al valore di fine marzo 2004, mentre, gli ultimi tre mesi considerati mostrano un aumento pari a 19.854 milioni di euro. Tale variazione si è determinata prevalentemente per il significativo aumento del livello del Conto disponibilità, attestatosi a quota 30.750 milioni di euro al 31 marzo 2004, nonché, in misura minore, dalla crescita delle giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato (pari a 2.341 milioni di euro), la cui differenza di circa 2.317 milioni di euro è quasi interamente ascrivibile al trasferimento degli introiti provenienti dalla privatizzazione dell'Ente Tabacchi (per un importo pari a 2.310 milioni di euro).

E' incluso in questa voce un saldo passivo relativo a poste minori inerenti il rapporto Tesoro-Banca d'Italia pari a circa 234 milioni di euro.

Altri debiti

La voce "Altri debiti" comprende, fra l'altro, 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 nell'arco dei dodici mesi (+2.622 milioni di euro), attribuibile all'accensione di nuovi mutui con oneri a carico del settore statale, oltre alla vendita del residuo ammontare dei titoli ancora presenti nel portafoglio della Cassa DD.PP. (che influivano con segno negativo sulla voce "Altri debiti").

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

	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002	31/03/2003	31/12/2003	31/03/2004
CCT *	228.470	218.348	205.604	207.748	190.424	188.355
CTZ	62.416	48.577	59.193	61.977	52.636	51.900
CTE	1.500	0	0	0	0	0
CCT crediti d'imposta	9.770	9.866	9.866	7.061	7.116	7.116
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	302.156	276.790	274.663	276.786	250.176	247.371
BTP	635.092	671.453	671.872	676.721	691.705	701.607
BTPGi	0	0	0	0	10.203	15.232
BOT	102.093	113.810	113.740	132.453	119.645	141.605
OBBLIGAZIONI F.S. interno	3.486	1.549	516	516	516	0
OBBLIGAZIONI F.S. estero **	1.683	1.741	943	907	783	809
TITOLI ESTERI TESORO **	69.471	79.795	81.201	89.822	84.147	89.934
TOTALE TITOLI DI STATO	1.113.980	1.145.139	1.142.935	1.177.205	1.157.175	1.196.558
Buoni postali ***	69.255	73.387	77.250	78.948	57.522	56.545
Conti correnti postali intestati a privati ***	3.257	8.749	12.958	12.550	16.793	17.744
Conti correnti presso la Tesoreria ****	5.920	11.000	13.142	n.d.	27.114	34.967
Libretti postali ***	38.591	45.071	48.589	49.412	0	0
Altri debiti F.S. interno	2.092	516	516	516	516	516
Altri debiti F.S. estero	3.751	3.126	2.914	2.807	1.593	1.112
Altri debiti esteri	2.352	1.969	1.018	1.018	814	773
Rapporti B.I. - UIC	-19.331	-21.487	-21.185	-43.121	-13.048	-32.902
ALTRI DEBITI	12.906	8.890	7.736	8.869	11.422	11.491
TOTALE	1.232.772	1.276.361	1.285.873	1.288.204	1.259.901	1.286.804

* 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 esatto riscontro di

tutte le partite debitorie che sono passate direttamente a carico dello Stato.

**** la voce è comprensiva sia dei conti correnti della gestione della 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