

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

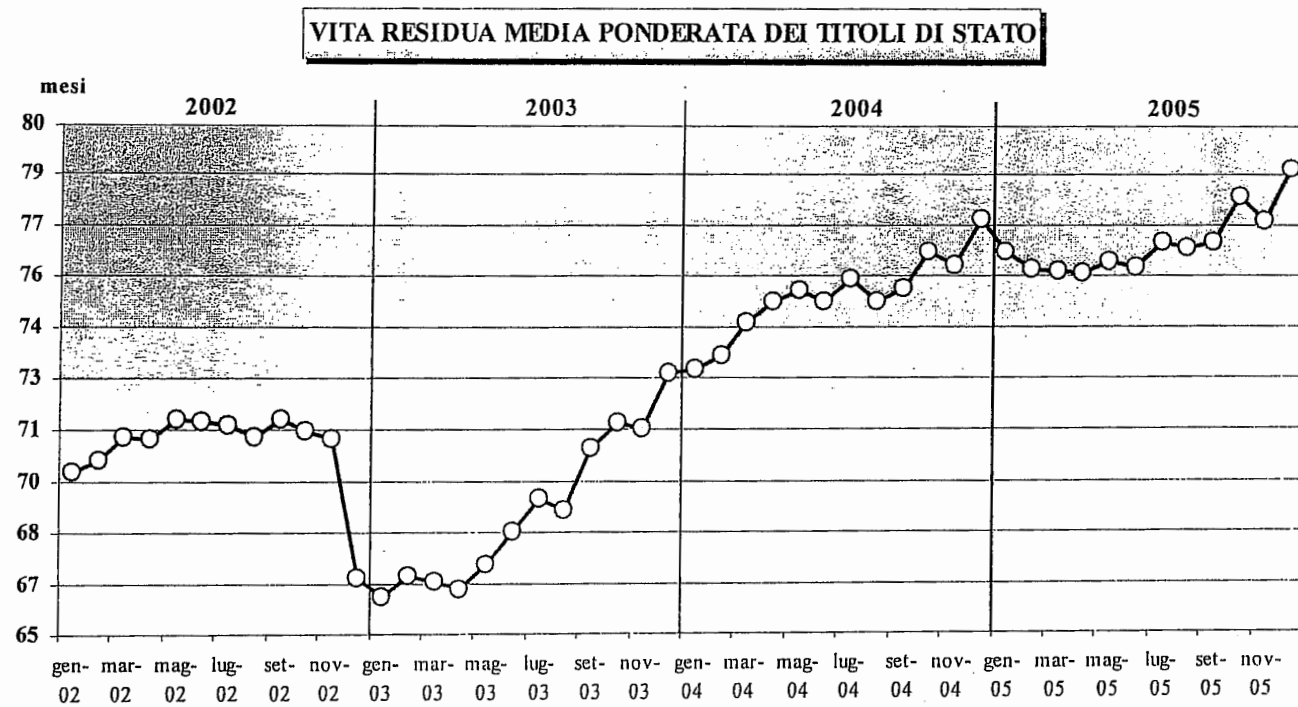
	CCT	BTPEi			BTP				
		5 anni	10 anni	30 anni	3 anni	5 anni	5 anni	10 anni	30 anni
gen-03	3.015	-	-	-	3.025	3.894	2.200	-	1.100
feb-03	4.000	-	-	-	6.625	1.751	2.750	1.251	-
mar-03	3.500	-	-	-	4.000	2.000	2.000	-	1.250
apr-03	3.500	-	-	-	3.925	2.000	2.200	1.751	-
mag-03	3.000	-	-	-	5.885	1.650	4.962	-	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	-
apr-04	4.000	3.250	3.500	-	3.500	4.000	3.000	-	2.500
mag-04	4.000	-	-	-	3.300	2.500	3.300	-	2.541
giu-04	3.000	-	-	-	4.000	2.750	3.000	-	-
lug-04	2.500	-	-	-	3.000	2.500	3.000	2.515	-
ago-04	2.000	-	-	-	2.200	-	2.200	-	-
set-04	2.000	-	2.000	-	2.500	2.000	4.500	-	2.500
ott-04	2.000	-	-	4.000	2.000	2.050	2.500	-	-
nov-04	3.500	-	-	-	-	-	2.250	-	-
dic-04	-	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-05	2.500	5.000	-	-	2.750	5.000	3.300	3.300	-
feb-05	2.500	-	2.000	-	5.000	3.575	3.300	2.000	-
mar-05	2.500	-	-	1.500	3.041	3.300	2.750	-	-
apr-05	3.000	2.750	-	-	3.300	2.750	2.750	2.126	-
mag-05	2.500	-	2.000	-	2.500	2.000	4.000	-	-
giu-05	4.000	1.548	-	851	2.750	4.000	2.750	-	-
lug-05	2.000	-	-	-	4.000	2.500	2.500	1.500	-
ago-05	1.500	-	-	-	3.000	-	2.500	-	-
set-05	2.000	2.000	-	-	2.750	3.300	2.750	1.650	-
ott-05	2.000	-	-	550	2.750	2.000	2.500	-	6.000
nov-05	1.500	-	-	-	2.000	1.650	2.000	-	-
dic-05	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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)**

	<i>BOT</i>	<i>CCT</i>	<i>CTZ</i>	<i>ordinarii</i>	<i>BTP</i> <i>Indicizzati</i>	<i>convers.</i>	<i>Eestero</i>	<i>TOTALE</i>
<i>gen-03</i>	4,75	38,36	10,80	89,66	-	248,61	80,81	66,09
<i>feb-03</i>	5,01	40,08	10,51	89,63	-	247,52	85,76	66,72
<i>mar-03</i>	4,85	39,99	11,33	89,51	-	246,50	83,86	66,51
<i>apr-03</i>	5,02	41,14	11,17	89,66	-	245,52	80,92	66,33
<i>mag-03</i>	4,97	41,82	10,70	91,03	-	244,50	80,13	67,02
<i>giu-03</i>	4,88	41,20	11,65	92,25	-	243,51	81,70	68,01
<i>lug-03</i>	4,76	42,58	10,87	93,52	-	242,49	81,33	68,98
<i>ago-03</i>	4,59	42,03	10,10	93,47	-	241,47	81,20	68,62
<i>set-03</i>	4,58	43,47	11,61	94,55	-	240,49	81,64	70,48
<i>ott-03</i>	4,54	42,80	10,89	96,80	-	239,47	80,68	71,17
<i>nov-03</i>	4,35	44,11	9,90	95,72	-	238,48	80,22	71,00
<i>dic-03</i>	4,48	43,80	10,75	95,67	-	237,46	81,85	72,60
<i>gen-04</i>	4,74	45,05	10,45	97,34	55,53	236,44	80,98	72,74
<i>feb-04</i>	4,96	44,75	9,89	98,80	78,35	235,31	79,90	73,15
<i>mar-04</i>	4,88	46,09	12,14	99,70	77,33	234,29	77,59	74,08
<i>apr-04</i>	5,05	45,79	11,85	101,74	80,53	233,30	77,06	74,74
<i>mag-04</i>	4,99	47,55	11,30	101,59	79,51	232,28	76,40	75,08
<i>giu-04</i>	4,88	47,15	12,95	100,39	78,52	231,30	74,78	74,73
<i>lug-04</i>	4,75	46,56	12,61	102,32	77,50	230,28	76,23	75,41
<i>ago-04</i>	4,57	45,88	12,15	101,92	76,48	229,26	75,18	74,72
<i>set-04</i>	4,52	47,55	11,54	101,61	79,19	228,27	74,69	75,12
<i>ott-04</i>	4,45	46,95	10,52	102,45	119,37	227,25	73,98	76,18
<i>nov-04</i>	4,26	46,59	9,53	101,90	118,39	226,27	73,23	75,79
<i>dic-04</i>	4,46	45,58	10,88	101,04	117,37	225,25	73,85	77,16
<i>gen-05</i>	4,71	45,01	10,44	100,62	109,03	224,23	74,41	76,22
<i>feb-05</i>	4,85	44,54	9,74	99,36	108,49	223,11	75,56	75,66
<i>mar-05</i>	4,82	43,95	9,64	99,58	117,96	222,09	76,29	75,61
<i>apr-05</i>	5,10	43,97	11,85	99,16	113,34	221,11	75,10	75,58
<i>mag-05</i>	5,00	45,06	11,36	99,78	112,28	220,09	74,47	75,92
<i>giu-05</i>	4,94	44,78	10,86	98,41	114,43	219,10	82,43	75,72
<i>lug-05</i>	4,81	44,20	10,29	100,97	113,42	218,08	81,21	76,48
<i>ago-05</i>	4,63	43,43	13,10	99,74	112,40	217,06	80,74	76,31
<i>set-05</i>	4,58	42,78	12,97	101,35	109,16	216,08	79,90	76,46
<i>ott-05</i>	4,49	44,22	12,46	102,64	111,09	215,06	80,81	77,86
<i>nov-05</i>	4,29	43,48	11,47	101,39	110,11	214,07	80,20	77,11
<i>dic-05</i>	4,42	42,52	10,45	102,80	109,09	213,05	79,39	78,71

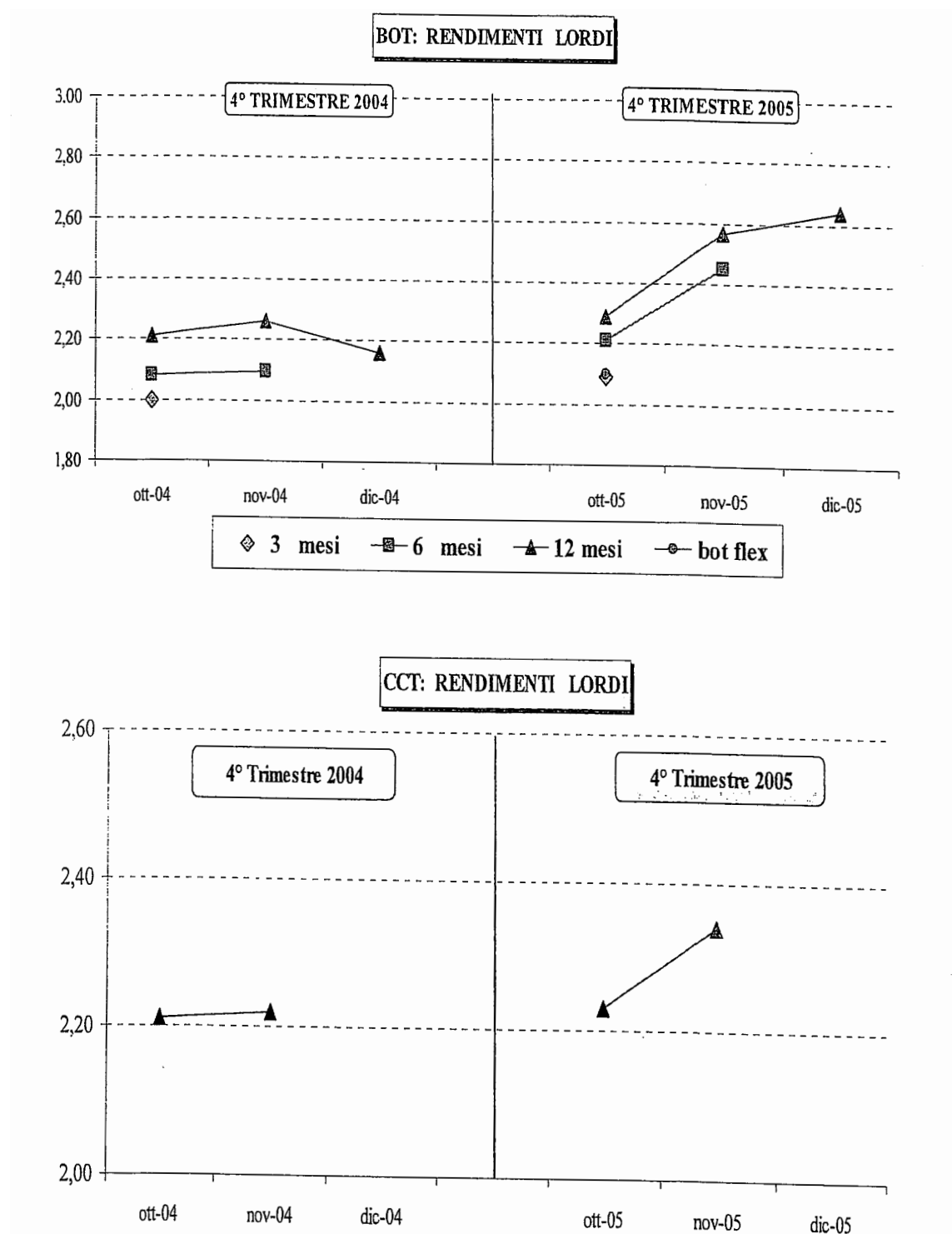
N.B. Il dato sui prestiti esteri è stato calcolato dopo le operazioni di swap

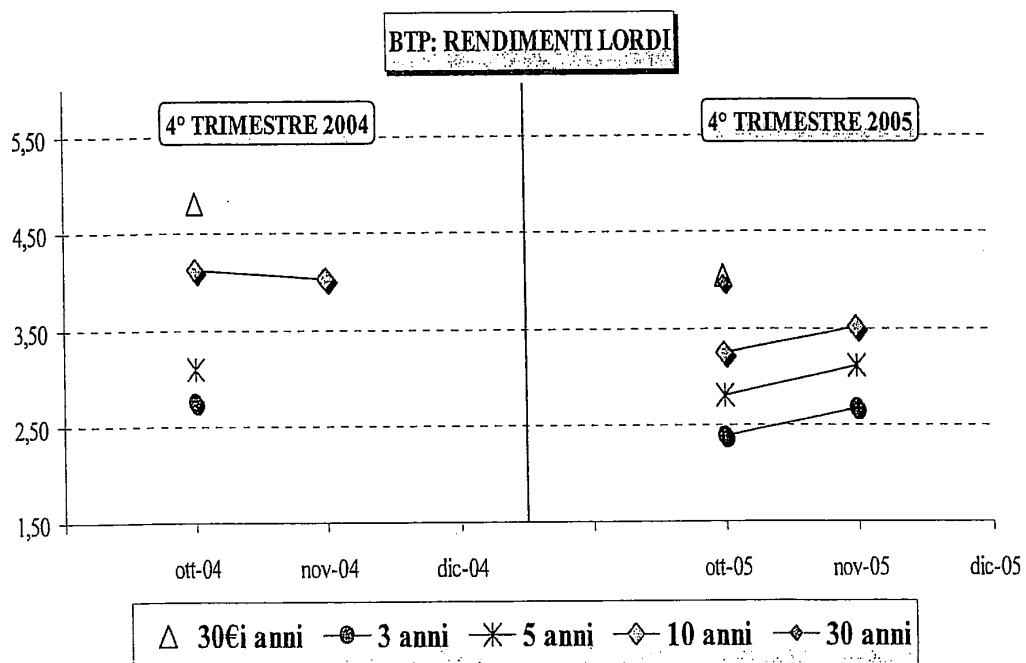


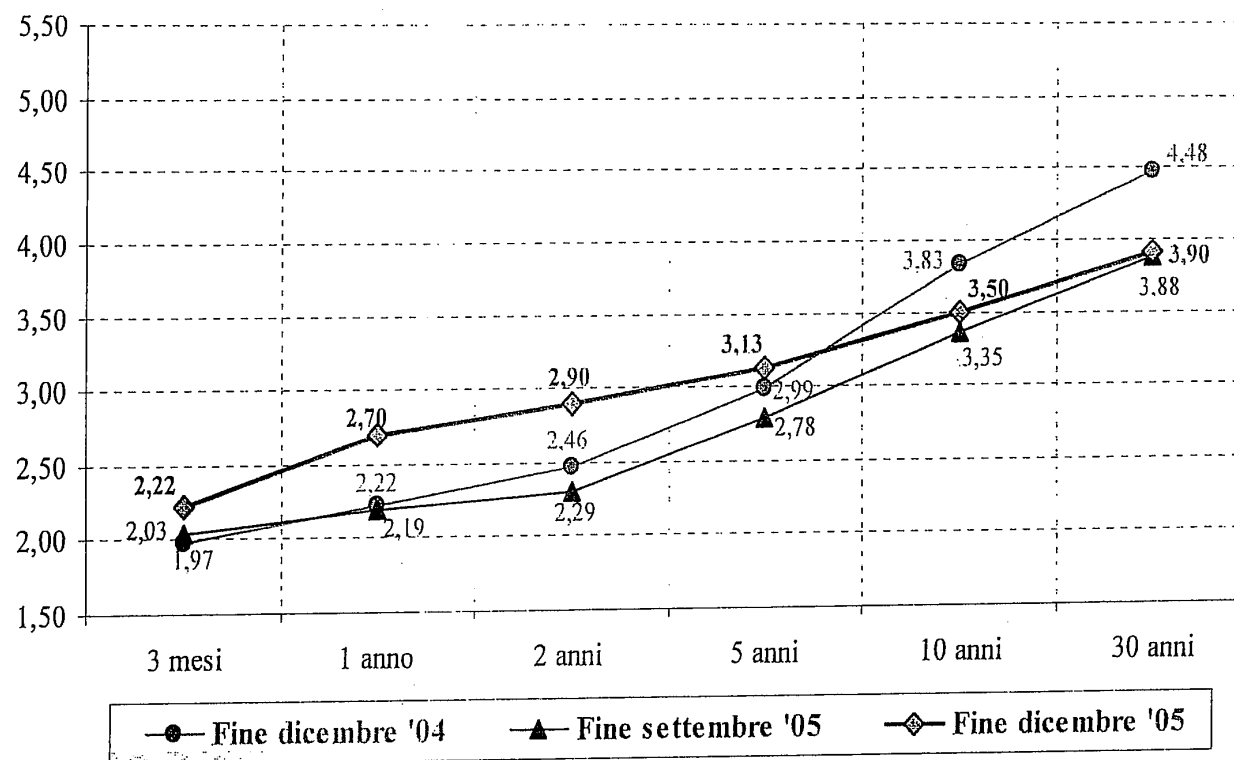
**Tabella 6 B – RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO (medie ponderate mensili)**

	<i>Flessi</i>	<i>BOT</i>			<i>CTZ</i>	<i>CCT</i>	<i>BTP€</i>			<i>BTP</i>				
	<i>bili</i>	<i>3</i>	<i>6</i>	<i>12</i>	<i>2</i>	<i>7</i>	<i>5</i>	<i>10</i>	<i>30</i>	<i>3</i>	<i>5</i>	<i>10</i>	<i>15</i>	<i>30</i>
		<i>mesi</i>	<i>mesi</i>	<i>mesi</i>	<i>anni</i>	<i>anni</i>	<i>anni</i>	<i>anni</i>	<i>anni</i>	<i>anni</i>	<i>anni</i>	<i>anni</i>	<i>anni</i>	<i>anni</i>
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	-	4,39	-	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	-
apr-04	2,03	1,95	2,00	2,03	2,44	1,88	3,05	4,42	-	2,41	3,33	4,13	-	5,08
Mag-04	-	2,01	2,06	2,24	2,56	2,11	-	-	-	2,78	3,62	4,38	-	5,25
giu-04	-	2,04	2,09	2,31	2,58	2,11	-	-	-	2,93	3,75	4,41	-	-
lug-04	-	2,02	2,11	2,24	2,68	2,22	-	-	-	3,03	3,49	4,43	4,76	-
ago-04	-	1,98	2,06	2,19	2,46	2,22	-	-	-	3,00	3,29	4,41	-	-
set-04	-	2,00	2,12	2,28	2,47	2,21	-	4,07	-	2,74	3,08	4,24	-	4,89
ott-04	-	2,00	2,08	2,21	-	2,21	-	-	4,81	2,74	3,08	4,12	-	-
nov-04	-	-	2,10	2,26	-	2,22	-	-	-	-	-	4,02	-	-
dic-04	-	-	-	2,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-05	-	2,03	2,10	2,21	2,22	2,21	-	-	-	2,56	3,00	3,79	4,00	-
feb-05	-	-	2,10	2,18	2,22	2,21	-	3,74	-	2,61	2,92	3,64	3,82	-
mar-05	-	2,04	2,13	2,21	2,53	2,21	-	-	4,48	2,69	3,04	3,77	-	-
apr-05	2,07	2,05	2,07	2,19	2,23	2,21	2,96	-	-	2,71	2,87	3,75	3,93	-
mag-05	2,05	2,02	2,05	2,07	2,11	2,21	-	3,34	-	2,40	2,69	3,57	-	-
giu-05	-	2,03	2,02	2,00	1,95	2,13	2,61	-	3,92	2,30	2,64	3,50	-	-
lug-05	-	2,04	2,06	2,07	2,10	2,13	-	-	-	2,17	2,69	3,29	3,73	-
ago-05	-	2,04	2,06	2,16	2,10	2,14	-	-	-	2,33	-	3,37	-	-
set-05	2,07	2,04	2,09	2,10	2,25	2,23	2,73	-	-	2,34	2,60	3,31	3,58	-
ott-05	2,10	2,09	2,21	2,29	2,49	2,23	-	-	4,05	2,38	2,80	3,24	-	3,97
nov-05	-	-	2,45	2,57	-	2,34	-	-	-	2,67	3,11	3,51	-	-
dic-05	-	-	-	2,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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





**CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO**

## LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Consistenza al 31 dicembre 2005      Al 31 dicembre 2005 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.394.421 milioni di euro, con un incremento in valore assoluto che si attesta a +58.405 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, corrispondente ad una variazione percentuale di circa il +4,4%; rispetto al 30 settembre 2005, invece, si registra una riduzione dello stock complessivo pari a -10.192 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale di circa lo 0,7% in meno.

Tale diminuzione nel trimestre è attribuibile:

- alle minori necessità di finanziamento tipiche dell'ultimo trimestre dell'anno, che hanno consentito di cancellare e/o differire le aste programmate con regolamento nei mesi di novembre e 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.

BOT      Nell'esaminare le varie componenti del debito, per quanto riguarda i BOT si riscontra una cospicua diminuzione, pari a -23.860 milioni di euro, rispetto al dato dei dodici mesi precedenti mentre, in confronto al valore di settembre 2005, si evidenzia una riduzione pari a -944 milioni di euro.

Il flusso dei rimborsi netti si è determinato, oltre che per il prevalere delle scadenze sulle emissioni, per la cancellazione, grazie al consistente avanzo di cassa, dell'asta BOT trimestrale di metà novembre e dicembre e lo slittamento della data di regolamento del BOT semestrale di fine dicembre al 2 gennaio 2006. Le emissioni del titolo annuale e semestrale sono state confermate, rispettivamente, per garantirne il rinnovo da parte dei risparmiatori e per assicurare efficienza e stabilità al mercato secondario dei CCT.

Tale comparto evidenzia così una contrazione di più di un punto e mezzo percentuale sullo stock complessivo di debito, scendendo nell'arco del trimestre dal 10 all'8,4%.

CCT      Nel comparto dei titoli a tasso variabile, si riscontra un incremento, in valore assoluto, dei CCT nell'arco dei dodici mesi, pari a +1.225 milioni di euro, cui fa riscontro, tuttavia, una riduzione in termini



relativi dello 0,59%; negli ultimi tre mesi considerati risulta, invece, un disinvestimento pari a -10.749 milioni di euro. Il risultato è stato influenzato dalla cancellazione dell'asta programmata con regolamento 1° dicembre.

Rimborsi anticipati e operazioni  
tramite Fondo  
ammortamento

A diminuire l'importo di tale comparto, hanno contribuito le operazioni di rimborso anticipato a prezzi di mercato tramite le eccedenze di cassa presenti sul conto disponibilità. Sono state infatti effettuate tre distinte operazioni di riacquisto di titoli, di cui una regolata a metà novembre su CCT in scadenza tra il 2008 e il 2009 per un valore nominale complessivo pari a 726 milioni di euro; un'altra è stata regolata il 9 dicembre per un valore nominale complessivo pari a 1.787 milioni di euro; infine la terza operazione è stata effettuata su CCT in scadenza tra il 2007 e il 2010 e regolata nei giorni tra il 22 e il 27 dicembre 2005, ed ha portato ad una riduzione del debito per complessivi 2.958 milioni di euro.

Tali riacquisti hanno così ridotto lo stock complessivo di debito per un controvalore nominale pari a 4.221 milioni di euro.

E' stata inoltre realizzata, utilizzando le disponibilità del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, una operazione di rimborso a scadenza per un valore nominale pari a 3.000 milioni di euro su un titolo in scadenza a ottobre 2005, che ha alleggerito la pressione sul mercato nel corso del mese di ottobre.

In termini percentuali, il comparto è così sceso al 13,7% dello stock complessivo.

CTZ

Sulla componente dei CTZ si registrano emissioni nette negative nell'arco dei dodici mesi, pari a -2.419 milioni di euro, mentre, rispetto a settembre 2005 si evidenzia un incremento pari a +2.000 milioni di euro.

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, il circolante dei BTP mostra un incremento rispetto a fine dicembre 2004 pari a +8.818 milioni di euro mentre, nell'arco del trimestre, registra una flessione pari a -1.752 milioni di euro per i cospicui importi in scadenza relativi ai BTP triennali e quinquennali.

BTP

Anche per il comparto BTP è stata decisa la cancellazione delle aste programmate per fine novembre e metà dicembre. Anche su questi titoli è stata effettuata un'operazione di rimborso a scadenza (sul BTP

15/12/05) a valere sulle giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, per un valore nominale pari a 4.773 milioni di euro.

Rimborsi anticipati e operazioni tramite Fondo ammortamento In merito alle altre operazioni che hanno favorito la riduzione dello stock di debito, sono state eseguite operazioni di acquisto titoli tramite le eccedenze di cassa presenti sul Conto disponibilità: una è stata regolata il 9 dicembre per un valore nominale di BTP in scadenza tra il 2006 e il 2007 pari a complessivi 2.257 milioni di euro, la seconda invece a fine dicembre, per un valore nominale complessivo pari a 1.250 milioni di euro.

A valere sulle disponibilità del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, tramite incarico conferito agli specialisti, è stata eseguita un'asta di riacquisto (buy back) - con regolamento 6 ottobre - su cinque BTP in scadenza tra il 2006 e il 2008 per un valore nominale complessivo pari a 3.000 milioni di euro.

BTP€i Per quanto riguarda il BTP€i indicizzato all'inflazione europea (con esclusione dei prodotti a base di tabacco), a ottobre è stata collocata in asta una riapertura di BTP€i nella scadenza trentennale, per un ammontare pari a 550 milioni di euro.

Titoli esteri La voce "Titoli esteri Tesoro" mostra un aumento dell'ammontare dei titoli collocati sul mercato internazionale, rispetto a fine dicembre 2004, pari a +2.537 milioni di euro; invece, negli ultimi tre mesi considerati, si riscontrano emissioni nette negative per un importo pari a -2.218 milioni di euro.

EMTN Nel comparto delle emissioni a medio lungo termine, nell'ambito del Programma European Medium Term Notes, è stata effettuata soltanto una nuova emissione per 200 milioni di euro del bond di durata ventennale indicizzato al Constant Maturity Swap (CMS), ovvero un tasso swap a scadenza costante.

Commercial paper Nel comparto della raccolta sull'estero a breve termine, è stato utilizzato il Programma di Commercial Paper come strumento di cassa a complemento dell'emissione di BOT.

Nel mese di ottobre sono stati emessi sul mercato europeo due titoli in dollari, rispettivamente per un valore nominale di 25 e 50 milioni, e per un controvalore in euro pari a complessivi 63 milioni di euro; gli

stessi quantitativi sono scaduti a dicembre e riassorbiti così nell'arco del trimestre.

Rimborsi

Sul fronte dei rimborsi l'ammontare in scadenza è risultato pari ad un controvalore in euro (rimborso effettivo) per complessivi 2.509 milioni di euro, di cui 316 milioni di euro costituiti da Commercial Papers emessi nella divisa statunitense; nel programma MTN sono scaduti due prestiti in euro pari ad un miliardo ciascuno; mentre, al di fuori dell'ambito MTN, sono stati rimborsati 193 milioni di euro, che rappresentano il controvalore di 300 milioni di un prestito emesso originariamente in franchi svizzeri.

Risparmio

postale

A seguito della privatizzazione della Cassa Depositi e Prestiti trasformata in Società per Azioni e portata al di fuori dal perimetro della P.A., la voce "Risparmio postale", è stata riclassificata, distinguendo così il preciso ammontare ascrivibile ad ogni singola componente.

Buoni postali

Per la componente dei Buoni postali fruttiferi, l'importo relativo al 31 dicembre 2005, è risultato pari a 46.013 milioni di euro, evidenziando una diminuzione nell'arco dei dodici mesi pari a -7.081 milioni di euro.

Conti correnti

intestati

privati

Per quanto concerne i conti correnti postali intestati a privati, a Poste S.p.A. ha adottato un procedimento che, migliorando la rilevazione delle giacenze dei propri correntisti, permette di individuare con maggiore tempestività le movimentazioni delle singole categorie di conti correnti. Come conseguenza, si è operata una revisione statistica che ha portato ad una più precisa ripartizione delle giacenze tra la categoria Amministrazioni Pubbliche (componente non rilevante ai fini del calcolo del debito) e quella relativa ai privati a partire da dicembre 2001. Tale procedimento ha prodotto un conseguente incremento del debito del settore statale per tutti i periodi considerati.

L'ammontare di questa componente di debito al 31 dicembre 2005 è risultata pari a 24.628 milioni di euro, facendo così registrare un incremento pari a +2.968 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, mentre nell'ultimo trimestre 2005 mostra una contrazione pari a -547 milioni di euro.

Conti correnti

di tesoreria

Come già segnalato nelle precedenti edizioni, alcuni 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.

In questa voce sono comprese sia le giacenze dei conti correnti intestati alle predette società, sia le giacenze intestate alle società veicolo, quali SCIP e SCIC, costituite nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione (comprese quelle di cartolarizzazione di crediti e mutui INPS, INPDAP e INAIL).

A partire da questa edizione, conseguentemente ad una revisione dei conti in Tesoreria, viene inserito all'interno dei c/c depositati presso la tesoreria anche il conto relativo alla gestione dei flussi provenienti dai Fondi Strutturali (FESR, FES, FEOGA) dell'Unione Europea, in quanto si è riconosciuta la natura di tali giacenze quale modalità di copertura del fabbisogno, e pertanto queste devono essere ricomprese fra le poste di debito. Il saldo di tale conto al 31 dicembre 2005 è pari a 1.184 milioni di euro, al 30 settembre 2005 risulta invece pari a 1.710 milioni di euro.

L'ammontare complessivo di tutte le giacenze fin qui menzionate a fine dicembre 2005 è pari a 13.924 milioni di euro.

La componente maggiormente rilevante compresa in questa voce di debito è comunque quella concernente le giacenze sui conti correnti di Tesoreria intestati alla Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. per un totale di passività a carico del settore statale di 61.714 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

L'importo totale afferente alla voce "C/C presso la Tesoreria" ammonta complessivamente a 75.638 milioni di euro, facendo registrare un considerevole incremento di +29.307 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, e di +5.633 nel trimestre.

Debiti ISPA

A partire da giugno 2005 è stata inserita una nuova voce relativa ai debiti emessi originariamente da ISPA (Infrastrutture S.p.A.) per il finanziamento del progetto infrastrutturale Alta Velocità Alta Capacità (AV/AC) che, in seguito alla decisione presa da Eurostat lo scorso maggio 2005, sono stati riconosciuti quale debito da registrarsi a carico del settore statale.

I complessivi 12.950 milioni di euro riscontrati a fine dicembre 2005 sono composti sia da obbligazioni (bonds), pari a 9.450 milioni di euro, che da mutui (funding loans) erogati per complessivi 3.500 milioni di euro. Al 31 dicembre 2004, invece, l'ammontare complessivo dei

bonds risultava pari a 6.500 milioni di euro mentre, quello dei loans pari a 1.000 (per complessivi 7.500 milioni di euro); mentre il saldo di fine settembre 2005 registrava 11.105 milioni di euro di cui 9.100 relativi ai bonds e 2.005 riferiti ai loans .

Rapporti

Tesoro- B.I.

Il saldo attivo delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia risulta pari a 14.535 milioni di euro, mostrando così un decremento nei dodici mesi, pari a 1.174 milioni di euro; ma è soprattutto nel trimestre che si evidenzia una diminuzione (pari a 21.530 milioni di euro) determinata prevalentemente per il rilevante calo del conto disponibilità, attestatosi a quota 14.411 milioni di euro, nonché dalla diminuzione delle giacenze sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, passate da 6.791 milioni di fine settembre a circa 166 milioni di fine dicembre 2005.

Nel trimestre le giacenze del Fondo sono state utilizzate per le operazioni di riacquisto e rimborso a scadenza sopra citate.

Inoltre, sono affluiti al Fondo introiti relativi all'ultima dismissione dell'Enel — per un importo pari a 4.000 milioni di euro — oltre a 165 milioni di euro provenienti da rateizzazioni delle licenze UMTS (quest'ultimo importo è affluito nel conto corrente intestato al Fondo ammortamento negli ultimi giorni di dicembre).

E' incluso in questa voce un saldo passivo di poste minori inerenti al rapporto Tesoro-Banca d'Italia pari a circa 42 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.

A partire da dicembre 2003 (quando si è determinata la nuova veste giuridica della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A, a seguito della sua trasformazione) è stata effettuata una riclassificazione dei dati relativi alla voce "Altri debiti", ed è tuttora in corso (a causa dell'emersione di alcuni prestiti a carico del settore statale) una revisione relativa a tali poste, il cui importo complessivo al 31 dicembre 2005 è risultato pari a 35.144 milioni di euro. In tale aggregato sono stati computati i mutui erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti (crediti quindi vantati dalla nuova Cassa S.p.A.), la cui titolarità giuridica viene considerata afferente agli enti

locali, ma il cui onere di rimborso è integralmente a carico delle Amministrazioni Centrali, il quale ammontare, prima della privatizzazione, non veniva ricompreso nella consistenza del debito del settore statale in quanto la Cassa Depositi e Prestiti rientrava fra le Amministrazioni Centrali dello Stato. Tale importo, al 31 dicembre 2005, risulta pari a 26.069 milioni di euro.

L'importo complessivo relativo alla voce "Altri debiti" ha comunque subito una diminuzione sia nell'arco dei dodici mesi pari a - 2.049 milioni di euro, che da settembre 2005, pari a -1.448 milioni di euro, a causa del rimborso di alcune rate d'ammortamento.

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

	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	30/09/2005	31/12/2005
	mln. Euro	mln. Euro	mln. Euro	mln. Euro	mln. Euro	mln. Euro	mln. Euro
CCT *	228.470	218.348	205.604	190.424	190.319	202.293	191.544
CTZ	62.416	48.577	59.193	52.636	45.603	41.184	43.184
CTE	1.500	0	0	0	0	0	0
CCT crediti d'imposta	9.770	9.866	9.866	7.116	7.116	7.119	7.119
<b>TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO</b>	<b>302.156</b>	<b>276.790</b>	<b>274.663</b>	<b>250.176</b>	<b>243.038</b>	<b>250.596</b>	<b>241.847</b>
BTP	635.092	671.453	671.872	691.705	707.890	718.460	716.708
BTPEI	0	0	0	10.203	28.578	47.032	48.033
BOT	102.093	113.810	113.740	119.645	118.750	141.666	117.806
OBBLIGAZIONI F.S. interno	3.486	1.549	516	516	0	0	0
OBBLIGAZIONI F.S. estero **	1.683	1.741	943	783	726	821	838
TITOLI ESTERI TESORO **	69.471	79.795	81.201	84.147	85.262	90.017	87.799
<b>TOTALE TITOLI DI STATO</b>	<b>1.113.980</b>	<b>1.145.139</b>	<b>1.142.935</b>	<b>1.157.175</b>	<b>1.184.244</b>	<b>1.248.592</b>	<b>1.213.031</b>
Buoni postali ***	69.255	73.387	77.250	57.522	53.094	47.635	46.013
Conti correnti postali intestati a privati ***	3.257	11.074	12.462	18.417	21.660	25.175	24.628
Conti correnti presso la Tesoreria ****	6.792	14.157	15.614	28.038	46.331	70.005	75.638
Libretti postali ***	38.591	45.071	48.589	0	0	0	0
Altri debiti F.S. interno	2.092	516	516	516	0	0	0
Altri debiti F.S. estero	3.751	3.126	2.914	1.593	1.027	931	906
Altri debiti esteri	2.352	1.969	1.018	814	676	643	646
Debiti ISPA*****	0	0	0	0	7.500	11.105	12.950
Rapporti Tesoro - B.I.	-19.331	-21.487	-21.185	-13.048	-15.709	-36.065	-14.535
ALTRI DEBITI	12.906	8.890	8.869	39.509	37.193	36.592	35.144
<b>TOTALE</b>	<b>1.233.644</b>	<b>1.281.843</b>	<b>1.288.982</b>	<b>1.290.536</b>	<b>1.336.016</b>	<b>1.404.613</b>	<b>1.394.421</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

\*\*\* 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 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, sia di alle società veicolo che hanno effettuato le operazioni di cartolarizzazione, sia al c/c relativo alle risorse proprie dell'Unione Europea

\*\*\*\*\* A seguito della decisione di Eurostat, i debiti ISPA (Infrastrutture S.p.A.), sia obbligazioni che prestiti, sono stati riclassificati a carico del settore statale a partire dal 2004

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

	30/9/05-31/12/05	31/12/04-31/12/05
CCT	-10.749	1.225
CTZ	2.000	-2.419
CTE	0	0
CCT crediti d'imposta	0	3
<b>TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO</b>	<b>-8.749</b>	<b>-1.191</b>
 BTP	 -1.752	 8.818
BTP€	1.001	19.455
BOT	-23.860	-944
OBBLIGAZIONI F.S. interno	0	0
OBBLIGAZIONI F.S. estero	17	112
TITOLI ESTERI TESORO	-2.218	2.537
<b>TOTALE TITOLI DI STATO</b>	<b>-35.561</b>	<b>28.787</b>
 Buoni postali	 -1.622	 -7.081
Conti correnti postali intestati a privati	-547	2.968
Conti correnti presso la Tesoreria	5.633	29.307
Libretti postali	0	0
Altri debiti F.S. interno	0	0
Altri debiti F.S. estero	-25	-121
Altri debiti esteri	3	-30
Debiti ISPA	1.845	5.450
Rapporti B.I. - UIC	21.530	1.174
<b>ALTRI DEBITI</b>	<b>-1.448</b>	<b>-2.049</b>
 <b>TOTALE</b>	 <b>-10.192</b>	 <b>58.405</b>



**Tabella 9 B – CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE: Incidenze percentuali**

[illegible]

PAGINA BIANCA