

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

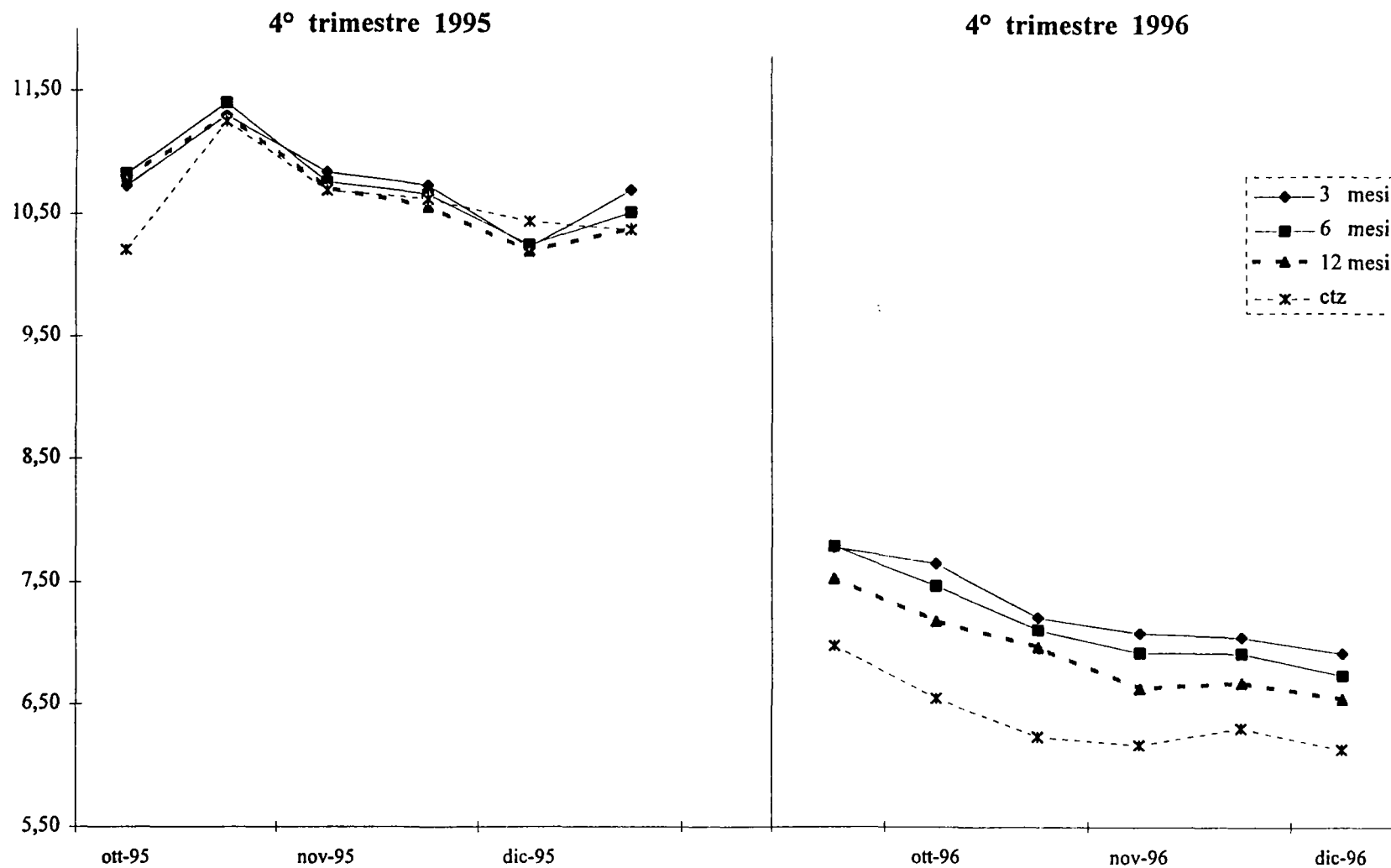
Tabella n. 28

RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO

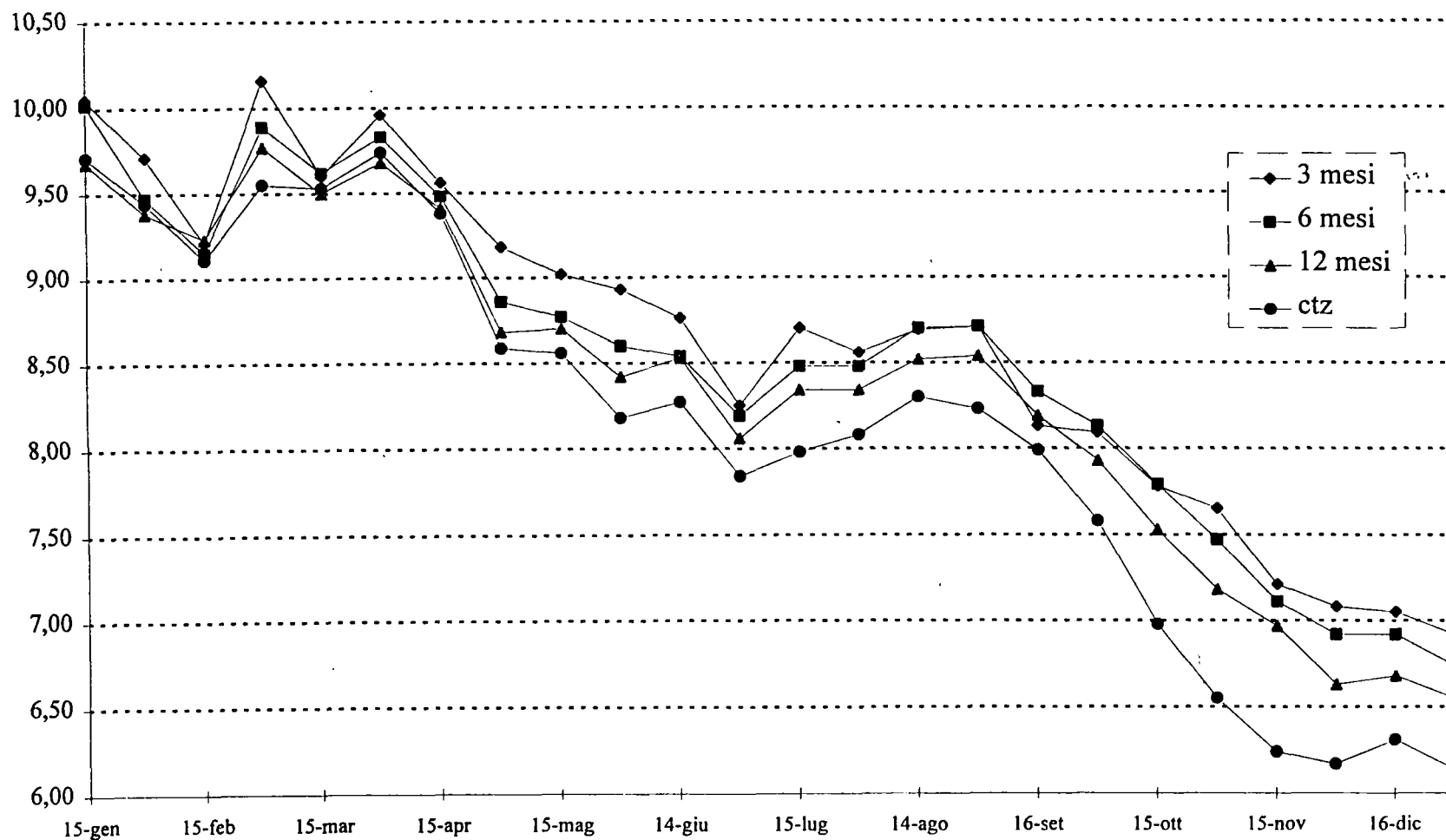
(medie ponderate mensili)

	BOT			CTZ	CCT	CTE	BTE	BTP			
	3 mesi	6 mesi	12 mesi					3 anni	5 anni	10 anni	30 anni
gen-93	12,52	11,98	12,59	-	15,97		10,48	13,50	13,47	13,82	-
feb-93	11,58	12,08	11,97	-	15,21	8,96	9,75	12,59	12,79	13,08	-
mar-93	12,08	12,37	12,62	-	14,14	8,98	-	12,56	12,67	13,00	-
apr-93	11,77	12,54	12,48	-	14,60	9,42	-	13,16	13,38	13,22	-
mag-93	12,51	11,36	11,64	-	14,01	-	8,24	12,21	12,37	12,53	-
giu-93	10,22	10,23	10,51	-	13,02	8,12	-	11,53	11,83	11,69	-
lug-93	12,30	9,95	10,37	-	12,86	8,48	-	10,48	11,16	10,08	-
ago-93	8,88	9,84	10,03	-	10,64	-	-	9,36	9,60	10,11	-
set-93	11,51	9,03	9,40	-	10,60	7,60	7,97	8,87	8,86	9,36	-
ott-93	8,82	8,95	9,11	-	9,87	6,99	7,73	8,54	8,56	8,74	-
nov-93	10,62	9,46	9,59	-	9,97	6,94	7,19	8,51	8,61	9,15	9,87
dic-93	7,94	8,40	8,54	-	-	6,63	-	8,63	8,85	9,57	9,45
gen-94	8,26	8,70	8,69	-	9,02	6,30	-	8,05	8,14	8,56	9,18
feb-94	8,66	8,83	8,81	-	9,11	6,70	-	8,13	8,13	8,56	9,07
mar-94	8,91	8,96	9,00	-	9,35	7,35	-	9,03	9,25	9,47	10,06
apr-94	8,60	8,75	8,75	-	9,31	7,25	-	8,48	8,65	8,87	-
mag-94	8,08	8,04	8,15	-	9,31	7,71	-	8,61	8,84	9,16	9,88
giu-94	8,67	8,56	9,12	-	9,06	-	-	9,18	9,72	10,13	10,35
lug-94	8,61	8,94	9,37	-	9,41	8,35	-	10,23	10,43	10,89	11,41
ago-94	9,19	9,77	10,40	-	10,32	9,02	-	11,43	11,68	10,89	11,55
set-94	9,16	9,74	10,29	-	11,40	9,36	-	11,74	11,98	11,92	12,16
ott-94	9,48	9,89	10,68	-	11,31	9,25	-	11,64	11,95	11,79	12,13
nov-94	9,20	9,60	10,25	-	11,52	9,22	-	11,54	11,78	11,91	12,37
dic-94	9,28	9,72	10,44	-	11,43	9,23	-	11,67	11,94	12,14	-
gen-95	9,44	9,90	10,55	-	10,98	9,75	-	12,00	12,08	12,22	12,67
feb-95	9,67	10,07	10,61	11,03	10,84	-	-	12,23	12,09	12,22	12,59
mar-95	11,62	11,95	12,07	12,61	11,96	-	-	12,47	12,85	12,79	13,15
apr-95	11,37	11,59	11,81	12,61	13,45	-	-	12,93	13,18	13,30	-
mag-95	10,63	10,77	10,76	11,26	13,07	8,02	-	12,02	12,19	12,48	-
giu-95	11,14	11,08	11,16	11,83	12,06	-	-	11,85	12,02	12,28	-
lug-95	10,99	11,06	11,06	11,54	12,18	-	-	12,08	12,18	12,18	-
ago-95	10,57	10,69	10,61	10,91	11,82	-	-	11,32	11,57	11,72	-
set-95	10,82	10,79	10,74	10,77	11,50	7,45	-	10,90	11,10	11,30	-
ott-95	11,13	11,24	11,16	10,90	11,83	6,96	-	11,15	11,36	11,68	-
nov-95	10,76	10,69	10,61	10,65	11,97	-	-	10,85	11,08	11,63	-
dic-95	10,56	10,43	10,34	10,41	11,19	-	-	10,71	10,87	11,20	-
gen-96	9,80	9,64	9,47	9,57	10,88	-	-	10,01	10,16	10,66	-
feb-96	9,90	9,67	9,60	9,33	9,97	6,53	-	9,46	9,73	10,35	-
mar-96	9,86	9,76	9,63	9,64	10,37	-	-	9,57	9,88	10,73	-
apr-96	9,29	9,02	8,87	8,99	10,43	-	-	9,80	10,04	10,55	-
mag-96	8,96	8,65	8,51	8,37	9,35	-	-	8,64	9,00	9,69	-
giu-96	8,38	8,29	8,21	8,06	9,03	-	-	8,61	8,94	9,53	-
lug-96	8,60	8,48	8,34	8,04	8,69	6,50	-	8,32	8,61	9,40	-
ago-96	8,70	8,71	8,53	8,26	8,96	-	-	8,30	8,63	9,41	-
set-96	8,10	8,19	8,01	7,79	9,03	-	-	8,14	8,53	9,22	-
ott-96	7,68	7,56	7,28	6,76	8,48	-	-	7,31	7,56	8,26	-
nov-96	7,11	6,98	6,74	6,20	7,52	-	-	6,33	6,79	7,56	-
dic-96	6,95	6,79	6,58	6,24	7,07	-	-	6,31	6,72	7,31	-

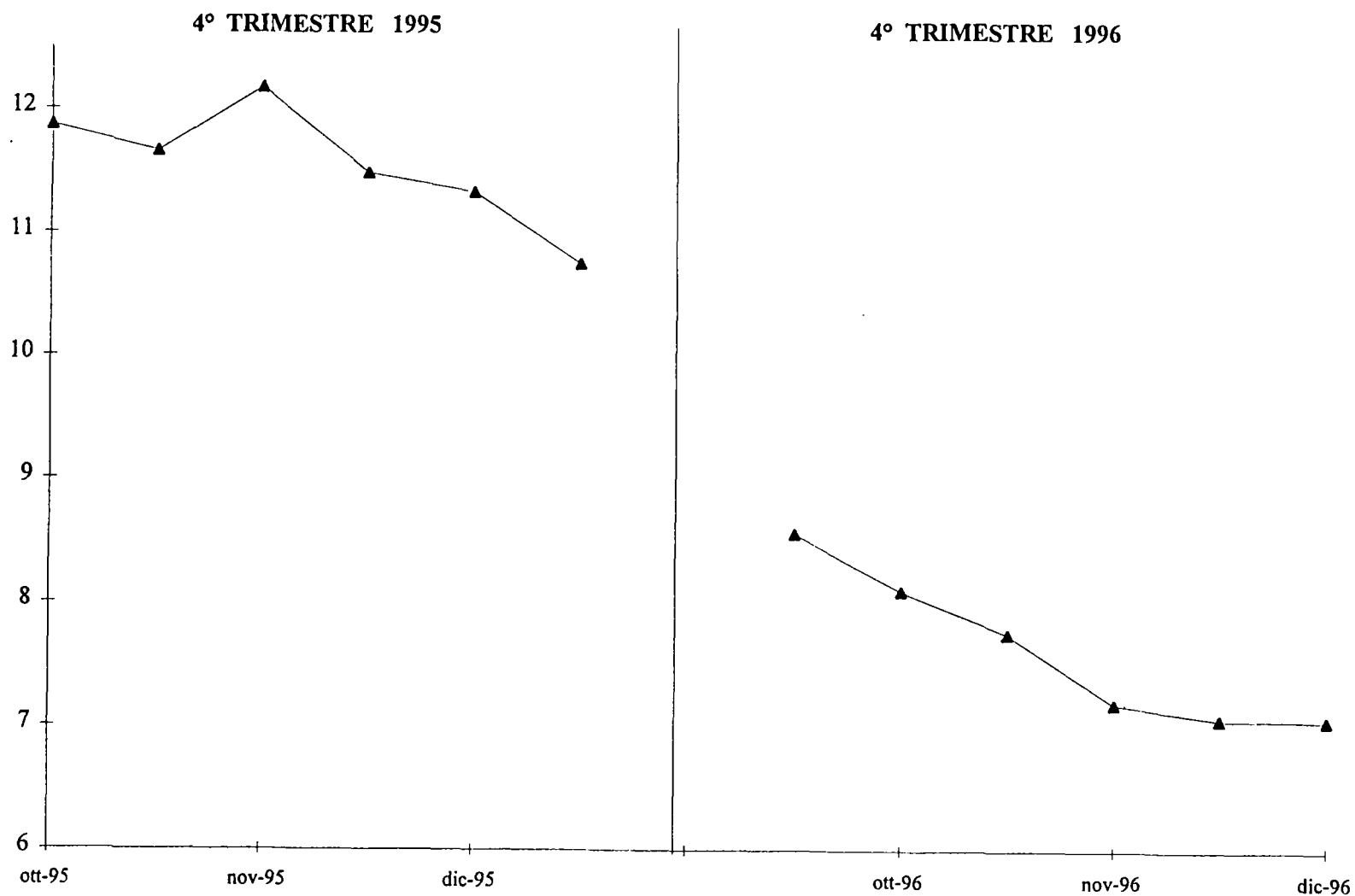
BOT: RENDIMENTI COMPOSTI LORDI



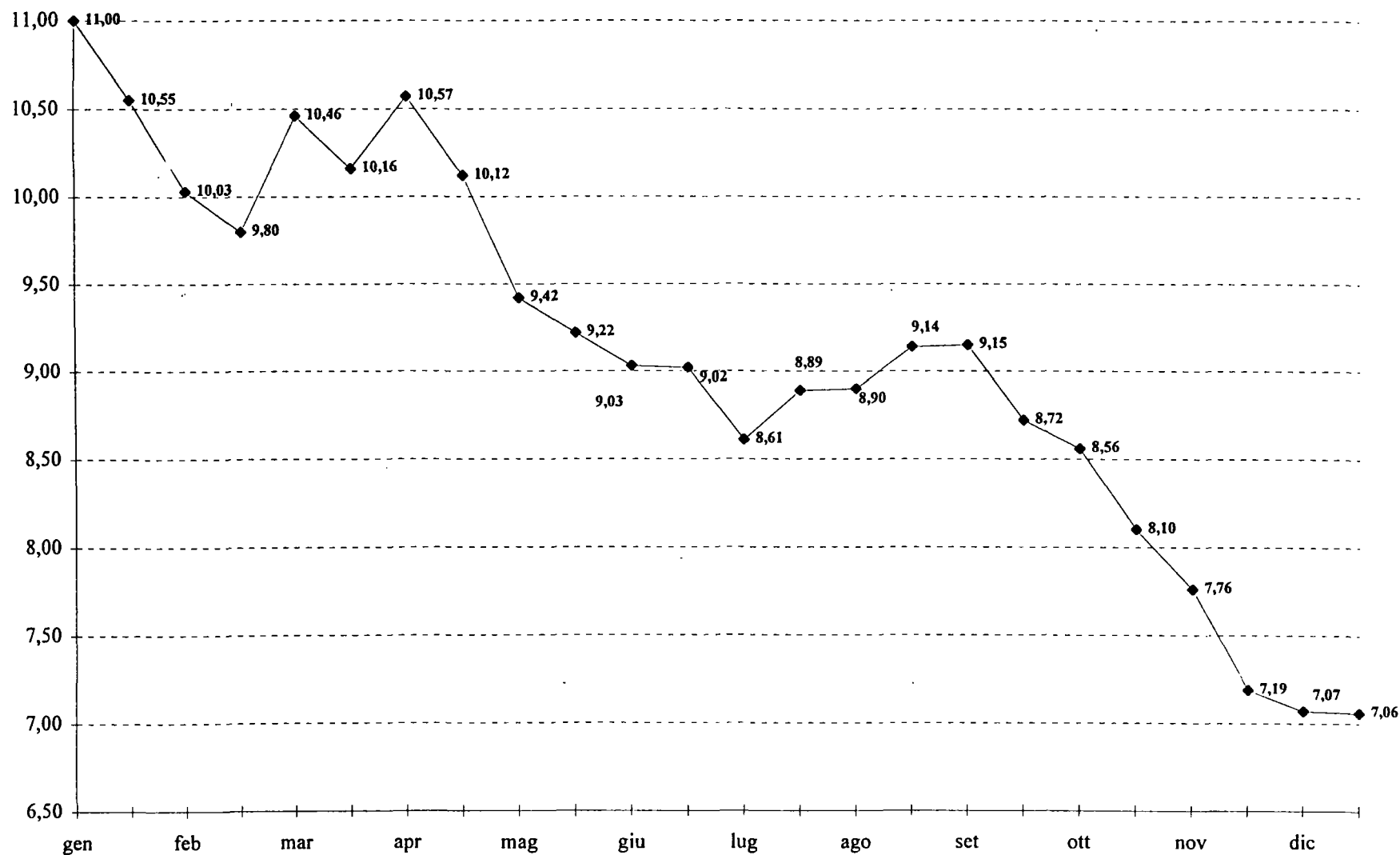
Rendimenti composti lordi dei BOT e del CTZ nel corso del 1996



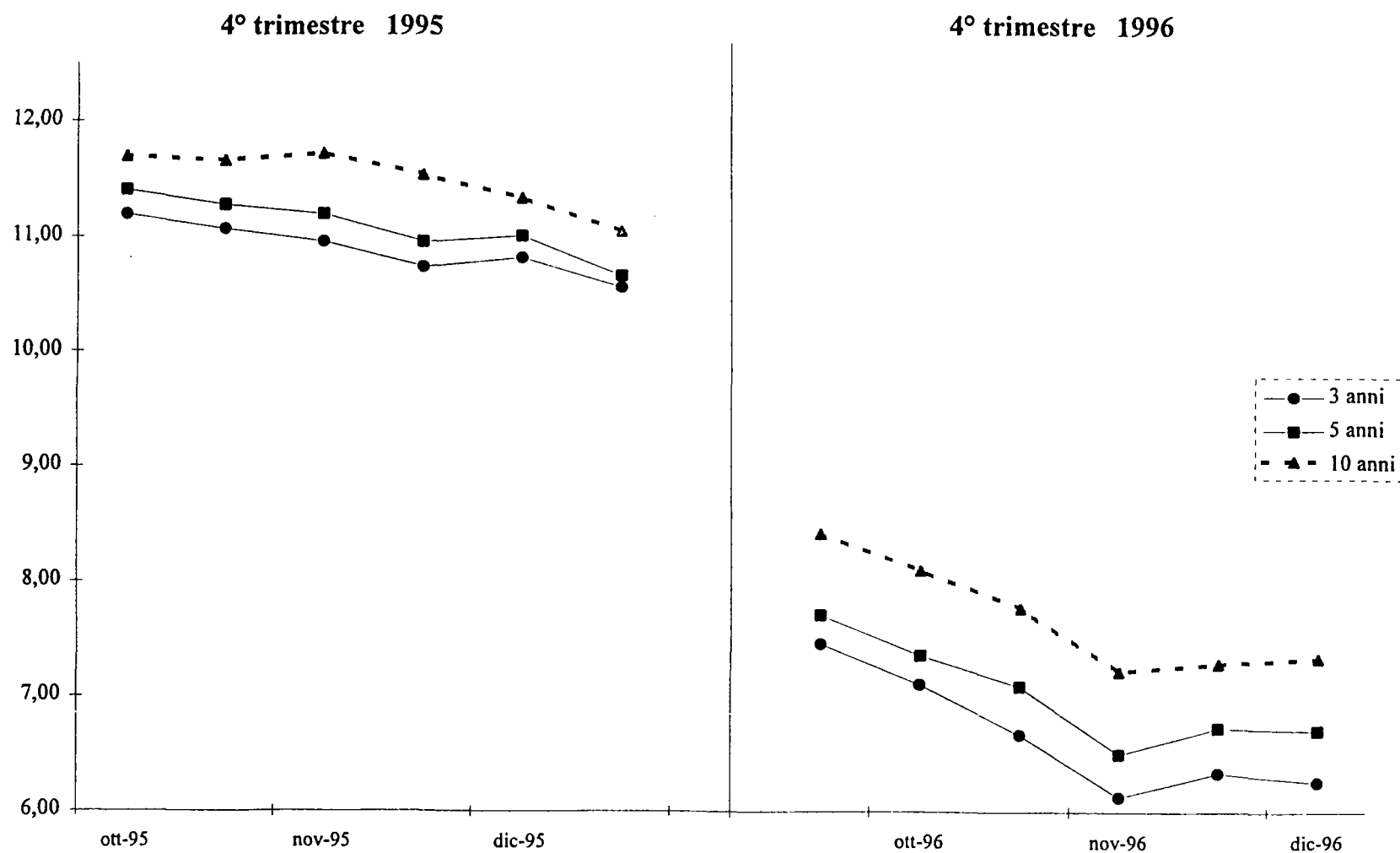
CCT: RENDIMENTI LORDI



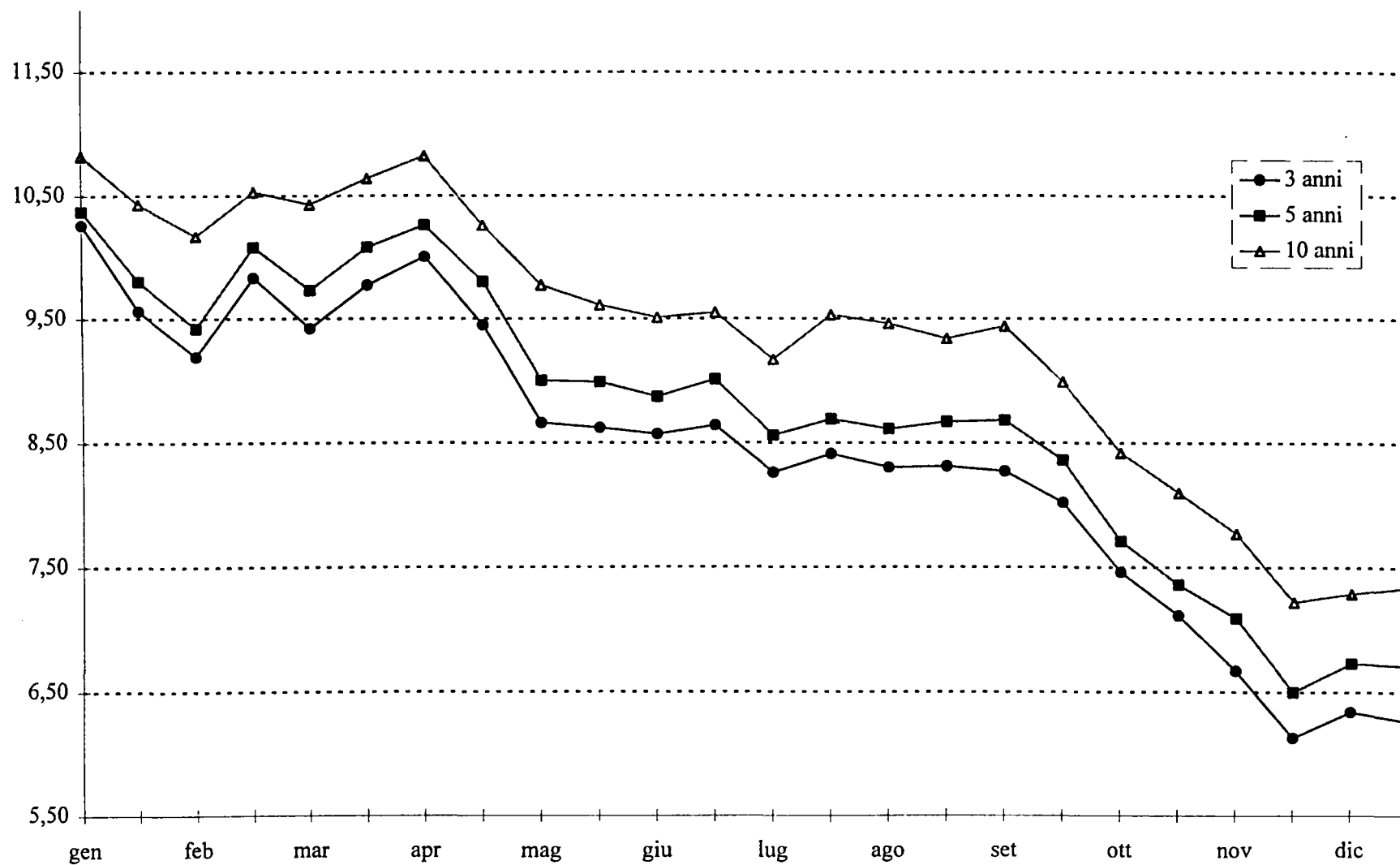
Rendimenti lordi dei CCT nel 1996



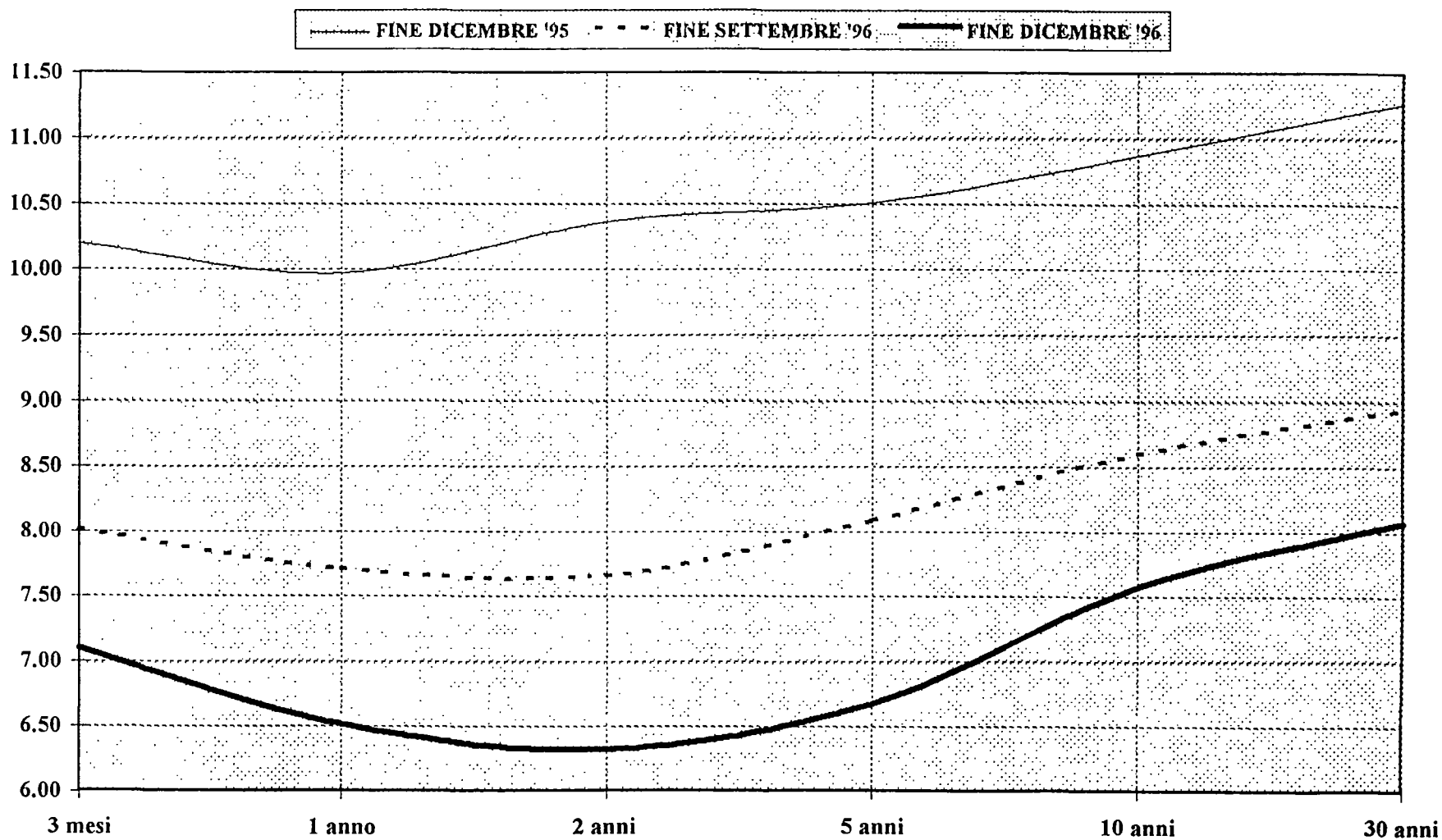
BTP: RENDIMENTI LORDI



Rendimenti lordi dei BTP nel 1996



CURVA DEI RENDIMENTI DEI TITOLI DI STATO ITALIANI SUL MERCATO SECONDARIO



XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO

(valori espressi in mesi)

	BOT	CCT				BTE	CTZ	BTP		Prestiti sull'estero	TOTALE
		tasso var.	tasso fis.	CTE	Totale			ordinari	convers. debiti		
gen-93	4,66	46,49	42,81	22,89	44,23	7,43	-	52,72	-	100,89	35,43
feb-93	4,81	46,30	44,17	22,65	44,19	8,31	-	52,24	-	93,30	35,59
mar-93	4,89	45,91	43,17	22,02	43,62	7,31	-	51,65	-	91,00	35,42
apr-93	4,93	45,35	41,78	21,84	43,08	6,31	-	50,95	-	90,36	35,25
mag-93	4,86	44,84	41,15	20,84	42,56	7,53	-	50,69	-	90,36	34,67
giu-93	4,78	44,24	40,81	20,70	42,00	6,53	-	50,21	-	88,76	34,41
lug-93	4,79	43,60	40,03	22,33	41,56	5,53	-	50,39	-	90,10	34,61
ago-93	4,80	42,94	40,12	21,33	40,92	4,53	-	50,76	-	89,47	34,56
set-93	4,86	42,75	39,67	22,18	40,77	4,78	-	51,37	-	121,14	36,20
ott-93	5,05	42,43	38,78	23,05	40,49	6,21	-	50,24	-	121,35	36,20
nov-93	5,08	41,71	37,78	24,93	39,93	7,26	-	53,02	-	116,24	36,85
dic-93	5,05	41,93	36,78	25,94	40,11	6,26	-	59,94	-	115,38	39,17
gen-94	5,08	41,61	39,13	25,92	40,10	6,51	-	60,94	-	112,47	39,72
feb-94	5,28	41,11	38,13	26,97	39,66	6,55	-	63,63	360,00	111,29	41,25
mar-94	5,27	40,81	37,13	27,95	39,39	5,55	-	65,48	359,00	110,10	41,69
apr-94	5,25	40,35	36,38	29,09	39,02	4,55	-	64,68	358,00	109,03	41,34
mag-94	5,11	39,69	35,38	29,97	38,45	4,95	-	65,66	357,00	108,01	41,52
giu-94	4,95	38,85	34,44	28,97	37,58	3,95	-	65,91	356,00	106,74	41,33
lug-94	4,91	38,35	32,17	29,62	36,98	2,95	-	66,75	355,00	101,27	41,29
ago-94	4,86	37,66	31,33	30,61	36,42	1,95	-	66,26	-	100,16	40,41
set-94	4,88	37,78	31,70	30,33	36,40	1,50	-	67,07	-	99,04	40,60
ott-94	5,02	37,45	30,70	31,42	36,16	1,00	-	66,43	-	101,18	40,45
nov-94	5,01	37,61	29,70	32,62	36,24	-	-	66,64	411,43	100,51	56,70
dic-94	4,97	36,89	27,77	32,11	35,56	-	-	65,67	410,43	102,58	56,29
gen-95	5,10	36,84	27,50	33,02	35,84	-	-	65,20	409,43	101,35	56,09
feb-95	5,19	37,00	26,50	32,02	35,53	-	24,00	64,80	408,43	100,10	56,91
mar-95	5,18	38,93	23,80	32,19	36,80	-	23,00	64,17	407,43	98,77	56,60
apr-95	5,11	39,23	22,95	31,19	36,86	-	22,43	63,14	406,43	97,61	55,77
mag-95	4,97	40,72	23,03	32,93	38,31	-	21,81	62,13	405,43	92,14	55,89
giu-95	4,82	40,50	23,17	31,93	38,13	-	21,24	61,24	404,43	91,20	55,44
lug-95	4,80	41,32	22,39	30,93	38,64	-	20,71	60,23	403,43	91,58	55,50
ago-95	4,75	40,85	21,58	29,93	38,12	-	20,20	59,34	402,43	90,55	54,85
set-95	4,80	42,00	20,74	32,69	39,26	-	19,69	58,49	401,43	88,94	54,85
ott-95	4,79	42,83	19,27	32,54	39,83	-	19,18	57,88	399,75	86,56	54,60
nov-95	4,81	44,14	18,42	31,55	40,75	-	18,68	57,16	398,75	86,99	54,55
dic-95	4,79	44,62	17,48	30,53	40,98	-	18,16	56,22	397,75	88,07	54,33
gen-96	4,93	45,46	16,60	29,51	41,57	-	17,63	56,71	396,73	89,25	54,61
feb-96	5,06	46,06	16,09	31,89	42,31	-	17,28	57,20	395,77	86,21	54,83
mar-96	5,04	46,01	15,13	30,87	42,14	-	16,77	59,56	394,75	89,81	55,60
apr-96	5,02	46,11	14,14	29,88	42,12	-	16,37	58,65	393,77	87,07	55,03
mag-96	4,87	46,16	13,41	28,86	42,12	-	15,93	58,08	392,75	86,20	54,57
giu-96	4,74	45,94	13,77	30,36	42,26	-	15,50	58,42	391,76	85,43	54,61
lug-96	4,71	45,76	12,75	33,01	42,23	-	14,95	57,64	390,74	84,15	54,21
ago-96	4,64	45,86	11,77	31,99	42,21	-	14,47	57,46	389,72	83,22	53,90
set-96	4,71	46,24	12,61	31,01	42,90	-	14,03	57,22	388,74	81,97	53,92
ott-96	4,85	46,77	11,59	29,99	43,19	-	13,44	57,34	387,72	80,93	54,01
nov-96	4,89	46,71	11,80	29,96	43,41	-	12,97	57,10	386,73	82,22	54,07
dic-96	4,86	46,32	10,78	28,94	42,95	-	12,40	56,67	385,71	83,44	53,86

N.B. Fino a settembre 1995 i calcoli della vita residua utilizzano come unità di misura il mese. A partire dall'ottobre 1995 si tiene invece conto dell'esatto numero dei giorni di vita dei titoli.

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

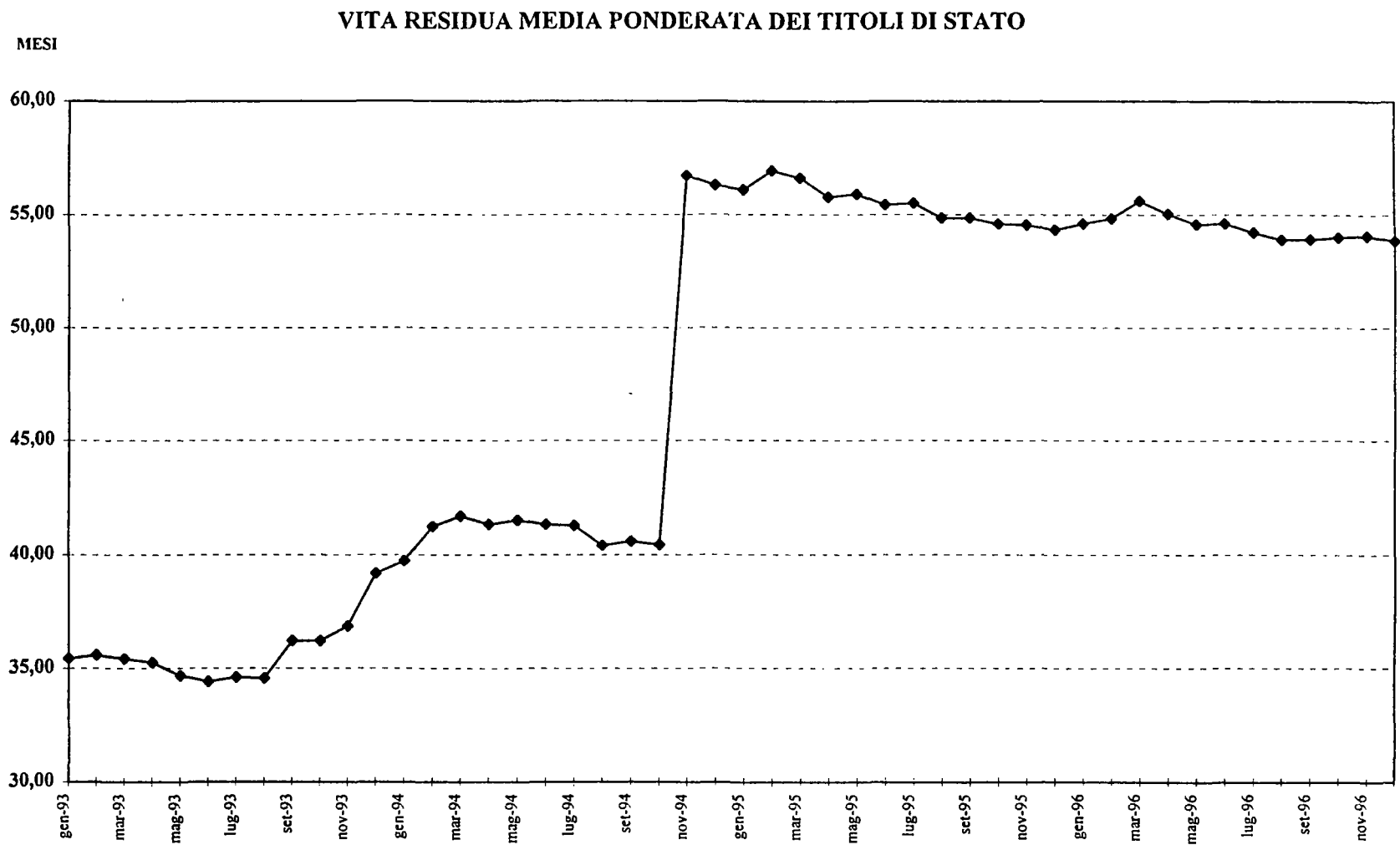


Tabella n. 30

RIACQUISTO DI TITOLI TRAMITE ASTA NEL 1996

TIPOLOGIA TITOLO	SPREAD	OFFERTE OPERATORI	PREZZO MASSIMO	PREZZO M.PONDERATO	RIACQUISTO TESORO	IMPORTO IN CIRCOLAZIONE PRIMA DEL RIACQUISTO	IMPORTO IN CIRCOLAZIONE DOPO IL RIACQUISTO	GG. DIETIMI DI INTERESSE	DATA ASTA	DATA DI REGOLAMENTO
CCT 01-10-91/98	0,50	1.058	101,50	101,48	758	10.281	9.523	84	19-giu-96	24-giu-96
CCT 01-02-92/99	0,50	1.519	101,60	101,58	570	11.000	10.430	144	19-giu-96	24-giu-96
CCT 01-04-92/99	0,50	974	101,60	101,60	181	11.033	10.852	84	19-giu-96	24-giu-96
CCT 01-08-92/99	0,50	1.520	101,70	101,67	639	11.426	10.787	144	19-giu-96	24-giu-96

TITOLI RIACQUISTATI CON INCARICO CONFERITO ALLA BANCA D'ITALIA

TIPOLOGIA TITOLO	CEDOLA	RIACQUISTO TESORO (mld)	IMPORTO IN CIRCOLAZIONE PRIMA DEL RIACQUISTO	IMPORTO IN CIRCOLAZIONE DOPO IL RIACQUISTO	DATA DI REGOLAMENTO
BTP 01/01/1997	12,00	50	13.455	13.405	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/01/1997	8,50	40	19.000	18.960	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/04/1997	8,50	130	16.503	16.373	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/05/1997	12,00	20	11.502	11.482	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/08/1997	8,50	150	19.490	19.340	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/12/1997	9,50	110	16.479	16.369	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/01/1998	12,50	80	6.965	6.885	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/01/1998	12,00	60	9.500	9.440	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/03/1998	11,50	80	7.500	7.420	dal 21 al 31/10/96
BTP 15/04/1998	10,50	120	11.106	10.986	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/05/1998	11,50	5	4.000	3.995	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/06/1998	11,00	90	7.000	6.910	dal 21 al 31/10/96
BTP 15/07/1998	10,50	170	12.566	12.396	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/08/1998	10,00	30	8.952	8.922	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/11/1998	10,50	55	13.918	13.863	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/02/1999	9,50	30	14.127	14.097	dal 21 al 31/10/96
BTP 01/01/2004	8,50	25	21.586	21.561	dal 21 al 31/10/96
CCT 01/03/1998	spread 0,50	20	9.000	8.980	dal 21 al 31/10/96
CCT 01/04/1998	spread 0,50	20	7.500	7.480	dal 21 al 31/10/96
CCT 01/08/1998	spread 0,50	10	8.000	7.990	dal 21 al 31/10/96
CCT 01/08/1999	spread 0,50	60	10.787	10.727	dal 21 al 31/10/96
CCT 01/08/2001	spread 0,30	70	12.672	12.602	dal 21 al 31/10/96
CCT 01-06-92/99	spread 0,50	300	10.000	9.700	31-dic-96
CCT 01-03-93/00	spread 0,50	330	9.000	8.670	31-dic-96

La consistenza del debito del settore statale

La consistenza del debito del settore statale al 31/12/1996, pari a 2.205.184 miliardi, ha subito un incremento in valore assoluto, rispetto al 30/09/1996 di 32.051 miliardi (+1,5 %) e rispetto al 31/12/1995 di 131.285 miliardi (+6,3 %).

Nell'ambito dei titoli emessi dal Tesoro, nel 1996 si registra, sia rispetto al dato al 31/12/1995 sia rispetto al 30/9/96, un aumento della consistenza dei BTP e dei certificati a cedola semestrale variabile e dell'incidenza di tali titoli sul debito complessivo.

Per quanto riguarda i CTZ si fa presente che la consistenza di tali titoli è evidenziata al valore nominale. Ciò sia per omogeneità con gli altri titoli, sia per uniformità con i dati comunicati alla CEE. Si ricorda peraltro che nel conto del patrimonio i CTZ sono contabilizzati al netto ricavo e che la differenza tra valore nominale e importo corrispondente al prezzo d'asta verrà evidenziata in bilancio nell'esercizio di scadenza dei titoli come onere di interessi.

Per quanto concerne i titoli a breve termine si registra nel 1996 una sensibile riduzione del peso dei BOT sul totale dell'indebitamento, dovuta alla politica di emissione di titoli da parte del Tesoro, finalizzata ad aumentare la vita media del debito e resa possibile da favorevoli condizioni di mercato. Si segnala infatti che nel 1996 le emissioni dei BOT sono state inferiori ai rimborsi per 27.453 miliardi.

La consistenza della raccolta postale al 31/12/96 è aumentata di 10.733 miliardi rispetto al 31/12/95.

Nella voce "debiti ex lege n. 662/96" sono indicati i debiti in lire e in valuta contratti dalle Ferrovie dello Stato S.p.A. che sono da intendersi a tutti gli effetti debiti dello Stato.

Nella voce "debiti esteri" sono compresi i prestiti in valuta dello Stato, dell'ANAS, ex Agenzia del Mezzogiorno, BEI e prestiti in valuta emessi dalla Cassa DP a favore dell'EFIM.

Per quanto riguarda in particolare la voce "Stato", va segnalato che la consistenza dei prestiti esteri è passata, rispetto al 31/12/95, da 96.912 a 102.418 miliardi, a fronte di emissioni, al netto dei rimborsi, per un controvalore in lire di circa 18.500 miliardi. Ciò è dovuto ad un miglioramento del cambio della lira rispetto alle principali valute.

La voce "rapporti BI-UIC" comprende il saldo del conto disponibilità, il Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, altre voci inerenti il rapporto Tesoro-Banca d'Italia.

Il saldo del conto disponibilità, pari a 54.751 miliardi, risulta inferiore di circa 8.500 miliardi rispetto al dato del 31/12/95 e di circa 4.000 miliardi rispetto al saldo registrato al 30/09/96.

Il Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato è stato praticamente azzerato al 31/12/96.

La voce "altri debiti" comprende i mutui CREDIOP, le obbligazioni ANAS, le cartelle della Cassa DP, gli impieghi degli istituti di credito all'ANAS, le obbligazioni emesse dalla Cassa DP per il ripianamento dei debiti pregressi dell'EFIM e dell'IRI, i depositi cauzionali presso la Cassa D.P., circolazione Stato ed altre voci minori.

Nella tabella che segue non si è tenuto conto degli effetti delle sentenze della Corte Costituzionale relative alle pensioni INPS, che comportano un aumento dello stock del debito pari a 15.100 miliardi al 31/12/94 e 17.500 miliardi al 31/12/95 e al 31/12/96. Inoltre non è ricompreso lo stock dei crediti d'imposta da rimborsare, pari a 59.075, 58.510 miliardi e 46.546 miliardi, riferiti rispettivamente al 31/12/94, al 31/12/95 e al 31/12/96.

**Consistenza del debito del settore statale
(in miliardi di lire)**

	al 31/12/94	al 31/12/95	al 31/03/96	al 30/06/96	al 30/9/96	al 31/12/96
CCT cedola annuale	181.374	109.680	99.580	87.080	70.380	48.880
" " semestrale	374.731	420.318	442.613	467.206	492.995	510.803
CTZ (*)	0	47.217	61.698	78.062	93.203	107.140
CTE	55.311	48.822	45.423	44.024	42.597	41.046
CCT cred.imposta	10.465	11.031	11.031	11.031	11.030	16.394
CTO	60.096	49.467	47.417	41.346	33.847	29.318
CCT decennali	0	0	0	0	0	0
CERTIFICATI DI CREDITO	<u>681.977</u>	<u>686.535</u>	<u>707.762</u>	<u>728.749</u>	<u>744.052</u>	<u>753.581</u>
 BTP	 614.435	 717.078	 722.598	 741.829	 762.301	 773.772
Altri debiti consol. e redimibili	270	222	165	179	181	187
Debiti ex Lege 662/96	44.099	46.465	45.552	44.696	46.023	44.944
TITOLI A MEDIO-LUNGO	<u>1.296.682</u>	<u>1.403.835</u>	<u>1.430.525</u>	<u>1.470.757</u>	<u>1.506.534</u>	<u>1.527.540</u>
 BOT	 413.514	 412.014	 407.726	 404.263	 399.312	 384.561
 Raccolta Postale	 135.445	 150.198	 150.571	 152.129	 153.309	 160.931
DEBITI ESTERI	83.510	106.236	105.360	106.911	108.131	109.825
Rapporti B.I. - UIC	-63.368	-71.266	-50.392	-84.139	-71.032	-53.395
ALTRI DEBITI	23.902	26.417	26.362	27.830	30.856	30.778
TOTALE	<u>1.933.784</u>	<u>2.073.899</u>	<u>2.115.704</u>	<u>2.122.447</u>	<u>2.173.133</u>	<u>2.205.184</u>

(*) : Di cui md. 8.919 al 31/12/95, md. 11.261 al 31/3/96, md. 13.653 al 30/6/96, md. 15.766 al 30/9/96, md. 17.326 al 31/12/96, costituiscono la differenza tra il valore nominale dei titoli ed il netto ricavo

**Differenze in valore assoluto della consistenza del debito del settore
statale nei periodi sottoindicati:**
(valori in mld. di lire)

	<u>30-giu-'96</u>	<u>30-set-'96</u>	<u>31-dic-'95</u>
	<u>30-set-'96</u>	<u>31-dic-'96</u>	<u>31-dic-'96</u>
CCT cedola annuale	-16.700	-21.500	-60.800
" " semestrale	25.789	17.808	90.485
CTZ	15.141	13.937	59.923
CTE	-1.427	-1.551	-7.776
CCT cedola fissa	-1	5.364	5.363
CTO	-7.499	-4.529	-20.149
CCT decennali	0	0	0
CERTIFICATI DI CREDITO	<u>15.303</u>	<u>9.529</u>	<u>67.046</u>
BTP	20.472	11.471	56.694
Altri debiti consol. e redimibili	2	6	-35
Debiti ex Lege 662/96	1.327	-1.079	-1.521
TITOLI A MEDIO-LUNGO	<u>37.104</u>	<u>19.927</u>	<u>122.184</u>
BOT	-4.951	-14.751	-27.453
Raccolta Postale	1.180	7.622	10.733
DEBITI ESTERI	1.220	1.694	3.589
Rapporti B.I. - UIC	13.107	17.637	17.871
ALTRI DEBITI	3.026	-78	4.361
TOTALE	<u>50.686</u>	<u>32.051</u>	<u>131.285</u>