Qui di seguito, con distinto riferimento all'entrata ed alla spesa, vengono analizzate le caratteristiche essenziali della legge di bilancio 2005, soprattutto in relazione alla manovra attuata con la legge finanziaria.

Nella Tabella 12A è riportato l'elenco delle regolazioni contabili e debitorie.

Tavola 12A – BILANCIO DELLO STATO : Regolazioni contabili e debitorie (in milioni di euro)

	Assestato 2004		*Iniziali 2005*	
	Competenza	*Cassa*	*Competenza*	*Cassa*
ENTRATE	23.663	23.663	24.349	24.349
Rimborsi Iva	18.774	18.774	19.900	19.900
Anticipo concessionari	4.889	4.889	4.449	4.449
Tit.III-F.Amm.ti titoli di Stato	0	0	0	0
SPESA CORRENTE	36.826	36.526	27.820	27.820
Rimborsi Iva (compresi i pregressi)	18.774	18.774	19.900	19.900
R.S.O.-perdita gettito accisa benzina	343	343	0	0
Spese di giustizia	823	523	0	0
Fondo politiche sociali	103	103	0	0
Anticipo concessionari	4.889	4.889	4.449	4.449
Regolazioni anni pregressi-fondo pensioni FS	357	357	0	0
Ammassi agricoli	2	2	0	0
FSN-saldo IRAP	903	903	0	0
Fitto locali polizia di Stato	171	171	171	171
Rimborso imposte dirette pregresse	3.150	3.150	3.150	3.150
Fondo debiti pregressi ex finanze	100	100	150	150
Entrate erariali Sicilia e Sardegna	1.454	1.454	0	0
Rimborsi IVA pregressi compresi interessi	1.115	1.115	0	0
INPS invalidi civili	933	933	0	0
INPS perenti	73	73	0	0
Vincite e commissioni lotto	3.316	3.316	0	0
IPOST Buonuscita poste	320	320	0	0

Segue Tavola 12A – BILANCIO DELLO STATO : Regolazioni contabili e debitorie (in milioni di euro)

	Assestato 2004		*Iniziali 2005*	
	Competenza	***Cassa***	***Competenza***	***Cassa***
SPESA IN CONTO CAPITALE	120	120	101	101
Contributo Regione Lazio - ospedale Umberto I	19	19	0	0
Profughi istriani e dalmati	26	26	26	26
Disavanzi pregressi università	75	75	75	75
TOTALE SPESA (a legislazione vigente	36.946	36.646	27.921	27.921
Legge finanziaria				
Tabella C - FSN - IRAP 2003 (2701/Mef)	0	0	473	473
Contributo perdita gettito accisa benzina (regioni)	0	0	343	343
Eccedenze di spesa				
Spese di giustizia	0	0	365	365
Buonuscita postali	0	0	52	52
CONI servizi SPA	0	0	68	68
Forze Armate e di Polizia	0	0	40	40
Rimborso INAIL	0	0	35	35
Invalidi civili (2310/Lav)	0	0	546	546
Ripiano disavanzi ASL	0	0	2.000	2.000
TOTALE SPESA CON LEGGE FINANZIARIA	36.946	36.646	31.843	31.843

Le Entrate

L'ammontare delle entrate finali di competenza – al netto delle regolazioni contabili – riportate nella citata Tabella n. 11A è pari a 385.263 milioni, in linea con le previsioni della Legge di Bilancio 2005 integrata degli effetti della Legge Finanziaria.

Manovra sulle entrate

Nella successiva Tabella n. 13A sono evidenziate, in termini di maggiori entrate nette, le misure adottate in sede di manovra di finanza pubblica per il 2005.

Tabella 13A – BILANCIO DELLO STATO – ENTRATE: Effetti della manovra finanziaria per l'anno 2005 (in milioni di euro)

ENTRATE TRIBUTARIE	+ 2.613,8
Attuazione riforma IRE	- 4.261,0
Adeguamento imposte indirette	+ 1.120,0
Adeguamento studi di settore	+ 1.884,0
Ampliamento platea studi di settore	+ 1.205,0
Accisa sui tabacchi	+ 500,0
Finanziamento dello sport	+ 223,0
Indetraibilità IVA ciclomotori e autoveicoli	- 175,0
IVA mensile erogatori pubblici servizi	+ 291,0
Effetti attuazione riforma IRE	+ 362,0
Affrancamento riserve	+ 270,0
Regimi speciali - cooperative	+ 465,7
Disposizioni in materia di giochi e scommesse	+ 414,5
Altri minori	+ 314,5
Effetti indotti	*+ 0,1*
- Contrattazione collettiva e incrementi retributivi	+ 48,7
- Impiego pubblico - Blocco delle assunzioni	- 44,7
- Altri	- 3,9
ALTRE ENTRATE	+ 9.422,0
Differimento condono edilizio	+ 2.000,0
Ritenuta sulle vincite	+ 178,0
Potenziamento attività di riscossione	+ 70,0
Concessionari della riscossione - sanatoria irregilarità	+ 70,0
Sogin	+ 100,0
Vendita immobili e autostrade	+ 7.000,0
Aumento tariffe motorizzazione	+ 4,0
TOTALE ENTRATE FINALI	*+ 12.035,8*

Le Spese

Le spese finali di competenza – al netto delle regolazioni contabili e debitorie – previste per l'anno 2005 poste a base per l'elaborazione delle stime di cassa oggetto della presente relazione, ammontano a milioni 558.347 (cfr.Tabella n. 11A).

Manovra sulle spese

Esse scontano le misure previste nell'ambito della manovra finanziaria per l'anno 2005 basata su un'azione contenimento che si determina in un ammontare di 9.567 milioni, e su interventi attuati per favorire i consumi e lo sviluppo ammontano per 9.951 milioni (al netto delle regolazioni contabili). Nella tabella n. 14A sono riportate le misure di maggior rilevanza che hanno inciso sul bilancio dello Stato, tra le quali:

riduzione spese del bilancio dello Stato per consumi

intermedi e investimenti fissi (- 2.629 milioni);

Tabella 14A – BILANCIO DELLO STATO – SPESE: Effetti sul saldo netto da finanziare dell'articolato della legge finanziaria 2005 (in milioni di euro)

INTERVENTI CORRETTIVI	10.023
Minori spese	10.023
Spese correnti	4.914
di cui	
Pubblico impiego	578
Spese Bilancio Stato - Consumi intermedi	1.829
Sanità e previdenza	591
interessi	1.432
Altro	484
Spese capitale	1.318
di cui	
Spese Bilancio Stato - Investimenti fissi	800
Altro	518
Tabelle LF - conto capitale	3.791
INTERVENTI PER IL RILANCIO DELL'ECONOMIA	
Maggiori Spese	10.407
Spese correnti	9.175
di cui	
Pubblico impiego	676
Enti locali	141
Sanità	3.246
Missioni di pace	1.200
Eccedenze di spesa	2.130
Scuola (LSU e piano programmatico)	485
Fondo rotativo imprese e fondo debiti di fornitura	80
Autotrasporto	128
Finanziamento sport	223
Altro	866
Spese capitale	1.076
di cui	
Fondo tutela ambientale e beni culturali	202
Agricoltura e calamità	255
Decoder e digitale terrestre	140
Altro	479
Tabelle LF - parte corrente	156
Totale Manovra netta (A-B)	-384
Per memoria - Regolazioni deb.	
Ripiano disavanzi ASL	2.000
Eccedenze di spesa	1.106

riduzione della spesa in materia di pubblico impiego, blocco delle assunzioni in determinati comparti (- 578 milioni);

riduzioni operate con le Tabelle della legge finanziaria (- 3.635 milioni);

riduzioni di spesa per interessi (- 1.432 milioni);

riduzioni di spesa per sanità e previdenza (- 591 milioni di);

riduzioni di spesa derivanti dagli effetti indotti delle misure di rilancio dell'economia (- 150 milioni);

rifinanziamento spesa sanitaria (3.246 milioni);

interventi in materia di pubblico impiego relativi principalmente a incrementi contrattuali 2004-2005 e proroghe contratti in determinati settori (676 milioni);

rifinanziamento leggi di spesa che rispetto alle originarie previsioni, hanno registrato delle maggiori occorrenze, in attuazione della legge 246/2002 in materia di copertura delle leggi di spesa (2.130 milioni);

proroga del fondo missioni internazionali di pace (1.200 milioni);

interventi in materia di istruzione relativi a proroghe per L.S.U., scuola e piano programmatico (485 milioni).

interventi vari in materia di finanziamento di spese per investimenti (1.076 milioni);

altri interventi (997 milioni).

LE AUTORIZZAZIONI DI CASSA DEL BILANCIO STATALE 2005 E LE RELATIVE STIME

Per la formulazione delle stime delle operazioni gestionali del bilancio di cassa per l'anno 2005 è indispensabile disporre dei volumi di bilancio acquisibili e spendibili.

Autorizzazioni di cassa

Più specificamente (Tabella n.15A), la procedura per l'elaborazione delle stime di cassa ha preso le mosse dalle autorizzazioni di incasso e di pagamento risultanti dalla legge di bilancio - comprensive degli effetti delle determinazioni della legge finanziaria - e le ha integrate con le medesime operazioni considerate per la competenza

analiticamente illustrate in precedenza.

Pertanto le autorizzazioni finali di incasso - al netto delle regolazioni contabili e debitorie - sono passate da 362.530 milioni del progetto di bilancio a 386.200 milioni (quelle tributarie, in particolare, da 339.729 a 347.527 milioni) e quelle di pagamento da 452.772 a 466.057 milioni (quelle per le spese correnti da 400.980 a 417.002 milioni).

Le stime degli incassi evidenziate nella Tabella n.15A, tengono conto, rispetto alle correlative autorizzazioni delle partite indicate nella successiva Tabella 17A.

Tali stime sono state formulate, di norma, nel presupposto della permanenza del vincolo relativo al contenimento delle autorizzazioni di cassa di bilancio, anche nel caso di accertamento di maggiori residui passivi rispetto a quelli considerati dalla legge di bilancio.

Tabella 15A - BILANCIO DELLO STATO: Quadro di sintesi delle autorizzazioni e delle stime degli incassi e dei pagamenti per l'anno 2005 (in milioni di euro)

	DLB 2005	*Manovra Legge Finanziaria*	*Legge di Bilancio 2005*	*Ulteriori variazioni considerate*	*Autorizzaz. Integrate 2005*	*STIME*
	1	*2*	*3=1*	*4*	*5=3+4*	*6*
Entrate tributarie	339.729	2.614	342.343	5.184	347.527	346.955
Altre entrate	22.801	9.422	32.223	6.450	38.673	32.993
TOTALE ENTRATE FINALI (A)	362.530	12.036	374.566	11.634	386.200	379.948
Spese correnti	328.274	5.840	334.114	6.114	340.228	338.359
Interessi	72.706	-1.432	71.274	5.500	76.774	71.695
Spese in conto capitale	51.792	-4.682	47.110	1.945	49.055	47.146
TOTALE SPESE FINALI (B)	452.772	-274	452.498	8.059	466.057	457.200
SALDO NETTO DA FINANZIARE (B-A)	90.242	-12.310	77.932	-3.575	79.857	77.252

Tabella 16A – BILANCIO DELLO STATO: Quadro di sintesi dei risultati 2004 e delle stime 2005 (Dati netti in milioni di euro)

	2004 (risultati)	*2005 (stime)*	*Variazioni assolute*	*05/04 %*
INCASSI				
- Tributari	345.237	346.955	1.718	0.5
- Altri	28.278	32.993	4.715	16,7
TOTALE INCASSI	373.515	379.948	6.433	1,7
PAGAMENTI				
- Correnti	391.475	410.054	18.579	4,7
- Conto capitale	43.485	47.146	3.661	8,4
TOTALE PAGAMENTI	434.960	457.200	22.240	5,1
FABBISOGNO (-) / AVANZO (+)	-61.445	-77.252	-15.407	25,7

Stime incassi 2005

Le entrate finali - al netto delle regolazioni contabili Sicilia e Sardegna, dell'acconto dei concessionari, dei versamenti delle banche, degli aggi e vincite del lotto, nonché delle retrocessioni e dei dietimi di interessi – sono stimate in 379.948 milioni con un aumento, rispetto ai risultati 2004, di milioni 6.433 (+ 1,7%), quale risultante della perdita di incrementi di milioni 1.718 del gettito tributario e di milioni 4.715 per gli altri incassi.

Le variazioni relative ai principali cespiti sono evidenziate nella tabella 17A.

Entrate tributarie

Considerando le entrate tributarie al netto dei condoni, si ha una stima in aumento di 9.716 milioni, riferita per milioni 5.862 (+3,4%) alle imposte dirette e per milioni 3.854 (+2,4%) all'imposizione indiretta.

Dirette

Nell'ambito della categoria delle imposte dirette si segnala l'aumento previsto per l'IRPEF (+ milioni 7.460), per l'IRES (+ milioni 3.197) e per le ritenute sui redditi da capitale (+ milioni 173), che compensa le variazioni negative stimate per le ritenute sui capital gain (- milioni 601) e per l'imposta sostitutiva sulla rivalutazione dei beni d'impresa (- milioni 3.469).

Indirette

Nel comparto delle imposte indirette si evidenzia l'incremento è

ascrivibile, nella categoria degli "Affari", essenzialmente all'IVA (+ 5.368 milioni, pari al 5,5%) e alle imposte di registro, bollo e assicurazioni (+ milioni 1.647), mentre tra le imposte di produzione si ipotizza una crescita per le imposte di consumo sul gas metano (+ milioni 558) che si contrappone alla flessione prevista per le accise sugli oli minerali (- milioni 593).

Tabella 17A – BILANCIO DELLO STATO: Analisi degli incassi realizzati nel 2004 e stimati per il 2005 (Dati netti in milioni di euro)

	2004 (risultati)	*2005 (stime)*	*Variazioni Assolute*	*%*
A. INCASSI FINALI (1)	*373.515*	*371.873*	*-2.442*	*-0,7*
-Tributari al netto condoni	336.439	346.055	9.716	2,9
-diretti:	174.244	180.106	5.862	3,4
-IRPEF	127.660	135.120	7.460	5,8
-IRES	28.018	31.215	3.197	11,4
-Ritenute redditi capitali	6.727	6.900	173	2,6
- capital gain	3.746	3.145	-601	-16,0
- rivalutaz. beni impresa	3.669	200	-3.469	-94,5
-altre	4.424	3.526	-898	-20,3
-indiretti:	162.195	166.049	3.854	2,4
-IVA	97.564	102.932	5.368	5,5
-Registro, bollo e assicurazioni	9.790	11.427	1.637	16,7
-Restanti affari	12.261	7.771	-4.490	-36,6
- Gas metano	3.494	4.052	558	16,0
-Oli minerali	20.993	20.400	-593	-2,8
-Altre imposte di produzione	3.077	3.218	141	4,6
-Monopoli	8.509	9.000	491	5,8
-Lotto e lotterie netti	6.507	7.249	742	11,4
-Condoni e concordati	8.798	800	-7.998	-999,8
-Altri incassi	28.278	32.993	4.715	16,7
(1) Incassi al netto di:				
regolazione contabili regioni Sicilia e Sardegna	8.364	7.500	-864	-11,5
regolazioni acconto concessionari	4.407	4.650	243	5,2
regolazioni anni pregressi	1.115	0	-1.115	-100,0
regolazioni versamenti banche	2.691	5.185	2.494	48,1
regolazioni lotto	8.150	3.200	-4.950	-60,7

Si prevede, inoltre, un aumento di gettito per la categoria "Monopoli" (+ milioni 491), tenuto conto, tra l'altro, dell'aumento previsto in sede di legge finanziaria 2005 per le accise sui tabacchi, e un incremento dei proventi per la categoria del Lotto e le altre Lotterie (+ milioni 742).

Entrate non tributarie

L'aumento per i cespiti di natura non tributaria (+ milioni 4.715) è da attribuire, soprattutto ai maggiori introiti per la programmata

alienazione di immobili e strade.

Stime pagamenti 2005

Le stime per l'anno 2005, appena richiamate vengono raffrontate con i corrispondenti risultati gestionali di cassa dell'anno 2004 (cfr. Tabella n. 18A).

Tabella 18A – BILANCIO DELLO STATO: Analisi dei pagamenti effettuati nel 2004 e stimati per il 2005 (in milioni di euro)

	Risultati 2004	*Stime 2005*	*Variazioni assolute*	*In %*
Redditi da lavoro dipendente	80.384	82.157	1.773	2,2
Consumi intermedi	15.011	14.981	-30	-0,2
IRAP	4.490	4.590	100	2,2
Trasferimenti correnti ad Amministrazioni pubbliche:	161.632	166.018	4.386	2,7
- amministrazioni centrali	3.352	3.655	303	9,0
- amministrazioni locali:	89.314	90.483	1.169	1,3
- regioni	*67.553*	*67.993*	*440*	*0,7*
- comuni	*13.523*	*14.053*	*530*	*3,9*
- altre	*8.238*	*8.437*	*199*	*2,4*
- enti previdenziali e assistenza sociale	68.966	71.880	2.914	4,2
Trasferimenti correnti a famiglie e ISP	4.296	4.263	-33	-0,8
Trasferimenti correnti a imprese	5.255	5.800	545	10,4
Trasferimenti correnti a estero	1.497	1.550	53	3,5
Risorse proprie CEE	14.138	15.100	962	6,8
Interessi passivi e redditi da capitale	60.581	71.695	11.114	18,3
Poste correttive e compensative	43.494	43.045	-449	-1,0
Ammortamenti	163	300	137	84,0
Altre uscite correnti	534	555	21	3,9
TOTALE PAGAMENTI CORRENTI	391.475	410.054	18.579	4,7
Investimenti fissi lordi e acquisti di terreni	6.119	6.187	68	1,1
Contributi agli investimenti ad Amministrazioni pubbliche:	20.641	21.683	1.042	5,0
- amministrazioni centrali	8.684	9.545	861	9,9
- amministrazioni locali:	10.891	11.038	147	1,3
- regioni	*6.598*	*5.277*	*-1.321*	*-20,0*
- comuni	*3.566*	*4.426*	*860*	*24,1*
- altre	*727*	*1.335*	*608*	*83,6*
- enti previdenziali e assistenza sociale	1.066	1.100	34	3,2
Contributi agli investimenti ad imprese	8.720	8.035	-685	-7,9
Contributi agli investimenti a famiglie e ISP	168	170	2	1,2
Contributi agli investimenti ad estero	262	350	88	33,6
Altri trasferimenti in conto capitale	1.782	3.053	1.271	71,3
Acquisizione di attività finanziarie	5.793	7.668	1.875	32,4
TOTALE PAGAMENTI DI CAPITALI	43.485	47.146	3.661	8,4
IN COMPLESSO	434.960	457.200	22.240	5,1

Le previsioni dei suddetti pagamenti per l'anno 2005 ammontano a 457.872 milioni contro i 435.960 milioni del 2004. La differenza tra i risultati del 2004 e le stime 2005 (22.240 milioni) è da imputare per milioni 18.579 alla parte corrente e per milioni 3.661 a quella in conto

capitale.

Pagamenti correnti

Relativamente alla parte corrente si evidenzia in particolare:

- l'incremento delle spese per il personale (+ 1.773 milioni, inclusa l'IRAP), è dovuto alla previsione della chiusura nel corso del 2005 delle code contrattuali 2002-2003 relative al settore Bilancio dello Stato, della sottoscrizione di alcuni contratti per il biennio 2004-2005 e al pagamento dei relativi arretrati, nonché delle norme riallineamento e riordino degli stipendi del personale delle FF.AA. e dei Corpi di Polizia;
- la riduzione dei consumi intermedi (- 30 milioni) è l'effetto della applicazione della regola del 2 per cento al bilancio dello Stato, nonché della ulteriore riduzione operata per la copertura della riforma fiscale. L'ammontare delle previsioni peraltro considera i rimborsi a Poste Italiane delle anticipazioni effettuate in anni precedenti per far fronte alle spese di giustizia (735 milioni).
- l'incremento di 4.386 milioni di euro nella voce "Trasferimenti correnti ad Amministrazioni pubbliche" da imputare sopratutto a:

  - maggiori trasferimenti alle Regioni, dovuti soprattutto al previsto incremento dei pagamenti a carico del bilancio dello Stato per far fronte alla spesa sanitaria, parzialmente compensato da minori trasferimenti alle regioni a statuto speciale;

  - maggiori trasferimenti all'Inps in relazione, tra l'altro, al maggior fabbisogno connesso alle prestazioni a favore degli invalidi civili;

- l'incremento dei trasferimenti alle imprese (+ 545 milioni) da attribuire ai maggiori pagamenti connessi al programmato smaltimento dei residui in favore delle FS SpA;
- l'incremento della spesa per interessi è in realtà solo apparente in quanto esso è interamente attribuibile all'istituzione sul bilancio dello Stato nell'anno 2005dei capitoli relativi al pagamento degli interessi sui Buoni Postali Fruttiferi a carico del Ministero dell'Economia e sulle giacenze dei conti correnti postali (oltre 14.000 milioni). Tali spese non sono comprese nel livello dei pagamenti 2004.
- le altre categorie aventi impatto diretto sul conto economico della PA, nel complesso evidenziano un incremento contenuto nell'ambito della regola del 2 per cento.

Pagamenti in conto capitale

Relativamente alle spese in conto capitale dal confronto delle stime 2005 con i risultati 2004 (+ 3.661 milioni) emerge in particolare:

- la sostanziale invarianza degli investimenti fissi lordi (+ 68 milioni) da attribuire all'applicazione della regola del 2 per cento;
- l'incremento dei trasferimenti alle amministrazioni centrali (+ 1.042 milioni) attribuibile soprattutto a maggiori pagamenti in favore del Fondo innovazione tecnologica
- l'incremento degli altri trasferimenti in conto capitale (+1.271 milioni) da attribuire alla previsione di maggiori risorse da rassegnare in bilancio, collegate alla cartolarizzazione degli immobili pubblici;

Partite finanziarie

- l'incremento delle acquisizioni di attività finanziarie (+1.875 milioni) relativo in particolare al maggior apporto al capitale social delle FS SpA e dell'Alitalia.

Per le restanti voci della spesa in conto capitale si stima una sostanziale invarianza.

APPENDICE B: IL DEBITO DEL SETTORE STATALE

SCADENZE ED EMISSIONI

Scadenze

Nel quarto trimestre 2004 il volume complessivo dei titoli di Stato italiani in scadenza è stato pari a 100.471 milioni di euro a fronte dei 120.593 milioni dello stesso periodo del 2003, con un decremento del 16,69%. Nel terzo trimestre 2004 le scadenze erano state pari a 91.946 milioni di euro.

.Tabella 1B – Titoli di Stato in scadenza incluse le operazioni di concambio e di rimborso anticipato (milioni di euro)

	IV trimestre 2003	*I trimestre 2004*	*II trimestre 2004*	*III trimestre 2004*	*IV trimestre 2004*
Titoli a breve termine	61.461	51.838	57.440	55.092	63.753
Di cui: BOT	*57.900*	*50.995*	*56.650*	*52.455*	*62.095*
Carta commerciale	*3.561*	*843*	*790*	*2.637*	*1.658*
Titoli a medio-lungo termine	59.132	62.694	39.420	36.853	36.718
Di cui: CTZ, CCT e BTP	*56.193*	*60.367*	*38.321*	*36.205*	*35.286*
Emissioni estere	*2.939*	*2.328*	*1.099*	*649*	*1.432*
TOTALE	**120.593**	**114.532**	**96.860**	**91.946**	**100.471**

Breve termine

In dettaglio, il comparto a breve termine ha registrato scadenze per 63.753 milioni di euro, pari a 62.095 milioni di BOT e 1.658 di carta commerciale. Nello stesso comparto, nel medesimo periodo del 2003, erano stati invece rimborsati 61.461 milioni di euro, di cui 57.900 dovuti a scadenze di BOT e 3.561 di commercial paper.

Medio-lungo termine

Nel comparto a medio-lungo termine sono stati rimborsati titoli per 36.718 milioni di euro, che includono 1.432 milioni di emissioni estere. Nel quarto trimestre 2003 erano stati rimborsati 59.132 milioni di euro di titoli a medio-lungo termine, di cui 2.939 relativi a scadenze di titoli esteri.

Emissioni

Nel quarto trimestre 2004 sono stati emessi complessivamente sul mercato interno 55.050 milioni di euro di titoli di Stato, con un decremento del 23,92% rispetto ai 72.360 milioni del quarto trimestre

2003.

Tabella 2B – Emissioni lorde di titoli di Stato incluse le operazioni di concambio (milioni di euro)

	IV trimestre 2003	I trimestre 2004	II trimestre 2004	III trimestre 2004	IV trimestre 2004
BOT	40.400	72.955	59.595	52.000	36.750
CTZ	1.650	11.150	8.200	7.778	0
BTP	22.160	44.270	37.068	26.915	8.800
BTP€i	3.150	5.000	6.750	2.000	4.000
CCT	5.000	11.527	11.000	6.500	5.500
TOTALE	**72.360**	**144.902**	**122.613**	**95.193**	**55.050**

BOT

Nel corso del trimestre sono stati emessi 36.750 milioni di euro di BOT (di cui 15.500 annuali, 17.750 semestrali e 3.500 trimestrali), con un decremento del 9,03% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Grazie alle ridotte esigenze di finanziamento che tradizionalmente caratterizzano la fine dell'anno, le aste dei Buoni Ordinari del Tesoro sono state fortemente ridimensionate, cosicché a dicembre non è stato emesso il titolo semestrale, mentre l'asta del titolo trimestrale è stata cancellata sia a novembre che a dicembre. Pertanto, le emissioni nette sono state negative per tutte le durate e pari a -500, -9.845, -6.500 e -8.500 milioni di euro, rispettivamente per i titoli a 12 mesi, 6 mesi, 3 mesi e flessibili. Come di consueto, l'ultima asta del 2004 ha avuto regolamento 3 gennaio 2005.

CTZ

Nel quarto trimestre 2004 – come annunciato nel "Programma Trimestrale di Emissione" – non sono stati emessi CTZ, a fronte di scadenze e, quindi, emissioni nette negative pari a 12.710 milioni di euro. L'unica asta del periodo si è svolta il 28 dicembre e, come per i BOT, ha avuto regolamento 3 gennaio 2005.

BTP

Anche i BTP hanno beneficiato delle minori esigenze di finanziamento del trimestre in questione, cosicché non ci sono state affatto emissioni nel comparto a 15 e 30 anni. Analogamente, i titoli triennali e quinquennali sono stati collocati solo ad ottobre ed i decennali ad ottobre e novembre.

In totale le emissioni lorde di BTP nel quarto trimestre 2004 sono

state pari a 8.800 milioni di euro, con un decremento del 60,29% rispetto ai 22.160 milioni del quarto trimestre 2003. In dettaglio, sono stati emessi 2.000 milioni di euro di BTP triennali, 2.050 milioni di quinquennali e 4.750 milioni di decennali.

La parte più a breve termine della curva è stata caratterizzata da emissioni nette negative pari a -14.226 milioni di euro per il titolo a 3 anni e -1.840 milioni per quello a 5 anni. In entrambi i casi si è trattato di tranche successive dei titoli inaugurati nel secondo trimestre, ovvero il BTP 01/06/2004-01/06/2007 ed il BTP 15/04/2004-15/04/2009, entrambi con cedola al 3,00%.

Nel comparto a lungo termine, invece, non ci sono state scadenze e pertanto si sono registrate emissioni nette positive pari a 4.750 milioni di euro, interamente dovute al collocamento del BTP decennale 01/08/2004-01/02/2015 con cedola al 4,25%, inaugurato a fine agosto.

BTP€i

Anche in questo trimestre, i Buoni del Tesoro Poliennali indicizzati all'inflazione dell'area dell'euro (con esclusione dei prodotti a base di tabacco) sono stati caratterizzati da novità di rilievo. Ad ottobre, infatti, è stato emesso il primo BTP€i trentennale, con scadenza 15 settembre 2035 e cedola reale annua del 2,35%, pagata in due rate semestrali. Il collocamento è stato effettuato tramite la costituzione di un sindacato di banche e l'importo emesso è stato innalzato da 3 a 4 miliardi di euro per soddisfare l'elevata domanda, pari a circa 7,6 miliardi. Una quota significativa (57%) è stata assegnata ad investitori con un orizzonte di investimento di lungo periodo: fondi di investimento, assicurazioni e fondi pensione.

CCT

Infine sono stati emessi 5.500 milioni di euro di CCT, con un incremento del 10% rispetto al quarto trimestre 2003 ed emissioni nette pari a -3.040 milioni di euro. A differenza del comparto BTP, per i Certificati di Credito del Tesoro è stato offerto un nuovo titolo; nell'asta di fine ottobre è stato infatti inaugurato il CCT 01/11/2004-01/11/2011, la cui prima cedola semestrale è pari all'1,20%. Anche in questo comparto è stato possibile cancellare l'ultimo collocamento dell'anno, ovvero l'asta prevista a fine novembre con regolamento a dicembre 2004.

Concambio

Nel corso del quarto trimestre 2004 non si sono svolte operazioni di concambio. In definitiva, il totale dei titoli emessi sul mercato interno

nel comparto BTP-BTP€i-CCT è stato pari a 18.300 milioni di euro, a fronte dei 30.310 milioni emessi nello stesso periodo dell'anno precedente.

Emissioni sui mercati esteri

Emissioni estere

Nel quarto trimestre 2004 non è stata effettuata alcuna emissione sui mercati internazionali, né nel comparto a medio-lungo termine – nell'ambito dei programmi Global e Medium-Term Notes – né in quello di mercato monetario di durata inferiore all'anno, nel formato della carta commerciale.

OPERAZIONI PER LA RIDUZIONE DEL DEBITO

Rimborsi anticipati

I dati dei paragrafi precedenti tengono conto delle ingenti operazioni di rimborso anticipato effettuate nel corso del trimestre. Infatti, come di consueto, negli ultimi mesi dell'anno il Dipartimento del Tesoro ha usufruito delle ampie giacenze del conto disponibilità per il rimborso anticipato a prezzi di mercato di titoli di Stato. Le operazioni hanno portato alla riduzione dello stock nominale di debito per 5.276 milioni di euro. Le date di regolamento sono state comprese tra il 29 novembre ed il 30 dicembre 2004.

Rimborsi tramite fondo

Tali rimborsi si vanno ad aggiungere alle operazioni realizzate usufruendo del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato: due rimborsi a scadenza del 1° ottobre e 31 dicembre 2004, per un totale di 8.240 milioni di euro, e cinque titoli riacquistati con regolamento 12 ottobre 2004, per 4.400 milioni di euro. Nella tabella riepilogativa che segue è presente anche un rimborso a scadenza di 2.000 milioni, effettuato con il suddetto Fondo il 1° maggio 2004.

Pertanto, i rimborsi citati hanno prodotto complessivamente nel corso dell'anno 2004 una riduzione dello stock nominale del debito pari a 19.916 milioni di euro.