

In termini percentuali, a fine marzo 2010, i BTP hanno raggiunto una quota del 56,0 per cento sullo stock complessivo del debito, registrando un aumento di circa un punto percentuale e mezzo rispetto a fine marzo 2009.

Nel primo trimestre 2010, il Tesoro, tenuto conto delle particolari condizioni del mercato, ha emesso in asta Buoni del Tesoro Poliennali indicizzati all'inflazione dell'area dell'euro (con esclusione dei prodotti a base di tabacco), per le durate decennali, quindicennali e trentennali, utilizzando la maggiore discrezionalità che da sempre caratterizza questa tipologia di titoli. Inoltre, considerate le condizioni del mercato, si è provveduto a riaprire un titolo *off-the-run*, il BTP€i 15/03/2006-15/09/2017, collocato nel mese di gennaio per importo nominale pari a 1.025 milioni.

Nel comparto decennale, tenuto conto delle caratteristiche della domanda presente sul comparto, nel mese di febbraio è stato emesso il BTP€i 15/03/2008-15/09/2019, con cedola al 2,35 per cento, per un importo nominale complessivo collocato pari a 1.213 milioni. Per quanto riguarda il comparto quindicennale, è stato offerto, nel mese di marzo, il BTP€i 15/03/2007-15/09/2023, con cedola pari al 2,60 per cento, per un importo nominale collocato pari a 883 milioni. Infine, nel segmento più a lunga scadenza sono continuate le emissioni del BTP 15/09/2009-15/09/2041, inaugurato nel trimestre precedente, con cedola al 2,55 per cento, emesso nei mesi di gennaio e febbraio per un importo complessivo pari a 1.035 milioni.

L'aumento complessivo del circolante rivalutato per l'inflazione nell'arco del trimestre è stata pari a +3.927 milioni, mentre, nell'arco dei dodici mesi si registra un incremento pari +17.249 milioni. In termini percentuali, i BTP indicizzati rappresentavano il 6,4 per cento dello stock complessivo di debito.

Per quanto riguarda il comparto del tasso variabile, i CCT sono stati offerti nelle aste di fine mese, garantendone la necessaria liquidità sul mercato secondario, attraverso titoli e importi opportunamente calibrati in base alla domanda espressa dal mercato. Come già descritto nelle precedenti relazioni, sebbene i quantitativi in emissione negli ultimi trimestri abbiano raggiunto livelli sensibilmente superiori rispetto a quelli collocati nel 2008, testimoniando una recuperata efficienza del comparto a tasso variabile, i quantitativi in scadenza rimangono sensibilmente superiori; è pertanto in corso una riduzione del totale di CCT in circolazione. Infatti, nell'arco del trimestre si registrano emissioni nette negative pari a -3.695 milioni, a causa di scadenze per circa 11 miliardi mentre, rispetto a fine marzo 2009, il circolante ha registrato una variazione negativa di oltre 26 miliardi.

In termini percentuali, i CCT rappresentano il 9,7 per cento dello stock complessivo di debito, rispetto all'11,9 per cento dell'anno precedente. Nel dettaglio, dopo le ultime tranches del CCT 01/07/2009-01/09/2016, nell'asta di fine febbraio, che regola ad inizio marzo, è stato collocato il nuovo CCT 01/03/2010-01/03/2017, per un importo pari a 3.692 milioni, a fronte di una domanda di oltre 6 miliardi.

In definitiva, il totale dei titoli emessi sul mercato interno nel comparto BTP-BTP€i-CCT è stato pari a 53.366 milioni, a fronte dei 54.741 milioni emessi nello stesso periodo dell'anno precedente.

B.1.3 Emissioni sui mercati esteri

Nel corso del primo trimestre 2010, sono state effettuate emissioni sui mercati finanziari internazionali nel comparto a medio-lungo termine, mentre non si è svolta attività in quello di mercato monetario di durata inferiore all'anno.

Il 19 gennaio, con regolamento in data 26 gennaio 2010, è stato emesso un nuovo titolo in dollari americani in formato *Global*. Nel dettaglio è stata collocata, tramite sindacato, un'obbligazione a cinque anni per 2.500 milioni di dollari USA, con cedola pari al 3,125 per cento e scadenza 26 gennaio 2015. Contestualmente alla nuova emissione è stata effettuata, tramite *cross currency swap*, la copertura del rischio di cambio. Il Dipartimento del Tesoro ha deciso di emettere su tale parte della curva per assecondare un'ingente domanda che si concentrava su quel segmento, conseguendo un significativo arbitraggio in termini di costi di finanziamento rispetto ai titoli domestici di pari durata.

La ripartizione della domanda per tipologia di investitori ha fatto registrare un'importante partecipazione delle banche centrali e di altre istituzioni governative (42,0%), così come delle altre banche (20,0%); il titolo ha registrato un'elevata diversificazione geografica, con gli investitori residenti in Nord America che hanno sottoscritto la quota più elevata (circa il 45,0%), seguiti dai residenti in Asia (32,0%), Europa (15,0%) e America latina (6,0%).

Sul fronte dei rimborsi, si sono registrate scadenze per un controvalore complessivo pari a 1.329 milioni di euro, rappresentati da due titoli che sono stati oggetto di operazioni di *swap*.

B.1.4 Evoluzione dei rendimenti

Negli ultimi mesi si sono acuite le tensioni che avevano cominciato a manifestarsi verso la fine dello scorso anno sui mercati dei titoli di Stato di alcuni paesi europei, Grecia in primo luogo, riflettendo timori circa la sostenibilità delle finanze pubbliche. Infatti, negli ultimi mesi del 2009 la Grecia aveva rivisto significativamente al ribasso alcuni dati rilevanti di finanza pubblica, riguardanti sia i consuntivi degli anni precedenti sia le stime per il 2009, determinando la mancata ratifica da parte della Commissione Europea della notifica semestrale delle statistiche prodotta nell'ambito della procedura di sorveglianza dei conti pubblici. L'elevata volatilità dei premi per il rischio di credito sui titoli di Stato, nonché l'andamento dei differenziali (*spreads*) rispetto ai titoli tedeschi, testimonia la preoccupazione con cui gli investitori guardano alle finanze pubbliche, fortemente deterioratesi in tutti i paesi avanzati in seguito alla crisi. Nel trimestre di riferimento, tutti i paesi periferici hanno subito un marcato ampliamento dei differenziali di rendimento dei propri titoli rispetto a quelli tedeschi, prima di registrare un parziale restringimento nel mese di marzo quando si è delineata un'intesa tra i paesi dell'Unione Europea che, con il coinvolgimento del Fondo Monetario Internazionale, avrebbero fornito aiuti alla Grecia. In un contesto di intensificazione delle preoccupazioni di mercato sulla sostenibilità dei conti pubblici di alcuni paesi dell'area euro e delle connesse pressioni di mercato, la propensione per le attività rischiose è diminuita, esercitando pressioni al ribasso sui rendimenti dei titoli di Stato a più alto *rating*, soprattutto tedeschi, causando un allargamento degli *spreads* dei titoli degli altri paesi.

In particolare il Portogallo, considerato dai mercati come un paese ad alto rischio a causa della debole crescita economica e dell'alto livello del deficit, ha visto quasi raddoppiare lo *spread* decennale, che è passato da 68 a 114 p.b., dopo che lo stesso aveva superato i 140 p.b. nel mese di febbraio. Anche la Spagna, particolarmente esposta sul fronte della crisi immobiliare e con un livello del deficit particolarmente elevato, ha visto un rapido incremento del proprio differenziale che ha superato i 100 p.b. prima di assestarsi a 72 p.b. a fine marzo, rispetto ai 58 p.b. di fine dicembre.

In questo contesto, positiva è stata la performance dei titoli di Stato italiani, i cui *spreads* rispetto ai titoli *benchmark* tedeschi hanno registrato una volatilità inferiore rispetto a quella dei differenziali degli altri paesi periferici, poiché è stata premiata un'oculata gestione del

debito da parte del Tesoro italiano e un deficit più contenuto rispetto alla media europea. In particolare, gli *spreads* per il titolo decennale hanno sfiorato i 90 p.b. prima di stabilizzarsi a fine trimestre sugli stessi valori di dicembre, a circa 75 p.b. Sul comparto trentennale, invece, il differenziale del BTP rispetto al *benchmark* tedesco ha registrato un allargamento di circa 20 p.b., portandosi a 95 p.b..

Una maggiore rischiosità percepita si evidenzia dai differenziali in *asset swap*²⁶ dei titoli di Stato italiani, che hanno subito un ampliamento su tutte le scadenze. Nel dettaglio, il differenziale del titolo triennale si è attestato a +9 rispetto ai -1 p.b. di fine dicembre mentre, sulla parte lunga della curva, gli *spreads* per il titolo decennale e per il trentennale si sono attestati rispettivamente a +61 p.b. e +106 p.b., rispetto ai valori di +50 p.b. e +84 p.b. del trimestre precedente.

In un contesto caratterizzato ancora da elevata incertezza riguardo alla crescita economica, le banche centrali hanno continuato ad attuare una politica monetaria accomodante, assicurando la liquidità necessaria al funzionamento dei mercati interbancari. In particolare, la *Federal Reserve*, banca centrale americana, ha confermato l'intervallo-obiettivo per il tasso d'interesse sui *federal funds*, compreso tra lo 0 e lo 0,25 per cento, ribadendo l'intenzione di mantenere un orientamento espansivo per un periodo di tempo prolungato. Anche la Banca Centrale Europea (BCE) ha mantenuto invariato il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principale, fermo all'1,0 per cento dal mese di maggio del 2009, poiché dalle analisi condotte emergeva una crescita modesta che non avrebbe modificato le aspettative di inflazione, saldamente ancorate su livelli inferiori al 2,0 per cento. Contemporaneamente, la Banca Centrale annunciava la graduale rimozione delle misure non convenzionali a sostegno della liquidità ritenute non più indispensabili.

Per quanto riguarda la curva dei rendimenti dei titoli di Stato italiani, si è registrato uno spostamento verso il basso rispetto al trimestre precedente su tutte le scadenze, determinato principalmente da prospettive di crescita economica piuttosto modeste.

Nel dettaglio, il rendimento è diminuito di 19 punti base (p.b.) per il BOT annuale, di 22 p.b. per il BTP quinquennale, di 27 p.b. per il titolo quinquennale e di 4 p.b. per quello trentennale. Rispetto all'anno precedente si registra una riduzione più marcata su tutte le scadenze, poiché il rendimento è diminuito di 36 p.b. per il BOT a 12 mesi, di 45 p.b. per il BTP quinquennale, di 52 p.b. per il BTP decennale e di 57 p.b. per il titolo trentennale.

La vita media ponderata dei titoli di Stato è stata pari a 84,77 mesi, restando all'incirca invariata rispetto al trimestre precedente.

²⁶ Un'operazione di *asset swap* si costruisce combinando uno *swap* su tassi di interesse (*interest rate swap*) con un titolo obbligazionario, in modo da modificarne i flussi finanziari. L'eventuale vantaggio, in termini relativi, si ottiene dalla differenza tra il rendimento dell'obbligazione e il tasso fisso previsto dall'*interest rate swap*. Pertanto l'*asset swap spread* svolge un ruolo segnaletico sulle caratteristiche del titolo sottostante in termini di classe di rating e struttura cedolare, vale a dire in termini di valutazione del rischio di credito e di tasso di interesse corrisposto dall'obbligazione. L'*asset swap spread* è previsto per compensare determinate caratteristiche del titolo sottostante che comportano rendimenti diversi, superiori o inferiori, rispetto alla curva dei tassi di mercato presente al momento della stipula del contratto.

Nel caso dei titoli di Stato ad elevato rating, un miglioramento della posizione nei confronti della curva *swap* segnala una percezione di minor rischio da parte degli investitori e determina un aumento della domanda dei titoli stessi, con conseguente riduzione del loro rendimento a scadenza.

B.1.5 Altre passività del settore statale

L'importo delle monete in circolazione, insieme ad una posta minore riguardante i depositi di terzi a garanzia della gestione di contabilità speciali, viene evidenziato nell'ambito di un'apposita voce denominata "Monete in circolazione" a partire dalla Relazione del 31 dicembre 2009. Tale valore, al 31 marzo 2010, risulta pari a complessivi 3.906 milioni.

I conti correnti depositati presso la Tesoreria centrale dello Stato vengono rappresentati tra le partite debitorie a carico del settore statale, in quanto sono crediti vantati nei confronti di soggetti esterni alla Pubblica Amministrazione. L'importo totale al 31 marzo 2010 afferente alla voce "Conti correnti presso la Tesoreria" ammonta complessivamente a 121.179 milioni, facendo registrare un aumento nell'arco degli ultimi dodici mesi, pari a +4.209 milioni, mentre, nel corso del trimestre in esame, una riduzione pari a -2.339 milioni. La componente principale di questa passività è rappresentata dalle giacenze sui conti correnti di Tesoreria intestati alla Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., che risulta pari a 114.800 milioni, mentre i conti correnti relativi alle altre società esterne al settore statale ammontano a 6.378 milioni.

Per quanto concerne i conti correnti postali intestati a privati, che a partire da marzo 2007 (in base al comma 1099 dell'articolo 1 della legge 296/2006) hanno fatto registrare una significativa riduzione proseguita poi fino alla fine di tale anno, al 31 marzo 2010 sono risultati pari a 638 milioni, evidenziando una riduzione pari a -623 milioni rispetto al valore di fine dicembre 2009.

Il totale dei buoni postali fruttiferi si è attestato sul valore di 27.954 milioni, registrando una diminuzione, nell'arco dei dodici mesi, pari a -1.903 milioni e, nell'arco dell'ultimo trimestre, pari a -790 milioni.

Il saldo attivo netto delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia al 31 marzo 2010 risulta pari a 40.407 milioni, mostrando una crescita, nell'ultimo trimestre considerato, pari a 10.696 milioni determinata dall'incremento del livello del conto disponibilità.

Le giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato sono rimaste sostanzialmente invariate nell'arco dell'ultimo trimestre ed ammontano a circa 38 milioni.

Il totale del saldo attivo è rappresentato al netto di alcune poste minori di debito inerenti al rapporto Tesoro-Banca d'Italia che risultano, al 31 marzo 2010, pari a circa 38 milioni.

Nell'ambito dei prestiti vengono registrati i mutui contratti con le controparti bancarie dalle amministrazioni centrali, nonché da amministrazioni locali e altri enti con onere di rimborso a carico dello Stato, oltre ai mutui precedentemente contratti dal Tesoro per il ripianamento dei disavanzi delle A.S.L., per il Giubileo del 2000, le Olimpiadi invernali del 2006, le imprese che operano nel campo delle aree depresse, i Consorzi di irrigazione e bonifica, l'edilizia sanitaria, le autorità portuali, nonché il finanziamento di programmi di varia natura, quali Mose, Eurofighter, FREMM ed i mutui di cui all'articolo 1, commi 511 e 512, della legge n. 296/2006 (Legge Finanziaria per il 2007) sull'utilizzo e l'attualizzazione dei contributi pluriennali.

A partire dal 31 dicembre 2009, la voce "Prestiti" è stata suddivisa in "Prestiti domestici" e "Prestiti esteri", in relazione alla natura della controparte. L'importo complessivo relativo alla voce "Prestiti domestici" al 31 marzo 2010 è risultato pari a 44.966 milioni, facendo registrare una flessione dello stock nell'arco degli ultimi dodici mesi di circa 2.812 milioni, che negli ultimi tre mesi considerati corrisponde invece ad un aumento di 186 milioni.

La componente più consistente relativa a questa voce è costituita dai mutui erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., che a partire da dicembre 2003 è stata trasformata in una società di capitale esterna al settore della Pubblica Amministrazione, la cui titolarità giuridica appartiene agli Enti locali ma il cui onere di rimborso è integralmente a carico dell'Amministrazione Centrale. Tale importo, nel primo trimestre del 2010, si è attestato a 30.268 milioni. Una seconda componente della voce prestiti è rappresentata dai mutui contratti da Infrastrutture S.p.A. (di seguito ISPA) i quali, a partire dalla Relazione Trimestrale di Cassa del settembre 2009, sono stati opportunamente ricollocati in base alla residenza della controparte: 500 milioni di euro per i mutui domestici e 1.000 milioni di prestiti contratti con controparti estere. L'ammontare complessivo relativo ai prestiti ISPA, al 31 marzo 2010, è pari dunque a 1.500 milioni.

Si evidenzia, inoltre, che a seguito della decisione presa da Eurostat a maggio 2005, i debiti emessi originariamente da ISPA per il finanziamento del progetto infrastrutturale Alta Velocità Alta Capacità (AV/AC) sono stati riconosciuti quale debito da registrarsi direttamente a carico del settore statale. Di conseguenza, le obbligazioni ISPA sono evidenziate separatamente, rientrando nella categoria "titoli di Stato", mentre i mutui sono ricompresi all'interno della voce prestiti. Al 31 marzo 2010 il valore complessivo delle obbligazioni ISPA si è attestato a 9.537 milioni.

Infine, la voce "Prestiti esteri" comprende, oltre ai suddetti mutui contratti da ISPA, tutte le altre passività contratte con controparti non domestiche, come ad esempio la BEI, nonché i prestiti in valuta stipulati a favore delle ex Ferrovie dello Stato, che rappresentano una passività a carico del settore statale (per un importo pari, al marzo 2010, a 80 milioni). Questa ultima tipologia di strumento analizzata si attesta, al 31 marzo 2010, a circa 1.909 milioni, evidenziando una riduzione sia nei confronti del trimestre passato (pari a 35 milioni) che nei confronti del 31 marzo dello scorso anno (pari a 255 milioni).

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella B-3 – Debito: 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-07 | | 3.000 | 18.500 | 7.000 | 5.500 | |
| feb-07 | 2.000 | 3.000 | 8.500 | 7.000 | 2.750 | |
| mar-07 | 2.000 | 3.000 | 8.750 | 7.500 | 2.060 | |
| apr-07 | | 3.000 | 9.500 | 8.500 | 2.000 | |
| mag-07 | 2.500 | 3.000 | 8.500 | 6.500 | 2.000 | |
| giu-07 | | 3.000 | 9.500 | 5.500 | 4.375 | |
| lug-07 | 2.500 | | 9.900 | 6.000 | 2.200 | |
| ago-07 | | 3.000 | 9.000 | 6.000 | 2.200 | |
| set-07 | 2.500 | 3.000 | 8.750 | 7.000 | 2.010 | |
| ott-07 | 2.500 | 3.000 | 9.500 | 5.500 | 2.000 | |
| nov-07 | | 3.000 | 8.652 | 6.000 | | |
| dic-07 | | | | 4.000 | | |
| gen-08 | 3.500 | 3.500 | 19.000 | 7.000 | 6.751 | |
| feb-08 | 5.500 | | 9.820 | 7.500 | 2.750 | |
| mar-08 | 5.500 | | 9.350 | 7157 | 2.000 | |
| apr-08 | 2.500 | 4.000 | 9.500 | 8.000 | 3.501 | |
| mag-08 | 2.500 | 3.500 | 9.175 | 6.500 | 2.511 | |
| giu-08 | 5.500 | | 10.450 | 5.500 | 2.750 | |
| lug-08 | 2.500 | 4.000 | 10.450 | 6.000 | 2.750 | |
| ago-08 | | 3.500 | 9.500 | 6.000 | 2.000 | |
| set-08 | 3.500 | 3.000 | 10.450 | 7.000 | 4.375 | |
| ott-08 | 2.500 | 6.000 | 10.502 | 6.000 | 2.200 | |
| nov-08 | | 4.500 | 10.195 | 6.000 | 2.200 | |
| dic-08 | | 4.500 | | 6.500 | | |
| gen-09 | 2.500 | 5.500 | 22.550 | 7.500 | 4.912 | |
| feb-09 | 3.500 | 4.500 | 11.000 | 8.250 | 2.750 | |
| mar-09 | 3.500 | 4.500 | 10.450 | 8.250 | 5.000 | |
| apr-09 | 3.500 | 5.500 | 10.450 | 8.800 | 3.300 | |
| mag-09 | 2.500 | 4.000 | 10.450 | 7.150 | 3.300 | |
| giu-09 | | 4.000 | 10.550 | 7.200 | 5.000 | |
| lug-09 | | 4.500 | 10.302 | 8.470 | 3.850 | |
| ago-09 | | | 11.000 | 7.150 | 3.300 | |
| set-09 | | 4.000 | 10.251 | 8.203 | 5.000 | |
| ott-08 | | | 10.450 | 6.600 | 3.300 | |
| nov-08 | | | 9.795 | 6.050 | 2.750 | |
| dic-08 | | | | 4.675 | | |
| gen-10 | | 3.500 | 19.500 | 7.502 | 6.501 | |
| feb-10 | | | 10.738 | 7.700 | 3.300 | |
| mar-10 | | | 9.000 | 8.145 | 3.300 | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella B-4 – Debito: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Titoli con durata superiore ai due anni (in milioni di euro)

| | CCT | BTP€i | | | BTP | | | 15 anni | 30 anni |
|--------|-------|--------|----------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | 5 anni | 10 anni | 30 anni | 3 anni | 5 anni | 10 anni | | |
| gen-06 | 4.198 | 1.500 | | 777 | 3.300 | 2.750 | 2.750 | 2.500 | |
| feb-06 | 1.650 | | | | 4.304 | 2.500 | 2.750 | 5.000 | 2.000 |
| mar-06 | 1.500 | | | 750 | 3.000 | 5.000 | 5.000 | 2.200 | |
| apr-06 | 1.650 | 1.503 | | | 3.000 | 3.500 | 3.000 | 2.000 | |
| mag-06 | 2.000 | | | 550 | 3.300 | 3.000 | 2.750 | | 2.000 |
| giu-06 | 1.500 | | 4.000 | | 3.000 | 2.500 | 2.500 | 2.000 | |
| lug-06 | 1.500 | | 1.100 | | 4.870 | 2.200 | 2.002 | | 2.200 |
| ago-06 | 1.500 | | | | 2.535 | | 2.750 | | |
| set-06 | 3.500 | | | 511 | 2.000 | 4.331 | 2.200 | | |
| ott-06 | 1.500 | | 1.100 | | 2.000 | 2.500 | 2.000 | | |
| nov-06 | 1.500 | | | | 2.000 | 2.000 | 2.200 | | |
| dic-06 | | | | | | | | | |
| gen-07 | 1.500 | | 1.250 | | 2.000 | 2.500 | 4.208 | | 2.000 |
| feb-07 | 2.000 | | | 825 | 2.000 | 2.750 | 3.500 | 2.750 | |
| mar-07 | 2.000 | 3.000 | | | 5.000 | 2.500 | 2.750 | 2.500 | |
| apr-07 | 2.200 | 1.500 | | | 3.000 | 4.000 | 2.750 | | 2.500 |
| mag-07 | 3.500 | | 1.600 | | 2.750 | 3.000 | 3.300 | 2.501 | |
| giu-07 | 2.000 | | | 4.000 | 2.500 | 2.500 | 3.000 | | 1.500 |
| lug-07 | 1.500 | | 984 | 421 | 2.200 | 2.750 | 2.200 | | |
| ago-07 | 1.500 | | | | 4.075 | | | 2.001 | |
| set-07 | 2.000 | 1.003 | | 515 | 2.500 | 2.500 | 4.000 | | |
| ott-07 | 1.500 | | 1.031 | | 2.750 | 4.001 | 3.300 | | 5.000 |
| nov-07 | 1.650 | | | | 2.500 | 2.750 | 2.500 | | |
| dic-07 | | | | | | | | | |
| gen-08 | 1.547 | 1.435 | | | 2.750 | 3.300 | 3.300 | | 2.200 |
| feb-08 | 3.840 | | 1.650 | | 3.300 | 3.300 | 2.750 | | |
| mar-08 | 2.000 | 1.650 | | 550 | 5.000 | 3.099 | 2.750 | | |
| apr-08 | 1.375 | | | 1.620 | 2.750 | 3.950 | 3.025 | 4.000 | |
| mag-08 | 1.375 | | 4.000 | | 2.750 | 4.000 | 5.000 | | 2.000 |
| giu-08 | 750 | 1.000 | | 825 | 2.500 | 2.500 | 3.300 | 2.044 | |
| lug-08 | 1.612 | | 1.515 | | 3.000 | 3.300 | 2.500 | 1.650 | |
| ago-08 | 1.100 | 750 | | 696 | 2.750 | 2.750 | 3.300 | | |
| set-08 | 2.500 | | | 750 | 5.000 | 2.500 | 2.750 | | 2.000 |
| ott-08 | 1.250 | | | | 3.300 | 4.950 | 2.750 | | |
| nov-08 | 859 | | 376 | 1.100 | 2.750 | 2.200 | 4.375 | | 3.217 |
| dic-08 | | | | | 1.570 | 2.480 | 3.753 | 1.403 | |
| gen-09 | 940 | | 1.100 | 550 | 2.014 | 5.000 | 3.226 | | 1.604 |
| feb-09 | 999 | | 980 | 749 | 3.565 | 3.731 | 3.076 | 2.327 | |
| mar-09 | 942 | | 1.020 | | 6.250 | 3.850 | 3.815 | | 1.612 |
| apr-09 | 1.547 | | 900 | 951 | 3.525 | 3.850 | 4.400 | 3.191 | |
| mag-09 | 1.601 | | | 2.000 | 3.810 | 3.575 | 6.875 | | 2.719 |
| giu-09 | 1.140 | | 1.640 | | 2.750 | 6.027 | 4.950 | 2.475 | |
| lug-09 | 1.277 | | | 1.308 | 5.504 | 4.125 | 2.750 | 5.500 | |
| ago-09 | 4.237 | | 996 | | 3.545 | 3.351 | 3.850 | | |
| set-09 | 2.750 | | | 1.109 | 3.300 | 2.919 | 3.850 | 2.200 | 6.000 |
| ott-09 | 2.475 | | | 3.500 | 2.412 | 3.000 | 6.250 | 2.000 | 1.500 |
| nov-09 | 2.414 | | | | 2.565 | | 2.895 | | |
| dic-09 | | | | | | | 2.925 | | |
| gen-10 | 2.169 | | | 651 | 4.665 | 5.840 | 3.563 | | 3.621 |
| feb-10 | 1.757 | | 1.212,88 | | 3.538 | 3.850 | 3.850 | 2.591 | |
| mar-10 | 3.692 | | | 883 | 384 | 3.850 | 3.300 | | 1.500 |

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

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella B-5 – Debito: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Riaperture titoli *off the run* (in milioni di euro)

| | CCT | | BTP <i>ci</i> | | | BTP | | |
|--------|---------------|------------|---------------|--------------|------------|-------------|--------------|--------------|
| | Inf. a 7 anni | 5 – 10anni | 11 – 15 anni | 16 - 30 anni | 3 - 5 anni | 6 - 10 anni | 11 - 15 anni | 16 - 30 anni |
| gen-09 | | | | | | | | 1.649 |
| feb-09 | | | | | | | 880 | 956 |
| mar-09 | 631 | 527 | | | | 1.229 | | 1.521 |
| apr-09 | 1.019 | | | | | 1.633 | | 1.486 |
| mag-09 | 2.027 | | | | | 1.309 | | |
| giu-09 | 841 | | | | | | 1.481 | |
| lug-09 | 972 | | | | | | | |
| ago-09 | | | | | | 2.119 | | |
| set-09 | | | | | | | | |
| ott-09 | | | | | | | | |
| nov-09 | | | | | | | 2.000 | |
| dic-09 | | | | | | | | |
| gen-10 | | 1.025 | | | | | | |
| feb-10 | | | | | | | 1.901 | |
| mar-10 | | | | | | | | |

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

Tabella B-6 – Debito: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato (valori espressi in mesi)

| | BOT | CCT | CTZ | BTP | | | Esteri * | TOTALE * |
|--------|------|-------|-------|----------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | | ordinari | Indicizzato | Conv. debiti | | |
| gen-07 | 4,61 | 40,88 | 10,87 | 103,66 | 108,02 | 199,81 | 117,08 | 81,40 |
| feb-07 | 4,79 | 40,34 | 10,59 | 104,12 | 110,32 | 198,65 | 119,84 | 81,52 |
| mar-07 | 4,80 | 39,71 | 10,01 | 104,98 | 107,32 | 197,63 | 120,29 | 81,32 |
| apr-07 | 4,99 | 39,13 | 12,32 | 104,37 | 105,41 | 196,64 | 119,40 | 81,62 |
| mag-07 | 4,89 | 38,87 | 11,65 | 103,19 | 104,84 | 195,62 | 117,94 | 80,65 |
| giu-07 | 4,90 | 38,31 | 11,85 | 104,46 | 108,81 | 194,64 | 116,39 | 81,31 |
| lug-07 | 4,87 | 37,70 | 11,36 | 104,25 | 109,33 | 193,62 | 118,56 | 81,02 |
| ago-07 | 4,77 | 39,02 | 10,82 | 102,91 | 108,31 | 192,60 | 118,06 | 80,55 |
| set-07 | 4,05 | 38,56 | 13,87 | 101,70 | 107,27 | 191,61 | 121,66 | 80,56 |
| ott-07 | 4,51 | 37,84 | 13,18 | 104,06 | 106,42 | 190,59 | 121,16 | 81,34 |
| nov-07 | 4,43 | 37,17 | 12,20 | 104,73 | 105,43 | 189,61 | 119,37 | 81,32 |
| dic-07 | 4,42 | 36,17 | 11,18 | 104,12 | 104,41 | 188,59 | 122,17 | 82,23 |
| gen-08 | 4,75 | 35,46 | 11,90 | 105,42 | 102,52 | 187,57 | 122,18 | 81,68 |
| feb-08 | 4,88 | 35,42 | 11,53 | 106,17 | 101,84 | 186,34 | 119,91 | 81,36 |
| mar-08 | 4,85 | 34,90 | 10,93 | 104,52 | 101,47 | 185,32 | 121,65 | 80,08 |
| apr-08 | 4,92 | 36,01 | 10,79 | 103,57 | 102,10 | 184,34 | 118,18 | 79,81 |
| mag-08 | 4,69 | 35,29 | 14,01 | 105,92 | 102,60 | 183,32 | 124,81 | 81,71 |
| giu-08 | 4,63 | 34,34 | 13,54 | 107,20 | 101,73 | 182,33 | 129,30 | 82,08 |
| lug-08 | 4,63 | 33,51 | 12,98 | 105,88 | 101,24 | 181,31 | 132,29 | 81,39 |
| ago-08 | 4,49 | 32,74 | 12,27 | 104,49 | 100,41 | 180,29 | 130,37 | 80,36 |
| set-08 | 4,55 | 34,20 | 12,26 | 105,52 | 119,65 | 179,31 | 129,45 | 82,13 |
| ott-08 | 4,36 | 33,51 | 11,68 | 103,93 | 118,63 | 178,29 | 129,48 | 80,68 |
| nov-08 | 4,36 | 32,75 | 11,10 | 103,67 | 120,60 | 177,30 | 130,13 | 80,84 |
| dic-08 | 4,26 | 31,54 | 13,17 | 102,51 | 119,73 | 176,28 | 131,54 | 81,79 |
| gen-09 | 4,50 | 30,77 | 12,89 | 101,93 | 120,24 | 175,26 | 130,45 | 80,63 |
| feb-09 | 4,72 | 30,11 | 12,33 | 103,01 | 119,90 | 174,03 | 128,20 | 80,61 |
| mar-09 | 4,70 | 29,40 | 12,38 | 102,20 | 118,85 | 173,02 | 125,45 | 79,65 |
| apr-09 | 4,82 | 30,95 | 12,00 | 103,18 | 118,53 | 172,03 | 122,07 | 80,31 |
| mag-09 | 4,76 | 60,65 | 11,53 | 105,28 | 118,73 | 171,01 | 122,29 | 81,22 |
| giu-09 | 4,69 | 29,95 | 14,02 | 106,19 | 117,83 | 170,02 | 124,81 | 82,10 |
| lug-09 | 4,76 | 31,50 | 13,62 | 105,04 | 117,56 | 169,00 | 126,17 | 82,28 |
| ago-09 | 4,78 | 33,72 | 13,07 | 103,63 | 116,58 | 167,99 | 127,45 | 82,15 |
| set-09 | 4,79 | 33,52 | 12,93 | 104,30 | 116,21 | 167,00 | 127,35 | 82,39 |
| ott-09 | 4,73 | 35,59 | 12,41 | 103,69 | 124,36 | 165,98 | 124,14 | 83,32 |
| nov-09 | 4,77 | 35,26 | 11,80 | 105,24 | 123,98 | 164,99 | 124,18 | 84,15 |
| dic-09 | 4,61 | 34,24 | 12,73 | 104,28 | 122,96 | 163,97 | 123,98 | 84,90 |
| gen-10 | 4,63 | 33,79 | 12,74 | 105,60 | 123,24 | 162,96 | 121,44 | 84,59 |
| feb-10 | 4,77 | 35,80 | 12,36 | 104,57 | 122,23 | 161,69 | 121,80 | 84,56 |
| mar-10 | 4,79 | 35,90 | 11,84 | 105,31 | 122,49 | 160,67 | 121,77 | 84,77 |

* Dal mese di gennaio del 2001 il dato sui prestiti esteri è stato calcolato dopo le operazioni di swap, dal mese di dicembre 2006 include i titoli Ispa.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella B-7 – Debito: Rendimenti composti lordi dei titoli di Stato (medie ponderate mensili)

| | BOT | | | CTZ | CCT | BTPEI | | | | | BTP | | | | |
|--------|------------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | Flessibili | 3 mesi | 6 mesi | 12 mesi | 24 mesi | 7 anni | 5 anni | 10 anni | 15 anni | 30 anni | 3 anni | 5 anni | 10 anni | 15 anni | 30 anni |
| gen-06 | 2,74 | 2,40 | 2,55 | 2,81 | 2,79 | 2,71 | 3,22 | | | 4,10 | 2,89 | 3,02 | 3,47 | | 3,86 |
| feb-06 | 2,61 | | 2,64 | 2,77 | 2,85 | 2,75 | | | | | 3,08 | 3,20 | 3,66 | 3,94 | 4,13 |
| mar-06 | 2,94 | 2,56 | 2,82 | 2,84 | 3,08 | 2,81 | | | | 4,34 | 3,13 | 3,51 | 3,74 | 4,12 | |
| apr-06 | 2,94 | 2,67 | 2,85 | 3,05 | 3,31 | 3,00 | 3,86 | | | | 3,39 | 3,67 | 4,00 | 4,34 | |
| mag-06 | | 2,80 | 2,97 | 3,25 | 3,30 | 3,05 | | 4,32 | | 4,62 | 3,60 | 3,85 | 4,28 | | 4,68 |
| giu-06 | | 2,85 | 3,14 | 3,21 | 3,57 | 3,13 | | 4,23 | | | 3,43 | 3,68 | 4,16 | 4,38 | |
| lug-06 | | | 3,19 | 3,43 | 3,50 | 3,30 | | | | | 3,73 | 3,85 | 4,32 | | 4,70 |
| ago-06 | | | 3,30 | 3,45 | 3,45 | 3,34 | | | | | 3,63 | | 4,18 | | |
| set-06 | | | 3,41 | 3,60 | 3,44 | 3,47 | | | | 4,25 | 3,56 | 3,74 | 4,02 | | |
| ott-06 | | | 3,56 | 3,63 | 3,64 | 3,57 | | 4,10 | | | 3,56 | 3,77 | 3,89 | | |
| nov-06 | | 3,42 | 3,61 | 3,70 | | 3,73 | | | | | 3,70 | 3,71 | 4,00 | | |
| dic-06 | | | | 3,73 | | | | | | | | | | | |
| gen-07 | | 3,66 | 3,74 | 3,88 | 3,86 | 3,84 | | 4,31 | | | 3,85 | 4,00 | 4,17 | | 4,48 |
| feb-07 | 3,91 | 3,73 | 3,87 | 3,92 | 3,92 | 3,91 | | | | 4,47 | 3,93 | 4,05 | 4,29 | 4,42 | |
| mar-07 | 3,96 | 3,83 | 3,92 | 3,95 | 3,94 | 4,00 | 4,08 | | | | 3,90 | 3,87 | 4,14 | 4,23 | |
| apr-07 | | 3,90 | 4,02 | 4,09 | 4,06 | 4,03 | 4,25 | | | | 3,98 | 4,17 | 4,22 | | 4,72 |
| mag-07 | 3,93 | 3,98 | 4,14 | 4,18 | 4,28 | 4,14 | | 4,55 | | | 4,13 | 4,28 | 4,37 | 4,60 | |
| giu-07 | | 4,08 | 4,18 | 4,34 | 4,40 | 4,25 | | | 4,95 | | 4,33 | 4,61 | 4,51 | | 5,12 |
| lug-07 | 4,12 | | 4,25 | 4,38 | 4,41 | 4,29 | | 4,60 | | 4,92 | 4,47 | 4,64 | 4,74 | | |
| ago-07 | | 4,15 | 4,06 | 4,25 | 4,08 | 4,36 | | | | | 4,43 | | 4,60 | | |
| set-07 | 4,07 | 4,07 | 4,06 | 4,04 | 4,07 | 4,17 | 4,32 | | 4,80 | | 4,19 | 4,12 | 4,55 | | |
| ott-07 | 4,09 | 4,04 | 4,01 | 4,01 | 3,95 | 4,20 | | 4,45 | | | 4,25 | 4,32 | 4,66 | | 5,06 |
| nov-07 | | 4,03 | 4,01 | 4,00 | | 4,16 | | | | | 4,09 | 4,14 | 4,47 | | |
| dic-07 | | | | 4,01 | | | | | | | | | | | |
| gen-08 | 3,61 | 4,03 | 3,91 | 3,95 | 3,88 | 4,15 | 3,82 | | | | 4,20 | 4,04 | 4,62 | | 4,97 |
| feb-08 | 3,88 | | 3,90 | 3,41 | 3,51 | 4,20 | | 4,37 | | | 3,64 | 3,68 | 4,31 | | |
| mar-08 | 4,11 | | 4,17 | 3,79 | 3,89 | 4,11 | 4,01 | | | 5,01 | 3,66 | 3,80 | 4,43 | | |
| apr-08 | 4,12 | 4,05 | 4,08 | 3,95 | 4,10 | 4,42 | | | | | 3,93 | 4,02 | 4,42 | 4,89 | |
| mag-08 | 4,20 | 4,09 | 4,17 | 4,03 | 4,36 | 4,35 | | 4,73 | | | 4,15 | 4,29 | 4,65 | | 5,14 |
| giu-08 | 4,44 | | 4,49 | 4,58 | 4,80 | 4,43 | 4,99 | | 4,95 | | 4,49 | 5,00 | 4,86 | 5,34 | |
| lug-08 | 4,43 | 4,42 | 4,43 | 4,53 | 4,58 | 4,98 | | 5,06 | | | 4,81 | 4,90 | 5,08 | 5,24 | |
| ago-08 | | 4,41 | 4,39 | 4,30 | 4,17 | 4,92 | 4,38 | | 4,87 | | 4,64 | 4,46 | 5,00 | | |
| set-08 | 4,30 | 4,46 | 4,29 | 4,30 | 4,30 | 4,86 | | | | 5,32 | 4,51 | 4,38 | 4,76 | | 5,20 |
| ott-08 | 3,08 | 2,38 | 2,94 | 3,06 | 3,49 | 4,80 | | | | | 4,34 | 4,35 | 4,95 | | |
| nov-08 | | 2,82 | 2,48 | 2,64 | 3,27 | 3,79 | | 4,39 | | 4,95 | 3,95 | 3,90 | 5,28 | | 5,25 |
| dic-08 | | 2,49 | | 2,63 | | | | | | | 3,59 | 3,99 | 4,49 | 5,02 | |
| gen-09 | 1,44 | 1,67 | 1,70 | 1,84 | 2,69 | 3,49 | | 4,69 | | 5,41 | 3,44 | 3,87 | 4,43 | | 5,55 |
| feb-09 | 1,27 | 1,21 | 1,24 | 1,37 | 1,83 | 2,67 | | 4,31 | 4,99 | | 2,80 | 3,50 | 4,62 | 5,07 | |
| mar-09 | 1,15 | 1,08 | 1,17 | 1,32 | 2,08 | 2,38 | | 4,13 | | | 2,94 | 3,51 | 4,57 | | 5,61 |
| apr-09 | 1,07 | 1,06 | 1,07 | 1,36 | 1,85 | 2,10 | | 4,11 | 4,63 | | 2,54 | 3,30 | 4,39 | 4,89 | |
| mag-09 | 0,94 | 0,89 | 1,03 | 1,14 | 1,71 | 1,81 | | | 4,90 | | 2,42 | 3,05 | 4,39 | | 5,32 |
| giu-09 | | 1,00 | 0,76 | 1,27 | 1,73 | 2,44 | | 2,62 | | | 2,44 | 3,61 | 4,59 | 5,10 | |
| lug-09 | | 0,49 | 0,60 | 0,86 | 1,60 | 1,50 | | | 4,67 | | 2,46 | 3,21 | 4,50 | 5,16 | |
| ago-09 | | | 0,55 | 0,95 | 1,51 | 1,27 | | 3,80 | | | 2,22 | 3,07 | 4,23 | | |
| set-09 | | 0,39 | 0,55 | 0,74 | 1,40 | 1,14 | | | 4,36 | | 2,19 | 2,83 | 4,03 | 4,61 | 5,18 |
| ott-09 | | | 0,63 | 0,92 | 1,47 | 1,12 | | | | 5,02 | 1,91 | 2,77 | 4,06 | 4,59 | 4,98 |
| nov-09 | | | 0,68 | 0,86 | 1,48 | 1,10 | | | | | 1,94 | | 4,06 | | |
| dic-09 | | | | 1,02 | | | | | | | | | 4,01 | | |
| gen-10 | | 0,37 | 0,59 | 0,80 | 0,76 | 1,00 | | | | 4,85 | 2,19 | 2,93 | 4,07 | | 4,91 |
| feb-10 | | | 0,65 | 0,98 | 1,45 | 0,98 | | 3,82 | | | 2,15 | 2,86 | 4,08 | 4,50 | |
| mar-10 | | | 0,57 | 0,90 | 1,27 | 1,28 | | | 4,24 | 4,82 | 1,92 | 2,72 | 3,99 | | 4,84 |

Tabella B-8 – Debito: Rendimenti composti lordi dei titoli di Stato – Riaperture titoli *off the run* (medie ponderate mensili)

| | CCT | | BTPEi | | | BTP | | | |
|--------|---------------|------------|--------------|--------------|------------|-------------|--------------|--------------|--|
| | Inf. a 7 anni | 5 - 10anni | 11 - 15 anni | 16 - 30 anni | 3 - 5 anni | 6 - 10 anni | 11 - 15 anni | 16 - 30 anni | |
| gen-09 | | | | | | | | 5,48 | |
| feb-09 | | | | | | | 4,83 | 5,38 | |
| mar-09 | 2,29 | 3,86 | | | | 3,81 | | 5,53 | |
| apr-09 | 2,02 | | | | | 4,23 | | 5,26 | |
| mag-09 | 1,75 | | | | | 3,33 | | | |
| giu-09 | 1,43 | | | | | | 4,86 | | |
| lug-09 | 1,45 | | | | | 3,82 | | | |
| ago-09 | | | | | | | | | |
| set-09 | | | | | | | | | |
| ott-09 | | | | | | | | | |
| nov-09 | | | | | | | 4,03 | | |
| dic-09 | | | | | | | | | |
| gen-10 | | 3,36 | | | | | | | |
| feb-10 | | | | | | | 4,04 | | |
| mar-10 | | | | | | | | | |

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

Figura App. B-3: Rendimenti composti lordi.

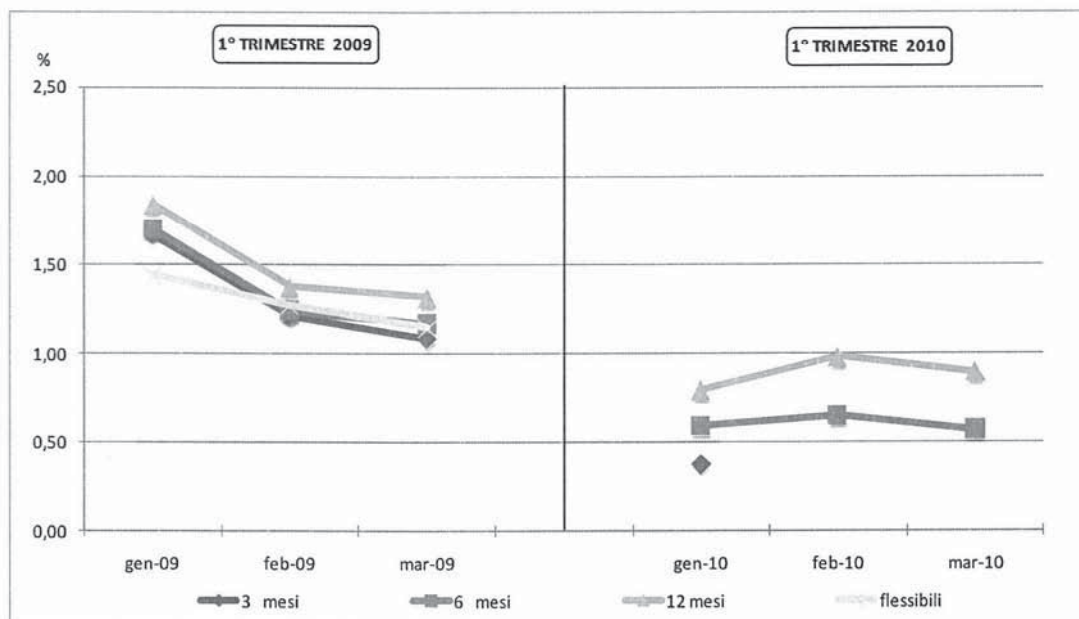


Figura App. B-4: CCT: Rendimenti lordi.

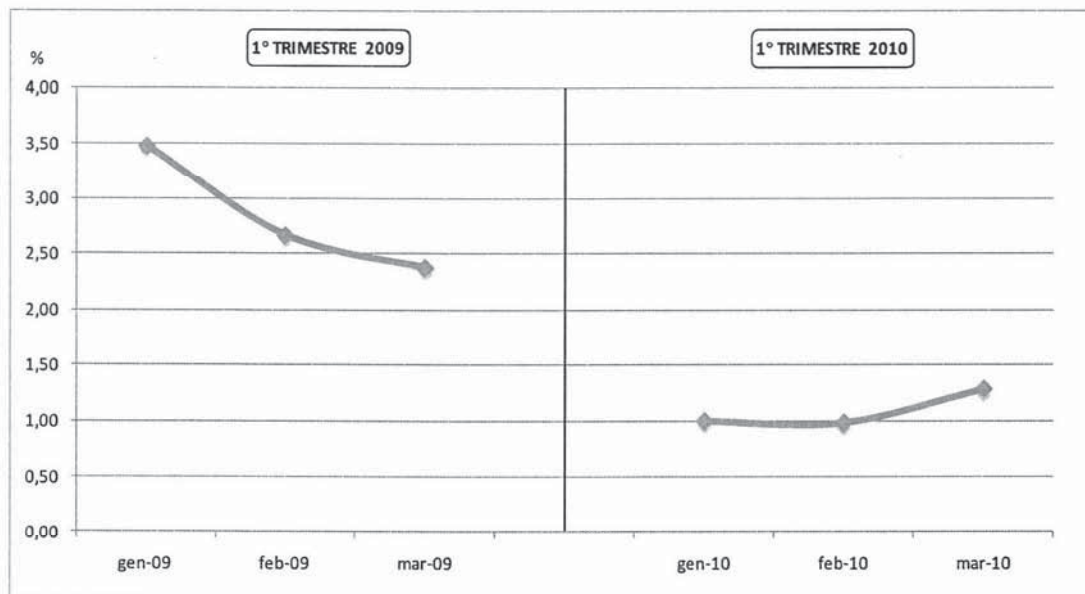


Figura App. B-5: CTZ: Rendimenti lordi.

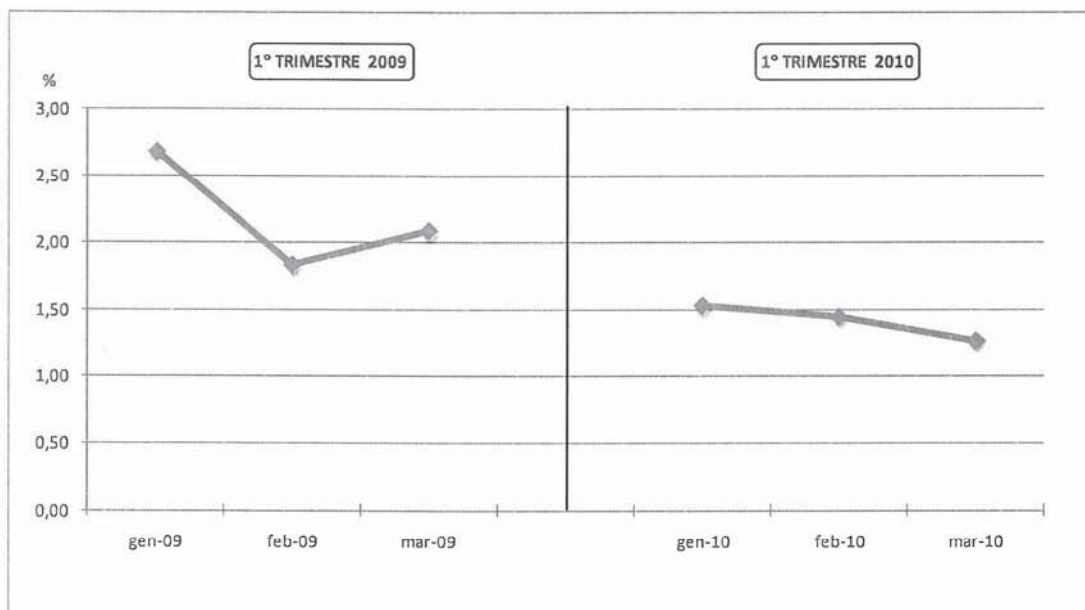


Figura App. B-6: BTP: Rendimenti lordi.

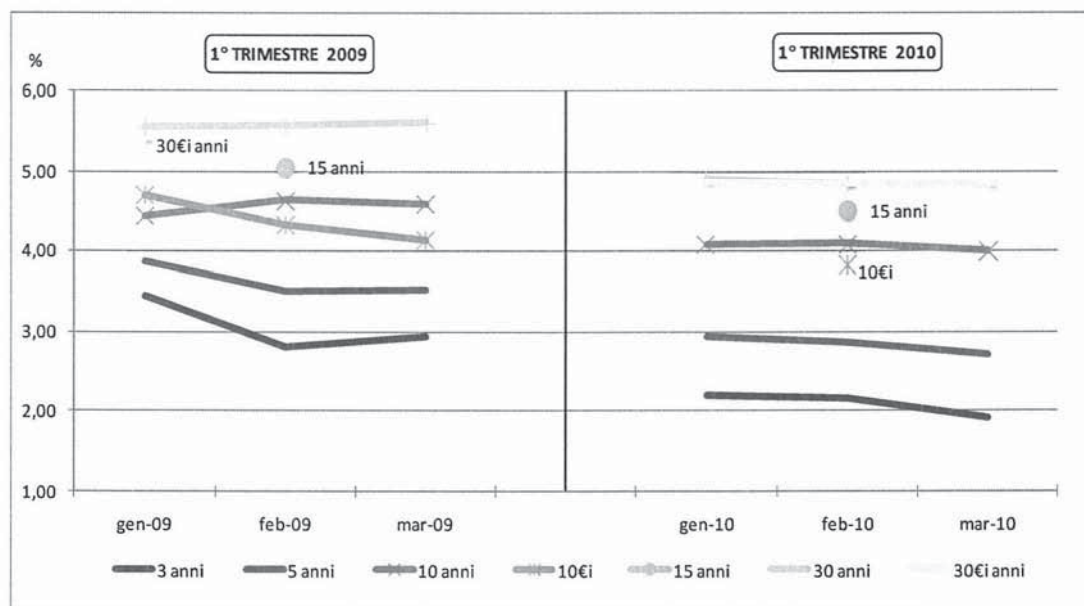


Figura App. B-7: Curva dei rendimenti sul mercato secondario.

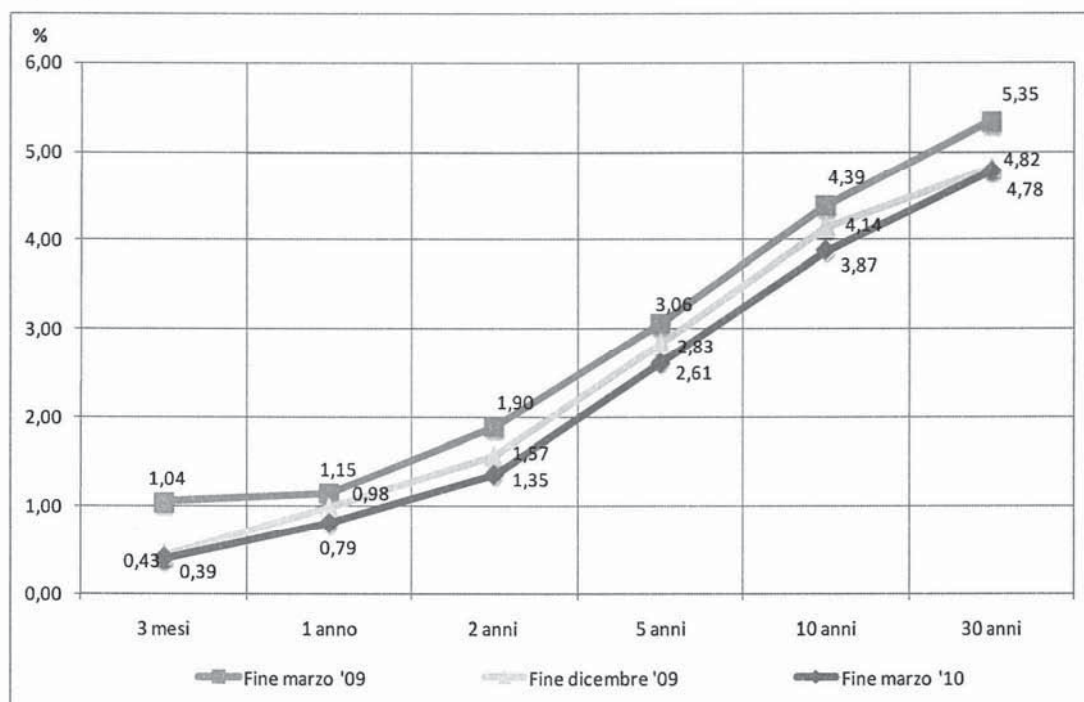


Figura App. B-8: Spread titoli trentennali area euro rispetto al bund.

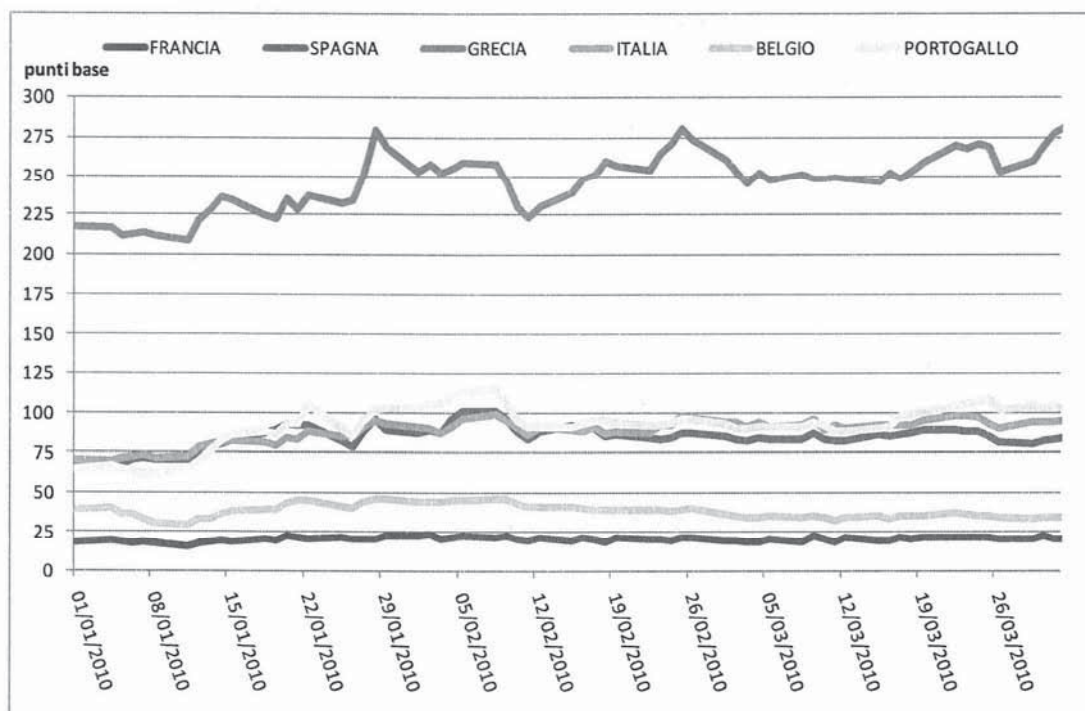


Figura App. B-9: Spread titoli decennali area euro rispetto al bund.

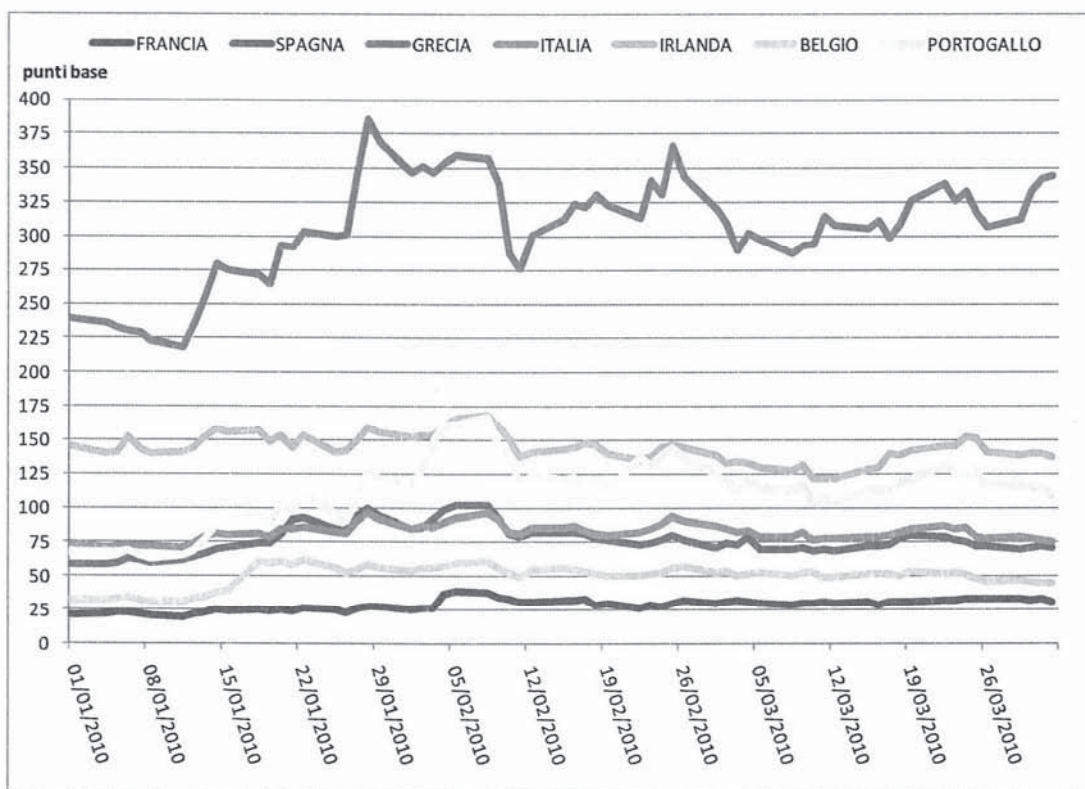


Figura App. B-10: Asset Swap Spread.

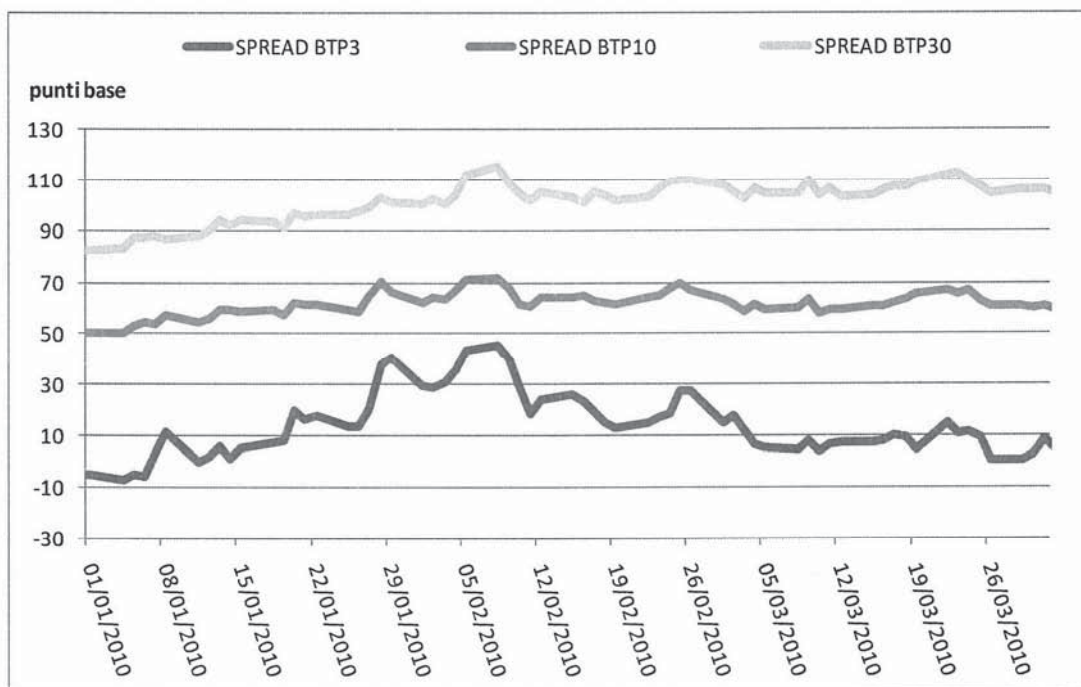


Figura App. B-11: Spread Bot-Euribor.

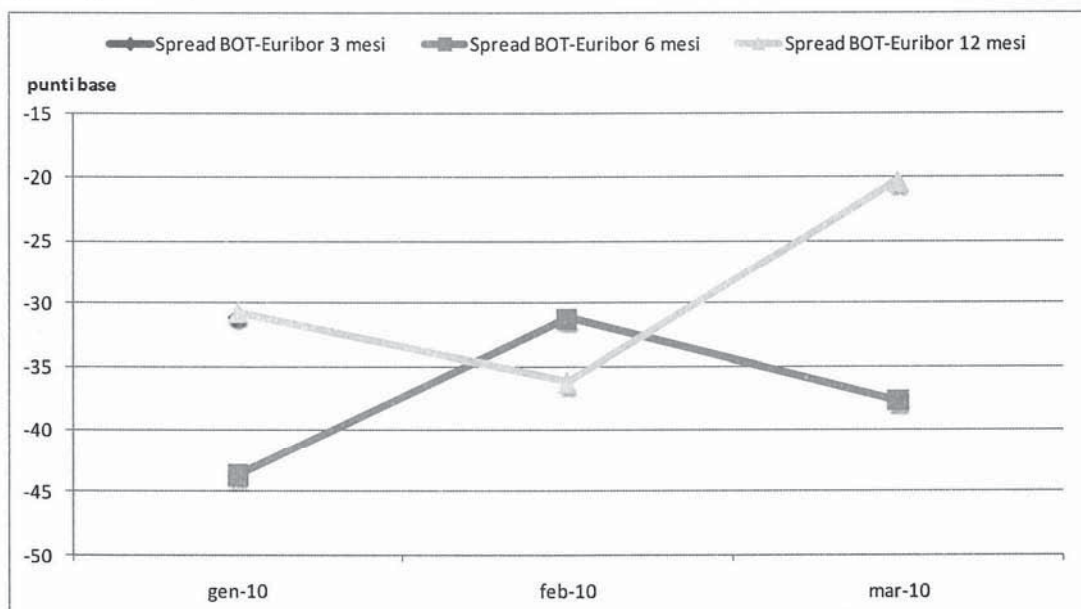


Figura App. B-12: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato.

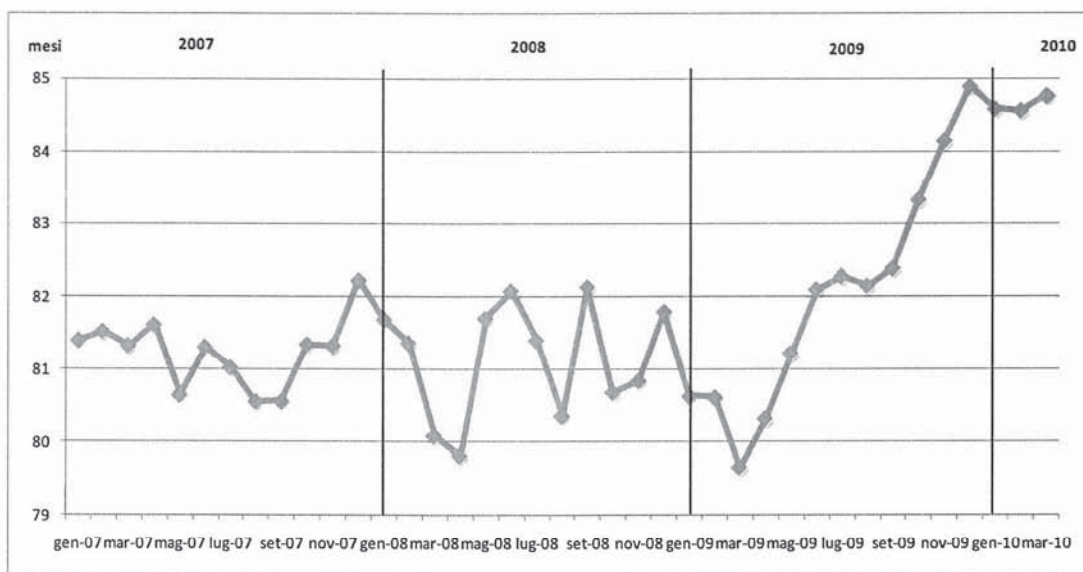


Tabella B-9 – Consistenza del debito del settore statale (in milioni di euro)

| | al 31/12/05 | al 31/12/06 | al 31/12/07 | al 31/12/08 | al 31/03/09 | al 31/12/09 | al 31/03/10 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| BOT | 117.806 | 122.780 | 128.302 | 147.753 | 170.196 | 140.096 | 150.628 |
| CTZ | 43.184 | 43.669 | 43.063 | 46.772 | 59.434 | 64.748 | 77.849 |
| CCT ²⁷ | 191.544 | 184.884 | 189.739 | 182.348 | 185.860 | 163.599 | 159.904 |
| CCT crediti d'imposta | 7.119 | 5.939 | 786 | 385 | 385 | 0 | 0 |
| BTP | 716.708 | 753.300 | 768.065 | 823.706 | 853.589 | 906.302 | 920.694 |
| BTP€i | 48.033 | 60.933 | 79.133 | 84.659 | 88.475 | 101.797 | 105.725 |
| TITOLI ESTERI TESORO ²⁸ | 87.799 | 75.200 | 69.314 | 60.342 | 62.541 | 60.058 | 60.605 |
| OBBLIGAZIONI F.S. estero ²⁹ | 838 | 751 | 672 | 710 | 743 | 0 | 0 |
| TITOLI ISPA ³⁰ | 9.476 | 9.489 | 9.505 | 9.533 | 9.526 | 9.534 | 9.537 |
| TOTALE TITOLI DI STATO | 1.222.507 | 1.256.946 | 1.288.578 | 1.356.207 | 1.430.749 | 1.446.133 | 1.483.321 |
| Monete in circolazione | 3.029 | 3.258 | 3.490 | 3.773 | 3.760 | 3.851 | 3.906 |
| Buoni postali | 45.950 | 39.648 | 36.831 | 30.524 | 29.857 | 28.743 | 27.954 |
| Conti correnti presso la Tesoreria ³¹ | 76.148 | 88.289 | 102.456 | 112.925 | 116.970 | 123.518 | 121.179 |
| Conti correnti postali intestati a privati | 24.628 | 25.973 | 344 | 968 | 371 | 1.261 | 638 |
| Depositi attivi presso B.I. | -14.535 | -22.778 | -9.671 | -19.072 | -66.428 | -29.711 | -40.407 |
| Prestiti domestici ²⁹ | 36.273 | 49.694 | 46.611 | 47.032 | 47.778 | 44.780 | 44.966 |
| Prestiti esteri ²⁹ | 5.101 | 5.300 | 4.453 | 2.199 | 2.164 | 1.943 | 1.909 |
| TOTALE | 1.399.101 | 1.446.330 | 1.473.092 | 1.534.556 | 1.565.221 | 1.620.519 | 1.645.086 |

²⁷ La voce comprende anche i CCT emessi per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.

²⁸ 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 comunitaria.

²⁹ La voce comprende i prestiti esteri originariamente emessi da Ferrovie dello Stato e successivamente assunti dallo Stato.

³⁰ A seguito di quanto disposto dalla Legge Finanziaria per il 2007, art. 1 commi 966-969, i debiti contratti da Infrastrutture S.p.A. (ISPA) sono assunti direttamente a carico del settore statale. Le obbligazioni ISPA sono evidenziate separatamente, mentre i mutui ISPA sono ricompresi all'interno delle voci "Prestiti domestici" e "Prestiti esteri" in relazione alla natura della controparte.

³¹ La voce comprende i conti correnti delle società esterne al settore statale, tra cui quelli della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e quelli intestati alle società veicolo che hanno effettuato operazioni di cartolarizzazione.