

livello del deficit particolarmente elevato, ha visto un rapido incremento del proprio differenziale che ha superato i 200 p.b. a fine giugno, rispetto ai 72 p.b. di fine marzo.

In questo contesto, anche i differenziali dei titoli di Stato italiani rispetto ai *benchmark* tedeschi hanno subito un forte ampliamento, anche se tali *spreads* hanno continuato a registrare 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 raggiunto i 154 p.b. a fine giugno, rispetto ai 75 p.b. del trimestre precedente. Sul comparto trentennale, invece, il differenziale del BTP rispetto al *benchmark* tedesco si è attestato a 180 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 +90 p.b. rispetto ai +1 p.b. di fine marzo mentre, sulla parte lunga della curva, gli *spreads* per il titolo decennale e per il trentennale si sono attestati rispettivamente a +115 p.b. e +178 p.b., rispetto ai valori di +61 p.b. e +106 p.b. del trimestre precedente.

Sul fronte della politica monetaria, le banche centrali hanno continuato ad attuare una politica 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 0,0 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'1,00 per cento dal mese di maggio del 2009, in un contesto caratterizzato da forti tensioni sui mercati finanziari.

Per quanto riguarda la curva dei rendimenti dei titoli di Stato italiani, si è registrato uno spostamento verso l'alto rispetto al trimestre precedente su tutte le scadenze, determinata dalla situazione di elevata avversione al rischio descritta precedentemente. Nel dettaglio, il rendimento è aumentato di 18 punti base (p.b.) per il BOT annuale, di 67 p.b. per il BTP quinquennale, di 56 p.b. per il titolo decennale e di 59 p.b. per quello trentennale.

La vita media ponderata dei titoli di Stato è stata pari a 84,87 mesi, registrando un leggero incremento rispetto agli 84,77 mesi del 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 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 30 giugno 2010, risulta pari a complessivi 3.944 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 30 giugno 2010 afferente alla voce "Conti correnti presso la Tesoreria" ammonta complessivamente a 122.916 milioni, facendo registrare un incremento pari a +1.004 milioni nell'arco dei dodici mesi e pari a +1.738 milioni nel corso del trimestre in esame. 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 116.212 milioni, mentre i conti correnti relativi alle altre società esterne al settore statale ammontano a 6.705 milioni.

Per quanto concerne i conti correnti postali intestati a privati, che a partire dal primo trimestre del 2007 (in base al comma 1099 dell'articolo 1 della legge 296/2006) avevano fatto registrare una significativa riduzione, al 30 giugno 2010 sono risultati pari a 680 milioni, evidenziando un aumento di +186 milioni rispetto al valore del 30 giugno dell'anno precedente e di +42 milioni rispetto al valore di fine marzo 2010, (Tabella B-10).

Il totale dei buoni postali fruttiferi è risultato pari a 26.982 milioni, registrando una diminuzione sia nell'arco degli ultimi dodici mesi, pari a -2.504 milioni, che nel trimestre pari a -972 milioni.

Il saldo attivo netto delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia al 30 giugno 2010 si è attestato a 43.573 milioni, mostrando una crescita nell'ultimo trimestre considerato, pari a 3.166 milioni. Questa variazione si è determinata per l'incremento del livello del conto disponibilità, che ha registrato un aumento, rispetto al 31 marzo 2010, di 2.513 milioni. Rispetto al valore di fine giugno 2009, invece, tale saldo risulta diminuito di 13.032 milioni.

Le giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, che ammontano a quasi 705 milioni, nell'ultimo trimestre hanno registrato un aumento pari a 667 milioni, principalmente prodotto da un conferimento, di circa 665 milioni, relativo all'aumento di capitale ENEL e alla cessione dei diritti di opzione di proprietà del Ministero dell'Economia e delle Finanze a Cassa Depositi e Prestiti S.p.A, a cui si aggiungono importi minori relativi a donazioni e alla capitalizzazione degli interessi affluiti al Fondo per i primi sei mesi dell'anno.

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 30 giugno 2010, pari a circa 58 milioni.

Nell'ambito dei prestiti vengono registrati i mutui contratti con le controparti bancarie dalle Amministrazioni centrali, dalle Amministrazioni locali e dagli altri Enti il cui onere di rimborso sia 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 dalla Relazione trimestrale di cassa relativa 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 30 giugno 2010 è risultato pari a 43.778 milioni, facendo registrare una flessione dello *stock* nell'arco dei dodici mesi pari a -1.997 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 secondo trimestre del 2010, si è attestato a 29.407 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 relativa a settembre 2009, sono stati opportunamente ricollocati in base alla residenza della controparte: 500 milioni per i mutui domestici e 1.000 milioni di prestiti contratti con controparti estere. L'ammontare complessivo relativo ai prestiti ISPA, al 30 giugno 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 sopra descritti sono quindi ricompresi all'interno della voce prestiti.

Al 30 giugno 2010 il valore complessivo delle obbligazioni ISPA si è attestato a 9.544 milioni.

Infine, la voce “Prestiti esteri” comprende, oltre ai suddetti mutui 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. L'ammontare complessivo relativo a questa voce analizzata si attesta, al 30 giugno 2010, a circa 1.824 milioni, evidenziando una riduzione rispetto al 30 giugno dello scorso anno pari a 241 milioni.

Tabella B-4 – 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	7.157	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-09			10.450	6.600	3.300
nov-09			9.795	6.050	2.750
dic-09				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
apr-10		3.500	9.500	8.250	4.000
mag-10			9.350	6.050	2.524
giu-10		3.000	9.000	6.600	3.000

Tabella B-5 – Debito: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Titoli con durata superiore ai due anni (in milioni di euro)

	CCT	BTPEi				BTP				
		5 anni	10 anni	15 anni	30 anni	3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni
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		1.213			3.538	3.850	3.850	2.591	
mar-10	3.692			883	384	3.850	3.850	3.300		1.500
apr-10	1.650		3.000			3.833	3.842	6.250	2.730	
mag-10	1.311				513	3.300	3.023	3.850	2.200	
giu-10	1.401		1.529			4.101	4.000	4.112		

N.8. Non sono compresi i titoli collocati in occasione delle operazioni di concambio

Tabella B-6 – Debito: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Riaperture titoli *off the run* (in milioni di euro)

	CCT	BTPci			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								
apr-10								
mag-10		1.078						
giu-10						1.739		1.262
N.B. Non sono compresi i titoli collocati in occasione delle operazioni di concambio								

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

Tabella B-7 – Debito: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato (valori espressi in mesi) (1/2)

	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

Tabella B-7 – (segue) Debito: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato (valori espressi in mesi) (2/2)

	BOT	CCT	CTZ	BTP			Esteri (*)	TOTALE (*)
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
apr-10	4,96	35,39	13,77	104,19	121,92	159,68	120,52	84,83
mag-10	4,86	34,76	13,12	103,13	121,74	158,66	119,68	84,15
giu-10	4,79	36,99	12,53	103,83	120,94	157,68	118,72	84,87

(*) 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.

Tabella B-8 – Debito: Rendimenti composti lordi dei titoli di Stato (medie ponderate mensili)

(*)	BOT				CTZ	CCT	BTPCt (**)					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-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	
apr-10			0,82	0,93	1,75	1,13		3,94			1,70	2,64	3,96	4,39		
mag-10			1,33	1,44	2,05	1,63				4,97	2,07	2,57	4,09	4,42		
giu-10		0,84	0,98	1,38	1,92	2,32		4,01			2,35	2,91	4,07			

(*) Escluse le operazioni di concambio.

(**) Rendimento lordo comprensivo dell'aspettativa di inflazione al momento dell'emissione.

Tabella B-9 – 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								
apr-10								
mag-10		3,42						
giu-10						3,32		4,91

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

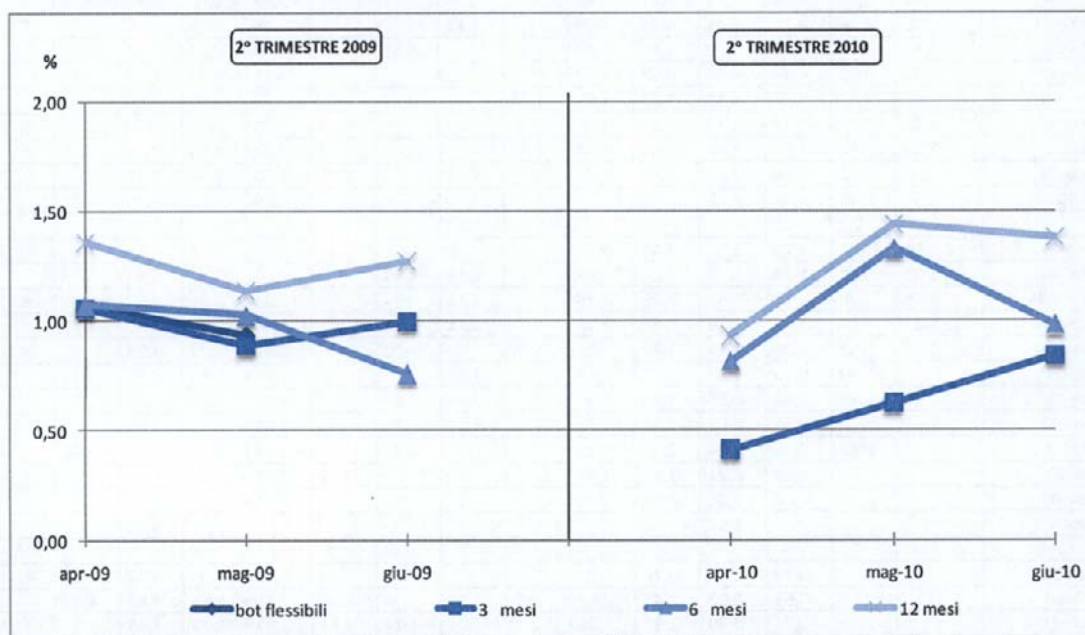
Figura App. B-3 : Rendimenti composti lordi.

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

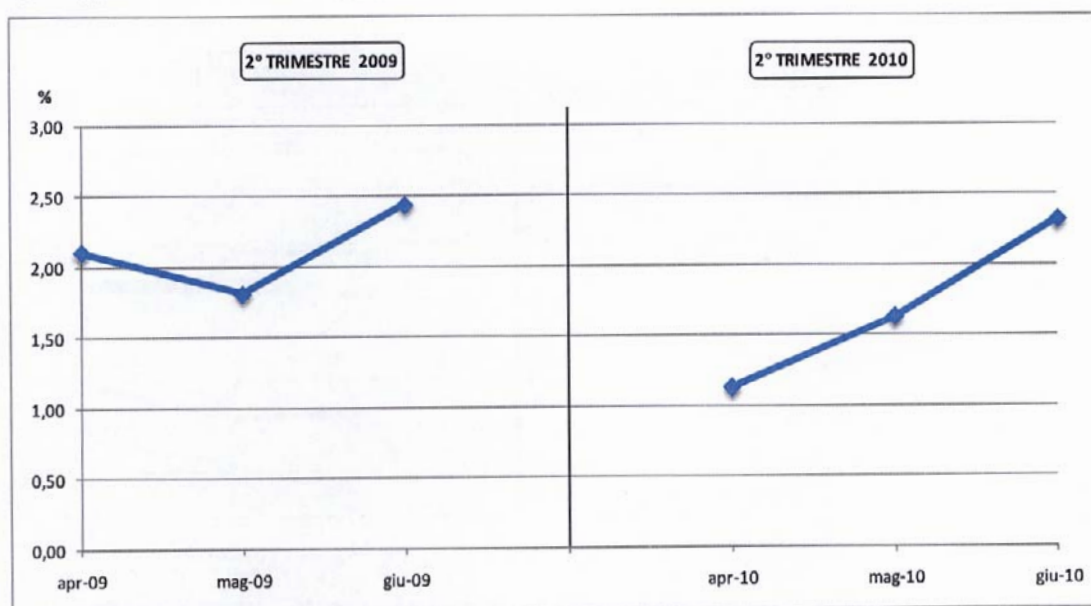


Figura App. B-5 : CTZ: Rendimenti lordi.

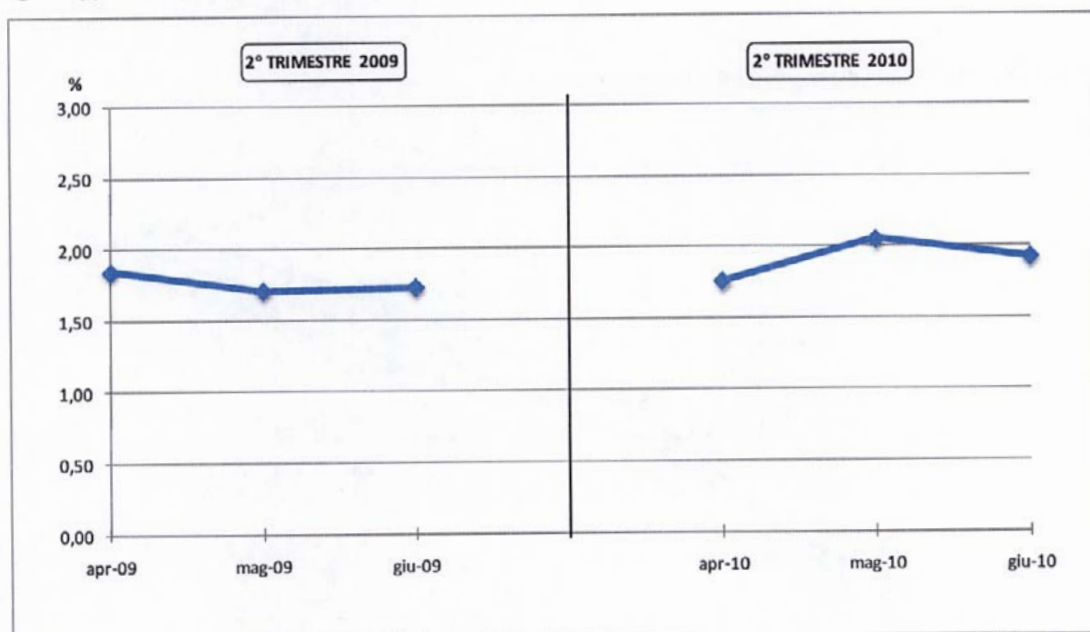


Figura App. B-6 : BTP: Rendimenti lordi.

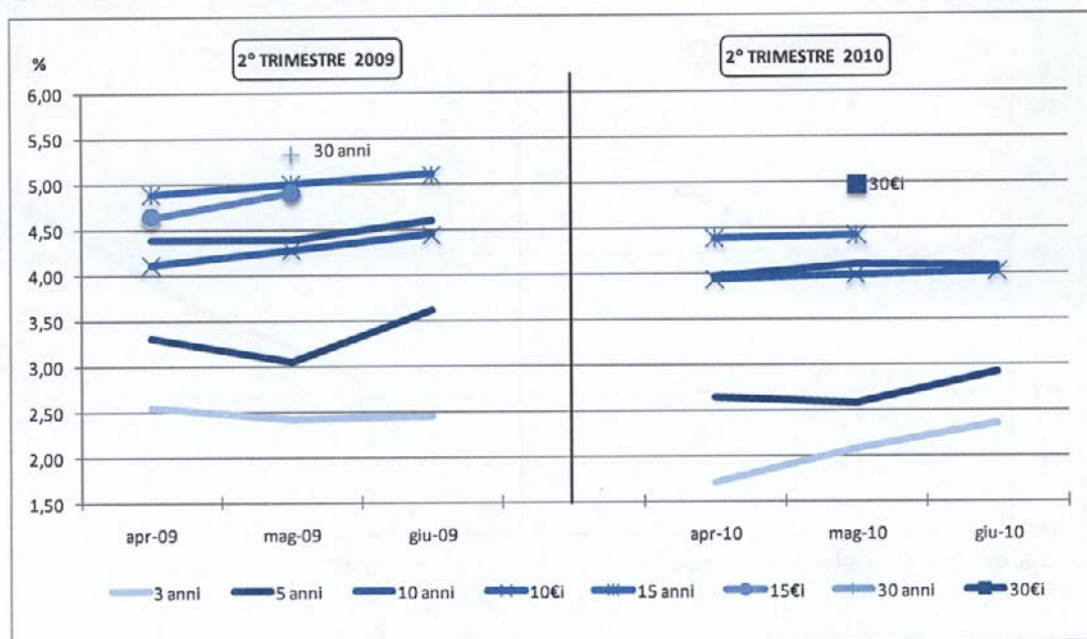


Figura App. B-7 : Curva dei rendimenti sul mercato secondario.

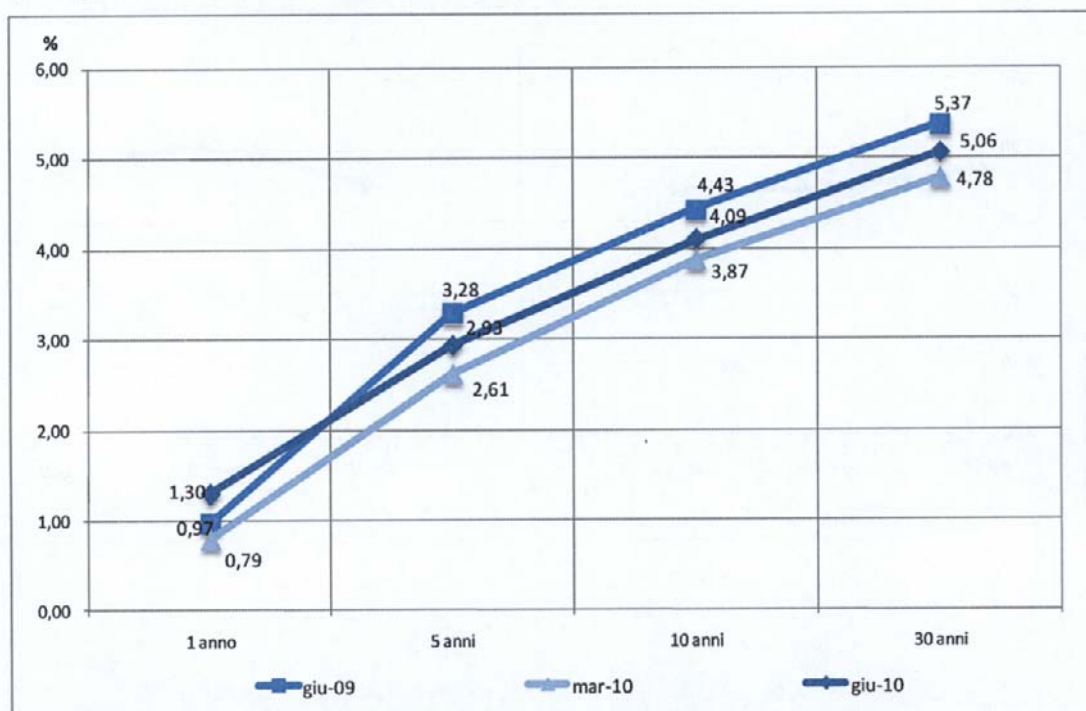


Figura App. B-8 : Spread titoli trentennali area euro rispetto al bund.

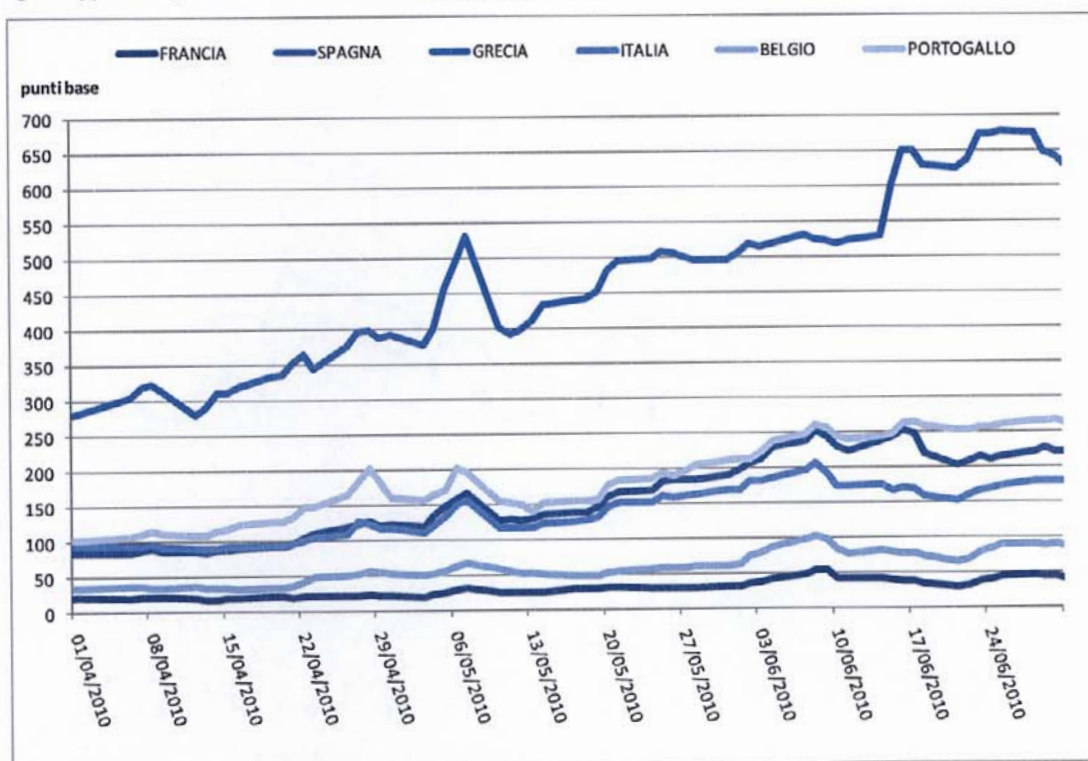


Figura App. B-9 : Spread titoli decennali area euro rispetto al bund.

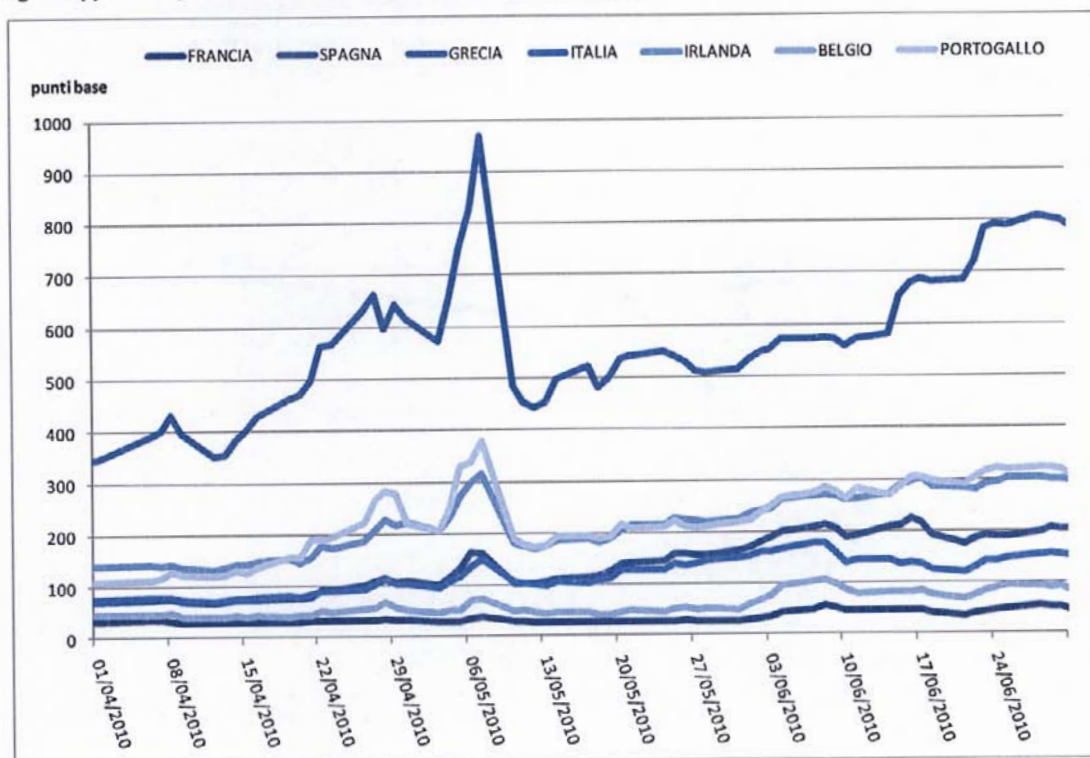


Figura App. B-10 : Asset Swap Spread.

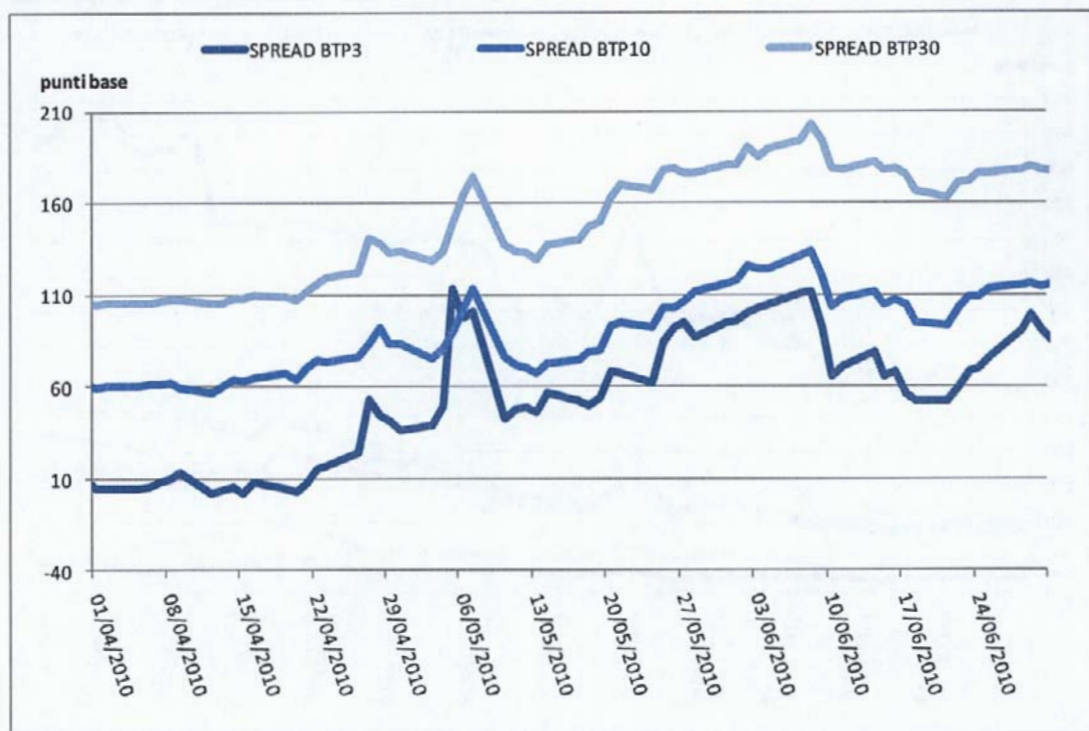


Figura App. B-11 : Spread Bot-Euribor.

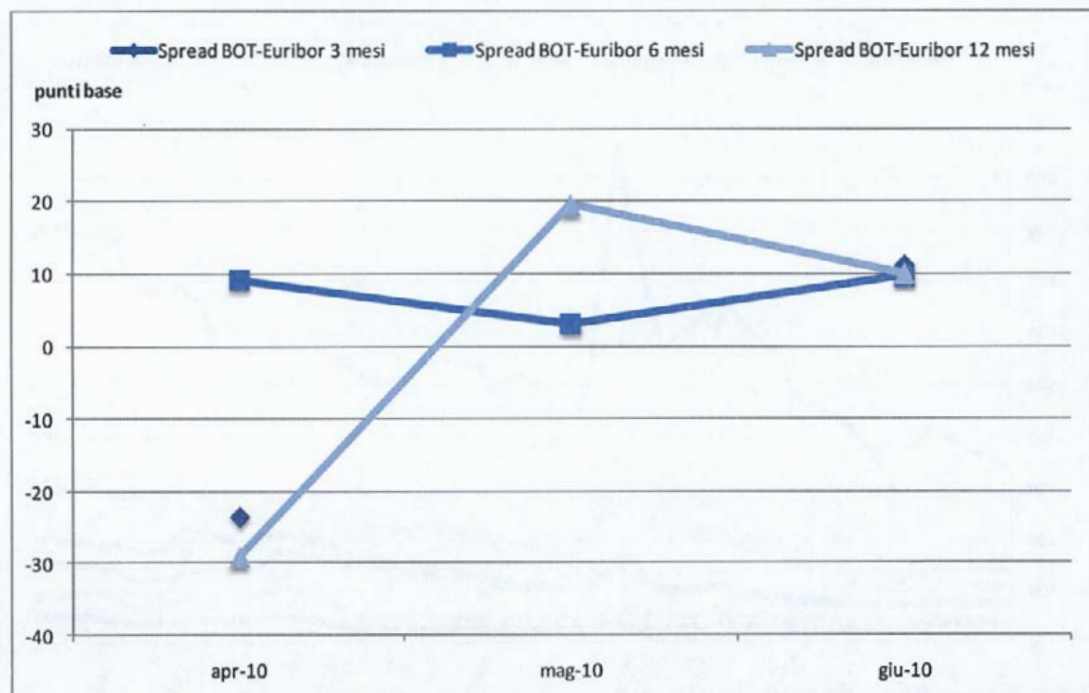


Figura App. B-12 : Vita residua media ponderata dei titoli di Stato.

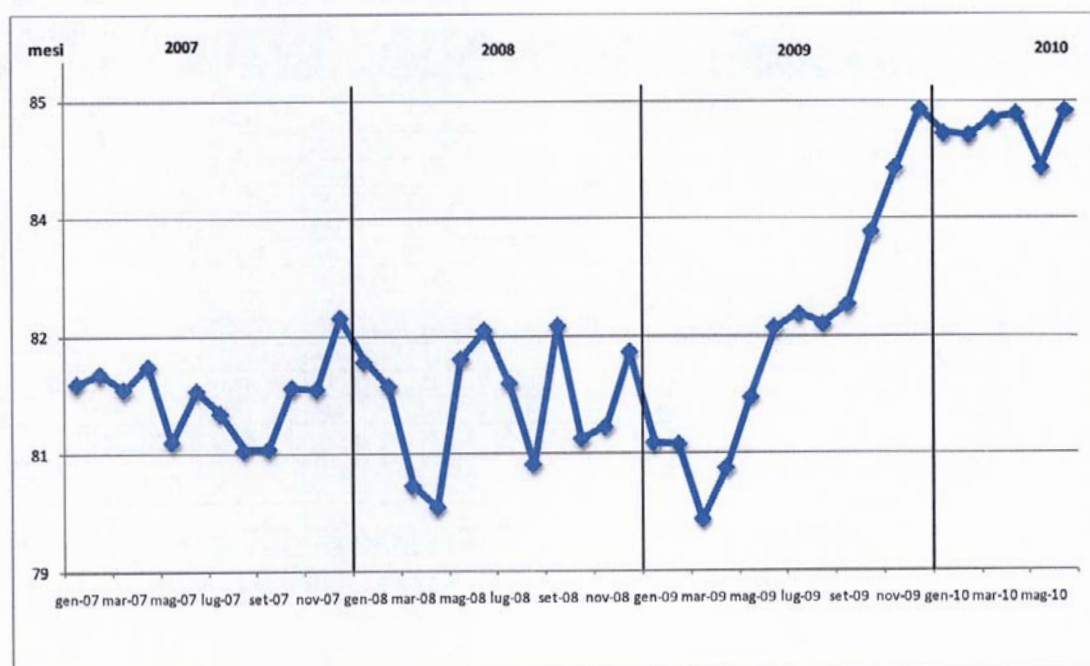


Tabella B-10 – Consistenza del debito del settore statale al 30 giugno 2010 (in milioni di euro)

Tipo di strumento	al 31/12/06	al 31/12/07	al 31/12/08	al 30/06/09	al 31/12/09	al 31/03/10	al 30/06/10
BOT	122.780	128.302	147.753	175.050	140.096	150.628	148.983
CTZ	43.669	43.063	46.772	58.249	64.748	77.849	73.862
CCT ²⁷	184.884	189.739	182.348	182.603	163.599	159.904	151.980
CCT crediti d'imposta	5.939	786	385	385	0	0	0
BTP	753.300	768.065	823.706	853.357	906.302	920.694	948.056
BTP€i	60.933	79.133	84.659	95.145	101.797	105.725	113.753
Titoli esteri Tesoro ²⁸	75.200	69.314	60.342	61.394	60.058	60.605	62.464
Obbligazioni F.S. estero ²⁹	751	672	710	699	0	0	0
TITOLI ISPA ³⁰	9.489	9.505	9.533	9.530	9.534	9.537	9.544
TOTALE TITOLI DI STATO	1.256.946	1.288.578	1.356.207	1.436.412	1.446.133	1.484.942	1.508.641
Monete in circolazione	3.258	3.490	3.773	3.794	3.851	3.906	3.944
Conti correnti presso la Tesoreria ³¹	88.289	102.456	112.925	121.912	123.518	121.179	122.916
Conti correnti postali intestati a privati	25.973	344	968	494	1.261	638	680
Buoni postali	39.648	36.831	30.524	29.486	28.743	27.954	26.982
Depositi attivi presso B.I.	-22.778	-9.671	-19.072	-56.605	-29.711	-40.407	-43.573
Prestiti domestici ³⁰	49.694	46.611	47.032	45.775	44.780	44.966	43.778
Prestiti esteri ³⁰	5.300	4.453	2.199	2.065	1.943	1.909	1.824
TOTALE	1.446.330	1.473.092	1.534.556	1.583.333	1.620.521	1.645.086	1.665.197

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.

Tabella B-11 – Debito: Differenze in valore assoluto della consistenza del debito del settore statale al 30 giugno 2010 (in milioni di euro)

Tipo di strumento	30/06/09 30/06/10	31/12/09 30/06/10	31/03/10 30/06/10
BOT	-26.067	8.887	-1.645
CTZ	15.613	9.114	-3.987
CCT ³²	-30.623	-11.619	-7.924
CCT crediti d'imposta	-385	0	0
BTP	94.699	41.754	27.362
BTPEi	18.608	11.956	8.029
Titoli esteri Tesoro ³³	1.070	2.407	1.859
Obbligazioni F.S. estero ³⁴	-699	0	0
TITOLI ISPA ³⁵	14	9	6
TOTALE TITOLI DI STATO	72.229	62.507	23.699
Moneta in circolazione	150	93	38
Conti correnti postali presso la Tesoreria ³⁶	1.004	-602	1.738
Conti correnti postali intestati a privati	186	-581	42
Buoni postali	-2.504	-1.761	-972
Depositi attivi presso B.I.	13.032	-13.862	-3.166
Prestiti domestici ³⁵	-1.997	-1.002	-1.188
Prestiti esteri ³⁵	-241	-120	-85
TOTALE	81.859	44.673	20.107

Tabella B-12 – Consistenza in valori percentuali del debito del settore statale al 30 giugno 2010

Tipo di strumento	al 31/12/06	al 31/12/07	al 31/12/08	al 30/06/09	al 31/12/09	al 31/03/10	al 30/06/10
BOT	8,49	8,71	9,63	11,06	8,65	9,16	8,95
CCT	3,02	2,92	3,05	3,68	4,00	4,73	4,44
CTZ ³²	12,78	12,88	11,88	11,53	10,10	9,72	9,13
CCT crediti d'imposta	0,41	0,05	0,03	0,02	0,00	0,00	0,00
BTP	52,08	52,14	53,68	53,90	55,93	55,97	56,93
BTPEi	4,21	5,37	5,52	6,01	6,28	6,43	6,83
Titoli esteri Tesoro ³³	5,20	4,71	3,93	3,88	3,71	3,68	3,75
Obbligazioni F.S. estero ³⁴	0,05	0,05	0,05	0,04	0,00	0,00	0,00
TITOLI ISPA ³⁵	0,66	0,65	0,62	0,60	0,59	0,58	0,57
TOTALE TITOLI DI STATO	86,91	87,47	88,38	90,72	89,24	90,27	90,60
Monete in circolazione	0,23	0,24	0,25	0,24	0,24	0,24	0,24
Conti correnti presso la Tesoreria ³⁶	6,10	6,96	7,36	7,70	7,62	7,37	7,38
Conti correnti postali intestati a privati	1,80	0,02	0,06	0,03	0,08	0,04	0,04
Buoni postali	2,74	2,50	1,99	1,86	1,77	1,70	1,62
Depositi attivi presso B.I.	-1,57	-0,66	-1,24	-3,58	-1,83	-2,46	-2,62
Prestiti domestici ³⁵	3,44	3,16	3,06	2,89	2,76	2,73	2,63
Prestiti esteri ³⁵	0,37	0,30	0,14	0,13	0,12	0,12	0,11
TOTALE	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

³² La voce comprende anche i CCT emessi per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.

³³ 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.

³⁴ La voce comprende i prestiti esteri originariamente emessi da Ferrovie dello Stato e successivamente assunti dallo Stato.

³⁵ 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.

³⁶ 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.

PAGINA BIANCA