

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella 3.1.5-4 – (segue) Debito: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato (valori espressi in mesi) (2/2)

	BOT	CCT (*)	CCTeu (*)	CTZ	BTP			Esteri (**)	TOTALE (**)
					Ordinari	Indicizzato	Conv. debiti		
gen-11	4,79	33,34	67,07	11,30	101,62	133,65	150,61	115,00	84,89
feb-11	4,97	32,50	66,94	10,74	102,77	132,65	149,29	114,63	85,36
mar-11	4,99	31,48	66,61	11,68	103,38	130,58	148,27	117,62	85,95
apr-11	5,10	30,33	66,23	11,40	102,13	128,82	147,28	116,64	84,96
mag-11	4,99	33,05	67,47	10,73	101,25	127,74	146,26	118,49	85,07
giu-11	5,07	32,06	67,35	11,96	99,94	182,20	145,28	117,57	85,04

(\*) Tasso variabile.

(\*\*) Il dato sui prestiti esteri è stato calcolato dopo le operazioni di swap.

Tabella 3.1.5-5 – Debito: Rendimenti composti lordi dei titoli di Stato (medie ponderate mensili)

(*)	BOT			CTZ	CCT	CCTeu	BTPEI (**)					BTP					
	Flessibili	3 mesi	6 mesi				12 mesi	24 mesi	7 anni	5/7 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni	3 anni	5 anni	10 anni
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			
lug-10			1,04	1,40	1,64		1,83		3,94		4,95	2,33	2,85	4,09		5,08	
ago-10			0,96	1,37	1,72		1,70					2,01	2,63	3,92	4,36		
set-10		0,69	1,06	1,43	1,83		1,74		3,86			2,07	2,69	3,81	4,54	4,80	
ott-10			1,21	1,44	1,77		1,97		3,80		4,71	2,21	2,53	3,90			
nov-10			1,49	1,78	2,31							2,32	3,24	3,89	4,81		
dic-10				2,01			2,30					2,86		4,43			
gen-11			1,57	2,07	2,82		2,92	3,85				3,25	3,67	4,80	5,06		
feb-11			1,31	1,86	2,55		2,55		4,70			3,12	3,77	4,73		5,51	
mar-11		1,04	1,40	2,10	2,45		2,57	3,76				3,11	3,90	4,84	5,34		
apr-11			1,67	1,98	3,04		2,33	3,96	4,71			3,24	3,83	4,80			
mag-11			1,66	2,11	2,85		2,89		4,50			3,45	3,77	4,84		5,43	
giu-11			2,00	2,15	3,22		3,00			5,12		3,43	3,90	4,73			

(\*) Escluse le operazioni di concambio.

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

Tabella 3.1.5-6 – Debito: Rendimenti composti lordi dei titoli di Stato – Riaperture titoli *off the run* (medie ponderate mensili)

	CCT	BTP€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-10		3,36							
feb-10							4,04		
mar-10									
apr-10									
mag-10		3,42							
giu-10						3,32		4,91	
lug-10							4,43		
ago-10									
set-10									
ott-10							3,98	4,53	
nov-10								5,12	
dic-10									
gen-11	2,80								
feb-11									
mar-11									
apr-11							4,88		
mag-11									
giu-11									

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

Tabella 3.1.5-7 – Consistenza del debito del settore statale al 30 giugno 2011 (in milioni di euro)

Tipo di strumento	al 31/12/07	al 31/12/08	al 31/12/09	al 30/06/10	al 31/12/10	al 30/06/11
BOT	128.302	147.753	140.096	148.983	130.054	136.577
CTZ	43.063	46.772	64.748	73.862	71.989	68.701
CCT <sup>36</sup>	189.739	182.348	163.599	151.980	156.584	153.555
CCT crediti d'imposta	786	385	0	0	0	0
BTP	768.065	823.706	906.302	948.056	992.692	1.037.040
BTP€i	79.133	84.659	101.797	113.753	103.489	118.748
Titoli esteri Tesoro <sup>37</sup>	69.314	60.342	60.058	62.464	61.979	58.514
Obbligazioni F.S. estero <sup>38</sup>	672	710	0	0	0	0
TITOLI ISPA <sup>39</sup>	9.505	9.533	9.534	9.544	9.548	9.566
<b>TOTALE TITOLI DI STATO</b>	<b>1.288.578</b>	<b>1.356.207</b>	<b>1.446.133</b>	<b>1.508.641</b>	<b>1.526.335</b>	<b>1.582.701</b>
Monete in circolazione	3.490	3.773	3.851	3.944	4.054	4.129
Conti correnti presso la Tesoreria <sup>40</sup>	102.456	112.925	123.518	122.916	127.485	129.910
Conti correnti postali intestati a privati	344	968	1.261	680	678	548
Buoni postali	36.831	30.524	28.743	26.982	24.518	22.232
Depositi attivi presso B.I.	-9.671	-19.072	-29.711	-43.567	-42.310	-49.533
Prestiti domestici <sup>39</sup>	50.064	48.409	44.780	43.798	43.734	42.743
Prestiti esteri <sup>39</sup>	7.136	4.893	4.131	4.012	3.954	6.042
<b>TOTALE</b>	<b>1.479.228</b>	<b>1.538.628</b>	<b>1.622.707</b>	<b>1.667.407</b>	<b>1.688.447</b>	<b>1.738.772</b>

<sup>36</sup> La voce comprende anche i CCT emessi per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.

<sup>37</sup> 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.

<sup>38</sup> La voce comprende i prestiti esteri originariamente emessi da Ferrovie dello Stato e successivamente assunti dallo Stato.

<sup>39</sup> 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.

<sup>40</sup> 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 3.1.5-8 – Debito: Differenze in valore assoluto della consistenza del debito del settore statale al 30 giugno 2011 (in milioni di euro)

Tipo di strumento	30/06/10 30/06/11	31/03/11 31/06/11
BOT	-12.406	-4.005
CTZ	-5.161	-3.206
CCT <sup>41</sup>	1.575	-7.811
CCT crediti d'imposta	0	0
BTP	88.984	38.565
BTP€i	4.995	9.189
Titoli esteri Tesoro <sup>42</sup>	-3.950	-1.547
Obbligazioni F.S. estero <sup>43</sup>	0	0
TITOLI ISPA <sup>44</sup>	23	11
<b>TOTALE TITOLI DI STATO</b>	<b>74.060</b>	<b>31.196</b>
Moneta in circolazione	185	27
Conti correnti postali presso la Tesoreria <sup>45</sup>	6.994	3.304
Conti correnti postali intestati a privati	-132	154
Buoni postali	-4.750	-964
Depositi attivi presso B.I.	-5.966	-15.443
Prestiti domestici <sup>44</sup>	-1.055	-1.205
Prestiti esteri <sup>44</sup>	2.029	1.321
<b>TOTALE</b>	<b>71.365</b>	<b>18.390</b>

Tabella 3.1.5-9 – Consistenza in valori percentuali del debito del settore statale al 30 giugno 2011

Tipo di strumento	al 31/12/07	al 31/12/08	al 31/12/09	al 30/06/10	al 31/12/10	al 30/06/11
BOT	8,67%	9,60%	8,63%	8,93%	7,70%	7,85%
CCT	2,91%	3,04%	3,99%	4,43%	4,26%	3,95%
CTZ <sup>41</sup>	12,83%	11,85%	10,08%	9,11%	9,27%	8,83%
CCT crediti d'imposta	0,05%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BTP	51,92%	53,54%	55,85%	56,86%	58,79%	59,64%
BTP€i	5,35%	5,50%	6,27%	6,82%	6,13%	6,83%
Titoli esteri Tesoro <sup>42</sup>	4,69%	3,92%	3,70%	3,75%	3,67%	3,37%
Obbligazioni F.S. estero <sup>43</sup>	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TITOLI ISPA <sup>44</sup>	0,64%	0,62%	0,59%	0,57%	0,57%	0,55%
<b>TOTALE TITOLI DI STATO</b>	<b>87,11%</b>	<b>88,14%</b>	<b>89,12%</b>	<b>90,48%</b>	<b>90,40%</b>	<b>91,02%</b>
Monete in circolazione	0,24%	0,25%	0,24%	0,24%	0,24%	0,24%
Conti correnti presso la Tesoreria <sup>45</sup>	6,93%	7,34%	7,61%	7,37%	7,55%	7,47%
Conti correnti postali intestati a privati	0,02%	0,06%	0,08%	0,04%	0,04%	0,03%
Buoni postali	2,49%	1,98%	1,77%	1,62%	1,45%	1,28%
Depositi attivi presso B.I.	-0,65%	-1,24%	-1,83%	-2,61%	-2,51%	-2,85%
Prestiti domestici <sup>44</sup>	3,38%	3,15%	2,76%	2,63%	2,59%	2,46%
Prestiti esteri <sup>44</sup>	0,48%	0,32%	0,25%	0,24%	0,23%	0,35%
<b>TOTALE</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<sup>41</sup> La voce comprende anche i CCT emessi per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.

<sup>42</sup> 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.

<sup>43</sup> La voce comprende i prestiti esteri originariamente emessi da Ferrovie dello Stato e successivamente assunti dallo Stato.

<sup>44</sup> 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.

<sup>45</sup> 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.

Figura 3-3: BOT: Rendimenti composti lordi.

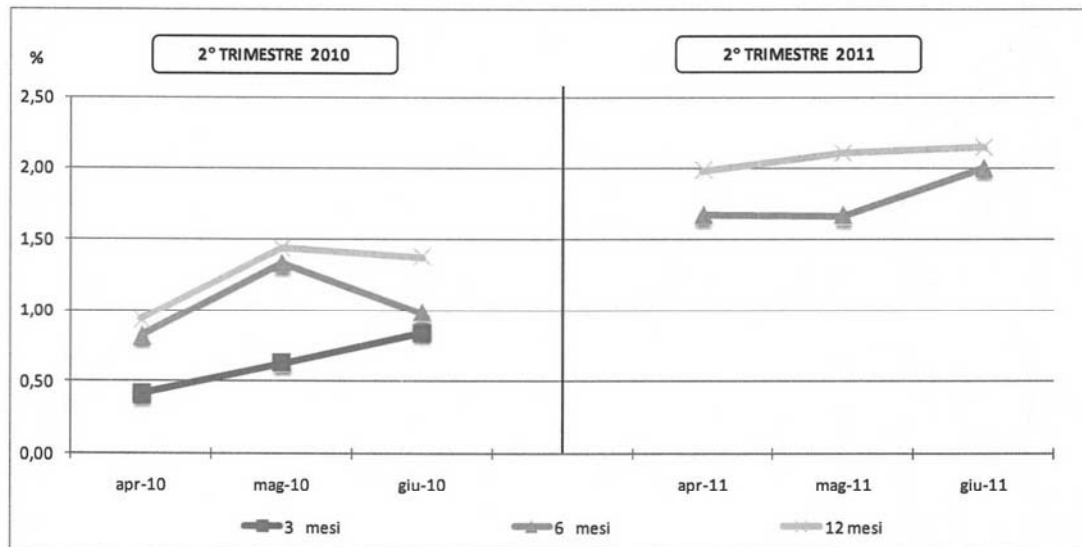


Figura 3-4: CCT: Rendimenti lordi.

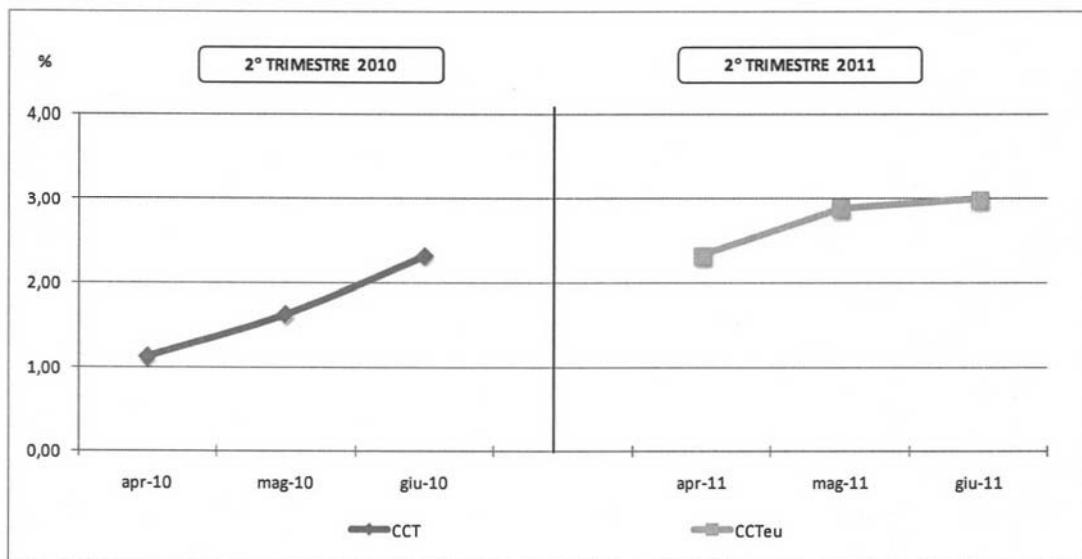


Figura 3-5: CTZ: Rendimenti lordi.

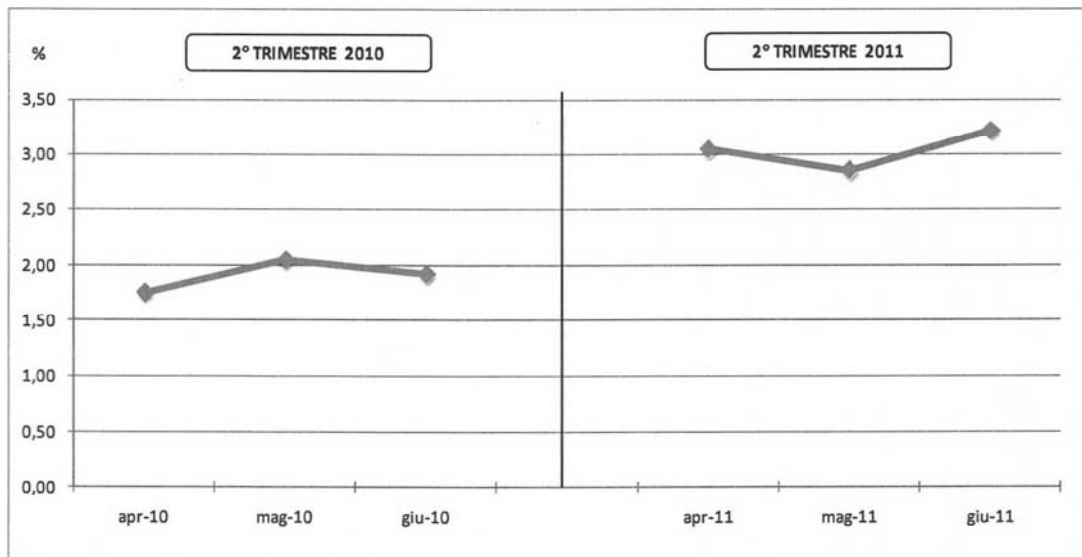


Figura 3-6: BTP: Rendimenti lordi.

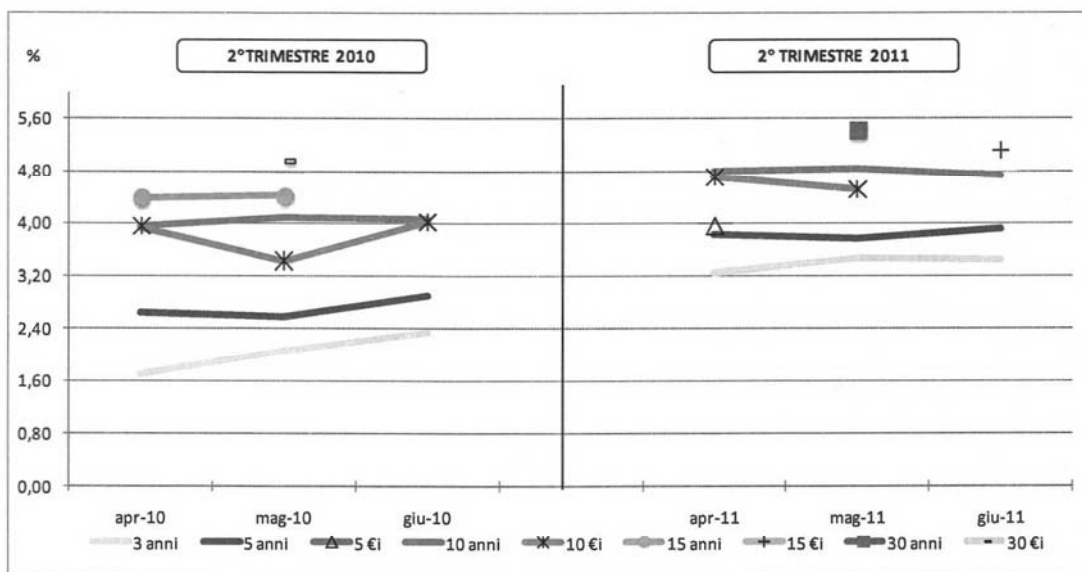


Figura 3-7: Curva dei rendimenti sul mercato secondario.

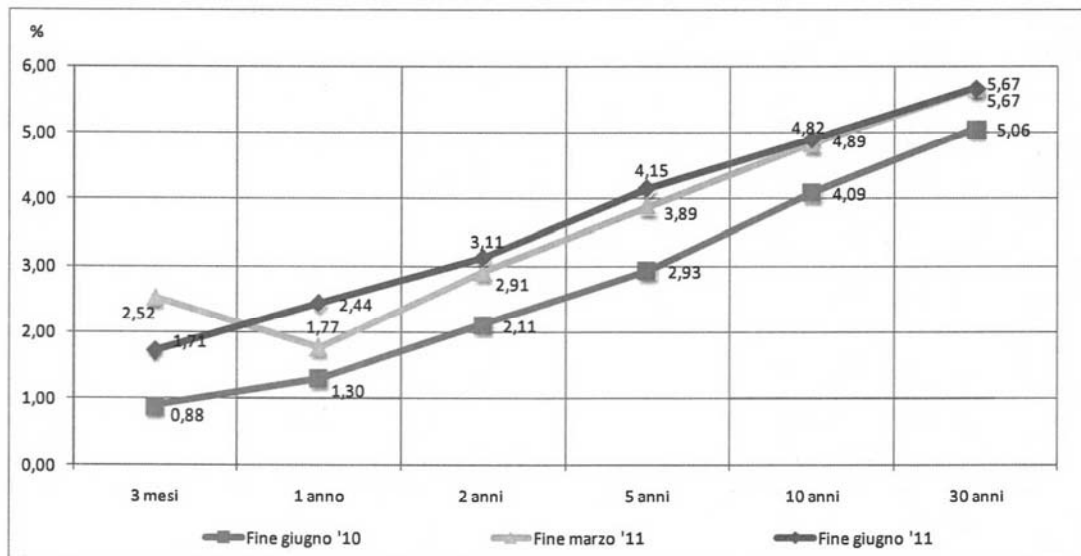


Figura 3-8: Spread titoli trentennali area euro rispetto al bund.

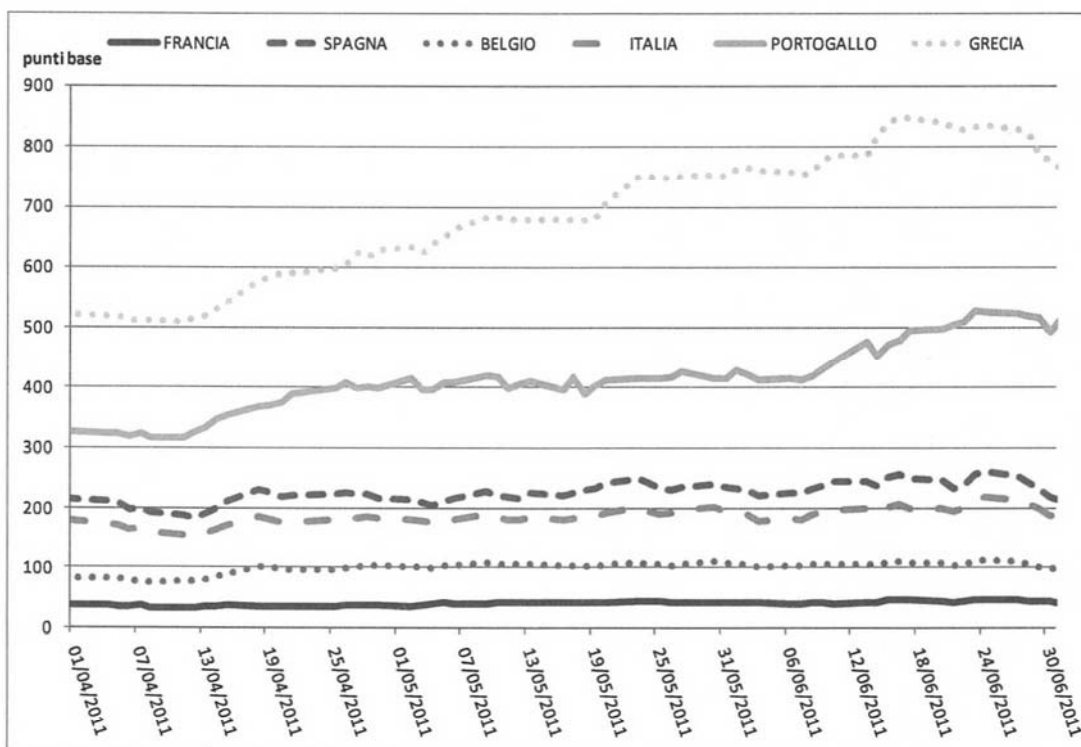


Figura 3-9: Spread titoli decennali area euro rispetto al bund.

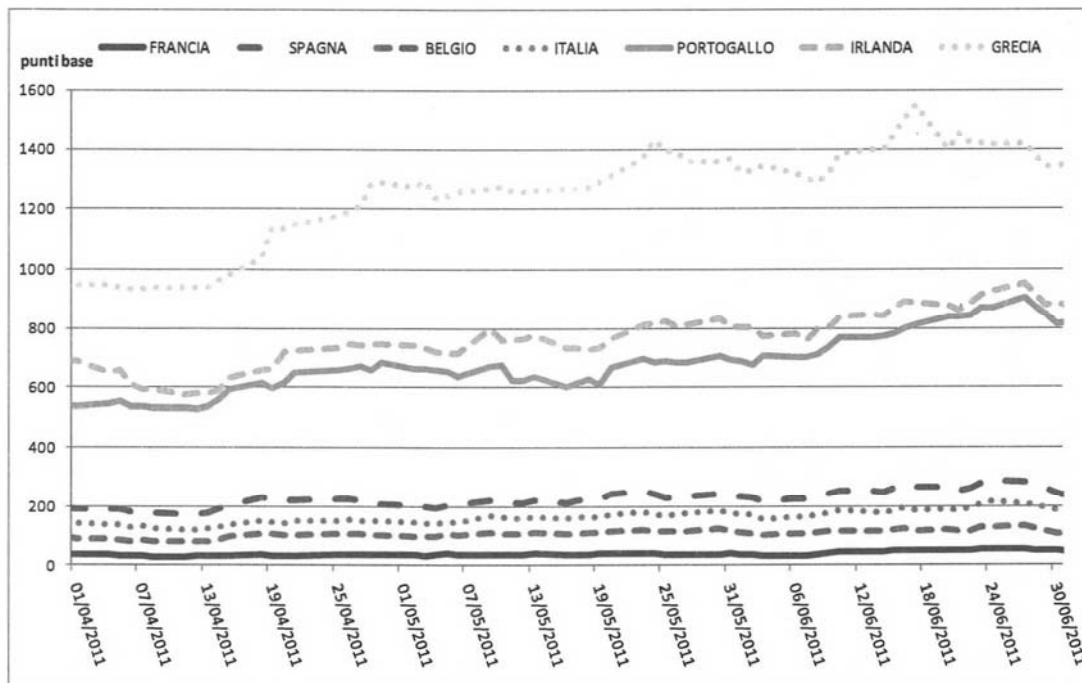


Figura 3-10: Asset Swap Spread.

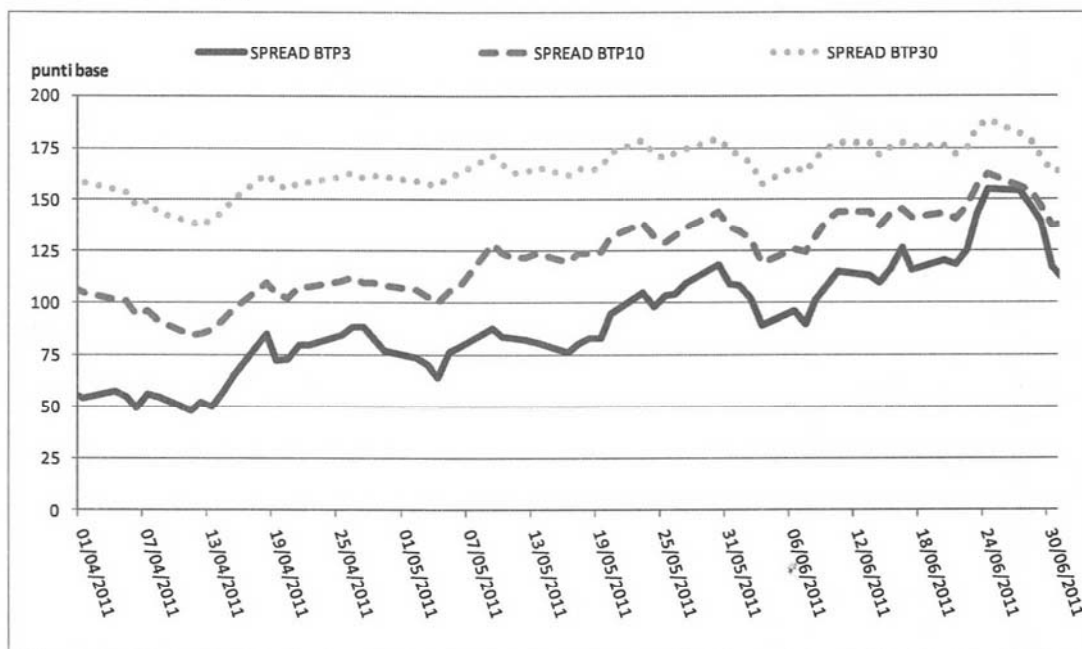


Figura 3-11: Spread Bot-Euribor.

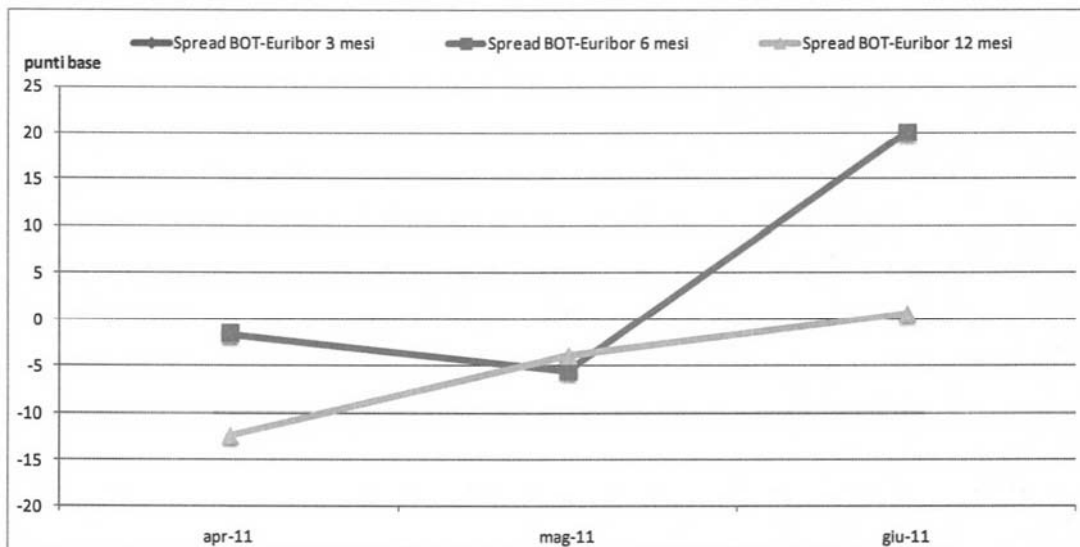


Figura 3-12: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato.

