

Tabella 3.1.6-3 – Debito: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Riaperture titoli *off the run* (in milioni di euro)

	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-10		1.025						
feb-10							1.901	
mar-10								
apr-10								
mag-10		1.078						
giu-10						1.739		1.262
lug-10							1.756	
ago-10								
set-10								
ott-10							846	1.154
nov-10								1.320
dic-10								
gen-11	897							
feb-11								
mar-11								
apr-11							1.540	
mag-11								
giu-11								
lug-11	1.091					763	1.273	
ago-11	840							
set-11		750				2.067	813	

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

Tabella 3.1.6-4 – Debito: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato (valori espressi in mesi) (1/2)

	BOT	CCT (*)	CCTeu (*)	CTZ	BTP			Estero (**)	TOTALE (**)
					Ordinari	Indicizzato	Conv. debiti		
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
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
lug-10	4,93	36,01	64,54	11,85	103,11	121,26	156,66	118,74	84,57
ago-10	4,93	34,99	63,52	11,49	103,86	120,24	155,64	117,75	84,58
set-10	5,04	34,01	62,53	13,63	103,68	137,65	154,65	110,74	85,91
ott-10	4,98	32,89	67,35	12,95	102,61	138,50	153,63	109,72	85,14
nov-10	4,89	32,00	67,72	12,27	103,76	137,51	152,64	108,71	85,56
dic-10	4,65	34,36	67,59	11,26	102,69	136,49	151,63	115,86	86,43

Tabella 3.1.6-4 – (segue) Debito: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato (valori espressi in mesi) (2/2)

	BOT	CCT (*)	CCTeu (*)	CTZ	Ordinari	BTP Indicizzato	Conv. debiti	Estero (**)	TOTALE (**)
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
lug-11	5,09	31,05	66,45	11,16	98,90	127,13	144,26	123,09	84,49
ago-11	5,11	30,03	65,47	10,41	99,66	126,11	143,24	122,06	84,50
set-11	5,06	28,99	64,81	12,47	101,65	125,19	142,25	116,84	85,35

(*) Tasso variabile.

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

Tabella 3.1.6-5 – Debito: Rendimenti composti lordi dei titoli di Stato (medie ponderate mensili)

(*)	BOT				CTZ		CCT		CCTeu		BTPéi (**)									
	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	15 anni	30 anni				
gen-08	3,61	4,03	3,91	3,95	3,88	4,15		3,82				4,20	4,04	4,62						
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						
lug-11			2,28	3,67	4,04		3,38		5,69			3,68	4,93	4,94	5,90					
ago-11			2,15	2,96	3,41		4,65					4,80		5,77						
set-11	1,82	1,92	3,09	4,15			4,52		5,40			3,87	5,60	5,22						

(*) Escluse le operazioni di concambio.

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

Tabella 3.1.6-6 – 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									
lug-11	3,17					4,93	5,64		
ago-11	4,58								
set-11		5,40				5,52			
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 3.1.6-7 – Consistenza del debito del settore statale al 30 settembre 2011 (in milioni di euro)

Tipo di strumento	al 31/12/08	al 31/12/09	al 30/09/10	al 31/12/10	al 30/06/11	al 30/09/11
BOT	147.753	140.096	143.867	130.054	136.577	143.262
CTZ	46.772	64.748	67.176	71.989	68.701	63.025
CCT ³⁰	182.348	163.599	161.995	156.584	153.555	158.267
CCT crediti d'imposta	385	0	0	0	0	0
BTP	823.706	906.302	978.720	992.692	1.037.040	1.016.667
BTP€i	84.659	101.797	101.205	103.489	118.748	118.581
Titoli esteri Tesoro ³¹	60.342	60.058	66.372	61.979	58.514	58.536
Obbligazioni F.S. estero ³²	710	0	0	0	0	0
TITOLI ISPA ³³	9.533	9.534	9.547	9.548	9.566	9.570
TOTALE TITOLI DI STATO	1.356.207	1.446.133	1.528.882	1.526.335	1.582.701	1.567.908
Monete in circolazione	3.773	3.851	4.003	4.054	4.129	4.166
Conti correnti presso la Tesoreria ³⁴	112.925	123.518	122.651	127.485	129.910	126.259
Conti correnti postali intestati a privati	968	1.261	551	678	548	546
Buoni postali	30.524	28.743	25.891	24.518	22.232	21.794
Depositi attivi presso B.I.	-19.072	-29.711	-46.142	-42.310	-49.533	-14.526
Prestiti domestici ³³	48.409	44.780	44.039	43.734	42.743	42.940
Prestiti esteri ³³	4.893	4.131	3.995	3.954	6.042	3.845
TOTALE	1.538.628	1.622.707	1.683.870	1.688.447	1.738.772	1.752.934

³⁰ La voce comprende anche i CCT emessi per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.³¹ 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.³² La voce comprende i prestiti esteri originariamente emessi da Ferrovie dello Stato e successivamente assunti dallo Stato.³³ 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.³⁴ 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 3.1.6-8 – Debito: Differenze in valore assoluto della consistenza del debito del settore statale al 30 settembre 2011 (in milioni di euro)

Tipo di strumento	30/09/10 30/09/11	30/12/2010 30/09/2011	30/06/11 30/09/11
BOT	-605	13.208	6.685
CTZ	-4.151	-8.964	-5.676
CCT ³⁵	-3.728	1.683	4.712
CCT crediti d'imposta	0	0	0
BTP	37.947	23.975	-20.373
BTP€i	17.376	15.092	-167
Titoli esteri Tesoro ³⁶	-7.837	-3.444	22
Obbligazioni F.S. estero ³⁷	0	0	0
TITOLI ISPA ³⁸	23	22	4
TOTALE TITOLI DI STATO	39.026	41.573	-14.793
Moneta in circolazione	163	112	37
Conti correnti postali presso la Tesoreria ³⁹	3.608	-1.226	-3.651
Conti correnti postali intestati a privati	-5	-132	-2
Buoni postali	-4.097	-2.724	-438
Depositi attivi presso B.I.	31.617	27.785	35.007
Prestiti domestici ³⁸	-1.099	-794	197
Prestiti esteri ³⁸	-150	-109	-2.197
TOTALE	69.064	64.486	14.162

Tabella 3.1.6-9 – Consistenza in valori percentuali del debito del settore statale al 30 settembre 2011

Tipo di strumento	al 31/12/08	al 31/12/09	al 30/09/10	al 31/12/10	al 30/06/11	al 30/09/11
BOT	9,60%	8,63%	8,54%	7,70%	7,85%	8,17%
CCT	3,04%	3,99%	3,99%	4,26%	3,95%	3,60%
CTZ ³⁵	11,85%	10,08%	9,62%	9,27%	8,83%	9,03%
CCT crediti d'imposta	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BTP	53,54%	55,85%	58,12%	58,79%	59,64%	58,00%
BTP€i	5,50%	6,27%	6,01%	6,13%	6,83%	6,76%
Titoli esteri Tesoro ³⁶	3,92%	3,70%	3,94%	3,67%	3,37%	3,34%
Obbligazioni F.S. estero ³⁷	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TITOLI ISPA ³⁸	0,62%	0,59%	0,57%	0,57%	0,55%	0,55%
TOTALE TITOLI DI STATO	88,14%	89,12%	90,80%	90,40%	91,02%	89,44%
Monete in circolazione	0,25%	0,24%	0,24%	0,24%	0,24%	0,24%
Conti correnti presso la Tesoreria ³⁹	7,34%	7,61%	7,28%	7,55%	7,47%	7,20%
Conti correnti postali intestati a privati	0,06%	0,08%	0,03%	0,04%	0,03%	0,03%
Buoni postali	1,98%	1,77%	1,54%	1,45%	1,28%	1,24%
Depositi attivi presso B.I.	-1,24%	-1,83%	-2,74%	-2,51%	-2,85%	-0,83%
Prestiti domestici ³⁸	3,15%	2,76%	2,62%	2,59%	2,46%	2,45%
Prestiti esteri ³⁸	0,32%	0,25%	0,24%	0,23%	0,35%	0,22%
TOTALE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

³⁵ La voce comprende anche i CCT emessi per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.

³⁶ 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.

³⁷ La voce comprende i prestiti esteri originariamente emessi da Ferrovie dello Stato e successivamente assunti dallo Stato.

³⁸ 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.

³⁹ 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.

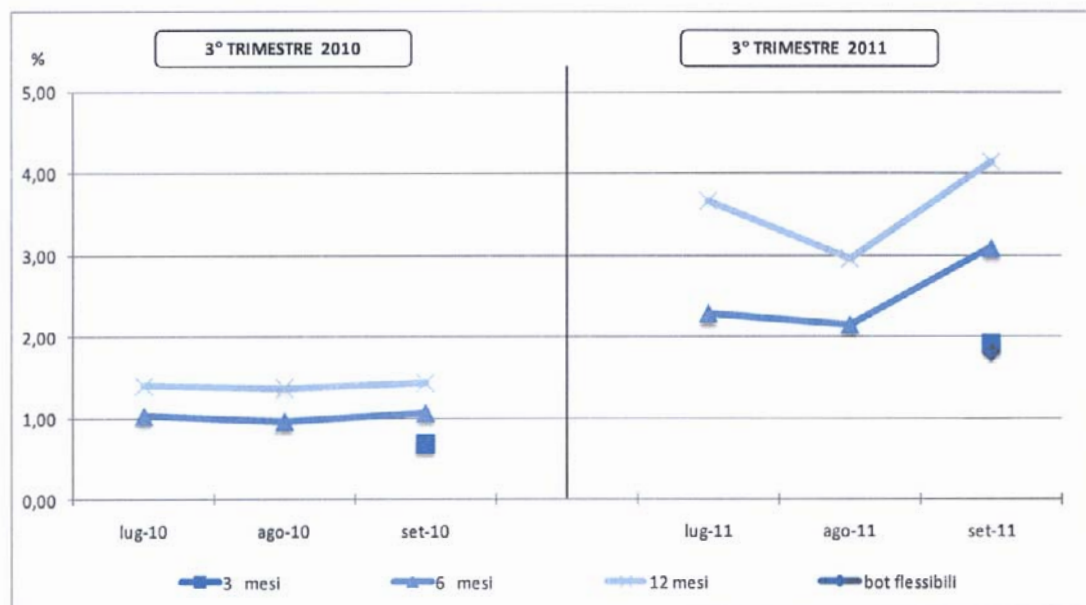


Figura 3-4: CCT: Rendimenti lordi.

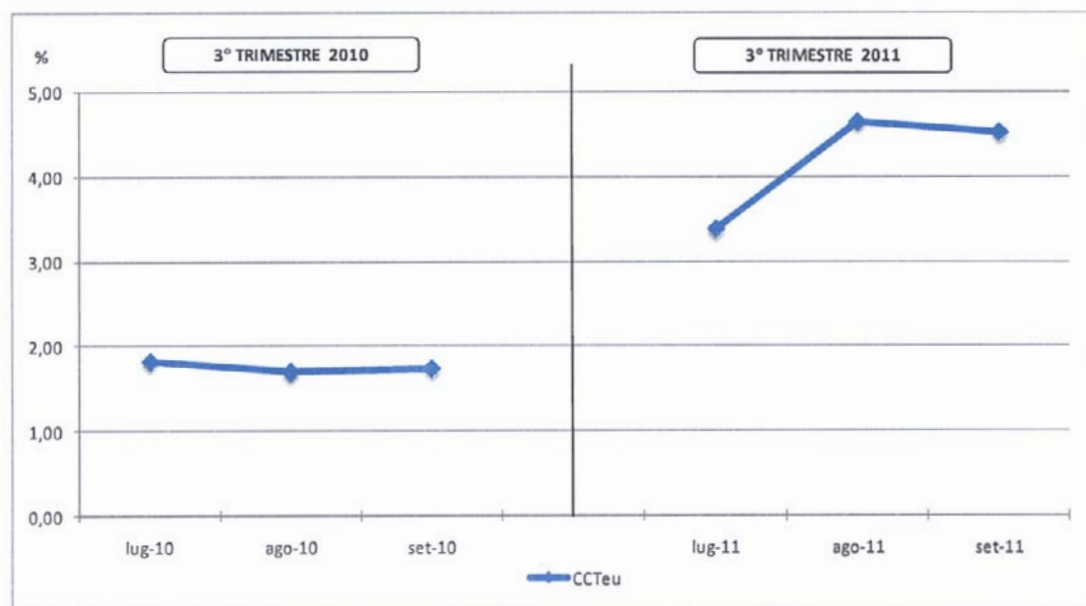


Figura 3-5: CTZ: Rendimenti lordi.

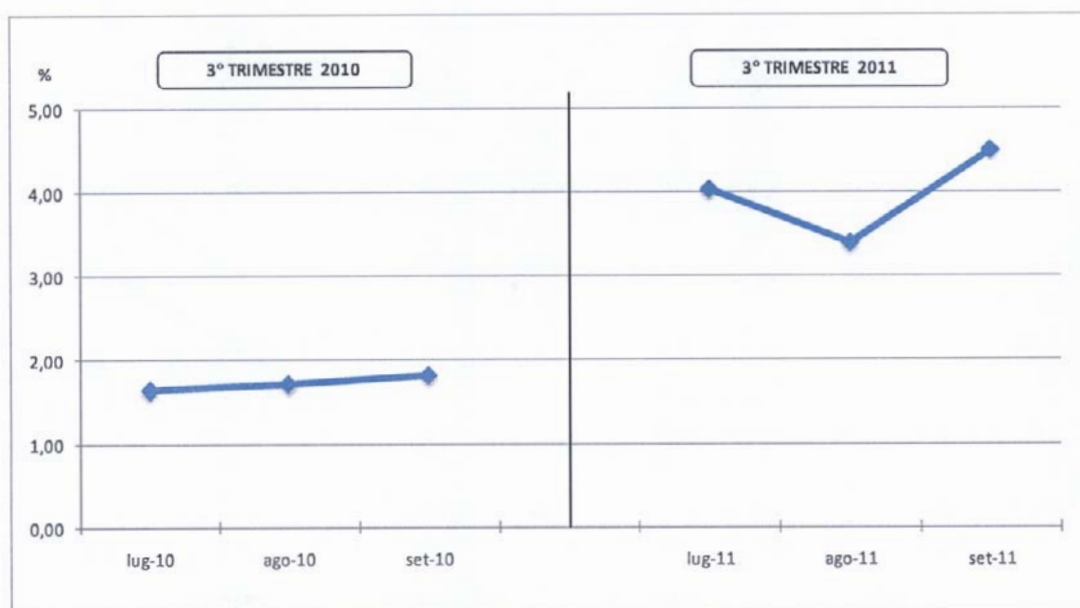


Figura 3-6: BTP: Rendimenti lordi.

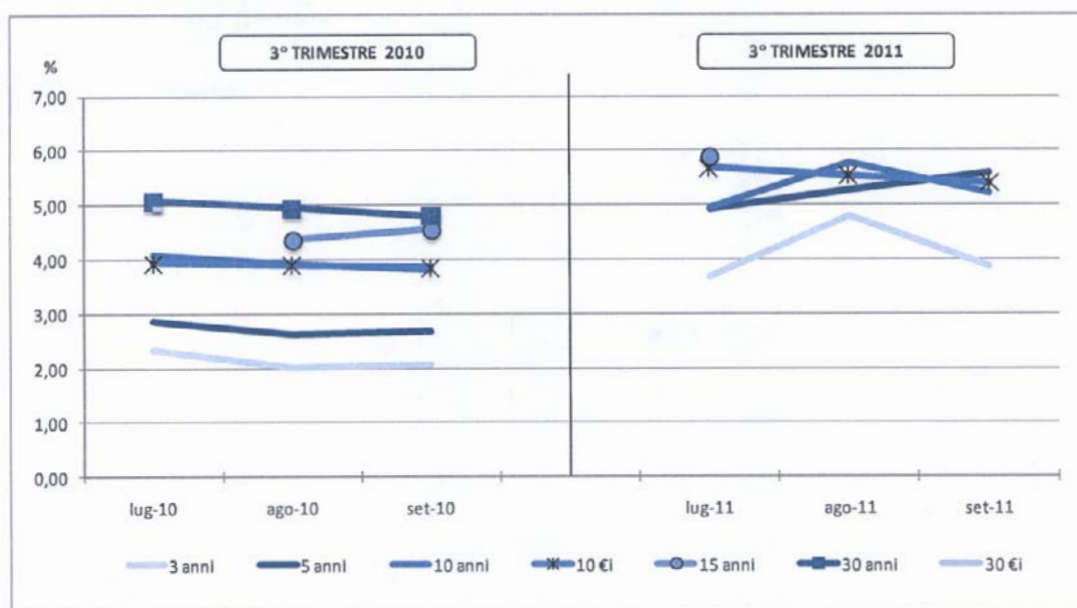


Figura 3-7: Curva dei rendimenti sul mercato secondario.

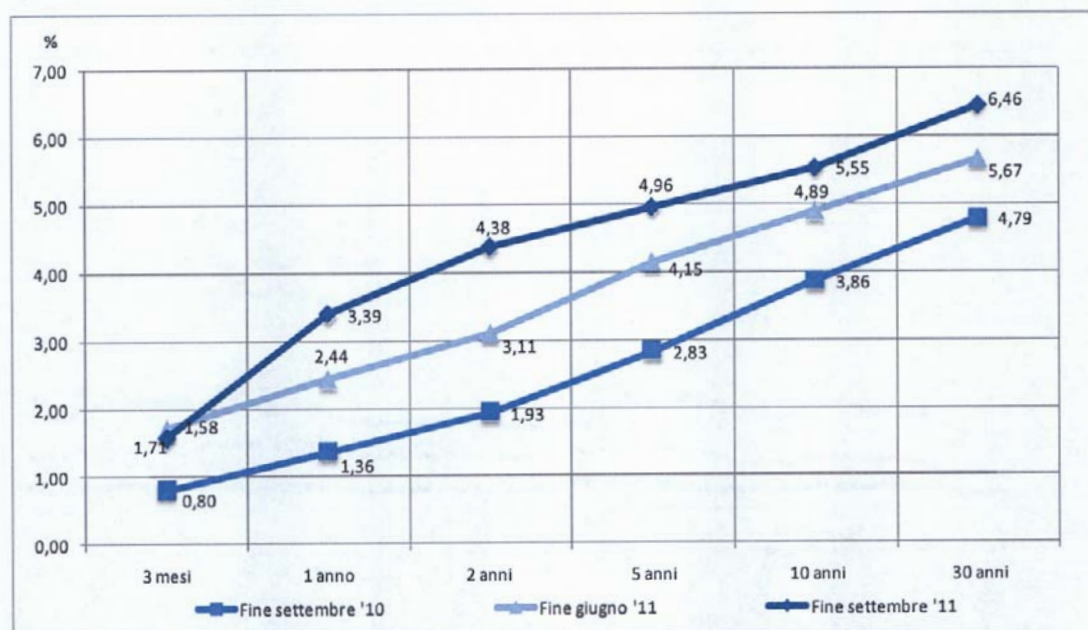


Figura 3-8: Spread titoli trentennali area euro rispetto al bund.

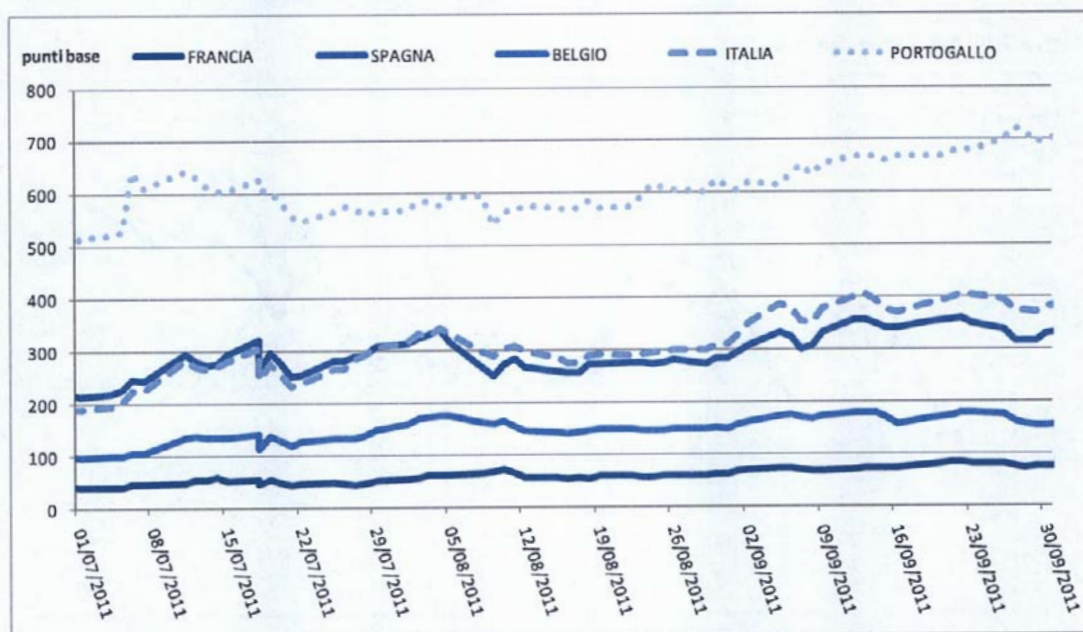


Figura 3-9: Spread titoli decennali area euro rispetto al bund.

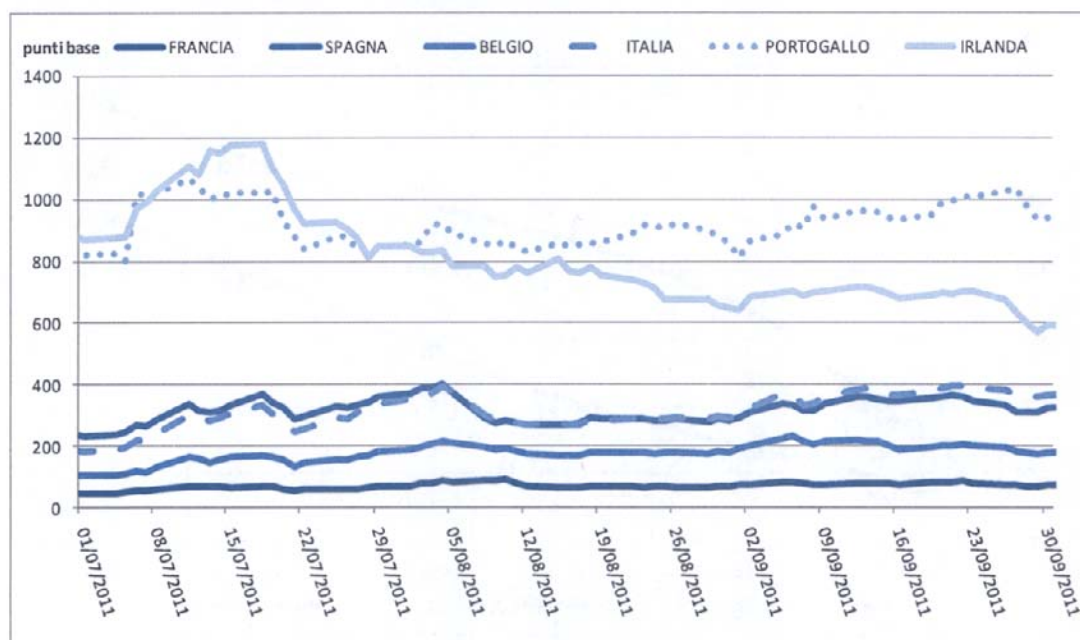


Figura 3-10: Asset Swap Spread.

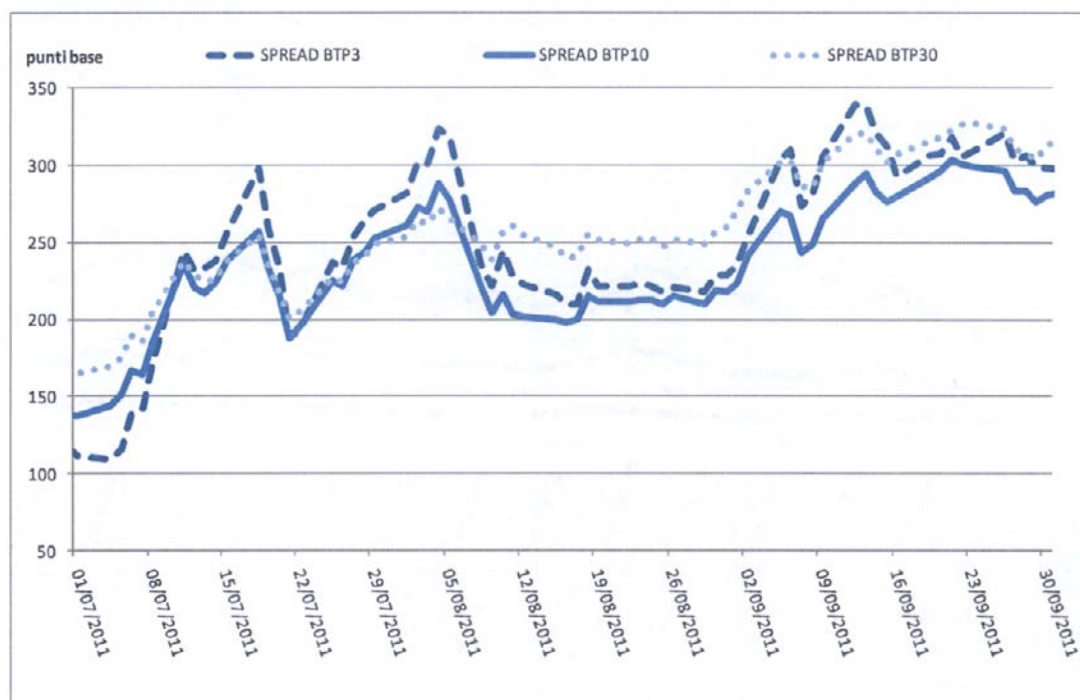


Figura 3-11: Spread Bot-Euribor.

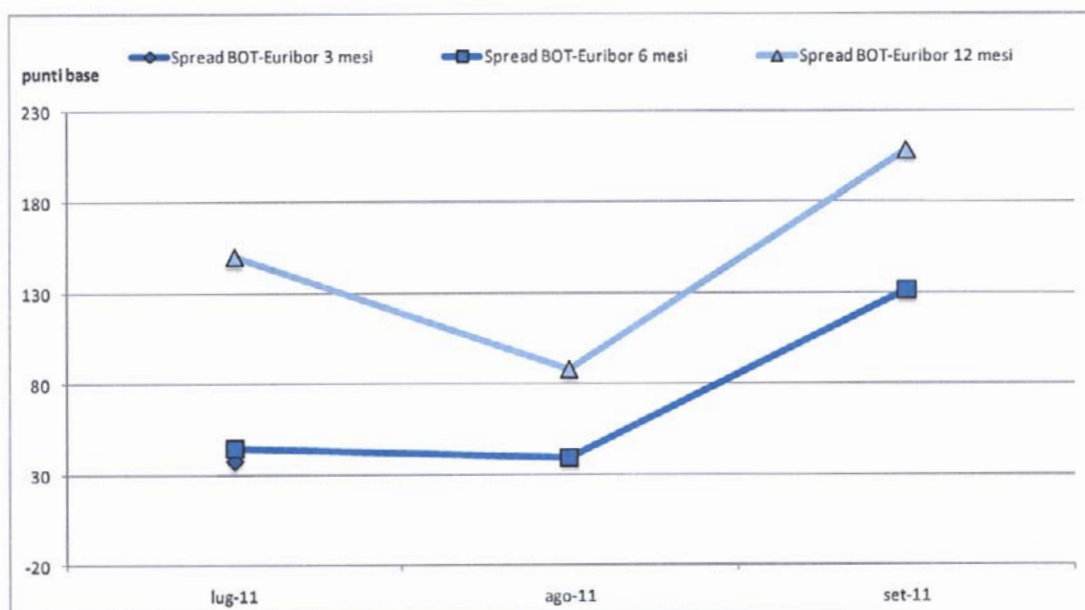
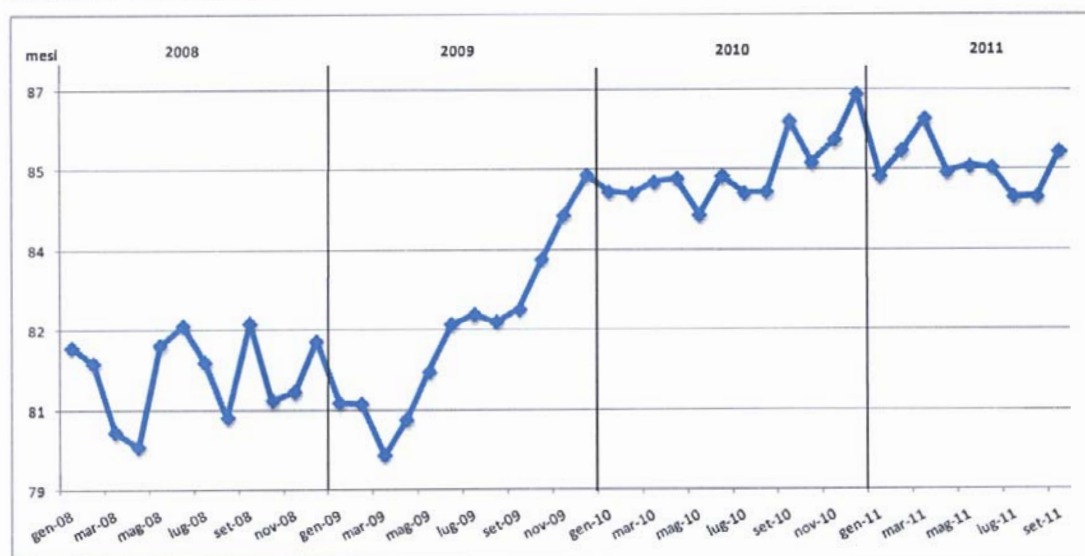


Figura 3-12: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato.



PAGINA BIANCA

ALLEGATI

PAGINA BIANCA

Allegato 1

Quadri di costruzione dei conti consolidati di cassa del settore pubblico: risultati al 30 settembre del triennio 2009 – 2011

Tabella AI 1-1 – Settore Pubblico: Quadro di costruzione Gennaio – Settembre 2009 (1/2)

	Settore Statale	Enti di Previdenza	Regioni	Sanità	Comuni e Province	Altri Enti Pubblici Consolidati	Enti Pubblici non Consolidati	Partite Duplicative	Settore Pubblico
Incassi correnti	264.722	205.768	117.315	82.965	46.280	14.868	4.375	-244.075	492.218
Tributarie	238.349	0	38.025	0	17.762	2.206	0	0	296.342
Imposte dirette	142.916	0	10.630	0	2.610	0	0	0	156.156
Imposte indirette	95.433	0	27.395	0	15.152	2.206	0	0	140.186
Risorse Proprie UE	4.377	0	0	0	0	0	0	0	4.377
Contributi sociali	0	153.344	0	0	0	34	0	0	153.378
Vendita di beni e servizi	3.282	73	0	2.991	4.111	1.445	0	0	11.902
Redditi da capitale	2.569	1.080	517	221	2.274	237	0	-275	6.623
Trasferimenti correnti totali	14.969	50.652	76.635	78.877	20.341	9.917	4.375	-243.800	11.966
da Settore Statale	0	50.476	76.354	0	13.258	8.230	0	-148.318	0
da Enti di Previdenza	3.943	0	1	0	0	0	511	-4.455	0
da Regioni	5	53	0	78.490	6.939	502	2.587	-88.576	0
da Sanità	0	0	0	0	112	134	0	-246	0
da Comuni e Province	2	0	53	151	0	106	1.180	-1.492	0
da Altri Enti Pub. Consolidati	14	0	1	11	0	0	97	-123	0
da Enti Pub. non Consolidati	35	27	60	152	0	316	0	-590	0
da Famiglie	1.570	96	8	19	0	554	0	0	2.247
da Imprese	2.881	0	158	54	25	69	0	0	3.187
da Estero	6.519	0	0	0	7	6	0	0	6.532
Altri incassi correnti	1.176	619	2.138	876	1.792	1.029	0	0	7.630
Incassi in conto capitale	7.525	75	5.150	1.585	8.289	2.818	3.116	-25.111	3.447
Trasferimenti in conto capitale totali	6.344	0	5.024	1.418	7.444	2.697	3.116	-25.111	932
da Settore Statale	0	0	4.867	0	2.575	2.027	1.627	-11.096	0
da Enti di Previdenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0
da Regioni	6.060	0	0	1.383	3.864	501	1.353	-13.161	0
da Sanità	0	0	0	0	1	3	0	-4	0
da Comuni e Province	0	0	28	0	0	35	102	-165	0
da Altri Enti Pub. Consolidati	0	0	9	0	42	0	34	-85	0
da Enti Pub. non Consolidati	284	0	103	0	172	41	0	-600	0
da Famiglie, Imprese, Estero	0	0	17	35	790	90	0	0	932
Ammortamenti	186	0	0	0	0	0	0	0	186
Altri incassi in conto capitale	995	75	126	167	845	121	0	0	2.329
Incassi partite finanziarie	1.075	9.660	2.081	112	1.270	412	46	-12.940	1.716
Riscossione crediti totali	1.075	0	89	0	752	104	0	-562	1.458
da Regioni	226	0	0	0	0	0	0	-226	0
da Sanità	0	0	0	0	0	0	0	0	0
da Comuni e Province	278	0	0	0	0	0	0	-278	0
da Altri Enti Pub. Consolidati	17	0	0	0	0	0	0	-17	0
da Enti Pub. non Consolidati	0	0	8	0	23	10	0	-41	0
da Famiglie, Imprese, Estero	554	0	81	0	729	94	0	0	1.458
Riduzione depositi bancari	0	0	1.621	0	246	126	0	-1.993	0
Altre partite finanziarie totali	0	9.660	371	112	272	182	46	-10.385	258
da Settore Statale	0	9.660	349	0	203	64	0	-10.276	0
da Enti Pubblici	0	0	0	0	0	63	46	-109	0
da Famiglie, Imprese, Estero	0	0	22	112	69	55	0	0	258
Incassi totali	273.322	215.503	124.546	84.662	55.839	18.098	7.537	-282.126	497.381
Saldo	-72.398	0	-1.750	-1.135	-374	-178	0	625	-75.210