	2006	2007	2008	2009	Var %	Var % 2008/2007	Var % 2009/2008
Uscite partite finanziarie		L Company		and a second			
Partecipazioni e conferimenti	741	604	656	700	-18,5	8,6	6,7
a Regioni	,,,	004	030	700	-20,5	- 0,0	0,,
a Sanità	a anno escale antico e escale antico e escale antico e e e e e e e e e e e e e e e e e e e						
a altri Enti Pubblici Consolidati			emention de la company				
a Enti Pubblici non Consolidati							
a Imprese ed Estero	741	604	656	700	-18,5	8,6	6,7
a Aziende di Pubblici servizi					20,0	1	
Mutui ed anticipazioni	956	1.117	1.256	1.272	16,8	12,4	1,3
a Regioni							
a Sanità				***************************************			
a altri Enti Pubblici Consolidati			*				A
a Enti Pubblici non Consolidati	40	37	53	48	-7,5	43,2	-9,4
a Famiglie, Imprese, Estero	425	519	634	647	22,1	22,2	2,1
a Aziende di Pubblici servizi	491	561	569	577	14,3	1,4	1,4
Altre partite finanziarie	3.233	664	828	1.031	-79,5	24,7	24,5
a Settore Statale	3.095	660	568	843	-78.7	-13,9	48,4
a Enti Pubblici						1	
a Famiglie, Imprese, Estero	138	4	260	188	-97,1	<b>-</b>	-27,7

Tabella 3.3.4-2 Dettaglio Comuni e Province – Conto Consolidato di Cassa

## 3.3.5. Altri enti pubblici consolidati

Il conto esposto nella Tabella 3.3.5-1 è riferito al complesso degli altri enti pubblici al momento oggetto delle rilevazioni trimestrali dei flussi di cassa e pertanto consolidati nell'ambito del conto del settore pubblico.

Nel complesso la gestione di tali Enti ha prodotto nel 2008 una disponibilità di 393 milioni inferiore di 1.067 milioni a quella del 2007.

Il peggioramento del saldo è legato principalmente alle risultanze di Equitalia S.p.A. e ANAS S.p.A.

In particolare l'assunzione nel conto dei flussi con la tesoreria di Equitalia, a seguito della sua inclusione del comparto delle Amministrazioni pubbliche e la cancellazione intervenuta alla fine del 2007 dell'obbligo di anticipo a carico del servizio dei concessionari gestito dalla stessa Equitalia, ha comportato che per detta società si configurasse una riduzione del proprio margine di disponibilità a 98 milioni rispetto ai 3.292 milioni del 2007: tale variazione si ricollega all'utilizzo nel 2007 di risorse prelevate dalla tesoreria, utilizzate in larga misura per l'estinzione di anticipazioni da aziende di credito che la stessa società aveva attivato per corrispondere all'erario l'acconto dovuto per il 2006.

Per quanto riguarda l'ANAS si è registrato un miglioramento del saldo di 1.940 milioni che origina in prevalenza da un maggiore ricorso al mercato da parte dell'ANAS, nel 2007, che tra l'altro aveva anche dovuto acquisire dal sistema bancario, all'inizio del 2007, liquidità residua per circa 1.260 milioni di mutui a suo tempo contratti per finalità specifiche, liquidità riversata presso la tesoreria di Stato in attesa della realizzazione dei previsti interventi.

Si segnalano in particolare minori trasferimenti dal settore statale, fonte principale di finanziamento per tale comparto di Enti per 3.416 milioni.

Per quanto riguarda i pagamenti si è avuta nel complesso una riduzione di 1.347 milioni pari al 4,8 per cento legata, principalmente, al riversamento nel 2007 da parte dell'ANAS presso la Tesoreria statale della ricordata liquidità acquisita dal sistema bancario.

Di seguito sono esposti, oltre al conto consolidato del comparto, i conti settoriali degli Enti economici delle Amministrazioni centrali (Tabella 3.3.5-3) e locali (Tabella 3.3.5-6), degli Enti assistenziali delle Amministrazioni centrali (Tabella 3.3.5-4) e locali (Tabella 3.3.5-7), degli Enti di ricerca delle Amministrazioni centrali (Tabella 3.3.5-5).

Per l'anno 2009 è prevista, nel complesso, una situazione di disponibilità di 187 milioni inferiore di 206 milioni a quella registrata nel 2008.

Si segnalano, in particolare, maggiori trasferimenti dal settore statale per 259 milioni.

Riguardo alle spese, a fronte di un aumento dell'1,0 per cento delle spese correnti, si segnala un incremento delle spese in conto capitale del 7,6 per cento legato, prevalentemente, all'assunzione di uno sviluppo dei pagamenti per investimenti diretti da parte dell'ANAS.

	2006	2007	2008	2009	Var%	Var%	Var%
	2000	1000	2000	2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008
Entrate correnti	19.376	24.658	21.889	22.277	27.3	-11.2	1,8
Tributarie	1.468	1.490	1.513	1.536	1.5	1,5	1,5
Imposte dirette	20.00						
Imposte indirette	1.468	1.490	1.513	1.536	1,5	1.5	1,5
Contributi Sociali	86	87	100	104	1,2	14,9	4,0
Vendita di beni e servizi	2,643	3.057	3.219	3,307	15,7	5,3	2,7
Redditi da capitale	216	290	344	373	34,3	18,6	8,4
Trasferimenti correnti	13.828	18.659	15.109	15.345	34,9	-19,0	1,6
Altre entrate correnti	1.135	1.075	1,604	1,612	-5,3	49.2	0,5
Entrate in conto capitale	3.710	3.954	4.303	4.343	6,6	8.8	9,0
Trasferimenti in conto capitale	3.576	3.892	4,125	4.215	8,8	6,0	2,2
Ammortamenti			****			- 1-10-19-19-19-19-19-19-19-19-19-19-19-19-19-	
Altre entrate in conto capitale	134	62	178	128	-53,7	187,1	-28,1
Uscite correnti	21.767	17.837	19.001	19.184	-18,1	6,5	1,0
Uscite correnti al netto interessi	21.568	17.694	18.902	19.064	-18,0	6,8	0,9
Redditi da lavoro dipendente	9.850	10.171	10.530	10.664	3,3	3,5	1,3
Consumi Intermedi	3.461	3.783	4.079	4.192	9,3	7,8	2,8
Trasferimenti correnti	7.241	2.478	2.837	2.677	-65,8	14,5	-5,6
Ammortamenti			***************************************				
Altre uscite correnti	1.016	1.262	1.456	1.531	24,2	15,4	5,2
Interessi passivi	199	143	99	120	-28,1	-30,8	21,2
Uscite in conto capitale	5.739	5.739	5.674	6.105		-1,1	7,6
Investimenti fissi lordi	4.884	4.853	4.839	5.279	-0,6	-0,3	9,1
Trasferimenti in conto capitale	768	762	724	712	-0,8	-5,0	-1,7
Altre uscite in conto capitale	87	124	111	114	42,5	-10,5	2,7
Saldo netto Partite Finanziarie	-4.420	5.036	1.517	1,331			
Entrate Partite Finanziarie	638	731	737	761	14,6	0,8	3,3
Riscossione crediti	500	546	552	572	9,2	1,1	3,6
Riduzione depositi bancari							
Altre partite finanziarie	138	185	185	189	34,1	<u> </u>	2,2
Uscite Partite Finanziarie	1.645	4.307	1.861	1.905	161,8	-56,8	2,4
Partecipazioni e conferimenti	71	69	62	64	-2,8	-10,1	3,2
Mutui ed anticipazioni	660	612	838	882	-7,3	36,9	5,3
Aumento depositi bancari	492	1.515	284	300	207,9	-81,3	5,6
Altre partite finanziarie	422	2.111	677	659	400,2	-67,9	-2,7
Saldo partite finanziarie	-1.007	-3.576	-1,124	-1.144			
Saldo partite correnti	-2,391	6.821	2,888	3.093			
Saldo partite in conto capitale	-2.029	-1.785	-1,371	-1.762			
Entrate totali	23,724	29.343	26.929	27.381	23,7	-8,2	1,7
Uscite totali	29.151	27.883	26.536	27.194	-4,3	-4,8	2,5
Saldo	-5.427	1,460	393	187			

Tabella 3.3.5-1 Altri enti pubblici consolidati – Conto Consolidato di Cassa

	2006	2007	2008	2009	Var % 2007/2006	Var % 2008/2007	Var % 2009/2008	
Entrate correnti								
Trasferimenti correnti	13.828	18.659	15.109	15.345	34,9	-19,0	1,6	
da Enti di Previdenza								
da Regioní	587	609	614	614	3,7	0,8	****************	
da Comuni e Province	168	163	159	160	-3,0	-2,5	0,6	
da Enti Pubblici non consolidati	685	804	747	760	17,4	-7,1	1,7	
da Famiglie	137	822	863	892	500,0	5,0	3,4	
da Imprese	324	170	160	164	-47,5	-5,9	2,5	
da Estero					,			
da Settore Statale	11.927	16.091	12.566	12.755	34,9	-21,9	1,5	
da Sanità								
Entrate in conto capitale								
Trasferimenti in conto capitale	3.576	3.892	4.125	4.215	8,8	6,0	2,2	
da Settore Statale	2.756	3.089	3.198	3.268	12,1	3,5	2,2	
da Regioni	626	578	61.1	612	-7,7	5,7	0,2	
da Comuni e Province	27	51	85	87	88,9	66,7	2,4	
da Enti Pubblici non consolidati	62	80	95	103	29,0	18,8	8,4	
da Sanità						in managramman managram.		
a famiglie, imprese, estero	105	94	136	145	-10,5	44,7	6,6	
Uscite correnti								
Trasferimenti correnti	7.241	2.478	2.837	2.677	-65,8	14,5	-5,6	
a Settore Statale	4.774	43	53	54	-99,1	23,3	1,9	
a Enti di Previdenza								
a Regioni	19	21	19	20	10,5	-9,5	5,3	
a Sanità								
a Comuni e Province								
a Enti Pubblici non Consolidati	734	736	771	792	0,3	4,8	2,7	
a Famiglie	1.043	1.030	1.032	1.055	-1,2	0,2	2,2	
a Imprese	671	648	962	756	-3,4	48,5	-21,4	
a Aziende di pubblici servizi		***************************************						
a Estero								
Uscite in conto capitale								
Trasferimenti in conto capitale	768	762	724	712	-0,8	-5,0	-1,7	
a Settore Statale	1							
a Regioni	14	14	26	20		85,7	-23,1	
a Sanità						1.1	s -	
a Comuni e Province	71	58	59	58	-18,3	1,7	-1,7	
ad Enti Pubblici non Consolidati	394	386	349	349	-2,0	-9,6		
a Famiglie	208	192	179	178	-7,7	-6,8	-0,6	
a Imprese	80	112	111	107	40,0	-0,9	-3,6	
a Aziende di pubblici servizi								
a Estero						The Country of the Co		
Entrate partite finanziarie								
Riscossione crediti	500	546	552	572	9,2	1,1	3,6	
da Settore Statale						· I		
da Regioni								
da Comuni e Province			Individual and a second					
da Enti Pubblici non Consolidati	163	145	114	116	-11,0	-21,4	1,8	
da Sanità								
					han 1995 da ha da an ha da an da da da da an ha dhannan an a			
da Aziende di pubblici servizi	1 1							
	337	401	438	456	19,0	9,2	4,1	
da Aziende di pubblici servizi	337 138	401 <b>185</b>	438 185	456 <b>189</b>	19,0 <b>34,1</b>	9,2	4,1 2,2	
da Aziende di pubblici servizi da Famiglie, Imprese, Estero					····	9,2		
da Aziende di pubblici servizi da Famiglie, Imprese, Estero Altre partite finanziarie					····	9,2 -0,8		

	2006	2007	2008	2009	Vari% 2007/2006	Var % 2008/2007	Var % 2009/2008
Uscite partite finanziarie							
Partecipazioni e conferimenti	71	69	62	64	-2,8	-10,1	3,2
a Regioni							
a Sanità							
a Comuni e Province							
a Enti Pubblicì non Consolidati							
a Imprese ed Estero	71	69	62	64	-2,8	-10,1	3,2
a Aziende di Pubblici servizi							
Mutui ed anticipazioni	660	612	838	882	-7,3	36,9	5,3
a Regioni							
a Comuni e Province							
a Sanità							
a Enti Pubblici non Consolidati	133	147	163	155	10,5	10,9	-4,9
a Famiglie, Imprese, Estero	527	465	675	727	-11,8	45,2	7,7
a Aziende di Pubblici servizi							
Altre partite finanziarie	422	2.111	677	659	400,2	-67,9	-2,7
a Settore Statale	90	1.460					
a Enti Pubblici	2	2	79	81			2,5
a Famiglie, Imprese, Estero	330	649	598	578	96,7	-7,9	-3,3

Tabella 3.3.5-2 Dettaglio Altri enti pubblici consolidati – Conto Consolidato di Cassa

			-		Var %	Var%	Var%
	2006	2007	2008	2009	2007/2006	2008/2007	2009/2008
Entrate correnti	1.250	6.041	2.092	2.201	383,3	-65,4	5,2
Tributarie		<u>chárkíyi</u>		anakennika	Makallagibai	SHOW SAME	
Imposte dirette					***************************************		
Imposte indirette							
Contributi Sociali							
Vendita di beni e servizi	216	605	714	764	180,1	18,0	7,0
Redditi da capitale	17	35	35	40	105,9		14,3
Trasferimenti correnti totali	1.002	5.256	1.193	1.242	424,6	-77,3	4,1
da Regioni	4		3	3			
da Comuni e Province							
da Enti Pubblici non consolidati							
da Famiglie	15	664	675	700		1,7	3,7
da Imprese	140	18	19	21	-87,1	5,6	10,5
da Settore Statale	843	4.574	496	518	442,6	-89,2	4,4
Altre entrate correnti	15	145	150	155	866,7	3,4	3,3
Entrate in conto capitale	1.927	2.666	2,821	2.874	38,3	5,8	1,9
Trasferimenti in conto capitale	1.927	2.666	2.821	2.874	38,3	5,8	1,9
da Settore Statale	1.927	2.666	2.821	2.874	38,3	5,8	1,9
da Regioni						† <u></u>	
da Comuni e Province		······································					
da Enti Pubblici non consolidati	1		***************************************	l			
da famiglie, imprese, estero	-				***************************************		
Ammortamenti	*			111 - 174 Pagar I (Rabel II agains a pagar II			
Altre entrate in conto capitale							
Uscite correnti	5.582	1.638	1.653	1.628	-70,7	0,9	-1,5
Redditi da lavoro dipendente	465	803	842	782	72,7	4,9	-7,1
Consumi Intermedi	208	549	573	599	163,9	4,4	4,5
Trasferimenti correnti	4.739	33	31	13	-99,3	-6,1	-58,1
a Settore Statale	4.715						50,1
a Regioni	7.7.13		A	***************************************			
a Enti Pubblici non Consolidati							
a Famiglie	23	30	28	10	30,4	-6,7	-64,3
a Imprese	1	30	3	3	200,0	-0,/	704,3
Ammortamenti					200,0		
Altre uscite correnti	60	193	207	216	221,7		4,3
Interessi passivi	110	60	207		-45,5	7,3	4,3
Uscite in conto capitale	2.833	2.892	2.821	18		politica construction at all	
Investimenti fissi lordi	2.832	2.892		3.223	2,1	-2,5	14,3
	2.832		2.819	3.221	1,7	-2,1	14,3
Trasferimenti in conto capitale a Settore Statale		10				ļ	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
		·····					
a Regioni			aparamapapapapapanapanapana				
a Comuni e Province							
ad Enti Pubblici non Consolidati							
a Famiglie							
a Imprese		10					
Altre uscite in conto capitale	1	2	2	2	**************************************		Sacrate State - 1000 respective field for
Entrate Partite Finanziarie	36	32	44	45	-11,1	37,5	2,3
Riscossione crediti			- 1 - 1			ļ	
da Enti Pubblici non Consolidati					***************************************		
da altri Enti Pubblici			~~~~~~~~~	*****************************	************		
Riduzione depositi bancari							
Altre partite finanziarie totali	36	32	44	45	-11,1	37,5	2,3
Uscite Partite Finanziarie	70	2.526	54	57		-97,9	5,6
Partecipazioni e conferimenti a Imprese	.,,,,,,,,		·		***************************************		
Mutui ed anticipazioni a Imprese	35	40	15	17	14,3	-62,5	13,3
Aumento depositi bancari		1.191		***************************************			
Altre partite finanziarie	35	1.295	39	40		-97,0	2,6
Entrate totali	3.213	8.739	4.957	5.120	172,0	-43,3	3,3
Uscite totali	8.485	7.056	4.528	4.908	-16,8	-35,8	8,4
Saldo	-5.272	1.683	429	212			

Tabella 3.3.5-3 – Enti Economici Amministrazioni Centrali<sup>36</sup>: Conto consolidato di cassa

<sup>&</sup>lt;sup>36</sup> ANAS, Equitalia, ENIT – Agenzia Nazionale del Turismo, Istituto di Servizi per il Mercato Agricolo Alimentare (ISMEA), Istituto per lo Sviluppo della Formazione professionale Lavoratori (ISFOL), Ente Irriguo Umbro-Toscano.

	2006	2007	2008	2009	Var%	Vari%	Var %
					2007/2006	2008/2007	2009/2008
Entrate correnti	822	668	692	711	-18,7	3,6	2,7
Tributarie		10 14 15 1	- 12 to 12				139417777
Imposte dirette							
Imposte indirette	ļ						,/
Contributi Sociali	14	12	30	30	-14,3	150,0	
Vendita di beni e servizi	461	425	391	395	-7,8	-8,0	1,0
Redditi da capitale	2	4	1	1		-75,0	
Trasferimenti correnti	257	209	221	234	-18,7	5,7	5,9
da Regioni			ann a a fhafann bailein a ang shilada an d				
da Comuni e Province	1	1		L			engina i managana di Assarti Padri i masarti i sasti ang a
da Enti Pubblici non consolidati							
da Famiglie	2		2	2			
da Imprese						****	
da Settore Statale	254	208	219	232	-18,1	5,3	5,9
Altre entrate correnti	88	18	49	51	-79,5	172,2	4,1
Entrate in conto capitale	3	7	2	2	133,3	-71,4	
Trasferimenti in conto capitale	2	ļ		<b></b>		Artis Carlos	12.3.5.5.5
da Settore Statale			1900 - 1 hours again ann 1907 i	ļ			
da Regioni			- amazonaldos comunicamos				
da Comuni e Province				ļ			
da Enti Pubblici non consolidati	2			ļ			
da famiglie, Imprese, estero							·
Ammortamenti							
Altre entrate in conto capitale	1	7	2	2	600,0	-71,4	
Uscite correnti	761	696	649	664	-8,5	-6,8	2,3
Redditi da lavoro dipendente	186	170	163	166	-8,6	-4,1	1,8
Consumi Intermedi	74	61	75	77	-17,6	23,0	2,7
Trasferimenti correnti	440	389	344	353	-11,6	-11,6	2,6
a Settore Statale	12	8	15	15	-33,3	87,5	
a Regioni	<u> </u>						
a Enti Pubblici non Consolidati				ļ			
a Famiglie	1428	381	329	338	-11,0	-13,6	2,7
a Imprese							
Ammortamenti							
Altre uscite correnti	53	68	55	56	28,3	-19,1	1,8
Interessi passivi	8	8	12	12		50,0	
Uscite in conto capitale	19	13	15	15	-31,6	15,4	
Investimenti fissi lordi	4	3	3	1	-25,0		
Trasferimenti in conto capitale	15	10	12	12	-33,3	20,0	
a Settore Statale	ļ						
a Regioni							
a Comuni e Province		ļ		<u> </u>			
ad Enti Pubblici non Consolidati					ļ	ļ	
a Famiglie	15	10	12	12	-33,3	20,0	
a Imprese							
Altre uscite in conto capitale		000 00000000000000000000000000000000000		200,000,000,000,000,000	10000000000000000000000000000000000000	10000000000000000000000000000000000000	As an asset patient, and a day has been
Entrate Partite Finanziarie	305	322	382	385	5,6	18,6	0,8
Riscossione crediti	2	2	2	2			
da Enti Pubblici non Consolidati			.,,				
da altri Enti Pubblici	2	2	2	2			
Riduzione depositi bancari				-			
Altre partite finanziarie	303	320	380		5,6	18,8	0,8
Uscite Partite Finanziarie	337	310	420		-8,0	35,5	1,0
Partecipazioni e conferimenti a Imprese				1		ļ	
Mutui ed anticipazioni a Imprese	1	1	1	ļ	<b></b>	ļ	
Aumento depositi bancari			<u> </u>		<b></b>	<b></b>	
Altre partite finanziarie	336	309	419		-8,0	35,6	1,0
Entrate totali	1.130	997	1.076		-11,8	7,9	2,0
Uscite totali	1.117	1.019	1.084		-8,8	6,4	1,8
Saldo	13	-22	-8	-5			

Tabella 3.3.5–4 – Enti Assistenziali Amministrazioni Centrali<sup>37</sup>: Conto consolidato di cassa

<sup>37</sup> Unione Nazionale per l'Incremento Razze Equine (UNIRE), Club Alpino Italiano (CAI), Ente Teatrale Italiano (ETI), Accademia Nazionale dei Lincei, Istituto Italiano per l'Africa e l'Oriente, Croce Rossa Italiana (CRI).

	2006	2007	2008	2009	Var % 2007/2006	Var % 2008/2007	Var % 2009/2008
Entrate correnti	2.689	2.666	2.885	2.745	-0,9	8,2	-4,9
Tributarie						1111	vanskal i se deli
Imposte dirette							
Imposte indirette							
Contributi Sociali							
Vendita di beni e servizi	159	162	131	134	1,9	-19,1	2,3
Redditi da capitale	11	12	26	26	9,1	116,7	
Trasferimenti correnti	2.426	2.409	2.608	2.462	-0,7	8,3	-5,6
da Regioni	42	29	30	31	-31,0	3,4	3,3
da Comuni e Province			4	4			
da Enti Pubblici non consolidati	73	70	26	27	-4,1	-62,9	3,8
da Famiglie	59	86	105	107	45,8	22,1	1,9
da Imprese	38						
da Settore Statale	2.214	2.224	2.443	2.293	0,5	9,8	-6,1
Altre entrate correnti	93	83	120	123	-10,8	44,6	2,5
Entrate in conto capitale	53	8	34	35	-84,9	325,0	2,9
Trasferimenti in conto capitale	2	2	1 200 2 2 1 1 1	50 00 00 00 1	***************************************	-50,0	population and ex-
da Settore Statale	2	2	1	1		-50,0	
da Regioni				ļ.,			
da Comuni e Province			***************************************				
da Enti Pubblici non consolidati							
da famiglie, imprese, estero							
Ammortamenti							
Altre entrate in conto capitale	51	6	33	34	-88,2	450,0	3,0
Uscite correnti	2.198	2.466	2.373	2.355	12,2	-3,8	-0,8
Redditi da lavoro dipendente	942	1.161	1.082	1.057	23,2	-6,8	-2,3
Consumi Intermedi	452	464	447	398	2,7	-3,7	-11,0
Trasferimenti correnti	750	740	754	825	-1,3	1,9	9,4
a Settore Statale	10	19	32	36	90,0	68,4	12,5
a Regioni	1			1			
a Enti Pubblici non Consolidati	22	28	31	24	27,3	10,7	-22,6
a Famiglie	486	472	477	515	-2,9	1,1	8,0
a Imprese	231	221	214	249	-4,3	-3,2	16,4
Ammortamenti							
Altre uscite correnti	48	96	85	70	100,0	-11,5	-17,6
Interessi passivi	6	5	5	5	-16,7	00000000000000000000000000000000000000	***************************************
Uscite in conto capitale	225	241	235	228	7,1	-2,5	-3,0
Investimenti fissi lordi	185	191	143	151	3,2	-25,1	5,6
Trasferimenti in conto capitale	40	50	92	77	25,0	84,0	-16,3
a Settore Statale		~~~~~~					
a Regioni						A.P. M. C.	
a Comuni e Province ad Enti Pubblici non Consolidati							
	40	50	92	77	25.0	940	-16,3
a Famiglie	40	50	34		25,0	84,0	-10,3
a Imprese			<del></del>				
Altre uscite in conto capitale	www.midalele.ee	72.502.002.00	489	499	Constraint Constraint Area as	direction of the second and accompanies.	2001000000000000000000
Entrate Partite Finanziarie	309	372			20,4	31,5	2,0
Riscossione crediti totali da Enti Pubblici non Consolidati	5	5	14	14	ļ	180,0	3 No. 3 No. 3 No. 4
da enti Pubblici non Consolidati da altri Enti Pubblici	5	5	14	14		180,0	
and the second s	20	18	way in a construction of the second second second second	14	-10,0	NAME OF THE PERSON NAMED O	
Riduzione depositi bancari Altre partite finanziarie	20	349	21 454	485	22,9	16,7 30,1	6,8
Uscite Partite finanziarie Uscite Partite Finanziarie	305	349 322	454 396	485 686	5,6	23,0	73,2
Partecipazioni e conferimenti a Imprese	303	<b>322</b>	2	2	3,0	100,0	/3,2
	44	14	5	13	27.2		160,0
Mutui ed anticipazioni a Imprese  Aumento depositi bancari	11 15	14	<u> </u>	13	27,3 -26,7	-64,3 -18,2	180,0
Altre partite finanziarie	279	296	380	650	6,1	-18,2 28,4	71,1
	3,051	296 <b>3.046</b>	380 3.408	3.279	<u> </u>	28,4 11,9	-3,8
Entrate Totali	Jacobs 3,U51	<b>3.U45</b>	3,408	5.4/9	-0,2	1113	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
Uscite totali	2.728	3.029	3.004	3.269	11,0	-0,8	8,8

Tabella 3.3.5-5 - Enti di Ricerca Amministrazioni Centrali<sup>38</sup>: Conto consolidato di cassa

<sup>&</sup>lt;sup>38</sup> Istituto Nazionale di Statistica (ISTAT), Istituto Nazionale di Fisica Nucleare, Istituto Nazionale di Ricerca Metrologica (INRIM), Istituto Nazionale per gli studi ed esperienze di architettura navale, Ente per le nuove tecnologie, l'Energia e l'Ambiente (ENEA), Istituto Nazionale di Ricerca per gli Alimenti e la Nutrizione, Istituto Nazionale di Economia Agraria (INEA), Consiglio Nazionale delle Ricerche (CNR), Istituto Nazionale di Oceanografia e di Geofisica Sperimentale – OGS, Ente Nazionale Sementi Elette, Unità di Ricerca per la Valorizzazione Qualitativa dei Cereali (CRA-QCE), Istituto Sperimentale per la Zootecnia, Fondazione Museo Nazionale della Scienza e della Tecnica "L. Vinci", Istituto Nazionale di Geofisica, Agenzia Spaziale Italiana, Istituto di Studi e Analisi Economica (ISAE).

	2006	2007	2008	2009	Var %	Var%	Var %
Entrate correnti	2.744	2.863	3.164	3,218	2007//2005 4,3	2003/2007 <b>10.5</b>	2009/2009 <b>1,7</b>
Tributarie	2.744	2.003	5.104	3,216	4,3	10,5	4,6
Imposte dirette	27 100 10 1 10 10	The Service of the Control	1.1.6602 (***)				
Imposte indirette							TO THE PROPERTY OF THE PERSON OF THE
Contributi Sociali	8	15	14	15	87,5	-6,7	7,1
Vendita di beni e servizi	1.308	1.325	1.452	1.472	1,3	9,6	1,4
Redditi da capitale	124	159	179	183	28,2	12,6	2,2
Trasferimenti correnti	1.016	1.094	1.159	1.201	7,7	5,9	3,6
da Regioni	383	400	392	384	4,4	-2,0	-2,0
da Comuni e Province	137	133	136	136	-2,9	2,3	
da Enti Pubblici non consolidati	68	78	90	96	14,7	15,4	6,7
da Famiglie	3	3	3	3		25,4	
da Imprese	2	3	3	3	50,0		
da Settore Statale	423	477	535	579	12,8	12,2	8,2
Altre entrate correnti	288	270	360	347	-6,3	33,3	-3,6
Entrate in conto capitale	988	794	810	820	-19,6	2,0	1,2
Trasferimenti in conto capitale	959	777	791	798	-19,0	1,8	0,9
da Settore Statale	348	187	181	188	-46,3	-3,2	3,9
da Regioni	566	505	519	516	-10,8	2,8	-0,6
da Comuni e Province	5	33	38	38	560,0	15,2	
da Enti Pubblici non consolidati	19	25	24	26	31,6	-4,0	8,3
da famiglie, imprese, estero	21	27	29	30	28,6	7,4	3,4
Ammortamenti					20,0	//	
Altre entrate in conto capitale	29	17	19	22	-41,4	11,8	15,8
Uscite correnti	2.203	2.131	2.309	2.341	-3,3	8,4	13,8
Redditi da lavoro dipendente	811	754	803	814	-7,0	6,5	1,4
Consumi Intermedi	745	757	775	773	1,6	2,4	-0,3
Trasferimenti correnti	552	550	614	647	-0,4	11,6	5,4
a Settore Statale	2	330	1	1	-0,4	44,0	
a Regioni	3	2	4	4	-33,3	100,0	
a Enti Pubblici non Consolidati	36	44	43	45	22,2	-2,3	4,7
a Famiglie	78	86	101	107	10,3	17,4	5,9
a Imprese	433	418	465	490	-3,5	11,2	5,4
Ammortamenti		710		4,70	ل رب	11,5	
Altre uscite correnti	78	52	98	88	-33,3	88,5	-10,2
Interessi passivi	17	18	19	19	5,9	5,6	
Uscite in conto capitale	1.206	1.186	1.235	1.199	-1,7	4,1	-2,9
Investimenti fissi lordi	828	810	856	840	-2,2	5,7	-1,9
Trasferimenti in conto capitale	374	372	373	353	-0,5	0,3	-5,4
a Settore Statale							
a Regioni	14	14	26	20		85,7	-23,1
a Comuni e Province	71	58	59	58	-18,3	1,7	-1,7
ad Enti Pubblici non Consolidati	11	10	7	50	-9,1	-30,0	
a Famiglie	208	192	176	175	-7,7	-8,3	-0,6
a Imprese	70	98	105	100	40,0	7,1	-4,8
Altre uscite in conto capitale	4	4	6	6	40,0	50.0	
Entrate Partite Finanziarie	764	684	888	878	-10,5	29,8	-1,1
Riscossione crediti totali	47	122	60	61	159,6	-50,8	1,7
da Enti Pubblici non Consolidati	7/	122		01	135,0	-30,0	4,7
da altri Enti Pubblici	47	122	60	61	159,6	-50,8	1,7
Riduzione depositi bancari	4/	20	12		400,0	-40,0	+,,
				017			. 01
Uscite Partite finanziarie totali Uscite Partite Finanziarie	1.130	542 1.081	816 <b>1.374</b>	817 1.386	-24,0 -4,3	50,6 <b>27,1</b>	0,1 <b>0,9</b>
Partecipazioni e conferimenti a Imprese	60	61	47	48	1,7	-23,0	2,1
annument of the second of the	110	34	113	126			Var yannanga mari kanamatahan
Mutui ed anticipazioni a Imprese	279	101	372	363	-69,1 -63,8	232,4 268,3	11,5
Altre partie figantiarie			AND A CALLED A SHIPL A COMPANY OF MANY	849		and an arrangement and a state of the state	-2,4
Altre partite finanziarie	681 4.496	885 4. <b>341</b>	842 4.862	4.916	30,0 -3,4	-4,9 12,0	0,8 1,1
	No. 00 (00 (00 (00 (00 (00 (00 (00 (00 (00	00000000000000000000000000000000000000	2002385858584700Z6	10000000000000000000000000000000000000	\$	na compression de la compression della compressi	240000000000000000000000000000000000000
Entrate totali Uscite totali	4.539	4,398	4,918	4.926	-3,1	11,8	0,2

Tabella 3.3.5–6 - Enti Economici Amministrazioni Locali<sup>39</sup>: Conto Consolidato di cassa

<sup>39</sup> Camere di Commercio, Comunità Montane, Autorità.

					Var%	Var%	Var%
	2006	2007	2008	2009	2007/2006	2008/2007	2009/2008
Entrate correnti	11.242	11.673	12.262	12.604	3,8	5,0	2,8
Tributarie	1.468	1.490	1.513	1.536	1,5	1,5	1,5
Imposte dirette							
Imposte indirette	1.468	1.490	1.513	1.536	1,5	1,5	1,5
Contributi Sociali					***************************************		
Vendita di beni e servizi	135	146	152	158	8,1	4,1	3,9
Redditi da capitale	32	47	64	83	46,9	36,2	29,7
Trasferimenti correnti	9.029	9.484	9.658	9,943	5,0	1,8	3,0
da Regionì	143	173	185	192	21,0	6,9	3,8
da Comuni e Province	28	27	18	19	-3,6	-33,3	5,6
da Enti Pubblici non consolidati	538	648	616	622	20,4	-4,9	1,0
da Famiglie	57	55	69	71	-3,5	25,5	2,9
da Imprese	101	107	99 8.671	101	5,9	-7,5	2,0
da Settore Statale	8.162	8.474		8.938	3,8	2,3	3,1
Altre entrate correnti	578 <b>682</b>	506 <b>375</b>	875 <b>532</b>	884 506	-12,5 - <b>45,0</b>	72,9 <b>41,9</b>	1,0
Entrate in conto capitale	652	346	423	506 451	-45,0 -46,9	41,9 22,3	-4,9
Trasferimenti in conto capitale da Settore Statale	445	133	109	117	-70,1	-18,0	7,3
da Settore Statale da Regioni	60	73	109	93	21,7	21,9	4,5
da Comuni e Province	22	18	47	49	-18,2	161,1	4,3
da Enti Pubblici non consolidati	41	55	71	77	34,1	29,1	8,5
da capitale da famiglie, imprese,				ļ <i>' '</i>	J-7,2	23,1	
estero	84	67	107	115	-20,2	59,7	7,5
Ammortamenti							
Altre entrate in conto capitale	30	29	109	55	-3,3	275,9	-49,5
Uscite correnti	10.129	10.320	11.244	11.560	1,9	9,0	2,8
Redditi da lavoro dipendente	6.955	7.062	7.410	7,558	1,5	4,9	2,0
Consumi Intermedi	1.700	1.716	2.019	2.091	0,9	17,7	3,6
Trasferimenti correnti	763	744	803	825	-2,5	7,9	2,7
a Settore Statale	26	3	2	2	-88,5	-33,3	
a Regioni	16	19	14	15	18,8	-26,3	7,1
a Enti Pubblici non Consolidati	670	661	705	723	-1,3	6,7	2,6
a Famiglie	42	50	71	73	19,0	42,0	2,8
a Imprese	9	11	11	12	22,2		9,1
Ammortamenti					·		
Altre uscite correnti	654	747	951	1.022	14,2	27,3	7,5
Interessi passivi	57	51	61	64	-10,5	19,6	4,9
Uscite in conto capitale	1.412	1.389	1.354	1.412	-1,6	-2,5	4,3
Investimenti fissi lordi	1.017	1.008	1.002	1.052	-0,9	-0,6	5,0
Trasferimenti in conto capitale	394	380	351	359	-3,6	-7,6	2,3
a Settore Statale	1						
a Regioni			Transfer (1) to the contract of the contract o				
a Comuni e Province			******************************			No. 10. 10. 10. 10. 10. 10. 10. 10. 10. 10	
ad Enti Pubblici non Consolidati	383	376	342	349	-1,8	-9,0	2,0
a Famiglie		***************************************	3	3			
a Imprese	10	4	6	7	-60,0	50,0	16,7
Altre uscite in conto capitale	1	1	1	1			
Entrate Partite Finanziarie	4.351	4.667	4.587	4.785	7,3	-1,7	4,3
Riscossione crediti	407	385	446	465	-5,4	15,8	4,3
da Enti Pubblici non Consolidati	133	124	97	99	-6,8	-21,8	2,1
da altri Enti Pubblici	274	261	349	366	-4,7	33,7	4,9
Riduzione depositi bancari			76	84	ļ		10,5
Altre partite finanziarie	3.944	4.282	4.065	4.236	8,6	-5,1	4,2
Uscite Partite Finanziarie	4.876	5.178	4.773	4.943	6,2	-7,8	3,6
Partecipazioni e conferimenti a Imprese					ļ	~~~	
Mutui ed anticipazioni a Imprese	416	404	485	509	-2,9	20,0	4,9
Aumento depositi bancari	226	252 4.522	4.288	4.434	11,5 6,8	-5,2	
Alban anabita Cananana.				. ⊿⊿≺⊿	: 6.8	ı ∾5.2	3,4
Altre partite finanziarie	4.234						
Altre partite finanziarie Entrate totali Uscite totali	16.275 16.417	16.715 16.887	17.381 17.371	17.895 17.915	2,7 2,9	4,0	3,0 3,1

Tabella 3.3.5–7 – Enti Assistenziali Amministrazioni Locali<sup>40</sup>: Conto consolidato di cassa

<sup>&</sup>lt;sup>40</sup> Università, Enti Parco.

## 3.4. POLITICA DI EMISSIONE ED EVOLUZIONE DELLO STOCK DEL DEBITO

La gestione del debito pubblico nel 2008 è stata significativamente influenzata dall'acutizzarsi della crisi finanziaria ed economica internazionale e dai fenomeni ad essa riconducibili che hanno pienamente investito tutti i mercati dei titoli di Stato dell'area euro: la maggiore volatilità dei corsi dei titoli, la minore liquidità del mercato secondario, la rarefazione degli scambi e l'ampia ricomposizione della platea degli investitori e degli operatori attivi su questo segmento del mercato dei capitali.

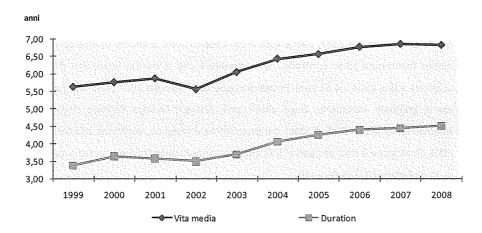
Nel garantire la copertura del fabbisogno del settore statale il Tesoro ha introdotto elementi di maggiore flessibilità nella strategia e nelle procedure di emissione al fine di continuare a garantire adeguati standard di efficienza ai collocamenti del debito, in un contesto di controllo dell'esposizione ai rischi insiti nella composizione dello stock dei titoli di Stato in circolazione (in particolare quelli di interesse e di rifinanziamento).

L'esposizione al rischio di rifinanziamento, come misurata dalla vita media complessiva dei titoli di Stato (Figura 3.4-1), a fine 2008 è risultata pari a 6,82 anni, in linea quindi con quella al termine del 2007, pari a 6,85 anni. L'esposizione al rischio di interesse continua ad essere mantenuta sotto controllo, se si considera che la durata finanziaria del debito si è attestata a fine 2008 a 4,51 anni, in crescita rispetto al dato del 2007 (4,45 anni) e in continuità con il graduale incremento degli ultimi anni. Anche *l'Average Refixing Period*<sup>41</sup>, calcolato relativamente ai soli titoli di Stato del programma domestico, conferma tale tendenza: a fine 2008 l'indicatore è risultato pari a 5,63 anni, sostanzialmente stabile rispetto a quello calcolato al 31 dicembre 2007 (5,66 anni).

Il costo medio ponderato delle emissioni nel 2008 (Figura 3.4-2) è risultato pari al 4 per cento, di poco inferiore rispetto a quello registrato nel 2007 (4,1%), ma in leggero aumento rispetto al valore medio del quinquennio precedente. Se, infatti, da un lato nella seconda metà del 2008 la discesa repentina dei tassi, seguita al propagarsi degli effetti della crisi

<sup>41</sup> L'Average Refixing Period (ARP) misura il tempo medio in cui vengono rifissate le cedole del debito. Per i titoli zero coupon o i titoli con cedola fissa corrisponde alla vita residua dei titoli. Per i titoli con cedola variabile corrisponde al tempo rimanente alla fissazione della cedola successiva.

sull'economia reale, ha consentito di più che compensare il maggiore costo delle emissioni della prima parte dell'anno – quando il regime di politica monetaria era ancora restrittivo –, dall'altro, nel medio periodo, il costo del collocamento del debito ha risentito del rialzo del livello generale dei tassi di interesse dell'area euro iniziato a fine 2005 e proseguito gradualmente, sebbe108e con alcune interruzioni, fino alla prima metà del 2008. Rimane tuttavia rilevante la riduzione dei tassi all'emissione registratasi successivamente a questo periodo a seguito del cambiamento di regime di politica monetaria da parte della BCE: sulla scadenza a due anni la riduzione tra luglio e dicembre del 2008 è stata pari a circa 170 punti base, mentre su quella a dieci anni ha sfiorato i 90 punti base. Dopo il mese di settembre la discesa dei tassi sulle emissioni BOT è stata anche determinata dalla dinamica della domanda che ha visto momenti di forte espansione quando la crisi ha dato luogo a reazioni repentine e rilevanti da parte degli investitori – in particolare quelli retail domestici – alla ricerca di impieghi della liquidità sicuri e a breve termine: se a luglio il BOT a 1 anno veniva collocato ad un tasso di rendimento del 4,53 per cento nel mese di novembre tale tasso è sceso al 2,63 per cento.



(valori percentuali) - dati al 30/09/2005; tasso variabile comprende la quota dei BOT e CCT Figura 3.4-1: Vita media e durata finanziaria dei titoli di Stato

La spesa per interessi complessiva delle Amministrazioni pubbliche in rapporto al PIL, calcolata secondo il criterio di competenza economica SEC95, è lievemente aumentata portandosi dal 5 per cento del 2007 al 5,1 per cento del 2008. A differenza del costo

all'emissione sopra descritto, tale rapporto viene calcolato tenendo conto di tutte le passività delle Amministrazioni pubbliche e quindi tende ad incorporare gli andamenti di mercato più lentamente. Peraltro la quasi totalità dell'incremento è da attribuire alle passività delle Amministrazioni centrali e quindi, sostanzialmente, alla dinamica degli interessi sui titoli di Stato. Nei primi sette mesi del 2008 è stato collocato oltre il 63 per cento del programma delle emissioni domestiche, proprio nel periodo in cui il ciclo dei tassi era ancora in fase ascendente<sup>42</sup>. Pertanto una parte rilevante delle nuove emissioni di titoli di Stato compiute nell'anno e dei titoli a tasso variabile in circolazione ha recepito tassi di rendimento in aumento, circostanza questa che il criterio della competenza economica SEC95 per sua natura cristallizza e proietta fino al termine dell'anno, andando a più che compensare l'impatto delle emissioni effettuate a tassi ben inferiori ma più a ridosso del termine dell'anno stesso. Come per lo scorso anno inoltre, anche se in misura inferiore, l'effetto dei tassi di mercato sugli interessi pagati sui titoli di Stato è stato amplificato dal ricorso a strumenti a breve e brevissimo termine emessi soprattutto nella prima metà dell'anno per compensare la maggiore volatilità mensile e giornaliera del fabbisogno del settore statale.

Se infine si considera che la crescita dello stock dei titoli di Stato in circolazione nel 2008 è stata oltre il doppio di quella del 2007 e che la crescita del PIL nominale tra i due anni è stata meno della metà di quella verificatasi tra il 2006 ed il 2007, l'incremento del rapporto spesa per interessi/PIL registrato rispetto al 2007 risulta tutto sommato contenuto e riconducibile prevalentemente ad aspetti esogeni alla gestione del debito.

Va in ultimo segnalato come le Amministrazioni locali nel 2008 abbiano fatto registrare interessi quasi in linea con quelli del 2007. Il debito di questa componente delle Amministrazioni pubbliche è, in effetti, diminuito, ma ciò è stato compensato dall'incremento del costo all'emissione sperimentato nella prima parte dell'anno, che ha avuto un impatto non trascurabile sull'onere complessivo per interessi a carico di questi enti, dal momento che gran parte dei collocamenti di debito dell'anno è stata effettuata in quel periodo<sup>43</sup> e che, sempre in quel periodo, una quota significativa delle passività esistenti a tasso variabile ha rifissato le cedole.

Tra gennaio e luglio del 2008 i tassi di mercato sui titoli di Stato sono aumentati in media tra gli 80 ed 100 punti base.

<sup>43</sup> Dopo il mese di settembre, infatti, per via delle crescenti difficoltà sui mercati finanziari, molti enti hanno ritenuto di dover posporre i loro piani di indebitamento.

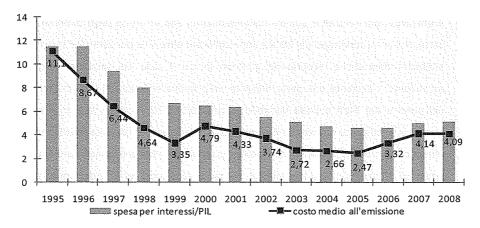


Figura 3.4-2: Spesa per interessi in % del PIL e costo medio ponderato all'emissione%

La composizione del debito per strumenti a fine 2008 consente di affermare che, sebbene non vi siano stati sostanziali cambiamenti rispetto al 2007, viene confermata una lieve accentuazione di alcune dinamiche già in atto nel 2007, mentre altre sembrano essersi modificate nel corso dell'anno. Infatti la struttura del debito a fine dicembre 2008, rispetto a quella di fine dicembre 2007, evidenzia la stabilità della quota dei titoli a tasso fisso, pari a circa il 64 per cento (BTP 60,7% e CTZ 3,4%) contro circa il 63 per cento nel precedente anno, una lieve crescita della componente a breve termine, pari a circa il 10,9 per cento (BOT 10,7% e BOT flessibili 0,2%) contro circa il 10 per cento nel 2007, e un'ulteriore riduzione della componente a tasso variabile (CCT) pari al 13,5 per cento nel 2008 contro il 14,8 per cento nel 2007, così come della quota estera passata dal 6,2 per cento nel 2007 al 5,2 per cento nel 2008. Si conferma, inoltre, un trend crescente per la componente indicizzata all'inflazione europea, passata dal 6,1 per cento del 2007 al 6,2 per cento del 2008, sebbene l'incremento registrato quest'anno rispetto al precedente sia stato più contenuto<sup>44</sup>. In una prospettiva di medio periodo il grafico rappresentato nella Figura 3.4-3 consente di apprezzare la progressiva

<sup>44</sup> Nel 2008 infatti è giunto a scadenza il primo titolo indicizzato all'inflazione europea emesso da quando l'Italia ha avviato il suo programma di emissione su questo comparto.

riduzione della quota a tasso variabile, la stabilità di quella dei titoli nominali a tasso fisso (intorno al 67%) ed il consolidamento della quota dei titoli reali.

Nel 2008, il Tesoro ha continuato ad utilizzare le operazioni di concambio come strumento per la riduzione del rischio di rifinanziamento, attraverso una rimodulazione delle scadenze future, per l'ottimale gestione dei flussi di cassa, nonché a supporto della liquidità del mercato secondario. Una quota rilevante di tali operazioni (per oltre il 70%) ha interessato, per la parte in riacquisto, il comparto dei CCT che più significativamente ha risentito degli effetti della crisi del mercato interbancario e monetario europeo. Non si sono svolte, invece, operazioni di riacquisto (buy-back).

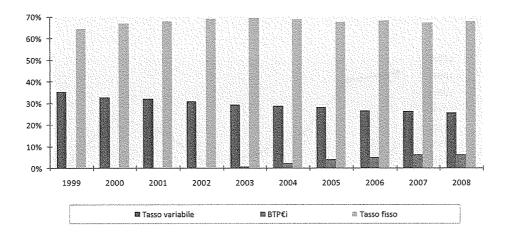


Figura 3.4-3: Evoluzione della struttura del debito pubblico

Il 2008 si è chiuso con un rapporto debito/PIL pari al 105,8 per cento, in aumento rispetto al 2007 quando tale rapporto aveva raggiunto il valore di 103,5 per cento. Tale esito risulta in linea con le previsioni contenute nell'ultimo Aggiornamento del Programma Stabilità, pubblicato all'inizio di febbraio dell'anno in corso, che vedevano la chiusura 2008 ad un livello pari al 105,9 per cento. Risulta tuttavia diversa l'entità della variazione tra il 2007 ed il 2008 se si considera il dato di previsione ed il dato di consuntivo: l'incremento in termini di consuntivo

è stato pari a 2,3 punti percentuali contro l'1,8 per cento di previsione indicato nell'Aggiornamento del Programma Stabilità. La differenza è spiegabile interamente con la revisione della serie del PIL adottata dall'ISTAT<sup>45</sup> per gli anni 2005-2007. In particolare la rivalutazione del PIL per l'anno 2007 ha comportato una riduzione del rapporto debito/PIL per lo stesso anno di circa 0,6 punti percentuali.

Al netto di questa revisione statistica la dinamica di tale indicatore è stata fortemente influenzata da un sostanziale incremento del Fabbisogno del Settore Pubblico (in ascesa di circa 1,5 punti percentuali di PIL tra il 2007 ed il 2008) e dalla necessità di ripristinare una congrua giacenza sul conto disponibilità del Tesoro a seguito della sensibile riduzione registrata alla fine del 2007, nonché in misura inferiore dall'impatto dell'inflazione sui titoli ad essa indicizzati, soprattutto per via della forte accelerazione registratasi fino al mese di luglio.

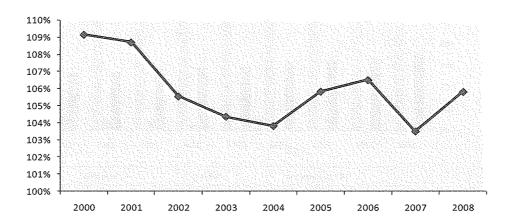


Figura 3.4-4: Evoluzione del rapporto Debito/PIL

Nel rispetto dei saldi principi di regolarità, trasparenza e prevedibilità della politica di emissione, il Tesoro nel 2009 continuerà a seguire un approccio pragmatico, teso a rispondere alle mutate condizioni della domanda e della liquidità sul mercato secondario. In linea con le decisioni adottate nel contesto di estrema volatilità dei mercati che ha caratterizzato, in

<sup>&</sup>lt;sup>45</sup> Si veda il comunicato Conti economici nazionali – anni 2005-2008– pubblicato dall'ISTAT il 2 marzo scorso.