

Tavola 23

**Spese finali per politiche pubbliche/missione****Composizione percentuale della spesa finale. Anni (2010-2013)**

Politiche economico-finanziarie	Autorizzazioni di cassa				Massa Spendibile				Pagato totale			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
029.Politiche economico-finanziarie e di bilancio	12,58	11,57	11,59	13,19	11,50	10,50	10,57	12,16	13,16	11,26	11,21	12,40
033.Fondi da ripartire	1,24	0,72	1,81	1,53	1,33	0,84	0,90	0,55	0,16	0,07	0,08	0,08
034.Debito pubblico	13,28	14,21	15,33	14,52	11,78	12,29	13,70	13,31	13,82	14,20	15,45	14,69
<b>inc. % politica/spese finali</b>	<b>27,10</b>	<b>26,50</b>	<b>28,74</b>	<b>29,24</b>	<b>24,61</b>	<b>23,63</b>	<b>25,17</b>	<b>26,02</b>	<b>27,15</b>	<b>25,54</b>	<b>26,74</b>	<b>27,18</b>

Politiche istituzionali	Autorizzazioni di cassa				Massa Spendibile				Pagato totale			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
001.Organi costituzionali, a rilevanza costituzionale e Presidenza del Consiglio dei ministri	0,64	0,61	0,52	0,47	0,64	0,55	0,48	0,43	0,71	0,66	0,56	0,51
002.Amministrazione generale e supporto alla rappresentanza generale di Governo e dello Stato sul territorio	0,09	0,13	0,11	0,09	0,08	0,11	0,09	0,09	0,09	0,13	0,11	0,09
003.Relazioni finanziarie con le autonomie territoriali	20,36	20,91	20,39	20,20	22,22	22,84	22,53	21,70	20,92	21,55	20,91	20,54
004.L'Italia in Europa e nel mondo	4,79	4,70	4,63	4,74	4,35	4,21	4,24	4,42	4,93	4,86	4,65	4,99
005.Difesa e sicurezza del territorio	4,00	4,28	3,98	3,63	4,18	4,37	4,12	3,82	4,14	4,44	4,26	3,90
006.Giustizia	1,44	1,53	1,45	1,36	1,40	1,41	1,35	1,30	1,55	1,58	1,45	1,41
007.Ordine pubblico e sicurezza	2,16	2,19	2,06	1,84	2,02	2,02	1,92	1,77	2,17	2,21	2,11	1,92
008.Soccorso civile	1,04	1,10	1,04	0,90	1,09	1,07	0,94	0,82	1,08	1,09	1,03	0,93
027.Immigrazione, accoglienza e garanzia dei diritti	0,32	0,34	0,30	0,28	0,30	0,30	0,28	0,27	0,32	0,35	0,31	0,29
032.Servizi istituzionali e generali delle amministrazioni pubbliche	0,54	0,42	0,42	0,30	0,52	0,49	0,48	0,30	0,38	0,39	0,39	0,28
<b>inc. % politica/spese finali</b>	<b>35,38</b>	<b>36,22</b>	<b>34,90</b>	<b>33,80</b>	<b>36,81</b>	<b>37,39</b>	<b>36,44</b>	<b>34,91</b>	<b>36,30</b>	<b>37,26</b>	<b>35,78</b>	<b>34,87</b>

Politiche per lo sviluppo e l'innovazione	Autorizzazioni di cassa				Massa Spendibile				Pagato totale			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
009.Agricoltura, politiche agroalimentari e pesca	0,29	0,22	0,23	0,20	0,38	0,30	0,24	0,21	0,26	0,22	0,22	0,19
010.Energia e diversificazione delle fonti energetiche	0,02	0,01	0,04	0,00	0,02	0,02	0,03	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00
011.Competitivita' e sviluppo delle imprese	1,66	1,01	1,01	1,10	1,88	1,34	1,17	1,18	1,51	0,97	0,96	1,06
012.Regolazione dei mercati	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
015.Comunicazioni	0,27	0,28	0,28	0,20	0,41	0,42	0,37	0,32	0,27	0,23	0,26	0,18
016.Commercio internazionale ed internazionalizzazione del sistema produttivo	0,06	0,05	0,04	0,03	0,08	0,06	0,05	0,04	0,05	0,05	0,04	0,03
017.Ricerca e innovazione	0,90	0,76	0,66	0,66	1,23	1,02	0,81	0,76	0,86	0,71	0,65	0,57
028.Sviluppo e riequilibrio territoriale	0,49	0,82	0,54	1,15	0,77	1,61	1,48	2,09	0,41	0,59	0,59	0,53
031.Turismo	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01
<b>inc. % politica/spese finali</b>	<b>3,72</b>	<b>3,15</b>	<b>2,81</b>	<b>3,36</b>	<b>4,80</b>	<b>4,78</b>	<b>4,18</b>	<b>4,61</b>	<b>3,41</b>	<b>2,79</b>	<b>2,77</b>	<b>2,56</b>

segue Tavola 23

Politiche sociali	Autorizzazioni di cassa				Massa Spendibile				Pagato totale			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
020.Tutela della salute	0,28	0,23	0,20	0,16	0,31	0,26	0,24	0,22	0,18	0,18	0,17	0,14
022.Istruzione scolastica	8,05	7,80	7,36	6,86	7,18	6,75	6,55	6,30	8,82	8,34	7,94	7,53
023.Istruzione universitaria	1,77	1,53	1,48	1,31	1,72	1,49	1,39	1,29	1,84	1,62	1,51	1,39
024.Diritti sociali, politiche sociali e famiglia	4,69	5,72	5,54	5,34	4,35	5,09	5,01	4,95	5,04	6,03	5,91	5,75
025.Politiche previdenziali	13,77	13,77	14,04	14,29	13,10	13,39	14,57	14,92	13,39	13,46	14,67	15,48
026.Politiche per il lavoro	1,04	1,08	1,22	1,71	1,44	1,62	1,54	1,79	0,84	1,15	1,28	1,53
030.Giovani e sport	0,15	0,13	0,11	0,11	0,14	0,12	0,10	0,10	0,17	0,14	0,12	0,12
<b>inc. % politica/spese finali</b>	<b>29,75</b>	<b>30,25</b>	<b>29,95</b>	<b>29,78</b>	<b>28,24</b>	<b>28,71</b>	<b>29,40</b>	<b>29,57</b>	<b>30,28</b>	<b>30,92</b>	<b>31,60</b>	<b>31,94</b>

Politiche per le infrastrutture, territorio e patrimonio culturale	Autorizzazioni di cassa				Massa Spendibile				Pagato totale			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
013.Diritto alla mobilita'	1,98	2,30	1,91	2,35	2,47	2,73	2,17	2,78	1,49	2,15	1,59	2,26
014.Infrastrutture pubbliche e logistica	1,18	0,82	1,06	0,92	1,88	1,80	1,88	1,52	0,59	0,65	0,91	0,68
018.Sviluppo sostenibile e tutela del territorio e dell'ambiente	0,33	0,26	0,23	0,16	0,45	0,37	0,27	0,20	0,26	0,23	0,19	0,14
019.Casa e assetto urbanistico	0,27	0,16	0,10	0,12	0,45	0,27	0,20	0,13	0,23	0,16	0,10	0,10
021.Tutela e valorizzazione dei beni e attivita' culturali e paesaggistici	0,29	0,33	0,31	0,27	0,28	0,30	0,29	0,26	0,29	0,31	0,32	0,26
<b>inc. % politica/spese finali</b>	<b>4,05</b>	<b>3,87</b>	<b>3,60</b>	<b>3,82</b>	<b>5,54</b>	<b>5,48</b>	<b>4,81</b>	<b>4,89</b>	<b>2,86</b>	<b>3,50</b>	<b>3,11</b>	<b>3,45</b>

Fonte: Elaborazioni Corte dei conti su dati RGS

Tavola 24

**Spese finali per politiche pubbliche/missione****Composizione percentuale della spesa finale. Anni (2010-2013)**

Politiche economico-finanziarie	Residui Finali Stanziamento				Residui Finali Totali			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
029.Politiche economico-finanziarie e di bilancio	1,39	0,82	1,61	0,94	4,13	3,29	3,05	6,86
033.Fondi da ripartire	18,99	10,93	17,78	10,47	1,87	1,49	2,63	2,28
034.Debito pubblico	0,00	0,00	0,00	0,00	0,24	0,47	0,21	0,17
<b>inc. % politica/spese finali</b>	<b>20,38</b>	<b>11,74</b>	<b>19,39</b>	<b>11,41</b>	<b>6,25</b>	<b>5,25</b>	<b>5,90</b>	<b>9,31</b>

Politiche economico-finanziarie	Residui Finali Stanziamento				Residui Finali Totali			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
001.Organi costituzionali, a rilevanza costituzionale e Presidenza del Consiglio dei ministri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,49	0,18	0,10	0,01
002.Ammministrazione generale e supporto alla rappresentanza generale di Governo e dello Stato sul territorio	0,00	0,08	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02	0,00
003.Relazioni finanziarie con le autonomie territoriali	15,42	3,54	0,32	12,82	31,30	31,77	30,96	29,73
004.L'Italia in Europa e nel mondo	0,93	0,27	0,21	0,40	0,98	0,73	0,86	0,56
005.Difesa e sicurezza del territorio	2,43	2,23	1,20	1,20	5,08	4,98	5,02	4,33
006.Giustizia	0,65	0,96	0,59	0,12	0,75	0,85	0,79	0,74
007.Ordine pubblico e sicurezza	1,81	3,11	1,51	1,02	1,34	1,24	1,17	1,04
008.Soccorso civile	0,23	0,14	0,38	0,12	1,30	1,24	0,76	0,25
027.Immigrazione, accoglienza e garanzia dei diritti	1,32	0,11	0,22	0,29	0,30	0,14	0,17	0,20
032.Servizi istituzionali e generali delle amministrazioni pubbliche	0,11	0,08	0,07	0,07	1,13	1,12	0,36	0,45
<b>inc. % politica/spese finali</b>	<b>22,88</b>	<b>10,52</b>	<b>4,50</b>	<b>16,04</b>	<b>42,68</b>	<b>42,27</b>	<b>40,22</b>	<b>37,31</b>

segue Tavola 24

Politiche economico-finanziarie	Residui Finali Stanziamento				Residui Finali Totali			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
009.Agricoltura, politiche agroalimentari e pesca	0,81	0,32	0,66	0,12	0,89	0,49	0,36	0,38
010.Energia e diversificazione delle fonti energetiche	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00
011.Competitivita' e sviluppo delle imprese	3,08	2,36	2,88	2,37	3,51	2,79	2,03	1,90
012.Regolazione dei mercati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,02	0,05	0,07
015.Comunicazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	1,14	1,51	1,34	1,28
016.Commercio internazionale ed internazionalizzazione del sistema produttivo	0,10	0,11	0,18	0,06	0,19	0,12	0,13	0,14
017.Ricerca e innovazione	7,48	6,28	3,09	1,84	3,05	2,22	1,83	2,18
028.Sviluppo e riequilibrio territoriale	25,39	61,26	59,18	56,80	2,62	7,82	8,80	13,06
031.Turismo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>inc. % politica/spese finali</b>	<b>36,87</b>	<b>70,33</b>	<b>66,00</b>	<b>61,19</b>	<b>11,53</b>	<b>14,98</b>	<b>14,54</b>	<b>19,02</b>

Politiche economico-finanziarie	Residui Finali Stanziamento				Residui Finali Totali			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
020.Tutela della salute	0,00	0,03	0,01	0,00	0,73	0,49	0,74	0,61
022.Istruzione scolastica	0,00	0,00	1,57	0,20	0,39	0,27	0,65	0,82
023.Istruzione universitaria	0,06	0,10	0,20	0,00	1,50	1,06	1,32	1,09
024.Diritti sociali, politiche sociali e famiglia	1,00	0,43	0,49	0,00	1,57	1,32	0,83	0,88
025.Politiche previdenziali	0,00	0,00	0,00	0,00	13,48	14,88	16,91	12,55
026.Politiche per il lavoro	2,87	3,85	1,31	4,22	4,13	4,65	3,99	4,09
030.Giovani e sport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	0,02	0,03	0,02
<b>inc. % politica/spese finali</b>	<b>3,95</b>	<b>4,41</b>	<b>3,59</b>	<b>4,42</b>	<b>21,86</b>	<b>22,70</b>	<b>24,47</b>	<b>20,07</b>

Politiche economico-finanziarie	Residui Finali Stanziamento				Residui Finali Totali			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
013.Diritto alla mobilita'	2,16	1,15	1,44	3,49	6,98	6,02	5,90	6,59
014.Infrastrutture pubbliche e logistica	10,47	1,30	4,79	3,13	7,65	6,63	7,68	6,65
018.Sviluppo sostenibile e tutela del territorio e dell'ambiente	1,43	0,23	0,10	0,09	1,25	1,03	0,70	0,50
019.Casa e assetto urbanistico	1,51	0,27	0,13	0,14	1,52	0,84	0,35	0,30
021.Tutela e valorizzazione dei beni e attivita' culturali e paesaggistici	0,35	0,03	0,06	0,10	0,28	0,28	0,24	0,25
<b>inc. % politica/spese finali</b>	<b>15,92</b>	<b>2,99</b>	<b>6,53</b>	<b>6,93</b>	<b>17,68</b>	<b>14,81</b>	<b>14,87</b>	<b>14,29</b>

Fonte: Elaborazioni Corte dei conti su dati RGS

## LA GESTIONE DEL PATRIMONIO

### **1. Premessa**

#### **2. Conto generale del Patrimonio dello Stato e dei conti ad esso allegati:**

*2.1. Le risultanze; 2.2. La concordanza tra Conto del patrimonio e Conto del bilancio*

**3. Analisi delle passività finanziarie:** *3.1. Il debito pubblico; 3.2. I residui passivi perenti*

**4. Analisi delle attività finanziarie:** *4.1. Il patrimonio mobiliare dello Stato - Le società partecipate*

**5. Analisi delle attività non finanziarie prodotte:** *5.1. Il patrimonio immobiliare dello Stato*

**6. Gli immobili gestiti dall’Agenzia del Demanio:** *6.1. Locazioni passive; 6.2. Vendita dei beni immobili; 6.3. Valorizzazione del patrimonio immobiliare; 6.4. Beni immobili del Ministero della difesa; 6.5. Gestione dei beni confiscati alla criminalità organizzata*

**7. Federalismo demaniale:** *7.1. Il federalismo demaniale “culturale”*

**8. Le risultanze del conto allegato: Istituto Agronomico per l’Oltremare**

### **1. Premessa**

Il Conto generale del patrimonio dello Stato per il 2013 è stato trasmesso alla Corte, contestualmente al Conto del bilancio, in formato digitale il 26 maggio 2014.

Infatti, a partire dall’esercizio finanziario 2013<sup>1</sup> dopo la sperimentazione effettuata nel 2012<sup>2</sup>, il formato digitale costituisce la modalità esclusiva di predisposizione e trasmissione del Rendiconto, in attuazione del Codice dell’Amministrazione Digitale (art. 2, comma 1, d.lgs. n. 82 del 2005).

Il “Conto” costituisce la seconda parte del Rendiconto, generale dello Stato. Espone, in chiusura di esercizio, la situazione patrimoniale con l’indicazione delle variazioni e delle trasformazioni intervenute nel corso dell’esercizio nelle attività e nelle passività finanziarie e patrimoniali, a seguito della gestione del bilancio o per altre cause incidenti sui relativi valori. Illustra, altresì, i punti di concordanza tra la contabilità del bilancio e quella patrimoniale.

Gli elementi del “Conto” sono attualmente definiti dall’art. 36, comma 3, della legge n. 196 del 2009<sup>3</sup>, che ha abrogato, tra gli altri, l’art. 22 della legge n. 468 del 1978, confermandone peraltro i contenuti.

Esso si articola in quattro sezioni; nella prima si individuano i conti accesi nelle componenti attive e passive del patrimonio dello Stato, suddivisi in quattro macroaggregati - attività finanziarie, attività non finanziarie prodotte, attività non

<sup>1</sup>Circolare RGS n. 8 del 3 marzo 2014.

<sup>2</sup>Circolare RGS n. 20 del 24 aprile 2013.

<sup>3</sup> Legge 31 dicembre 2009, n. 196, “Legge di contabilità e finanza pubblica”.

finanziarie non prodotte, passività finanziarie<sup>4</sup>. La seconda e la terza sezione illustrano i vari punti di concordanza tra la contabilità del bilancio e quella patrimoniale e il Conto delle rendite e delle spese, che si presenta come un conto economico dove, peraltro, mancano alcuni elementi (movimenti figurativi, fondi di rischio, di ammortamento ecc.). Nell'ultima sezione sono indicati i prospetti riassuntivi delle attività e delle passività, unitamente ad alcuni allegati che indicano con ulteriori dettagli le componenti attive e passive del patrimonio per Ministeri.

La Ragioneria generale dello Stato ha predisposto, ai sensi dell'art. 36 della legge n. 196 del 2009, un documento di concordanza dei dati del bilancio con quelli del Conto del patrimonio sulla base della classificazione per missioni e programmi, che consente di acquisire informazioni utili in termini di assunzione di impegni complessivi sul "Conto".

La gestione del patrimonio immobiliare dello Stato ha, ormai da diversi anni, assunto una crescente importanza, anche in considerazione della necessità di mettere a profitto e valorizzare i beni, così ottenendo un utile da destinare alla riduzione del debito pubblico.

Tuttavia, i tentativi del legislatore di porre in essere un'attività di ricognizione affidata al Dipartimento del tesoro del Ministero dell'economia e delle finanze non ha ancora raggiunto l'obiettivo auspicato.

L'articolo 2, comma 222, della legge 191 del 2009 (legge finanziaria 2010), finalizzata alla redazione del rendiconto patrimoniale dello Stato a prezzi di mercato<sup>5</sup>, ha imposto a tutte le Amministrazioni pubbliche di comunicare<sup>6</sup> al Ministero dell'economia e delle finanze l'elenco dei beni immobili a qualsiasi titolo utilizzati o detenuti ed ha accompagnato detto obbligo con la previsione della segnalazione alla Corte dei conti degli Enti inadempienti<sup>7</sup>.

Con successivo d.m. 30 luglio 2010 del Ministro dell'economia e delle finanze si è estesa la rilevazione alle partecipazioni ed alle concessioni detenute dalle Amministrazioni pubbliche.

Nel mese di novembre 2011 è stata, poi, avviata una nuova piattaforma elettronica – *Portale Tesoro* – per la comunicazione da parte dei soggetti interessati dei dati relativi al censimento<sup>8</sup>.

<sup>4</sup> Sulla base del SEC'95: 'Attività finanziarie' (attività economiche comprendenti i mezzi di pagamento, gli strumenti finanziari ed altre attività economiche aventi natura simile agli strumenti finanziari); 'Attività non finanziarie prodotte' (attività economiche ottenute quale prodotto dei processi di produzione); 'Attività non finanziarie non prodotte' (attività economiche non ottenute tramite processi di produzione); 'Passività finanziarie' (mezzi di pagamento o strumenti finanziari e simili).

<sup>5</sup> Già prevista dall'art. 6, comma 8, lett. e), del d.P.R. n. 43 del 2008.

<sup>6</sup> Il termine per la comunicazione, inizialmente fissato in 90 giorni dalla data di promulgazione della legge finanziaria per il 2010 è stato ulteriormente prorogato al 31 luglio 2012 dall'art. 24, del DL n. 216 del 2011. Tuttavia il Ministero, con nota del 10 marzo 2014 ha comunicato che "al fine di incrementare il numero delle Amministrazioni registrate e dei dati inseriti nel sistema, si è ritenuto opportuno consentire la comunicazione dei dati fino al mese di dicembre 2012".

<sup>7</sup> L'art. 2, comma 222, della legge finanziaria 2010 prevede che tutte le Amministrazioni pubbliche ricomprese nell'art. 1, comma 2, del decreto legislativo 30 marzo 2001, n. 165 e successive modificazioni, che utilizzano o detengono, a qualunque titolo, immobili di proprietà dello Stato o dei medesimi soggetti pubblici, comunichino entro il 31 marzo 2010, al Dipartimento del tesoro, l'elenco identificativo dei beni.

<sup>8</sup> Con la citata nota del 10 marzo 2014 il Ministero ha evidenziato che non sono state apportate modifiche rispetto alla rilevazione dei dati per l'anno 2011. Per l'applicativo di rilevazione degli immobili, è stata implementata la funzione di georeferenziazione (visualizzazione su mappa) dei beni inseriti a sistema. Nel corso dell'anno 2013 sono stati elaborati il Rapporto sulle partecipazioni e quello sui beni immobili, entrambi relativi all'anno 2011, che sono stati pubblicati sul sito del Dipartimento del Tesoro. Con riferimento alle concessioni i dati sono in corso di elaborazione.

I risultati del censimento sono ancora lontani dall'aver raggiunto l'obiettivo previsto, atteso che sono ancora numerosi i soggetti che non hanno adempiuto all'obbligo di comunicazione<sup>9</sup>.

A tale riguardo la Corte esprime un vivo auspicio nel senso di completare la predetta valutazione in base ai prezzi di mercato<sup>10</sup>.

## **2. Conto generale del patrimonio dello Stato e dei conti ad esso allegati**

### **2.1. Le risultanze**

La gestione dell'esercizio finanziario 2013 ha prodotto, come anche per i precedenti esercizi finanziari, un peggioramento patrimoniale complessivo pari a 28,2 miliardi (lo scorso anno il peggioramento era pari a 10,5 miliardi). Dal rendiconto patrimoniale 2013 si rileva a fine esercizio un ammontare delle attività pari a 999 miliardi (con un aumento di circa il 2 per cento rispetto allo scorso anno) e passività pari a 2.561 miliardi (con un aumento di circa il 2 per cento rispetto allo scorso anno). L'eccedenza passiva è quindi pari 1.562 miliardi; tenuto conto dell'eccedenza passiva dell'anno precedente (1.534 miliardi) si determina il citato peggioramento di 28,2 miliardi. Analizzando le variazioni delle consistenze delle attività e delle passività, si osserva che le attività mostrano un miglioramento, tuttavia compensato da un incremento delle passività in maggior misura.

Alla base dell'incremento delle attività è da rilevare anche il passaggio dei residui attivi, pari a 842 milioni, provenienti dall'Amministrazione autonoma dei Monopoli di Stato che, ai sensi dell'art. 23<sup>quater</sup>, comma 1, del decreto-legge n. 95 del 2012, convertito con modificazioni dalla legge n. 135 del 2012<sup>11</sup>, è stata incorporata nell'Agenzia delle Dogane a decorrere dal 1° dicembre 2012.

<sup>9</sup> I dati comunicati sono riferiti al 31 dicembre 2011. Il numero di Amministrazioni interessate dall'adempimento è stato pari a 11.021, costituito da 10.604 unità istituzionali incluse nell'elenco del settore S13, pubblicato dall'ISTAT il 30 settembre 2011, e da 417 altre Amministrazioni individuate ai sensi dell'art. 1 del d.lgs. n. 165/2001. Alla chiusura della rilevazione per l'anno 2011, le Amministrazioni che hanno effettuato l'inserimento dei dati nel Portale sono state 6.458 (il 59 per cento del perimetro). Più precisamente, in termini percentuali si tratta del 43 per cento delle Amministrazioni centrali (con una percentuale del 100 per cento per i Ministeri e per le quattro Agenzie Fiscali e del 40 per cento circa per le altre Amministrazioni), del 59 per cento delle Amministrazioni locali (in particolare l'85 per cento delle Regioni, il 95 per cento delle Province, il 64 per cento dei Comuni, il 96 per cento delle Università) e del 100 per cento dei quattro Enti Nazionali di Previdenza ed Assistenza Sociale pubblici inclusi nel perimetro (INAIL, INPS, INPDAP e ENPALS). I dati evidenziano che il 2 per cento delle unità immobiliari censite è di proprietà dello Stato, il 5 per cento appartiene agli Enti di previdenza pubblici e il restante 93 per cento delle altre Amministrazioni. In termini di superficie, l'analisi, mostra che le unità immobiliari dello Stato rappresentano il 12 per cento del totale, mentre quelle degli Enti previdenziali e delle altre Amministrazioni sono pari rispettivamente all'1,1 per cento ed all'1,87 per cento del totale. Si precisa che la maggiore incidenza sul totale dei beni di proprietà dello Stato, in termini di superficie (12 per cento) anziché di numerosità (2 per cento), è riconducibile alla tipologia di immobili detenuti (sedi dei Ministeri, caserme, ecc.), generalmente di rilevanti dimensioni.

<sup>10</sup> Si richiama in proposito quanto osservato nel capitolo concernente il Ministero dell'economia e finanze, paragrafo 3.3.9.

<sup>11</sup> Art. 23<sup>quater</sup>: "Le risorse finanziarie disponibili, a qualsiasi titolo, sui bilanci degli enti incorporati ai sensi del presente articolo sono versate all'entrata del bilancio dello Stato e sono riassegnate, a far data dall'anno contabile 2013, alle Agenzie incorporanti. Al fine di garantire la continuità nella prosecuzione dei rapporti avviati dagli enti incorporati, la gestione contabile delle risorse finanziarie per l'anno in corso, già di competenza dell'Amministrazione autonoma dei Monopoli di Stato, prosegue in capo alle equivalenti strutture degli uffici incorporanti." In attuazione del successivo comma 3 del sopracitato decreto-legge, il Ministero dell'economia e delle finanze, con d.m. dell'8 novembre 2013, ha disposto il trasferimento delle risorse umane, strumentali e finanziarie dell'Amministrazione autonoma dei Monopoli di Stato all'Agenzia delle Dogane, prevedendo con l'art. 4, comma 2 del sopra richiamato decreto che tutte le entrate relative alla gestione dei giochi affluissero al bilancio dello Stato. Di conseguenza con la legge del 24 dicembre 2012, n. 229, relativa al bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2013 e bilancio pluriennale per il triennio 2013-2015, si è provveduto al trasferimento delle risorse finanziarie relative all'ex AAMS al capitolo 3920 (classificato nell'ambito dei trasferimenti correnti ad

I risultati dell'Amministrazione dello Stato vanno integrati con quelli dell'Istituto Agronomico per l'Oltremare, per il quale si registra un miglioramento patrimoniale pari a 551,4 mila euro.

Con riguardo ai risultati differenziali<sup>12</sup>, la gestione del bilancio ha apportato al patrimonio un miglioramento (con l'avanzo accertato di circa 65,9 miliardi), peraltro assorbito dalla diminuzione netta verificatasi negli elementi patrimoniali, pari a 29,4 miliardi e dal peggioramento conseguente alle operazioni patrimoniali, che hanno avuto riflessi sul bilancio, pari a circa 64,7 miliardi. Ne discende il richiamato peggioramento patrimoniale complessivo di circa 28,2 miliardi.

Nella tavola che segue vengono rappresentate le consistenze finali delle attività e delle passività dello Stato nel loro complesso, nonché gli incrementi percentuali delle stesse.

Tavola 1

ATTIVO E PASSIVO PATRIMONIALE						
Anno	Attività	incremento/ decremento % su anno precedente	Passività	Incremento/ decremento % su anno precedente	Eccedenza passività	Incremento/ decremento % su anno precedente
2008	619	16,81	2.123	5,95	1.504	6,01
2009	786	26,93	2.212	4,15	1.426	-5,23
2010	836	6,34	2.280	3,09	1.444	1,3
2011	821	-1,79	2.344	2,81	1.523	5,47
2012	980	19,36	2.513	7,2	1.534	0,72
2013	999	1,9	2.561	1,9	1.562	1,8

Fonte: Elaborazioni Corte dei conti su dati RGS

Analizzando distintamente i conti accesi alle componenti attive si denota come le variazioni registrate si concentrino soprattutto tra gli incrementi delle “attività finanziarie” (10,4 miliardi) ed in particolare nella voce “anticipazioni attive”, che complessivamente registra un aumento pari a 15,2 miliardi; all'interno di tale ultimo aggregato si evidenziano i “Crediti concessi ad Enti pubblici e ad istituti di credito” che in particolare registrano aumenti a seguito delle anticipazioni concesse ai sensi degli articoli 1, 2 e 3 del DL 35 del 2013 agli Enti territoriali e agli Enti del Servizio sanitario nazionale.

Sempre tra le attività un incremento considerevole viene dalle “attività non finanziarie prodotte” (+8,7 miliardi) ed in particolare negli “oggetti d'arte” che complessivamente registrano un aumento pari a 5,4 miliardi (rappresentati principalmente dall'aumento dei beni archivistici per 8,9 miliardi e dalla diminuzione dei beni librari per 3,7 miliardi).

Amministrazioni pubbliche) dello Stato di previsione del Ministero dell'economia e delle finanze, dedicato ai trasferimenti delle somme occorrenti a far fronte agli oneri di gestione dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli.

<sup>12</sup> Le componenti dei risultati differenziali sono sia finanziarie che prettamente patrimoniali.

Nelle attività non finanziarie non prodotte<sup>13</sup> si registra un incremento complessivo di 214,6 milioni, da ricondurre per la quasi totalità alla voce “terreni” ed in particolare alla voce “Terreni sottostanti a fabbricati ed altre opere” (+87,7 milioni).

Per quanto riguarda invece le variazioni in aumento riscontrate nelle voci che compongono le passività (+47,5 miliardi), si segnalano gli incrementi dei debiti a medio lungo termine (+84,6 miliardi) e la diminuzione dei debiti a breve termine (-36,3 miliardi) e delle anticipazioni passive (-723 milioni); nello specifico dei debiti a medio-lungo termine si segnala un aumento pari a circa 91 miliardi dei debiti redimibili (che comprendono BTP, CCT, prestiti esteri e altri prestiti). Si verifica un notevole incremento di circa 80,2 miliardi per BTP, 17 miliardi di CCT, mentre si registra una diminuzione dei prestiti esteri per 5,2 milioni e per 1,2 miliardi nella categoria residuale intestata ad altri prestiti.

Osservando le passività dei singoli Ministeri, oltre al Ministero dell'economia e finanze, a cui riferire le voci sopracitate relative al debito, si rileva un aumento delle passività per i Ministeri: del lavoro e delle politiche sociali (+499,3 milioni), infrastrutture e trasporti (+451,3 milioni, da attribuire ad una diminuzione dei residui passivi perenti di parte corrente pari a 177,3 milioni e ad un aumento di quelli di parte capitale 628,7 milioni), dei beni e delle attività culturali e del turismo (+207,6 milioni, riconducibili maggiormente all'aumento delle voci classificate tra gli altri Organismi, rappresentate dai rimborsi per quota capitale sui mutui contratti per la realizzazione del programma di interventi a favore del Ministero attuati tramite la società *in house* Arcus S.p.A., nonché dagli interventi urgenti in favore delle zone terremotate di Marche e Umbria) e della salute (+187,4 milioni riconducibili all'aumento dei residui passivi perenti di parte corrente per 216,3 e alla diminuzione di quelli di parte capitale per 28,9 milioni).

Sulla base dei dati ufficiali forniti dal Ministero dell'economia e delle finanze, la composizione e la consistenza del debito pubblico (debito fluttuante, BTP, CCT, Prestiti esteri ed altri prestiti del debito redimibile) rilevata nel Conto del patrimonio dello Stato<sup>14</sup> è pari a 1.778,5 miliardi, con un incremento di 77,6 miliardi (1.652,8 miliardi nel 2011 e 1.700,9 miliardi nel 2012).

Quanto sopra rappresentato, in termini di variazioni intervenute nel corso della gestione 2013, fa registrare consistenze dei singoli conti che ammontano per le attività finanziarie a 704,5 miliardi, per le attività non finanziarie prodotte a 290,4 miliardi, per le attività non finanziarie non prodotte a 4,2 miliardi circa e per le passività finanziarie a 2.561 miliardi.

## 2.2. La concordanza tra Conto del patrimonio e Conto del bilancio

L'art. 36 della legge n. 196 del 2009 ha stabilito che nel Conto generale del patrimonio dello Stato vengano dimostrati i vari punti di concordanza tra la contabilità del bilancio e quella patrimoniale.

La Sezione II del Conto riassume i movimenti patrimoniali derivanti dagli accertamenti di competenza del bilancio ed evidenzia l'ammontare dell'entrata netta e quello della spesa netta corrispondenti al beneficio o alla perdita apportati dalla gestione di competenza al patrimonio.

<sup>13</sup> Comprendono terreni, giacimenti e risorse biologiche non coltivate.

<sup>14</sup> Costituito dal debito fluttuante e dai debiti redimibili; questi ultimi rappresentano l'88 per cento del totale.

Al riguardo, si precisa che la differenza tra gli accertamenti e la parte delle entrate che ha generato movimenti compensativi patrimoniali, nonché la differenza tra gli impegni complessivi di bilancio e la parte delle spese che ha generato movimenti compensativi patrimoniali, producono, rispettivamente, le cosiddette “*entrate depurate*” (550,3 miliardi) e “*spese depurate*” (549,1 miliardi). La differenza tra le “*entrate depurate*” e le “*spese depurate*”, pari a 1,2 miliardi, esprime l’aumento netto di patrimonio per operazioni di bilancio.

Analizzando le singole “*entrate depurate*”, si evidenziano, tra le entrate tributarie le categorie “imposte sul patrimonio e sul reddito” (categoria I), che ha rappresentato un’entrata netta sul patrimonio di 252,6 miliardi, nonché la categoria “tasse e imposte sugli affari” (categoria II) per un importo pari a 154,8 miliardi; per quanto riguarda la spesa, il maggior impatto è da riferire alla categoria “trasferimenti correnti alle Amministrazioni pubbliche”, con una spesa netta di 242 miliardi.

Altro aspetto di interesse è la concordanza rappresentata dalla classificazione funzionale della spesa per missioni. Le missioni del bilancio che hanno un maggiore impatto sul patrimonio sono quelle relative alle “Relazioni finanziarie con le autonomie territoriali” (105,4 miliardi), seguita dalle missioni “Politiche previdenziali” (87,9 miliardi), “Debito pubblico” (82,3 miliardi) nonché “Politiche economico-finanziarie e di bilancio” (63,3 miliardi).

### **3. Analisi delle passività finanziarie**

#### **3.1. Il debito pubblico**

Le passività finanziarie iscritte nel Conto del patrimonio a fine esercizio 2013 ammontano complessivamente a 2.561 miliardi; di questi 1.778,5 miliardi sono relativi al debito pubblico, composto dal debito fluttuante, BTP, CCT, Prestiti esteri ed altri prestiti del debito redimibile.

Per quanto concerne la consistenza del debito calcolato sulla base delle metodologie comunitarie, è risultato pari al 132,6 per cento del Prodotto interno lordo (Pil) al 31 dicembre 2013, in crescita del 5,6 per cento rispetto allo stesso aggregato misurato alla fine del 2012 e, rispettivamente, del 11,9 per cento e del 13,3 per cento rispetto al valore relativo al 2011 e del 2010. Nei primi undici mesi del 2013, il debito delle Pubbliche amministrazioni ha toccato il valore più elevato, pari a circa 2.104 miliardi, per poi diminuire nel mese di dicembre, a fronte dell’avanzo registrato dal settore statale e dal netto calo delle disponibilità liquide del Tesoro, il cui livello si incrementa di circa il 4,6 per cento rispetto a quello della fine del 2012<sup>15</sup>.

Nella tavola che segue, si riepiloga la composizione dei titoli di Stato in circolazione al 31 dicembre 2013, confrontata con il precedente esercizio<sup>16</sup>.

<sup>15</sup> Nel dettaglio, in merito agli strumenti finanziari contratti, si è registrata una lieve diminuzione del debito rappresentato da titoli negoziabili sia dell’amministrazione centrale che degli Enti locali, pari, al 31 dicembre 2013, all’83,9 per cento del debito consolidato complessivo. Si è incrementato invece al 91,9 per cento del totale dei titoli negoziabili la quota emessa in forma di obbligazioni a medio e lungo termine (essa si ragguagliava al 90,8 per cento nel 2012). I titoli di Stato rappresentano più del 99 per cento di questa categoria di passività.

<sup>16</sup> Il debito pubblico riguarda anche parte del fluttuante diverso dai titoli emessi (Poste Italiane S.p.A. Bancoposta, Mef gestione conti correnti e assegni postali, Mef gestione buoni postali fruttiferi).

Tavola 2

## RIEPILOGO DELLA CONSISTENZA E DELLA VARIAZIONE DEI TITOLI DI STATO

(in milioni)

	Totale	BTP	BTPeI	BTPit	CCT	CTZ	BOT	Estero
Consistenza al 31-12-12	1.638.724	1.094.496	121.829	27.111	122.590	61.312	151.119	60.267
Consistenza al 31-12-13	1.722.705	1.123.665	133.566	66.376	124.717	76.427	141.099	56.856
Variazione 2013/2012 %	5%	3%	10%	145%	2%	25%	-7%	-6%

Fonte: Elaborazioni Corte dei conti su dati Ministero dell'economia e delle finanze – Dipartimento del tesoro

In linea generale, la gestione del debito pubblico nel corso del 2013 si è svolta all'interno di una progressiva ripresa di condizioni improntate a normalità per quanto attiene al funzionamento dei mercati finanziari. Ciò ha rappresentato un fatto positivo, rispetto alle diverse condizioni in cui la gestione aveva dovuto essere svolta nell'anno precedente. Naturalmente si sono avvicendate varie fasi, in riferimento ad avvenimenti sia interni che internazionali. Tra i primi vi è da registrare l'incertezza legata all'esaurirsi della XVI legislatura, nonché gli andamenti positivi dei saldi di bilancio, mentre i secondi vanno legati in gran parte alle decisioni di politica monetaria delle banche centrali.

In estrema sintesi, l'andamento del 2013, per i profili considerati, può essere descritto ricordando un inizio in cui si è sentita l'influenza della riduzione dei tassi, anche in connessione all'operare di meccanismi di sostegno finanziario e di integrazione della vigilanza bancaria, il che ha consentito di ritornare sull'emissione di titoli a scadenza più lunga, anche se ciò non ha impedito la riduzione della vita media del debito. Assorbite le tensioni per il passaggio al nuovo Governo, nella seconda parte dell'anno si è assistito ad un quadro caratterizzato da maggiore difficoltà, essenzialmente per gli annunci di un ridimensionamento del *quantitative easing* da parte delle autorità nordamericane, con inevitabili ripercussioni sulle aspettative in materia di tassi. Nonostante poi qualche fattore di instabilità politica interna, nel complesso la gestione del debito è proseguita in un contesto che si può definire di progressiva acquisizione di condizioni di normalità. Sul finire dell'anno l'esito di tali condizioni si è tradotto in un differenziale di tassi con i *bund* tedeschi a livelli antecedenti la crisi del 2010. Sono anche ripresi gli scambi sul mercato secondario, anche in considerazione del ritorno degli investitori stranieri, sicché si è arrestata la riduzione della quota, avutasi negli anni 2011 e 2012, del debito italiano rappresentata da titoli di Stato posseduta da operatori non residenti.

*Emissioni*

Come è stato prima messo in luce, la politica di emissione perseguita nel 2013 si è svolta in condizioni caratterizzate da una tendenza di fondo improntata all'acquisizione di una situazione più normale rispetto agli anni immediatamente precedenti. Ciò va visto sia dal punto di vista delle quotazioni e dell'andamento delle negoziazioni, così come in relazione alla curva dei rendimenti. Si può rilevare dunque come la gestione del Tesoro possa definirsi caratterizzata dalla regolarità nonché dalla prevedibilità delle scelte compiute, nel perseguimento degli obiettivi primari di contenimento sia del costo del debito e sia dell'esposizione ai principali rischi di mercato.

Va sottolineato peraltro come l'attenuarsi delle tensioni sui mercati abbia consentito la ripresa delle emissioni anche per quelle tipologie di titoli che negli anni

passati erano risultate maggiormente penalizzate e cioè nello specifico: i titoli nominali a più lungo termine, quelli indicizzati all'inflazione europea e quelli a tasso variabile.

L'ammontare delle emissioni di titoli di Stato è stato pari a 477.271 milioni, al netto di emissioni tramite concambio pari a 3.310 milioni<sup>17</sup>. Sul mercato domestico il volume dei titoli emessi è stato pari a 476.271 milioni, sostanzialmente in linea rispetto ai 479.055 milioni collocati nel 2012.

Va rilevato peraltro la particolarità della decisione di cui ai decreti-legge n. 35 e 102 del 2013 di procedere al graduale rimborso dei debiti commerciali contratti dalle pubbliche amministrazioni, che ha rappresentato un elemento sopravvenuto ed aggiuntivo rispetto alle previsioni di emissione di cui alla prima fase dell'anno. Le condizioni complessive comunque non hanno fatto registrare effetti di rimbalzo sul mercato e sulle condizioni di finanziamento.

Per quanto riguarda il comparto domestico a breve termine, sono stati assegnati 218.336 milioni di BOT, di cui 97.885 milioni di titoli annuali, 108.951 milioni di titoli semestrali, 3.000 milioni di titoli trimestrali e 8.500 milioni di titoli flessibili. Poiché nel 2012 le assegnazioni di BOT erano state di 240.735 milioni, la diminuzione registrata nel 2013 è stata pari al 10,3 per cento. Per quanto concerne i titoli a medio-lungo termine, sono stati emessi 257.852 milioni nel 2013, a fronte di 231.169 milioni nel 2012, con un incremento pari al 11,54 per cento. Si ricorda che la gran parte delle emissioni di titoli a medio-lungo termine è composta da BTP, pari a oltre al 65 per cento delle emissioni totali.

Similmente a quanto accaduto nell'ultima parte dell'anno precedente, la tendenza dei tassi a breve termine è stata ancora nel verso di una sensibile riduzione, in media superiore al punto percentuale. Tale volatilità è risultata anche più marcata di quella dei tassi a medio-lungo termine.

Nel comparto dei BTP nominali, come già si è avuto modo di rilevare, le descritte condizioni più fisiologiche del mercato, hanno determinato, oltre alla ripresa di interesse degli investitori, sia domestici che esteri, il fatto che il Dipartimento del Tesoro sia stato posto nella situazione di poter rimodulare le emissioni complessive verso i segmenti a più lungo termine, come testimoniato dall'inaugurazione di due nuovi titoli *benchmark* a 15 e a 30 anni. Vi è stata poi una domanda abbastanza sostenuta, una delle cui conseguenze è stata che la minore esigenza di finanziamenti determinatasi ha indotto il Tesoro a non dar luogo ad alcune aste programmate per la fine dell'anno.

Molto importante è rilevare che, come accaduto per i tassi a breve, quelli dei BTP hanno beneficiato della tendenza positiva che ha caratterizzato il mercato in ciascun segmento. Tale effetto non si è distribuito però con uniformità su tutte le scadenze, ma si è particolarmente concentrato sul medio termine, i cui tassi sono scesi sino ai livelli pre-crisi, allineandosi con quelli registrati nel 2010.

#### *Operazioni di concambio e altre operazioni a riduzione del debito*

Sono state effettuate altresì operazioni di concambio e altre operazioni a riduzione del debito, come già avvenuto negli anni precedenti. Il ritiro dal mercato dei titoli ha consentito al Tesoro di ridurre l'ammontare dei titoli in scadenza nel 2015 e nel 2017, due anni particolarmente impegnativi sul fronte dei rimborsi.

<sup>17</sup> "Le Emissioni del Tesoro nel 2013" del Dipartimento del tesoro.

Naturalmente sono state utilizzate le disponibilità sul conto del Fondo ammortamento dei titoli di Stato per effettuare operazioni di riacquisto sul mercato secondario e un rimborso parziale di un titolo in scadenza il primo novembre.

#### *Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato*

La legge 27 ottobre 1993, n. 432, successive modificazioni e integrazioni, ha istituito il Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato con l'obiettivo di destinare i proventi delle operazioni di privatizzazione alla riduzione del debito pubblico.

Attualmente il Fondo è disciplinato dal Capo III del Titolo I (artt. 44-52) del d.lgs. 30 dicembre 2003, n. 396, nel quale si prevede, tra l'altro, che i proventi derivanti dalla dismissione mobiliare di partecipazione affluiscono al Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato. L'obiettivo prioritario di riduzione dell'ammontare del debito pubblico in circolazione viene perseguito sia riacquistando sul mercato i titoli in essere (operazioni di *buy-back*), sia attraverso i rimborsi a scadenza.

Si ricorda che le entrate al Fondo<sup>18</sup>, ai sensi dell'articolo 45 comma 2 del T.U. del debito pubblico, affluiscono attraverso i capitoli di entrata numero 4055 (dismissioni patrimoniali e vendita partecipazioni dello Stato) e numero 3330 (versamenti per donazioni ed eventuali assegnazioni da parte del Ministero dell'economia e delle finanze) del capo X. Le somme che transitano in bilancio sono trasferite al conto 522 per mezzo di decreti di variazione dall'entrata alla spesa, sottoposti alla registrazione della Corte dei conti, e di successivi mandati informatici di pagamento tramite il capitolo di spesa numero 9565, di pertinenza del Centro di Responsabilità – Tesoro – (Unità di Voto 3.3.9. – Ammortamento titoli di Stato) del Ministero dell'economia e delle finanze.

Le dismissioni delle partecipazioni detenute direttamente dal Ministero dell'economia e delle finanze sono la fonte primaria delle entrate del Fondo.

Dal 1995 al 2013 il Fondo è stato utilizzato per complessivi 122.485 milioni di euro di cui 78.368 per rimborsi; la restante parte è stata utilizzata per il riacquisto.

Complessivamente, nell'anno 2013 sono confluiti nel Fondo circa 2 miliardi, di cui 1,2 miliardi relativi a operazioni di privatizzazione, ovvero operazioni assimilabili, costituite sia dal versamento del rimborso capitale di obbligazioni convertibili emesse da alcune banche quotate e sottoscritte dal Tesoro per sostenere la capitalizzazione degli istituti di credito, ai sensi dell'art. 12 del DL n. 185 del 2008, convertito dalla legge n. 2 del 2009 (c.d. "Tremonti bond"), che dalla vendita di azioni ordinarie di Cassa Depositi e Prestiti alle Fondazioni Bancarie azioniste di minoranza, in attuazione dell'art. 36, comma 3 *octies* del decreto-legge n. 179 del 2012<sup>19</sup>.

In particolare, gli afflussi derivanti da privatizzazioni e assimilati, sono così composti: circa il 30 per cento dei 908 milioni versati in aprile 2013 a titolo di saldo per l'alienazione di FINTECNA a Cassa Depositi e Prestiti (terza *tranche*)<sup>20</sup>, a completamento delle privatizzazioni intraprese nel 2012<sup>21</sup>. Ad aprile 2013, sono confluiti, altresì, due versamenti

<sup>18</sup> Dipartimento del tesoro, Relazione al Parlamento sull'Amministrazione del "Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato", anno 2013.

<sup>19</sup> "A decorrere dal 1° aprile 2013 e fino alla data di approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di CDP del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012, a ciascuna fondazione bancaria azionista di CDP è concessa la facoltà di acquistare dal Ministero dell'economia e delle finanze, che è obbligato a vendere, un numero di azioni ordinarie di CDP non superiore alla differenza tra il numero di azioni privilegiate già detenute e il numero di azioni ordinarie ottenute ad esito della conversione. Tale facoltà di acquisto è trasferibile a titolo gratuito tra le fondazioni bancarie azioniste di CDP." Art. 36, commi da 3 *bis* a 3 *decies*.

<sup>20</sup> Pari a 272,4 milioni.

<sup>21</sup> L'operazione di cessione è stata perfezionata nel corso del 2012-2013 in più *tranches*: la prima *tranche*, di importo pari a circa 5.423 milioni (di cui 109 milioni per SIMEST, 3.721 milioni per SACE e 1.592 milioni per FINTECNA)

di cui uno pari a 268,1 milioni ed un altro pari a circa un milione, per la vendita di azioni di CDP alle Fondazioni Bancarie di minoranza. A ciò, si aggiungono ulteriori due versamenti di cui uno pari a 500 milioni per il rimborso capitale dei c.d. “Tremonti bond” da parte di Banca Popolare di Milano e l’altro pari a 200 milioni per il rimborso capitale da parte del Credito Valtellinese.

Sono stati trasferiti al capitolo Fondo, nell’arco del 2013, complessivamente 8,3 miliardi, di cui una parte per somme incassate nel 2012, pari a euro 6,7 miliardi<sup>22</sup>.

In totale le operazioni del 2013, tra rimborsi e riacquisti, hanno riguardato un ammontare nominale di 8,45 miliardi di *stock*. L’utilizzo totale del Fondo è risultato pari a euro 8,44 miliardi; tali operazioni hanno, quindi, esaurito quasi integralmente le disponibilità del Fondo.

Le operazioni di riacquisto<sup>23</sup>, nel 2013, effettuate dal Ministero dell’economia e delle finanze, tramite asta competitiva riservata agli operatori specialisti in titoli di Stato, hanno interessato titoli in scadenza soprattutto nel 2015 (2,66 miliardi di euro) e in modo residuale nel 2017 (188 milioni di euro), per un importo nominale pari a 2,85 miliardi di euro. A fronte di tale operazione, l’esborso dal Fondo è risultato pari a 2,84 miliardi, controvalore totale comprensivo dei dietimi di interesse corrisposti sui titoli medesimi. L’operazione è stata effettuata mirando essenzialmente a ottimizzare l’effetto di riduzione dello *stock* dei titoli in circolazione, attraverso il riacquisto di titoli quotati sul mercato a prezzi vicino o sotto la pari, e con l’intento di alleggerire il profilo delle scadenze future.

In relazione ai rimborsi, il Ministero ha utilizzato 5,6 miliardi di euro, disponibili sul Fondo per l’ammortamento dei titoli di Stato, per il rimborso parziale del BTP 1° novembre 2010/1° novembre 2013. Tale modalità di abbattimento è particolarmente utile quando si preferisce alleggerire scadenze potenzialmente critiche a causa della concentrazione dei volumi da rinnovare.

Il saldo del Fondo al 31 dicembre 2013, corrispondente alla giacenza registrata sul conto n. 522 presso la Banca d’Italia, è stato pari a euro 20,4 milioni.

I rimborsi (per quelli in scadenza) e, in particolare, i riacquisti evidenziano un utilizzo del Fondo che consente principalmente una ridefinizione delle scadenze, nonché della spesa per interessi, che seppur connesse al ciclo programmatico di spesa, comportano un impatto solo marginale sullo *stock* del debito sovrano.

---

è stata corrisposta nel mese di novembre 2012 per un importo equivalente al 60 per cento del patrimonio netto contabile delle società risultante dai rispettivi bilanci al 31 dicembre 2011; la seconda *tranche*, pari a circa 2.500 milioni, è stata corrisposta alla fine del mese di dicembre 2012 a titolo di saldo per l’acquisto di SACE e SIMEST, in considerazione dei valori definitivi di trasferimento, determinati sulla base di perizie giurate redatte da *advisors* indipendenti per ciascuna delle società e ritenuti congrui per CDP; l’ultima *tranche*, pari a circa 908 milioni, è stata versata ad aprile 2013 a titolo di saldo per l’acquisizione di FINTECNA (le risorse della seconda e terza *tranche* sono state destinate per il 30 per cento al Fondo per l’ammortamento dei titoli di Stato e per la rimanente parte al rimborso dei debiti della PA nei confronti delle imprese) - Nota di aggiornamento del DEF 2013.

<sup>22</sup> La parte derivante da somme incassate in bilancio nell’esercizio finanziario 2012: 5.422.621.233,93 per cessione delle partecipazioni dello Stato nelle società Fintecna S.p.A., Sace S.p.A. e Simest S.p.A.; 735.557.989,82 per conguaglio del prezzo definitivo delle quote azionarie Simest e Sace S.p.A.; 503.360.763,02, principalmente concernenti le commissioni sulla garanzia dello Stato alle banche (pari a euro 491.455.167,24), e la rimanente parte relativa a voci minori, come l’ammontare delle banconote e monete in lire ancora in circolazione per le quali è prevista la prescrizione a favore dell’Erario. Inoltre, è stato direttamente stanziato in bilancio e successivamente trasferito un importo pari a euro 4.400.000, ai sensi del decreto legge del 24 gennaio 2012 n. 1 articolo 88 (Applicazione del regime ordinario di deducibilità degli interessi passivi per le società, a prevalente capitale pubblico, fornitrici di acqua, energia e teleriscaldamento).

<sup>23</sup> Fonte Mef: Risultati operazione di riacquisto tramite il Fondo per l’ammortamento dei Titoli di Stato (data di regolamento: 20 marzo 2013).

*Obiettivi programmatici in tema di riduzione del debito*

La Nota di aggiornamento al DEF 2013 prevedeva, in continuità con le azioni già intraprese, la definizione di un programma di dismissioni di partecipazioni detenute direttamente o indirettamente dallo Stato, cui anettere introiti annui per 0,5 punti percentuali di PIL l'anno da destinare a riduzione del debito.

Il DEF 2014 ha confermato il programma di dismissioni di patrimonio pubblico sia mobiliare<sup>24</sup> che immobiliare, portando la stima degli introiti allo 0,7 per cento del Pil per ciascuno degli anni 2014-2017. Si tratta di una stima governativa superiore di almeno lo 0,2 per cento rispetto a quella effettuata dalla Commissione europea a Febbraio 2014, che farebbe scendere, nella previsione del DEF, il rapporto debito/Pil dal 134,9 per cento del 2014 al 133,3 per cento del 2015.

A partire da gennaio 2014, è stata avviata la messa sul mercato da parte del Mef del 40 per cento di Poste Italiane S.p.A. e del 49 per cento di ENAV, con una stima di incasso che oscilla tra i 4 e i 6 miliardi di euro.

Infatti, in data 24 gennaio 2014, ai sensi della legge n. 481 del 1995, il Consiglio dei Ministri ha preliminarmente approvato il testo di due schemi di dPCM relativi alle modalità di alienazione di quote di minoranza del capitale sociale di Poste Italiane e ENAV, totalmente controllate dal Mef, rispettivamente fino al 40 e 49 per cento. Recentemente, in data 16 maggio 2014, il Consiglio dei Ministri, acquisito il parere delle competenti Commissioni parlamentari, ha definitivamente approvato il dPCM.

Per quanto riguarda Poste Italiane, viene regolamentata l'alienazione, anche in più fasi, di una quota non superiore al 40 per cento, attraverso un'offerta pubblica di vendita (*Initial public offering* – IPO) rivolta al pubblico dei risparmiatori in Italia, inclusi i dipendenti del Gruppo Poste Italiane, e/o ad investitori italiani e stranieri. Diversamente, di ENAV, indicata dall'art. 691bis del Codice della navigazione come "società pubblica" *provider* di servizi del traffico aereo, è prevista la cessione di una quota non superiore al 49 per cento, da effettuarsi, anche in più fasi, attraverso IPO aperta anche ai dipendenti di ENAV S.p.A., e/o, anche congiuntamente, tramite trattativa diretta da realizzare attraverso procedure competitive.

Si ricorda che il Governo protempore aveva previsto nel piano denominato "Destinazione Italia" di "valorizzare le società partecipate dallo Stato anche con la predisposizione di un piano di dismissioni", reperendo, quindi, risorse finanziarie da destinare alla riduzione del debito pubblico<sup>25</sup>.

Va comunque evidenziato che le raccomandazioni del Consiglio dell'Unione europea sul programma nazionale di riforma 2014 dell'Italia del 5 giugno u.s., auspicano in tema di riduzione del debito pubblico di portare a compimento "l'ambizioso piano di privatizzazione", che, al momento, "rimane in gran parte imprecisato".

Inoltre, per quanto riguarda le Fondazioni bancarie, che nel corso del 2013 hanno partecipato ad operazioni relative al Fondo ammortamento titoli (tramite Cassa Depositi e Prestiti), il Consiglio auspica di "continuare a promuovere e monitorare pratiche efficienti di governo societario in tutto il settore bancario, con particolare attenzione alle grandi banche cooperative (banche popolari) e alle Fondazioni, al fine di migliorare l'efficacia dell'intermediazione finanziaria", per favorire la concorrenza del settore nell'acquisire nuovi capitali."

<sup>24</sup> La cessione di quote di partecipazioni dirette interessa ENI, STM e ENAV; mentre la cessione di quote di partecipazione indirette, mediante Cassa Depositi e Prestiti, coinvolge Sace, Fincantieri, CDP Reti e TAG oltre a Grandi stazioni/Cento Stazioni di Ferrovie dello Stato, con stime di incasso tra i 10 e i 12 miliardi.

<sup>25</sup> Audizione al Senato del 12 febbraio 2014 del Ministro dell'economia e delle finanze.

### *Andamento dei rendimenti*

Nel corso di tutto il 2013 i tassi di interessi nominali si sono mantenuti su valori storicamente bassi, a causa delle politiche monetarie espansive condotte dalle banche centrali dei principali paesi avanzati, volte a stabilizzare i mercati finanziari e a sostenere la ripresa dell'economia. Un influsso decisivo è stato esercitato dalla politica monetaria perseguita dagli Stati Uniti, con le oscillazioni che si sono determinate al riguardo. Ma naturalmente anche la politica monetaria perseguita in ambito europeo dalla BCE ha giocato un ruolo decisivo. Di conseguenza i rendimenti dei titoli di Stato italiani hanno beneficiato della già più volte citata e progressiva normalizzazione dei mercati obbligazionari.

Come è già stato messo in luce in documenti ufficiali, a livello europeo, il periodo in esame è stato caratterizzato dalla prosecuzione del processo di costruzione dell'unione bancaria e dai significativi progressi delle condizioni dei paesi più colpiti dalle tensioni sul mercato del debito sovrano. A livello nazionale è andata avanti la politica di consolidamento delle finanze pubbliche grazie alla quale l'Italia ha ottenuto la chiusura della procedura per i disavanzi eccessivi, avvenuta nel mese di giugno, mentre il mercato del debito pubblico ha tratto beneficio dalle politiche monetarie espansive e dal rinnovato clima di fiducia, confermato anche dal ritrovato interesse degli investitori stranieri verso i titoli italiani.

Inoltre, merita di essere ripreso il fatto che la curva dei rendimenti del debito italiano ha mantenuto una configurazione fisiologicamente positiva, con tassi costantemente in diminuzione, in particolar modo sulle scadenze fino a due anni. Malgrado il notevole miglioramento sia in termini di rendimenti nominali sia di differenziali rispetto agli analoghi titoli tedeschi, il rallentamento dell'inflazione registrato soprattutto negli ultimi mesi dell'anno ha prodotto un aumento del costo reale del debito che ha parzialmente attenuato gli effetti positivi del calo dei rendimenti.

### *Struttura del debito*

Un elemento di rilievo finale da rimarcare riguarda il fatto che la vita media ponderata dei titoli di Stato si è attestata sul valore di 6,43 anni a fine anno 2103, riducendosi di poco rispetto all'anno precedente (6,62) e in maniera leggermente più evidente rispetto al 2011 (6,99).

### *3.2. I residui passivi perenti*

Tra gli elementi passivi del Rendiconto patrimoniale, tra i debiti a medio-lungo termine, oltre alla voce dei debiti redimibili, vengono classificati anche i debiti diversi, che ricomprendono anche i residui passivi perenti sia di parte corrente sia di parte capitale.

Analizzando i risultati dell'esercizio va sottolineato come lo *stock* a fine esercizio ammonti, complessivamente per il Titolo I e per il Titolo II, a 96,7 miliardi (+1,2 miliardi rispetto al 2012), di cui circa 55 miliardi di parte corrente (+3,6 miliardi) e 41,7 miliardi di parte capitale (-2,4 miliardi).

Le tavole che seguono (3 e 4) hanno lo scopo di rappresentare, in valori assoluti ed in termini percentuali, oltre alle consistenze iniziali e finali, anche le variazioni intervenute in aumento e in diminuzione nel quinquennio 2009/2013.