

prodotto un impatto più significativo sugli andamenti dei mercati finanziari. In particolare, i rendimenti a lungo termine dei titoli di Stato dell'area dell'euro a più alto rating diminuivano di circa 10 punti base (p.b.). La ridotta liquidità, tipica nel periodo estivo, ha probabilmente accentuato le oscillazioni delle quotazioni sui mercati obbligazionari. Nel complesso, tali rendimenti sono lievemente scesi, attestandosi intorno allo 0,9 per cento agli inizi di settembre, rispetto all'1,3 per cento toccato nel mese di giugno. Tale diminuzione ha rispecchiato la debolezza delle aspettative di inflazione e crescita, ma è stata anche sostenuta dall'aumentata richiesta di investimenti ritenuti sicuri. Per quanto riguarda i titoli di Stato italiani, sin dall'inizio del 2015 si è confermata la solidità della domanda da parte degli investitori esteri, con un aumento della quota detenuta dai non residenti superiore al punto percentuale, rispetto all'anno prima.

Il differenziale di rendimento delle obbligazioni sovrane a 10 anni rispetto agli omologhi titoli tedeschi (*spread*), ha registrato un miglioramento per tutti i paesi osservati, non risentendo particolarmente delle suddette turbolenze. Rispetto a fine giugno, tale differenziale è diminuito di 12 p.b. per la Francia, 23 p.b. per la Spagna e 13 p.b. per il Belgio.

Per quanto riguarda il BTP, lo *spread* è sceso sia nel comparto a 10 anni (-39 p.b.), dai 153 p.b. della fine del secondo trimestre ai 114 p.b. di fine settembre, che nel comparto a 30 anni (-22 p.b.) dove si è attestato su 151 p.b. rispetto ai 173 p.b. di giugno.

Il differenziale in asset swap ha registrato, rispetto alla fine del precedente trimestre, una diminuzione pari a circa 26 p.b. per il BTP a 3 anni, passato da +45 p.b. a +20 p.b., di 29 p.b. per il BTP a 10 anni, passato da +106 p.b. a +77 p.b., e di 17 p.b. sul segmento a 30 anni che si è attestato a +136 p.b. rispetto ai +153 p.b. della fine del secondo trimestre.

La curva dei rendimenti del debito italiano è quindi traslata verso il basso durante il periodo in esame, soprattutto nel tratto a medio-lungo termine. Nel dettaglio, i tassi sono scesi di 9 p.b. per il BOT a un anno, di 47 p.b. per il BTP a 5 anni, di 58 p.b. per il titolo decennale e di 44 p.b. per quello trentennale.

Rispetto a settembre 2014, i tassi sono diminuiti di 21 p.b. per il BOT a un anno, di 29 p.b. per il BTP a 5 anni, di 64 p.b. per il BTP decennale e di 82 p.b. sulla scadenza a 30 anni.

La vita media ponderata dei titoli di Stato, espressa in mesi, è risultata pari a 77,71 al 30 settembre, poco superiore a 77,41 registrato a fine giugno.

### **3.1.7 Altre passività del settore statale**

In questo paragrafo si esaminano le altre componenti del debito, diverse dai titoli di Stato, a carico del settore statale.

Alla voce "Monete in circolazione" è riportato l'ammontare complessivo delle monete, al netto di quelle commemorative e numismatiche, più una posta minore rappresentata dai depositi di terzi a garanzia della gestione di contabilità speciali. Alla fine del terzo trimestre 2015, tale importo è risultato pari a 4.424 milioni, con un aumento di 52 milioni rispetto al valore rilevato a settembre 2014.

I conti correnti depositati presso la Tesoreria centrale dello Stato, in quanto crediti vantati nei confronti di quest'ultimo da parte di soggetti esterni alla Pubblica Amministrazione, vengono rappresentati tra le partite debitorie a carico del settore statale. L'importo totale afferente alla voce "C/C presso la Tesoreria" è risultato pari a 152.846 milioni alla fine del trimestre in esame, in aumento di 2.264 milioni rispetto a fine giugno e di 10.918 milioni rispetto a settembre 2014.

La componente maggiormente rilevante compresa in questa voce è quella relativa alle giacenze sui conti correnti di Tesoreria intestati a Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (CDP), che è risultata pari a 148.262 milioni al 30 settembre 2015.

L'ammontare delle giacenze sui conti correnti degli altri soggetti esterni alla Pubblica Amministrazione diversi da CDP è risultato, alla stessa data, pari a 4.584 milioni.

I conti correnti postali intestati a privati sono risultati pari a 909 milioni di euro alla fine del trimestre in esame, con una riduzione di 153 milioni rispetto al dato del terzo trimestre 2014.

L'importo relativo ai buoni postali fruttiferi<sup>23</sup> a carico dell'Amministrazione centrale è risultato pari a 15.928 milioni alla fine del trimestre in esame, con una diminuzione di 1.182 milioni nell'arco dei dodici mesi.

Il totale delle disponibilità liquide del Tesoro è risultato pari a 64.050 milioni al 30 settembre 2015, con una riduzione di 36.156 milioni nel corso del trimestre in esame, ma in aumento di 13.389 milioni rispetto allo stesso trimestre del 2014.

La consistenza del Fondo ammortamento si è attestata a 2.558 milioni, in linea con il trimestre precedente, ma in aumento di 2.557 milioni rispetto l'anno prima. Tale variazione è principalmente rappresentata da proventi derivanti dalla cessione di partecipazioni azionarie.

All'interno dei prestiti sono registrati sia i mutui contratti con le controparti bancarie dalle Amministrazioni centrali, sia quelli stipulati dalle Amministrazioni locali e dagli altri enti il cui onere di rimborso è a carico dello Stato centrale. I prestiti sono suddivisi in domestici ed esteri, in relazione alla natura della controparte. La voce "prestiti domestici" include i debiti commerciali delle Amministrazioni centrali ceduti con clausola pro-soluto al settore finanziario che, in accordo alle indicazioni diramate a livello europeo (decisione Eurostat del 31 luglio 2012), sono stati classificati nelle passività finanziarie che costituiscono il debito di Maastricht.

L'importo complessivo dei prestiti domestici è risultato pari a 44.693 milioni a fine settembre, facendo registrare una riduzione pari a -1.477 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2014.

La componente più consistente di questa voce è costituita dai mutui erogati da CDP agli enti locali, per i quali l'onere del rimborso è integralmente a carico dell'Amministrazione centrale. Tale importo è risultato pari a 31.611 milioni al 30 settembre 2015.

Un'altra componente è rappresentata dai mutui contratti da Infrastrutture S.p.A. (ISPA). Infatti, i debiti (mutui e titoli) emessi originariamente per il finanziamento del progetto infrastrutturale Alta Velocità Alta Capacità (AV/AC), sin dal 2005, sono stati riconosciuti quale debito da registrarsi direttamente a carico del settore statale. I prestiti di ISPA sono stati opportunamente ricollocati in base alla residenza della controparte, 500 milioni tra i mutui domestici e 1.000 milioni tra i prestiti contratti con controparti estere, per un ammontare totale pari a 1.500 milioni.

Infine, la voce "prestiti esteri" comprende, oltre ai suddetti mutui di ISPA, anche le passività contratte con la Banca Europea degli Investimenti (BEI) e, a partire da marzo 2011, i prestiti a medio-lungo termine in favore di Stati Membri della Unione Monetaria Europea, diretti o erogati pro-quota tramite il Fondo europeo di stabilità finanziaria (EFSF).

---

<sup>23</sup> L'importo rappresenta la quota capitale residua delle passività il cui onere di rimborso è stato riconosciuto a carico del bilancio dello Stato centrale, dopo la trasformazione di Cassa Depositi e Prestiti in S.p.A. e la sua classificazione nel settore delle istituzioni finanziarie.

Il totale dei prestiti esteri è risultato pari a 41.593 milioni alla fine del terzo trimestre, in aumento di 2.966 milioni rispetto all'ammontare rilevato a settembre 2014.

Tabella 3.1.7-1 – Debito: emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Titoli con durata fino a due anni (in milioni di euro)

	BOT			CTZ	
	Flessibili	3 mesi	6 mesi	12 mesi	24 mesi
gen-12	6.500		17.900	8.500	7.451
feb-12	7.000		9.013	9.153	3.300
mar-12		3.500	8.504	8.685	2.817
apr-12		3.000	9.350	8.800	2.750
mag-12		3.000	8.500	7.000	3.500
giu-12			10.350	7.475	2.991
lug-12			9.775	7.645	2.875
ago-12			10.183	8.229	3.450
set-12		3.000	10.350	10.350	3.937
ott-12		3.000	9.200	9.200	3.000
nov-12			8.625	7.475	4.025
dic-12				7.475	
gen-13			18.650	9.775	7.401
feb-13			10.063	9.665	2.818
mar-13			9.424	7.750	3.156
apr-13		3.000	9.200	8.870	2.500
mag-13	3.000		9.200	7.000	2.500
giu-13			9.200	7.000	4.550
lug-13	2.500		9.775	7.000	3.187
ago-13			9.775	8.625	3.116
set-13	3.500		8.570	9.775	2.501
ott-13			8.094	9.775	2.588
nov-13			7.000	7.150	3.841
dic-13				5.500	
gen-14			16.943	9.305	5.955
feb-14			8.618	8.000	2.875
mar-14			8.250	7.566	2.875
apr-14			7.700	7.500	3.500
mag-14			7.150	7.150	3.450
giu-14			8.250	7.150	2.875
lug-14			7.163	6.500	2.588
ago-14			7.500	7.700	3.074
set-14			7.700	9.075	2.902
ott-14			6.556	8.015	2.875
nov-14			6.104	6.500	
dic-14				6.011	
gen-15			15.400	8.413	4.977
feb-15			7.344	7.700	3.812
mar-15			7.062	6.502	2.300
apr-15			6.500	6.500	2.300
mag-15			6.000	7.142	2.278
giu-15			6.750	7.150	2.013
lug-15			7.150	7.067	
ago-15			6.750	6.000	3.672
set-15			6.500	7.500	2.300

Tabella 3.1.7-2 – Debito: emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Titoli con durata superiore ai due anni (in milioni di euro)

	CCTeu	BTP€					BTP					BTP Italia
	5/7 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni	3 anni	5 anni	7 anni	10 anni	15 anni	30 anni	4 - 6 - 8 anni
gen-12	903					5.777			2.750			
feb-12		759				4.344	4.574		2.200			
mar-12			495			5.872	2.750		4.688			7.291
apr-12	2.256					3.185	2.500		3.250			
mag-12		418				3.502	2.666		2.750			
giu-12		626		290		3.450	4.441		2.753			1.738
lug-12						4.422	2.875		3.373			
ago-12		484					2.451		2.773			
set-12	943	1.004	496			4.217	2.875		4.517	1.725		
ott-12	1.150		674	326		4.313	3.168		3.377			18.018
nov-12				291		3.955	5.145		3.395			
dic-12						4.545	3.000		3.140	842		
gen-13	814	2.931				3.501	3.321		3.450	6.000		
feb-13	1.656		941	309		3.974	3.001		3.500		1.021	
mar-13	1.182	616				3.848	2.875		5.200	2.001		
apr-13	1.533					4.000	4.513		3.096	1.669		17.056
mag-13	3.309	987				3.500	3.450		3.450		6.000	
giu-13	1.953	586		564		3.940	3.163		3.450	1.725		
lug-13	1.504					3.388	2.875		2.875		1.461	
ago-13		781		295			3.450		4.864			
set-13	2.183		750			4.927	4.315		2.751	1.643		
ott-13	1.438					4.025	3.000		3.000	1.438		
nov-13	1.150					3.450	3.450		3.450		1.639	22.272
dic-13									2.875			
gen-14		1.250				4.808	3.450	2.875	2.875	1.957		
feb-14	1.685	1.150	4.500			4.025	5.200	2.875	3.450		1.725	
mar-14	1.113					3.608	3.186	2.300	4.250	1.725		
apr-14	3.251		975	540		3.564	3.000	2.760	3.750		1.412	20.565
mag-14	2.655	1.131				5.200	4.025	2.588	3.450	7.000		
giu-14	1.875		1.150			4.025	2.905	4.936	3.001		1.150	
lug-14	1.674	639		511		3.450	4.768	2.875	2.875	2.300		
ago-14	1.500						3.000		2.500			
set-14	1.725		966		525	2.457	2.875	2.500	4.000	2.000		
ott-14	3.807		665	485		4.128	2.875	2.300	3.450		1.438	7.506
nov-14	2.255					2.784	2.875	2.172	3.163	1.500		
dic-14	1.725						3.550		2.300			
gen-15	1.557	692			308	3.450	3.296	2.875	3.446	1.501	6.500	
feb-15	2.013			1.150		2.875	3.450	5.200	4.025	1.725		
mar-15	2.013		979	526		2.500	2.875	3.000	5.850	8.000	1.750	
apr-15	3.900		505			3.531	2.300	2.500	2.875			9.379
mag-15	2.588			467		3.087	4.069	2.500	2.000	750	750	
giu-15	2.300		895		225	2.502	2.809	2.300	2.875	778	947	
lug-15	2.779			817		2.858	1.725	2.285	3.331	1.725	1.599	
ago-15	2.013						2.208		2.855			
set-15	1.725		522			2.270	2.197	5.015	4.474		1.695	

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

Tabella 3.1.7-3 – Debito: emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Riaperture titoli *off the run* (in milioni di euro)

	CCT	BTP€			BTP			
	Inf. a 7 anni	2 – 10 anni	11 – 15 anni	16 - 30 anni	2 - 5 anni	6 - 10 anni	11 - 15 anni	16 - 30 anni
gen-12		550			779	2.333		
feb-12		747			2.933	1.271		
mar-12		505				1.100		
apr-12		1.037			435	756	1.010	
mag-12		333			542	1.785	758	
giu-12						1.725		
lug-12						1.366	384	
ago-12		311			753			
set-12					1.001			
ott-12					973	817	797	
nov-12			859				938	763
dic-12								
gen-13	688							
feb-13		384					992	
mar-13	738							
apr-13		750						
mag-13							1.500	
giu-13	1.398							
lug-13								
ago-13								
set-13	849							
ott-13		863						
nov-13								
dic-13								
gen-14								
feb-14								
mar-14	1.187							827
apr-14								
mag-14								1.150
giu-14								
lug-14								
ago-14								
set-14								
ott-14								
nov-14								
dic-14								
gen-15								
feb-15								
mar-15								
apr-15		358					1.500	
mag-15		533						
giu-15								
lug-15								
ago-15								
set-15		564						

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

Tabella 3.1.7-4 – Debito: vita residua media ponderata dei titoli di Stato (valori espressi in mesi)

	BOT	CCT (*)	CCTeu (*)	CTZ	BTP					ESTERO (**)	TOTALE (**)
					Ordinari	Indicizzato	Conv. debiti	Italia			
gen-12	5,10	29,03	60,89	10,56	96,45	120,91	144,13		117,89	81,69	
feb-12	5,16	28,08	59,94	11,77	97,40	119,35	143,18		117,87	82,06	
mar-12	5,15	30,94	58,92	11,20	97,44	118,18	142,16	47,87	116,46	81,99	
apr-12	5,10	29,95	58,11	12,77	97,66	116,82	141,17	46,88	111,55	82,06	
mag-12	4,95	28,93	57,09	12,41	96,41	115,43	140,15	45,86	111,19	81,03	
giu-12	5,06	27,95	56,11	11,94	95,13	114,25	139,17	45,36	120,21	80,47	
lug-12	5,02	26,93	55,09	11,37	95,35	112,41	138,15	44,34	121,35	80,23	
ago-12	5,04	25,91	54,07	12,85	94,27	111,08	137,13	43,32	121,68	79,82	
set-12	5,04	24,92	53,15	12,59	93,15	120,45	136,14	42,34	117,94	78,98	
ott-12	4,93	23,90	52,21	12,07	93,42	119,49	135,12	45,59	119,24	78,31	
nov-12	4,72	27,17	51,16	11,68	92,25	118,33	134,14	44,60	118,57	77,87	
dic-12	4,80	26,13	50,12	12,72	92,60	117,31	133,12	43,59	122,91	79,39	
gen-13	5,00	25,11	49,26	12,77	91,19	115,14	132,10	42,57	123,10	78,24	
feb-13	5,18	24,19	48,44	12,25	92,80	114,26	131,18	41,65	122,43	78,45	
mar-13	5,18	23,10	47,87	11,65	91,89	113,05	130,16	40,64	121,28	77,66	
apr-13	5,17	22,11	46,96	13,07	92,19	112,14	129,17	42,79	120,33	77,64	
mag-13	5,03	21,09	47,07	12,31	92,58	110,76	128,15	41,77	123,46	77,70	
giu-13	4,91	20,11	46,95	12,13	92,93	109,78	127,17	40,78	125,97	77,56	
lug-13	4,89	23,83	46,32	11,61	92,08	108,76	126,15	39,76	124,89	77,42	
ago-13	4,90	22,85	45,33	11,08	93,17	107,61	125,16	38,78	123,92	77,65	
set-13	4,92	21,83	44,80	11,97	92,01	106,53	124,14	37,76	129,25	77,23	
ott-13	4,90	20,81	44,14	11,28	90,91	105,60	123,12	36,73	128,94	76,35	
nov-13	4,77	19,82	43,68	11,90	91,66	104,62	122,14	39,67	127,99	76,21	
dic-13	4,77	18,87	42,66	9,98	92,52	103,75	121,12	38,65	127,43	77,19	
gen-14	4,96	17,85	41,64	12,14	91,36	102,29	120,10	37,64	127,41	76,52	
feb-14	5,14	16,93	41,27	11,66	90,62	100,97	119,18	36,71	126,39	75,99	
mar-14	5,11	20,87	40,64	11,05	89,72	100,78	118,16	35,69	125,03	75,84	
apr-14	5,16	19,88	40,87	10,69	90,05	100,16	117,17	43,49	124,66	75,78	
mag-14	5,03	18,90	40,77	12,19	89,57	98,76	116,15	42,47	123,72	75,81	
giu-14	5,01	17,91	40,58	11,64	90,26	97,97	115,17	41,49	122,75	75,95	
lug-14	4,89	16,89	40,08	10,98	90,26	96,92	114,15	40,47	124,13	75,72	
ago-14	4,92	15,88	39,51	10,53	91,32	95,90	113,13	39,46	123,23	75,95	
set-14	5,10	14,89	39,02	12,25	90,40	109,69	112,14	38,47	122,12	76,63	
ott-14	5,18	13,87	39,72	11,69	89,62	108,86	111,12	40,18	122,16	76,07	
nov-14	5,11	12,88	39,63	10,70	89,71	107,87	110,14	39,20	121,64	75,93	
dic-14	4,92	16,84	39,26	12,44	88,83	106,85	109,12	38,18	121,95	76,62	
gen-15	5,08	15,82	38,80	12,07	89,31	106,05	108,10	37,16	132,28	76,63	
feb-15	5,21	14,90	38,59	11,95	89,92	105,44	107,18	36,24	133,64	76,85	
mar-15	5,17	13,88	38,24	11,36	90,92	104,62	106,16	35,22	136,56	77,44	
apr-15	5,13	12,90	39,24	10,78	91,28	103,59	105,17	39,79	136,62	77,53	
mag-15	5,06	11,88	39,43	10,13	90,29	102,68	104,15	38,78	136,06	76,74	
giu-15	5,09	10,89	39,47	12,22	90,70	102,18	103,17	37,80	138,20	77,47	
lug-15	5,06	9,87	39,70	11,21	91,42	101,37	102,15	36,79	137,19	77,73	
ago-15	5,01	8,85	39,50	11,06	92,20	100,35	101,13	35,77	136,18	77,82	
set-15	5,14	12,00	39,70	10,56	91,55	99,27	100,14	34,78	135,08	77,71	

(\*) Tasso variabile.

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

Tabella 3.1.7-5 – Debito: rendimenti composti lordi dei titoli di Stato (medie ponderate mensili)

	BOT			CTZ	CCTeu	BTP€ (*)					BTP					BTP It (*) 4-6-8 anni	
	Flessibili	3 mesi	6 mesi			12 mesi	24 mesi	5/7 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni	3 anni	5 anni	7 anni		10 anni
gen-12	1,912		2,697	2,735	4,31	7,42					5,21			6,98			
feb-12	1,423		1,206	2,230	3,01		4,20				3,41	5,39		6,08			
mar-12		0,492	1,122	1,405	2,35			4,86			2,76	4,19		5,50			3,66
apr-12		1,255	1,780	2,840	3,36	4,60					3,89	4,18		5,24			
mag-12		0,868	2,115	2,340	4,04		4,84				3,91	4,86		5,84			
giu-12			2,978	3,971	4,71		5,40		6,19		5,30	5,66		6,03			4,69
lug-11			2,469	2,697	4,86						4,65	5,84		6,19			
ago-12			1,591	2,767	3,06		4,32					5,29		5,96			
set-12		0,702	1,509	1,692	2,53	5,33	3,50	4,79			2,75	4,73		5,82	5,32		
ott-12		0,767	1,352	1,941	2,40	4,56		4,52	5,06		2,86	4,09		5,24			3,38
nov-12			0,921	1,762	1,92						2,64	3,80		4,92			
dic-12				1,456							2,50	3,23		4,45	4,75		
gen-13			0,837	0,864	1,636	2,17	3,05				1,85	3,26		4,48	4,81		
feb-13			1,241	1,094	1,682	2,55		4,05	4,62		2,30	2,94		4,17		5,07	
mar-13			0,833	1,280	1,746	2,95	3,40				2,48	3,59		4,83	4,90		
apr-13		0,243	0,504	0,922	1,167	2,74					2,29	3,65		4,66	4,68		2,94
mag-13	0,393		0,539	0,703	1,113	2,44	2,86				1,92	2,84		3,94		4,99	
giu-13			1,055	0,962	2,403	2,61	3,64		4,67		2,38	3,01		4,14	4,67		
lug-13	0,600		0,801	1,078	1,857	2,68					2,33	3,47		4,55		5,19	
ago-13			0,888	1,053	1,871		3,24		4,53			3,22		4,46			
set-13	0,510		0,783	1,340	1,623	2,56		3,80			2,72	3,38		4,46	4,88		
ott-13			0,630	0,999	1,392						2,25	3,38		4,50	4,59		
nov-13			0,540	0,688	1,163						1,79	2,89	3,76	4,11		4,99	2,51
dic-13				0,707										4,01			
gen-14			0,714	0,735	1,189		2,26				1,51	2,71	3,17	4,11	4,26		
feb-14			0,456	0,676	0,822	1,79	2,01				1,41	2,43	3,02	3,81		4,59	
mar-14			0,505	0,592	0,707	1,56		3,43			1,12	2,14	2,71	3,42	3,85		
apr-14			0,595	0,589	0,786	1,30		3,16	3,32		0,93	1,88	2,44	3,29		4,27	2,1
mag-14			0,493	0,650	0,786	1,32	1,41				1,07	1,84	2,29	3,22	3,58		
giu-14			0,309	0,495	0,591	1,38		2,87			0,89	1,62	2,12	3,01		4,05	
lug-14			0,236	0,387	0,428	1,24	0,97		2,93		0,84	1,35	2,17	2,81	3,44		
ago-14			0,136	0,279	0,326	1,12						1,20		2,60			
set-14			0,232	0,271	0,385	1,08		2,31		3,57	0,52	1,10	1,71	2,39	3,03		
ott-14			0,379	0,301	0,692	1,08		2,50	2,78		0,70	1,06	1,71	2,45		3,66	1,49
nov-14			0,272	0,335		1,25					0,77	1,23	1,74	2,44	2,97		
dic-14				0,418		1,10						0,94		2,08			
gen-15			0,229	0,243	0,401	0,96	0,55		-	2,53	0,61	0,98	1,29	1,89	2,46	3,29	
feb-15			0,090	0,209	0,219	0,87			1,58		0,44	0,89	1,23	1,62	2,10		
mar-15			0,040	0,079	0,162	0,62		1,31	1,42		0,15	0,56	0,71	1,36	1,69	1,86	
apr-15			0,00	0,013	0,079	0,71		1,41			0,23	0,55	0,89	1,34			1,10
mag-15			0,004	0,027	0,062	0,76			2,05		0,32	0,63	1,31	1,40	2,32	2,92	
giu-15			0,060	0,061	0,204	0,78		2,14		3,27	0,50	0,85	1,76	1,83	2,77	3,36	
lug-15			0,007	0,124		1,08			2,02		0,48	1,25	1,60	2,35	2,63	3,24	
ago-15			0,007	0,011	0,166	0,67						0,77		1,83			
set-15			0,023	0,028	0,116	0,65		1,17			0,24	0,84	1,37	1,95		2,96	

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

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

Tabella 3.1.7-6 – Debito: rendimenti composti lordi dei titoli di Stato – Riaperture titoli *off the run* (medie ponderate mensili)

	CCT	BTP€				BTP			
	Inf. a 7 anni	2 – 10 anni	11 – 15 anni	16 – 30 anni	2 – 5 anni	6 – 10 anni	11 – 15 anni	16 – 30 anni	
gen-11	2,80								
feb-11									
mar-11									
apr-11							4,88		
mag-11									
giu-11									
lug-11	3,17					4,93	5,64		
ago-11	4,58								
set-11		5,40				5,52			
ott-11	5,63					5,56	6,06		
nov-11	5,59			7,47		5,81			
dic-11						7,28			
gen-12		3,885			4,29	6,27			
feb-12		4,876			4,28	5,74			
mar-12		4,467				4,30			
apr-12		5,01			3,92	5,04	5,57		
mag-12		5,14			4,29	5,40	5,90		
giu-12						6,12			
lug-12						5,70	5,89		
ago-12		5,11			4,49				
set-12					3,71				
ott-12					3,42	4,06	5,24		
nov-12		3,90					4,81	5,33	
dic-12									
gen-13	2,34								
feb-13							4,55		
mar-13	3,03		4,37						
apr-13		3,89							
mag-13							4,07		
giu-13	2,54								
lug-13									
ago-13									
set-13	2,48								
ott-13		3,96							
nov-13									
dic-13									
gen-14									
feb-14									
mar-14	1,43							4,01	
apr-14									
mag-14								3,71	
giu-14									
lug-14									
ago-14									
set-14									
ott-14									
nov-14									
dic-14									
gen-15									
feb-15									
mar-15									
apr-15		0,94					1,64		
mag-15		1,66							
giu-15									
lug-15									
ago-15									
set-15		1,08							

Tabella 3.1.7-7 – Consistenza del debito del settore statale al 30 settembre 2015 (in milioni di euro)

Tipo di strumento	31/12/2012	31/12/2013	30/09/2014	30/06/2015	30/09/2015
BOT	151.119	141.099	137.834	128.564	124.150
CTZ	61.312	76.427	64.921	54.488	60.460
CCT <sup>24</sup>	122.590	124.717	125.448	133.101	129.582
BTP	1.094.496	1.123.665	1.188.891	1.236.911	1.231.002
BTP Italia	27.111	66.376	86.956	103.862	103.871
BTP€i	121.829	133.566	128.565	137.488	138.896
Titoli esteri Tesoro <sup>25</sup>	50.667	47.215	47.215	44.000	43.966
TITOLI ISPA <sup>26</sup>	9.600	9.605	8.607	8.605	8.606
<b>TOTALE TITOLI DI STATO</b>	<b>1.638.724</b>	<b>1.722.670</b>	<b>1.788.438</b>	<b>1.847.019</b>	<b>1.840.533</b>
Monete in circolazione <sup>27</sup>	4.400	4.335	4.371	4.412	4.424
Conti correnti presso la Tesoreria <sup>28</sup>	136.627	136.117	141.928	150.582	152.846
Conti correnti postali intestati a privati	1.485	753	1.063	188	909
Buoni postali	19.448	18.100	17.110	16.103	15.928
Disponibilità liquide	-33.603	-36.863	-50.660	-100.205	-64.050
Prestiti domestici <sup>27</sup>	45.262	46.224	46.169	44.536	44.693
Prestiti esteri <sup>27</sup>	28.881	36.872	38.627	41.395	41.593
<b>TOTALE</b>	<b>1.841.224</b>	<b>1.928.243</b>	<b>1.987.046</b>	<b>2.004.029</b>	<b>2.036.877</b>

Tabella 3.1.7-8 – Debito: differenze della consistenza del debito del settore statale al 30 settembre 2015 (in milioni di euro)

Tipo di strumento	30/09/2014 30/09/2015	30/06/2015 30/09/2015
BOT	-13.684	-4.414
CTZ	-4.462	5.972
CCT <sup>24</sup>	4.134	-3.519
BTP	42.111	-5.909
BTP Italia	16.915	9
BTP€i	10.330	1.408
Titoli esteri Tesoro <sup>25</sup>	-3.248	-34
TITOLI ISPA <sup>26</sup>	-1	1
<b>TOTALE TITOLI DI STATO</b>	<b>52.096</b>	<b>-6.486</b>
Moneta in circolazione <sup>27</sup>	52	12
Conti correnti postali presso la Tesoreria <sup>28</sup>	10.918	2.264
Conti correnti postali intestati a privati	-153	722
Buoni postali	-1.182	-174
Disponibilità liquide	-13.389	36.156
Prestiti domestici <sup>27</sup>	-1.477	157
Prestiti esteri <sup>27</sup>	2.966	198
<b>TOTALE</b>	<b>49.831</b>	<b>32.848</b>

<sup>24</sup> La voce comprende anche i CCT emessi per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.

<sup>25</sup> Il valore dei prestiti emessi sul mercato estero viene calcolato considerando gli effetti delle operazioni di *swap*, in armonia con le regole adottate in sede comunitaria.

<sup>26</sup> A seguito di quanto disposto dalla Legge Finanziaria per il 2007, art.1 commi 966-969, i debiti contratti da Infrastrutture S.p.A. (ISPA) sono assunti direttamente a carico del settore statale. Le obbligazioni ISPA sono evidenziate separatamente, mentre i mutui ISPA sono ricompresi all'interno delle voci "Prestiti domestici" e "Prestiti esteri" in relazione alla natura della controparte.

<sup>27</sup> Al netto delle monete commemorative e numismatiche.

<sup>28</sup> La voce comprende i conti correnti delle società esterne al settore statale, tra cui quelli della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e quelli intestati alle società veicolo che hanno effettuato operazioni di cartolarizzazione.

Tabella 3.1.7-9 – Consistenza in valori percentuali del debito del settore statale al 30 settembre 2015

Tipo di strumento	31/12/2012	31/12/2013	30/09/2014	30/06/2015	30/09/2015
BOT	8,21%	7,32%	6,94%	6,42%	6,10%
CCT	3,33%	3,96%	3,27%	2,72%	2,97%
CTZ <sup>29</sup>	6,66%	6,47%	6,31%	6,64%	6,39%
BTP	59,43%	58,28%	59,83%	61,72%	60,44%
BTP Italia	1,47%	3,44%	4,38%	5,18%	5,10%
BTP€i	6,62%	6,93%	6,47%	6,86%	6,82%
Titoli esteri Tesoro <sup>30</sup>	2,75%	2,45%	2,38%	2,20%	2,16%
TITOLI ISPA <sup>31</sup>	0,52%	0,50%	0,43%	0,43%	0,42%
<b>TOTALE TITOLI DI STATO</b>	<b>88,98%</b>	<b>89,35%</b>	<b>90,00%</b>	<b>92,17%</b>	<b>90,36%</b>
Monete in circolazione <sup>32</sup>	0,24%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%
Conti correnti presso la Tesoreria <sup>33</sup>	7,42%	7,06%	7,14%	7,51%	7,50%
Conti correnti postali intestati a privati	0,08%	0,04%	0,05%	0,01%	0,04%
Buoni postali	1,06%	0,94%	0,86%	0,80%	0,78%
Disponibilità liquide	-1,82%	-1,91%	-2,55%	-5,00%	-3,14%
Prestiti domestici <sup>32</sup>	2,46%	2,38%	2,32%	2,22%	2,19%
Prestiti esteri <sup>32</sup>	1,59%	1,92%	1,94%	2,07%	2,04%
<b>TOTALE</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<sup>29</sup> La voce comprende anche i CCT emessi per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.

<sup>30</sup> Il valore dei prestiti emessi sul mercato estero viene calcolato considerando gli effetti delle operazioni di *swap*, in armonia con le regole adottate in sede comunitaria.

<sup>31</sup> A seguito di quanto disposto dalla Legge Finanziaria per il 2007, art.1 commi 966-969, i debiti contratti da Infrastrutture S.p.A. (ISPA) sono assunti direttamente a carico del settore statale. Le obbligazioni ISPA sono evidenziate separatamente, mentre i mutui ISPA sono ricompresi all'interno delle voci "Prestiti domestici" e "Prestiti esteri" in relazione alla natura della controparte.

<sup>32</sup> Al netto delle monete commemorative e numismatiche.

<sup>33</sup> La voce comprende i conti correnti delle società esterne al settore statale, tra cui quelli della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e quelli intestati alle società veicolo che hanno effettuato operazioni di cartolarizzazione.

Figura 3-3 : Rendimenti lordi all'emissione dei BOT.

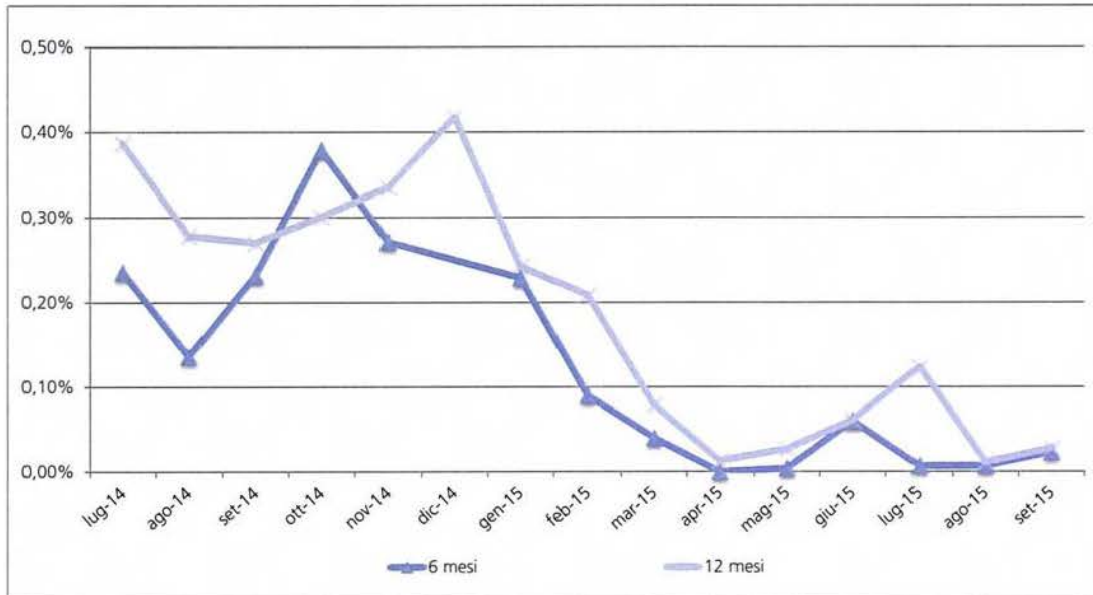


Figura 3-4 : Rendimenti lordi all'emissione dei CCTeu.

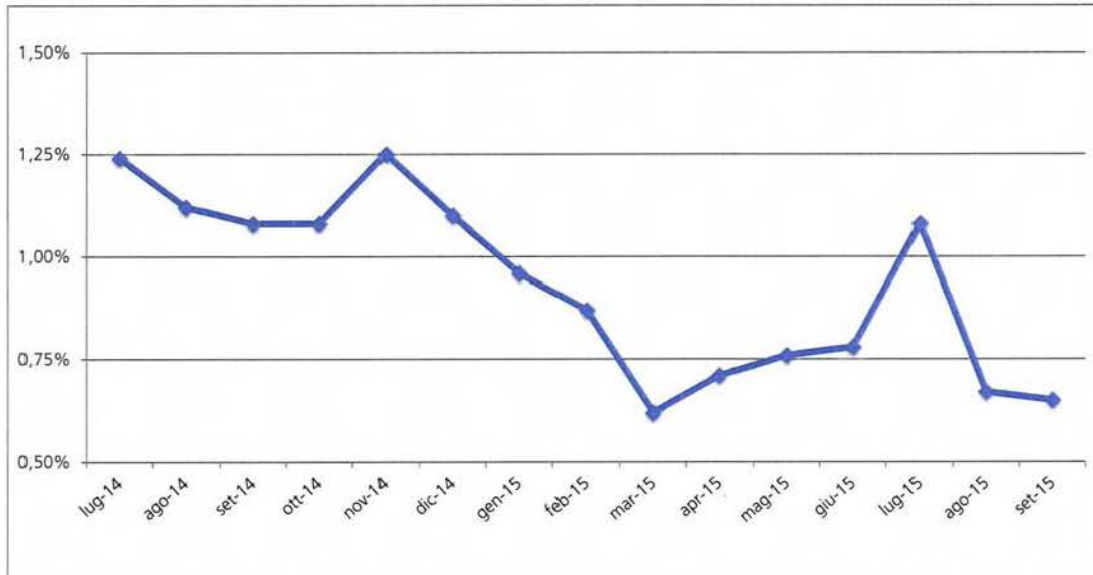


Figura 3-5 : Rendimenti lordi all'emissione dei CTZ.

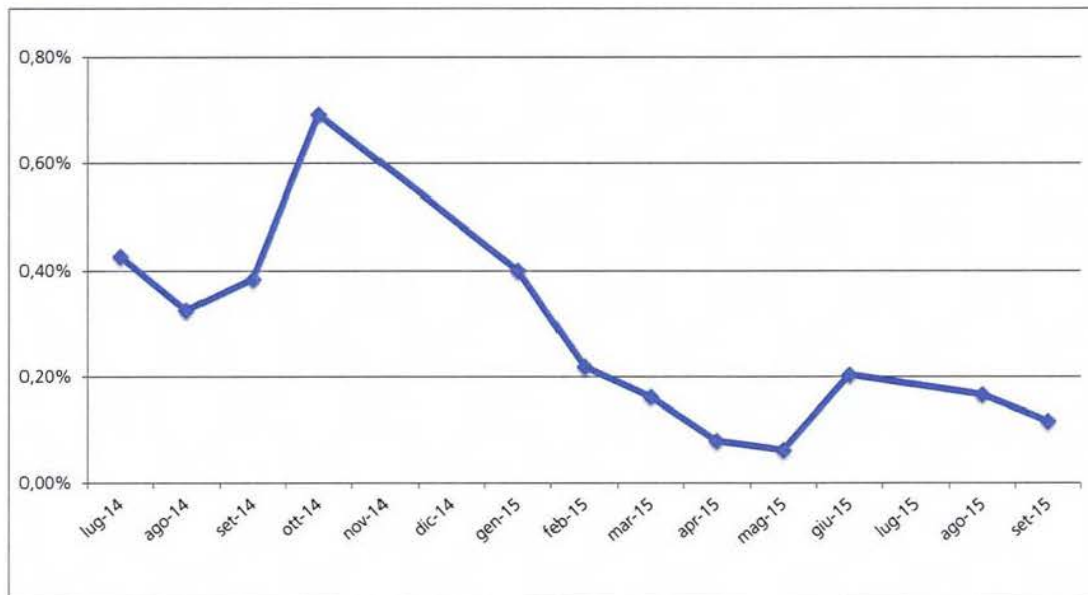


Figura 3-6 : Rendimenti lordi all'emissione dei BTP nominali.

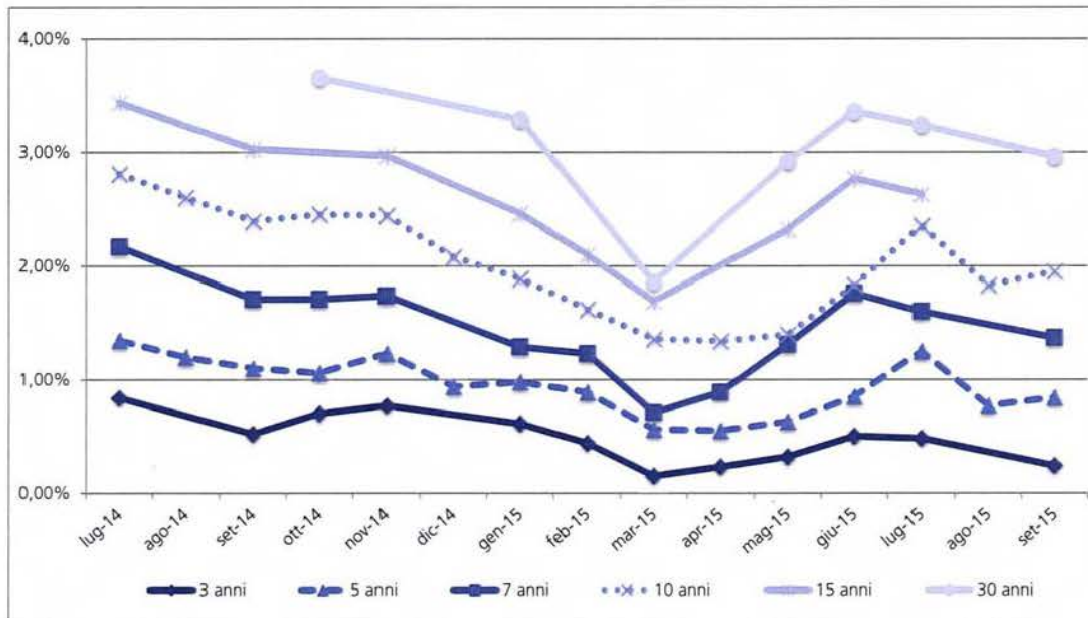


Figura 3-7 : Rendimenti attesi dei BTP indicizzati

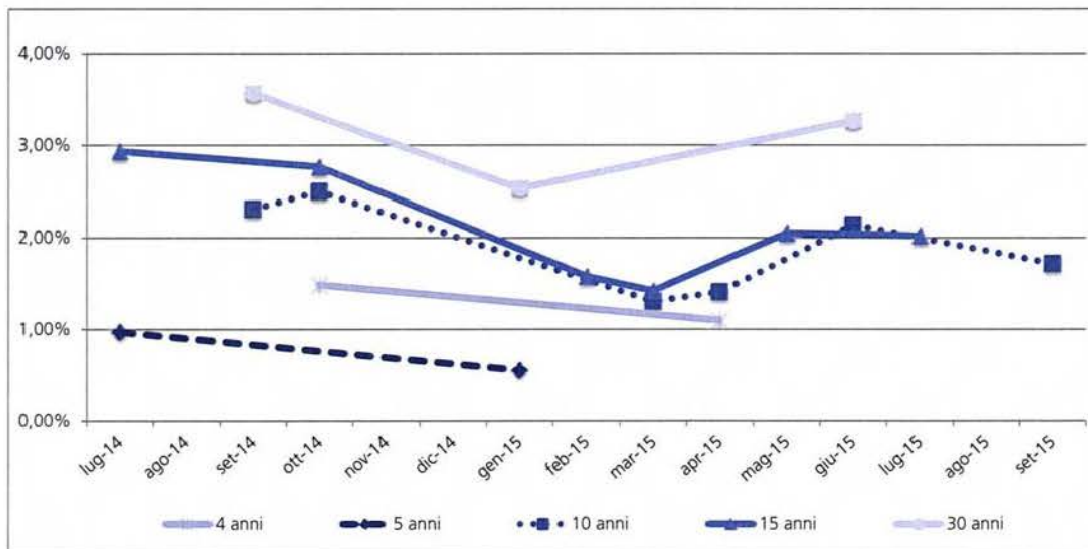


Figura 3-8 : Curva dei rendimenti sul mercato secondario.

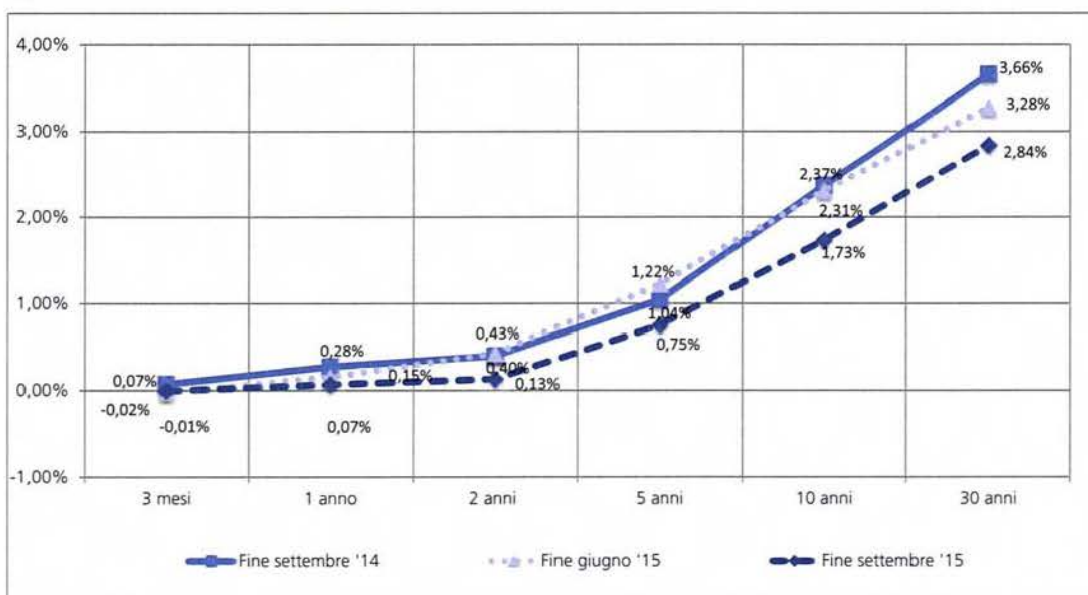


Figura 3-9 : Spread dei principali titoli di Stato a 30 anni dell'area euro rispetto al Bund (in punti base).

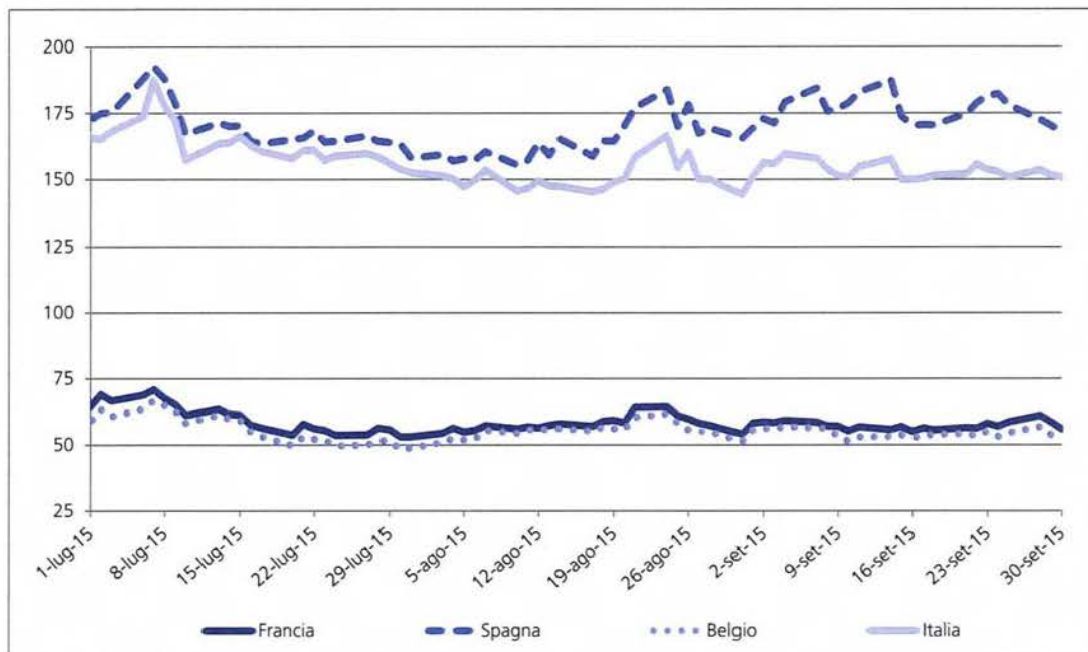


Figura 3-10 : Spread dei principali titoli di Stato a 10 anni dell'area euro rispetto al Bund (in punti base).

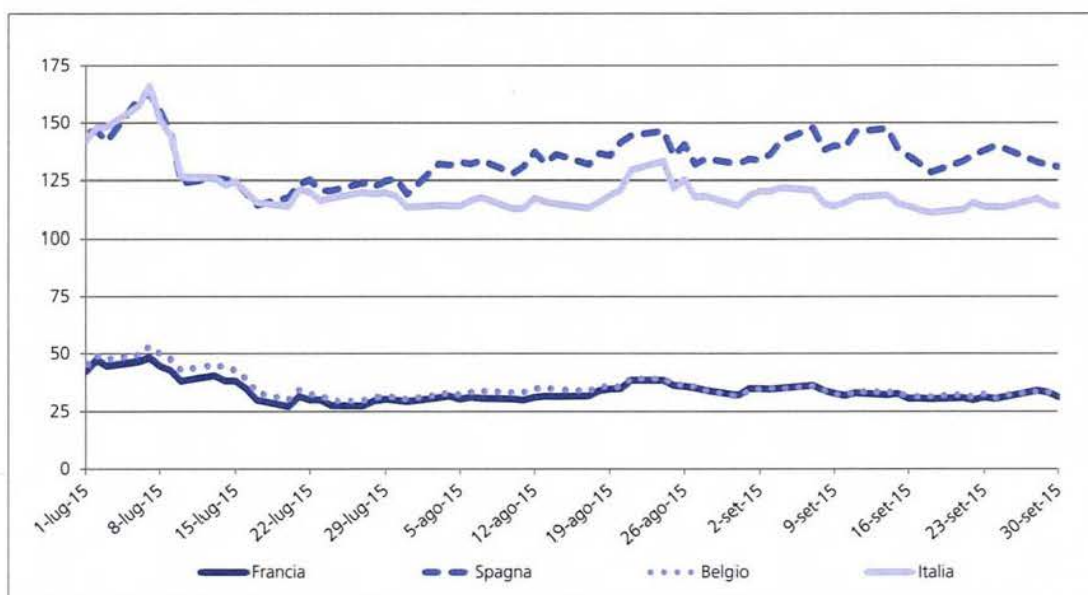


Figura 3-11 : Asset Swap Spread (in punti base).

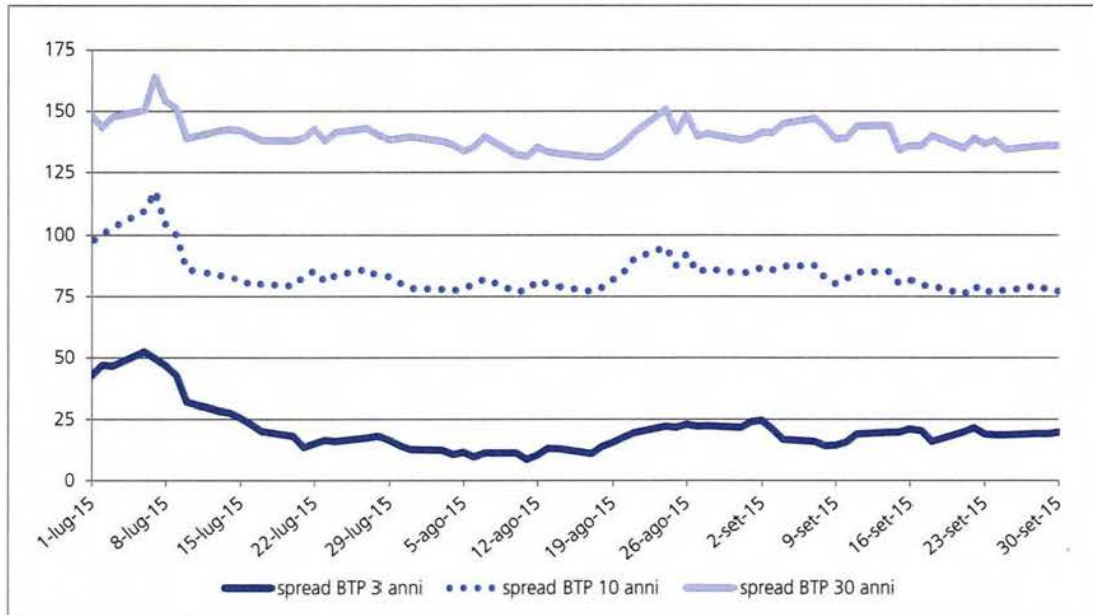


Figura 3-12 : Spread Bot-Euribor (in punti base).

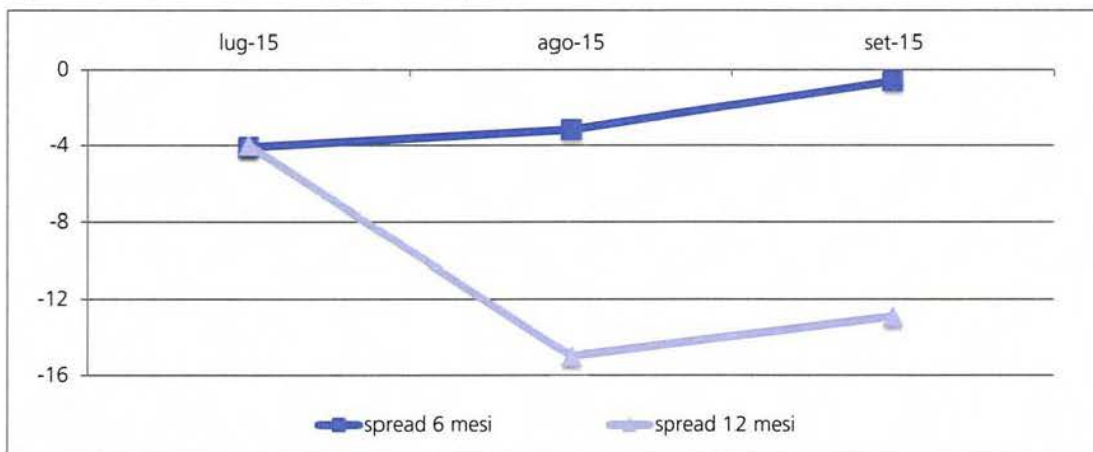


Figura 3-13 : Vita residua media ponderata dei titoli di Stato.

