

**TABELLA V.6-17 TRASFERIMENTI CORRENTI A FAMIGLIE E ISP**

|  | 2011         | 2012         | 2013         |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Personale navigante: assistenza sanitaria  | 32           | 32           | 24           |
| Spese per detenuti   | 106          | 133          | 129          |
| Contributo partiti politici  | 184          | 182          | 91           |
| Somma destinata a soggetti danneggiati da complicanze a causa di vaccinazioni obbligatorie e trasfusioni | 277          | 227          | 312          |
| Pensioni di guerra   | 734          | 710          | 658          |
| Finanziamento istituti patronato ed assistenza sociale   | 424          | 427          | 406          |
| Assegnazione Conferenza Episcopale Italiana  | 1.119        | 1.148        | 1.033        |
| Assegno nuovi figli  | 0            | 0            | 0            |
| Altre confessioni religiose  | 23           | 26           | 51           |
| Assistenza profughi  | 152          | 140          | 271          |
| Fondo Prev. Personale Finanze  | 160          | 130          | 152          |
| Rimborso spese sanitarie italiani all'estero   | 103          | 127          | 81           |
| Assegni vitalizi a favore di perseguitati politici, razziali e deportati                                 | 53           | 53           | 54           |
| Risarcimento errori giudiziari   | 47           | 29           | 37           |
| Bonus straordinario a famiglie e persone non autosufficienti   | 0            | 0            | 0            |
| Fondo Social Card  | 18           | 9            | 9            |
| Speciale elargizione a vittime del dovere o con gravi invalidità causa lavoro                            | 74           | 83           | 90           |
| 5 per mille da assegnare alle ONLUS  | 288          | 258          | 262          |
| Altri trasferimenti a famiglie (a)   | 504          | 576          | 550          |
| <b>TOTALE</b>  | <b>4.298</b> | <b>4.290</b> | <b>4.209</b> |

(a) di cui: PCM 148 milioni per il 2011; 77 milioni per il 2012 e 84 milioni per il 2013.

**TABELLA V.6-18 TRASFERIMENTI CORRENTI A IMPRESE**

|   | 2011         | 2012         | 2013         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>IMPRESE CORRENTI</b>   | <b>1.459</b> | <b>2.183</b> | <b>2.940</b> |
| Crediti di imposta  | 32           | 26           | 54           |
| Fondo settore marittimo   | 50           | 77           | 132          |
| Contributi in conto interessi   | 181          | 179          | 185          |
| Contributi alle imprese armatoriali per la riduzione di oneri finanziari                  | 47           | 45           | 40           |
| Restituzione compensazione oneri gravanti sugli autotrasportatori - crediti di imposta    | 95           | 851          | 1.157        |
| Contributo da assegnare all'UNIRE   | 133          | 40           | 260          |
| Fondo usura e antiracket  | 144          | 146          | 121          |
| Scuole private: elementari, materne e medie   | 258          | 268          | 254          |
| Università e scuole non statali   | 78           | 86           | 45           |
| Anticipazione Ferrovie per provvedimenti d'ufficio  | 28           | 28           | 27           |
| Servizi ferroviari in concessione   | 93           | 93           | 93           |
| F/do finanziamento serv. Pubbl. Viaggiatori e merci media e lunga percorrenza             | 0            | 0            | 0            |
| Contributi emittenti locali   | 96           | 86           | 148          |
| Contributi agricoltura  | 4            | 2            | 13           |
| Quota del FUS per sovvenzionamento attività teatrali svolte da privati                    | 43           | 43           | 42           |
| Fondo per la diffusione dei servizi media in ambito locale                                | 0            | 103          | 59           |
| Fondo occupazione quota   | 40           | 17           | 76           |
| Altre imprese   | 137          | 93           | 236          |
| <b>TRASFERIMENTI A SOCIETA' DI SERVIZI PUBBLICI</b>                                       | <b>3.771</b> | <b>3.589</b> | <b>2.766</b> |
| Rai   | 25           | 67           | 19           |
| Telecom   | 30           | 17           | 28           |
| Ferrovie dello Stato  | 2.897        | 2.131        | 2.041        |
| Poste: agevolazione editoria  | 88           | 132          | 91           |
| Poste   | 533          | 718          | 357          |
| ENAV  | 0            | 351          | 78           |
| Gestione servizi navigazione lacuale  | 17           | 19           | 24           |
| Finmare   | 181          | 154          | 128          |
| Aziende di trasporto in gestione diretta e in regime di concessione di competenza statale | 0            | 0            | 0            |
| <b>TOTALE</b>   | <b>5.230</b> | <b>5.772</b> | <b>5.707</b> |

**TABELLA V.6-19 TRASFERIMENTI CORRENTI ALL'ESTERO**

|   | 2011         | 2012         | 2013         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Aiuti ai Paesi in via di sviluppo                             | 118          | 83           | 91           |
| Accordi con i paesi ACP                                       | 519          | 370          | 411          |
| Contributi ad organismi internazionali                        | 695          | 630          | 653          |
| di cui: contributi volontari ad organizzazioni internazionali | 159          | 100          | 126          |
| Accordi internazionali Difesa                                 | 207          | 207          | 191          |
| Altri trasferimenti correnti all'estero                       | 251          | 362          | 231          |
| <b>TOTALE</b>   | <b>1.790</b> | <b>1.652</b> | <b>1.577</b> |

**TABELLA V.6-20 RISORSE PROPRIE UE**

|  | 2011          | 2012          | 2013          |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Risorse proprie tradizionali                                   | 2.319         | 2.085         | 1.900         |
| Finanziamento a titolo di risorsa complementare basata sul PIL | 12.658        | 12.243        | 13.818        |
| Risorse IVA  | 1.812         | 2.164         | 1.904         |
| <b>TOTALE</b>  | <b>16.789</b> | <b>16.492</b> | <b>17.622</b> |

**TABELLA V.6-21 INTERESSI PASSIVI E REDDITI DA CAPITALE**

|                               | 2011          | 2012          | 2013          |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Interessi su c/c di Tesoreria | 2.685         | 3.000         | 5.550         |
| Interessi buoni fruttiferi    | 10.220        | 8.338         | 7.819         |
| Interessi su c/c postali      | 197           | 334           | 256           |
| Cassa DD.PP. s.p.a            | 1.182         | 1.158         | 1.133         |
| CREDIOP e BEI                 | 2             | 1             | 0             |
| FF.SS.                        | 0             | 0             | 0             |
| Interessi sui AV/AC           | 531           | 501           | 489           |
| Aree depresse                 | 18            | 12            | 8             |
| Interessi di mora             | 404           | 232           | 310           |
| Altri mutui                   | 29            | 18            | 15            |
| Titoli debito pubblico        | 58.211        | 67.812        | 66.234        |
| Altri interessi               | 115           | 151           | 156           |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>73.594</b> | <b>81.557</b> | <b>81.970</b> |

**TABELLA V.6-22 POSTE CORRETTIVE E COMPENSATIVE DELLE ENTRATE**

|  | 2011          | 2012          | 2013          |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Restituzioni e rimborsi di imposte dirette   | 2.270         | 1.586         | 1.804         |
| Restituzione e rimborsi di imposte indirette | 400           | 897           | 825           |
| Vincite al lotto                             | 4.500         | 4.653         | 4.509         |
| Altri giochi                                 |               |               | 6.591         |
| Canoni RAI-TV                                | 1.732         | 1.740         | 1.740         |
| Contabilità speciali fondi di bilancio       | 35.314        | 33.584        | 32.832        |
| Altri (*)                                    | 396           | 766           | 753           |
| <b>TOTALE</b>                                | <b>35.314</b> | <b>33.584</b> | <b>32.832</b> |
| (*) di cui versamenti in entrata PCM         | 12            | 166           | 131           |

**TABELLA V.6-23 AMMORTAMENTI**

|                            | 2011       | 2012       | 2013       |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Ammortamento beni immobili | 0          | 0          | 0          |
| beni mobili                | 186        | 299        | 300        |
| <b>TOTALE</b>              | <b>186</b> | <b>299</b> | <b>300</b> |

**TABELLA V.6-24 INVESTIMENTI FISSI LORDI E ACQUISTI DI TERRENI**

|   | 2011         | 2012         | 2013         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Edilizia di servizio  | 148          | 86           | 90           |
| Sistemi informativi   | 364          | 329          | 292          |
| Ammodernamento potenziamento Difesa   | 2.798        | 2.849        | 3.322        |
| Aree depresse   | 36           | 34           | 15           |
| Acquisizione mezzi tecnico logistici  | 68           | 80           | 54           |
| Somme da trasferire al commissario delegato per la ricostruzione - territorio Abruzzo | 21           | 302          | 289          |
| Spese per la realizzazione evento Expo Milano   | 0            | 140          | 329          |
| Sisma Abruzzo   | 0            | 290          | 2            |
| Altri investimenti fissi  | 3.801        | 2.598        | 1.937        |
| Di cui  |              |              |              |
| Presidenza  | 658          | 560          | 324          |
| Corte dei Conti   | 11           | 14           | 15           |
| TAR e Consiglio di Stato  | 3            | 2            | 1            |
| Agenzie Fiscali   | 146          | 124          | 152          |
| <b>TOTALE</b>   | <b>7.236</b> | <b>6.707</b> | <b>6.331</b> |

**TABELLA V.6-25 TRASFERIMENTI IN CONTO CAPITALE**

|                                   | 2011          | 2012          | 2013          |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Contributi agli investimenti a:   |               |               |               |
| Amministrazioni pubbliche:        | 16.524        | 17.611        | 15.580        |
| Centrali                          | 9.744         | 9.834         | 8.778         |
| Locali                            | 6.780         | 7.777         | 6.802         |
| Imprese                           | 10.575        | 9.702         | 10.505        |
| Famiglie e ISP                    | 144           | 118           | 100           |
| Esteri                            | 667           | 482           | 763           |
| Altri trasferimenti in c/capitale | 4.044         | 2.244         | 1.970         |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>31.954</b> | <b>30.157</b> | <b>28.918</b> |

**TABELLA V.6-26 CONTRIBUTI AGLI INVESTIMENTI AD AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE CENTRALI**

|   | 2011         | 2012         | 2013         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Fondo rotazione politiche comunitarie           | 5.399        | 5.628        | 5.603        |
| Enti di ricerca maggiori                        | 2.008        | 2.048        | 1.978        |
| Enti di ricerca minori (INSEAN, Osservatori)    | 218          | 160          | 215          |
| ANAS  | 1.890        | 1.658        | 813          |
| ENAC  | 0            | 0            | 0            |
| Agenzie fiscali                                 | 0            | 0            | 4            |
| Agea BSE  | 0            | 35           | 0            |
| Altri investimenti ad Amm.ni pubbliche centrali | 229          | 305          | 164          |
| <b>TOTALE</b>                                   | <b>9.744</b> | <b>9.834</b> | <b>8.778</b> |

**TABELLA V.6-27 CONTRIBUTI AGLI INVESTIMENTI AD AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE LOCALI**

|   | 2011         | 2012         | 2013         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>REGIONI</b>  | <b>4.021</b> | <b>4.700</b> | <b>3.117</b> |
| Contratto pubblico trasporto  | 21           | 77           | 32           |
| Distretti produttivi  | 21           | 7            | 0            |
| Mutui solidarietà nazionale regione Sicilia   | 132          | 103          | 100          |
| Contributi straordinari Sicilia, Calabria e Campania  | 180          | 160          | 60           |
| Contributo quindicennale Sicilia imposte RC auto  | 86           | 86           | 86           |
| Salvaguardia Venezia  | 82           | 5            | 0            |
| Trasporto pubblico locale   | 3            | 1            | 1            |
| Piani edilizia scolastica   | 0            | 0            | 0            |
| Edilizia sanitaria e ospedaliera  | 585          | 878          | 529          |
| Fondo Sanitario Nazionale (Infrastrutture)  | 0            | 0            | 0            |
| Piano disinquinamento ambientale e rischio idrogeologico  | 195          | 170          | 59           |
| Regioni a statuto ordinario e speciale : Aree depresse  | 1.422        | 1.664        | 1.045        |
| - di cui :Intese istituzionali di programma   | 1.297        | 1.638        | 1.008        |
| Federalismo amministrativo  | 140          | 390          | 84           |
| Attuazione del Federalismo amministrativo per le Regioni a Statuto Speciale   | 12           | 0            | 22           |
| Acquisto e sostituzione autobus pubblici  | 50           | 19           | 80           |
| Riqualificazione strutture sanitarie  | 95           | 15           | 45           |
| Libri testo gratuiti  | 102          | 79           | 41           |
| Interventi nel settore agricolo e della forestazione  | 50           | 27           | 23           |
| Fondo per il sostegno del TPL -RSO  | 400          | 0            | 0            |
| Spese per il ciclo rifiuti e compensazioni ambientali   | 120          | 0            | 0            |
| Termovalorizzatore di Acerra  | 0            | 356          | 0            |
| Somma da trasferire alla regione Siciliana per lo smaltimento rifiuti urbani  | 0            | 20           | 0            |
| Regioni: Somme inerenti la riassegnazione dei residui perenti   |              | 332          | 481          |
| Altri trasferimenti a regioni   | 326          | 311          | 428          |
| <b>COMUNI E PROVINCE</b>  | <b>2.068</b> | <b>2.298</b> | <b>2.905</b> |
| Cooperative Napoli e Campania   | 0            | 0            | 0            |
| Trasporto rapido di massa   | 244          | 180          | 196          |
| Somme da trasferire al comune di Catania e Roma ai sensi del D.L. 154/2008  | 0            | 0            | 0            |
| Contributi al comune di Roma per il rimborso a CDP per somme erogate a titolo di compartecipazione finanziaria        | 300          | 300          | 300          |
| Finanziamento enti locali (fondo investimenti)  | 160          | 131          | 136          |
| Edilizia residenziale pubblica  | 0            |              | 0            |
| Roma Capitale   | 91           | 10           | 2            |
| Aree Depresse   | 16           | 4            | 17           |
| Federalismo amministrativo  | 281          | 6            | 63           |
| Contributi Venezia  | 138          | 107          | 83           |
| Contratto pubblico trasporto enti locali  | 85           | 19           | 7            |
| Programma "contratti di quartiere" per quartieri degradati  | 88           | 37           | 42           |
| Libri testo gratuiti  | 0            | 24           | 54           |
| Risanamento e recupero ambientale e tutela beni culturali   | 48           | 0            | 0            |
| Viabilità secondaria - strade non gestite da ANAS   | 85           | 73           | 33           |
| Somma da assegnare al Comune di Palermo per emergenza rifiuti   | 0            | 80           | 0            |
| Somme da assegnare al Comune di Roma -diritti di imbarco passeggeri aeroporti   | 200          | 200          | 200          |
| Ripiano conto sospeso per anticipazioni di Tesoreria (spesa di conto capitale)  | 0            | 760          | 0            |
| Fondo per il sostegno trasporto pubblico locale   | 52           | 13           | 9            |
| Somma da trasferire agli Uffici speciali per l'Aquila e i comuni del cratere per ricostruzione e rilancio- sisma 2009 |              |              | 1.352        |
| Comuni: Somme inerenti la riassegnazione dei residui perenti  |              | 69           | 45           |
| Altri trasferimenti ad enti locali  | 280          | 285          | 367          |
| <b>UNIVERSITA'</b>  | <b>68</b>    | <b>164</b>   | <b>151</b>   |
| <b>ALTRI ENTI LOCALI</b>  | <b>624</b>   | <b>615</b>   | <b>629</b>   |
| Enti produttori di servizi sanitari   | 10           | 17           | 4            |
| Enti produttori di servizi di assistenza ricreativi e culturali   | 64           | 17           | 43           |
| Enti produttori di servizi economici  | 550          | 581          | 582          |
| <b>TOTALE</b>   | <b>6.780</b> | <b>7.777</b> | <b>6.802</b> |

**TABELLA V.6-28 CONTRIBUTI AGLI INVESTIMENTI AD IMPRESE**

|   | 2011          | 2012         | 2013          |
|---|---------------|--------------|---------------|
| Interventi sistema autostrada (ANAS)  | 192           | 192          | 206           |
| Industria navalmecanica ed armatoriale  | 153           | 160          | 149           |
| Contributo per trasporto di merci   | 38            | 29           | 24            |
| Settore agricolo  | 97            | 71           | 33            |
| Programma FREMM   | 498           | 587          | 698           |
| Mutui settori trasporti   | 13            | 0            | 0             |
| Sistemi ferroviari passanti   | 79            | 46           | 9             |
| FUS- attività cinematografiche e circense   | 84            | 88           | 87            |
| Salvaguardia Venezia  | 131           | 100          | 75            |
| Agevolazioni alle imprese industriali   | 1.902         | 1.848        | 1.919         |
| di cui settore aeronautico e EFA  | 1.895         | 1.847        | 1.913         |
| Artigiancassa   | 0             | 8            | 0             |
| Fondo per la competitività e lo sviluppo  | 607           | 753          | 992           |
| Fondo agevolazioni ricerca: Fondo da ripartire  | 278           | 146          | 131           |
| Contributi per abbattimento tassi mutui agevolati   | 32            | 15           | 17            |
| Rete nazionale interporti   | 36            | 17           | 16            |
| MOSE  | 1             | 11           | 56            |
| Sicurezza stradale  | 20            | 20           | 20            |
| Incentivi assicurativi-fondo solidarietà agricoltura  | 157           | 185          | 176           |
| Crediti di imposta per investimenti occupazione   | 318           | 307          | 538           |
| Crediti di imposta  | 413           | 408          | 403           |
| Crediti di imposta popolazioni colpite dal sisma 2009 - Abruzzo                             | 177           | 260          | 293           |
| Crediti di imposta - Soggetti danneggiati da sisma Emilia                                   | 0             | 0            | 450           |
| Crediti di imposta per la rottamazione  | 150           | 100          | 0             |
| Fondo autotrasporto merci   | 17            | 23           | 2             |
| Reintegro anticipazioni concesse a favore di Alitalia                                       | 0             | 0            | 0             |
| Bonus occupazionale   | 50            | 0            | 0             |
| Fondo finanza d'impresa   | 270           | 193          | 0             |
| Incentivi passaggio da modalità stradale a marittima  | 54            | 0            | 0             |
| Contributi per la realizzazione di sistemi di controllo elettronico - Trattato Italo-Libico | 25            | 0            | 0             |
| SIMEST  | 14            | 163          | 150           |
| Fondo opere strategiche- Cassa Depositi e Prestiti  | 374           | 747          | 574           |
| Fondo opere strategiche- altre imprese  | 211           | 305          | 421           |
| Altri contributi ad imprese   | 244           | 170          | 105           |
| <b>SOCIETA' DI SERVIZI PUBBLICI</b>   | <b>3.940</b>  | <b>2.750</b> | <b>2.961</b>  |
| Ferrovie in regime di concessione   | 224           | 130          | 133           |
| Ferrovie dello Stato  | 3.556         | 2.454        | 2.675         |
| Poste   | 155           | 161          | 148           |
| Finmare e servizi navigazione lacuale   | 5             | 5            | 5             |
| <b>TOTALE</b>   | <b>10.575</b> | <b>9.702</b> | <b>10.505</b> |

**TABELLA V.6-29 CONTRIBUTI AGLI INVESTIMENTI AD ESTERO**

|  | 2011       | 2012       | 2013       |
|--|------------|------------|------------|
| Partecipazione italiana Conferenza Europea Biologia Molecolare   | 14         | 14         | 14         |
| Aiuti a PVS - Sostegno a piccole e medie imprese   | 330        | 208        | 0          |
| EUMETSAT   | 31         | 31         | 29         |
| CERN-AIEA  | 110        | 120        | 120        |
| Accordi Internazionali   | 62         | 8          | 9          |
| Finanziamento al Centro di Fisica Teorica di Trieste   | 21         | 21         | 21         |
| Accordi di Bruxelles   | 10         | 6          | 6          |
| Somma da trasferire alla Grecia per i profitti derivanti dai titoli di Stato greci presenti nel portafoglio Securities Markets |            |            | 400        |
| Partecipazione dell'Italia al G8: cancellazione debiti paesi poveri  | 50         | 50         | 50         |
| Altri investimenti all'estero  | 39         | 24         | 114        |
| <b>TOTALE</b>  | <b>667</b> | <b>482</b> | <b>763</b> |

**TABELLA V.6-30 ALTRI TRASFERIMENTI IN CONTO CAPITALE**

|  | 2011         | 2012         | 2013         |
|--|--------------|--------------|--------------|
| AD AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE                                       | 3.410        | 1.959        | 1.658        |
| Regioni  | 15           |              | 10           |
| Comuni   | 33           | 17           | 4            |
| Disavanzi pregressi USL  | 0            | 202          | 159          |
| PCM di protezione civile-Regioni                                   | 1.330        | 934          | 974          |
| Di cui mutui bancari   | (654)        | (477)        | (327)        |
| PCM: investimenti in materia di sport                              | 107          | 66           | 76           |
| PCM: Protezione civile emergenza rifiuti                           | 50           | 18           | 57           |
| PCM: Protezione civile rischio sismico                             | 145          | 203          | 196          |
| Interventi ricostruzione Sima Abruzzo 2009                         | 350          | 30           | 0            |
| Dissesto idrogeologico Messina                                     | 45           | 140          | 0            |
| Somma da assegnare alla Regioni per i ripiani in materia sanitaria | 1.279        | 343          | 172          |
| Altre Amministrazioni Pubbliche                                    | 56           | 6            | 10           |
| A IMPRESE  | 184          | 86           | 70           |
| Mediocredito   | 0            | 17           | 1            |
| Cassa DD.PP. Spa   | 69           | 69           | 69           |
| Rimborso gestori telefonia   | 0            | 0            | 0            |
| Rimborso IVA autovetture   | 30           | 0            | 0            |
| Rimborsi pregressi ultradecennali                                  | 85           | 0            | 0            |
| Altre imprese  | 0            | 0            | 0            |
| A FAMIGLIE E ISP   | 0            | 0            | 0            |
| FONDI  | 450          | 199          | 243          |
| <b>TOTALE</b>  | <b>4.044</b> | <b>2.244</b> | <b>1.970</b> |

**TABELLA V.6-31 ACQUISIZIONE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

|  | 2011         | 2012         | 2013          |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Anticipazioni alle Regioni piani di rientro in materia sanitaria   | 705          | 134          | 0             |
| Ricapitalizzazione della società FINCANTIERI   | 18           | 0            | 0             |
| Conferimenti a Banche ed Organismi Internazionali  | 20           | 10           | 3             |
| Somme destinate alla sottoscrizione di strumenti finanziari emessi da Banche Italiane                        | 0            | 0            | 0             |
| Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato   | 33           | 33           | 33            |
| Sistema creditizio   |              | 200          | 200           |
| Fondo rotativo imprese   | 319          | 174          | 120           |
| Fondo rotativo riduzioni immissioni gas  | 48           | 100          | 0             |
| Fondo rotazione per la concessione di anticipazioni agli enti locali in grave dissesto finanziario           |              |              | 290           |
| Fondo rotazione per la concessione di anticipazioni alle Regioni in grave dissesto finanziario               |              |              | 50            |
| Oneri derivanti da garanzie di cambio  | 72           | 34           | 88            |
| Erogazioni prestiti in favore della Grecia   | 4.967        | 1.132        | 0             |
| Sottoscrizione capitale del MES  | 0            | 5.732        | 5.732         |
| Fondo per assicurare agli enti locali la liquidità per pagamenti certi, liquidi ed esigibili                 | 0            | 0            | 14.472        |
| di cui sezione per assicurare la liquidità per pagamenti certi, liquidi ed esigibili degli Enti locali       |              |              | 3.611         |
| di cui sezione per assicurare la liquidità per pagamenti certi, liquidi ed esigibili alle Regioni e Province |              |              | 4.153         |
| di cui sezione per assicurare la liquidità per pagamenti certi, liquidi ed esigibili del SSN                 |              |              | 6.708         |
| BEI  |              |              | 2.037         |
| Somma da destinare alla sottoscrizione di strumenti finanziari emessi dal Monte dei Paschi di Siena          |              |              | 2.000         |
| Altre partite finanziarie  | 14           | 32           | 223           |
| <b>TOTALE</b>  | <b>6.195</b> | <b>7.581</b> | <b>25.249</b> |

## **VI. DEBITO**

### **VI.1 LA CONSISTENZA DEL DEBITO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE E DEL SETTORE STATALE**

Per debito consolidato delle Pubbliche Amministrazioni<sup>93</sup> ci si riferisce alle passività di debito afferenti a tale settore registrate al valore nominale. Il calcolo di questo aggregato si avvale dei criteri settoriali e metodologici di cui, in primo luogo, al Regolamento del Consiglio delle Comunità Europee n. 2223 del 1996 relativo al sistema europeo di conti nazionali e regionali (SEC95) e, più nello specifico, al Regolamento comunitario n. 479/2009 relativo alla Procedura per i Disavanzi Eccessivi (EDP). Le passività finanziarie considerate sono, dunque, quelle dei depositi e monete, dei titoli obbligazionari e dei prestiti. Il comparto delle pubbliche amministrazioni si articola nei seguenti sottosettori: l'Amministrazione centrale, le Amministrazioni locali e gli Enti previdenziali. Nel processo di consolidamento vengono eliminate le passività di debito che rappresentano anche attività, nei medesimi strumenti, detenute da enti facente parte delle Amministrazioni pubbliche.

Il debito così calcolato è risultato pari al 132,6 per cento del Prodotto Interno Lordo (PIL)<sup>94</sup> a 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 toccava il valore più elevato, pari a circa 2.104 miliardi, per poi diminuire marcatamente nel mese di dicembre, a fronte dell'avanzo registrato dal settore statale e dal netto calo delle disponibilità liquide del Tesoro il cui livello è risultato prossimo a quello della fine del 2012.

La prolungata flessione del PIL, avviatasi dalla metà del 2011, si è arrestata solo nel terzo trimestre del 2013, mentre negli ultimi mesi dell'anno si è registrato un lieve miglioramento dell'attività economica e del clima di fiducia del mercato; nel corso del 2013 il prodotto nazionale è quindi diminuito dello 0,6 per cento. In termini di volume, la diminuzione è stata invece dell'1,9 per cento.

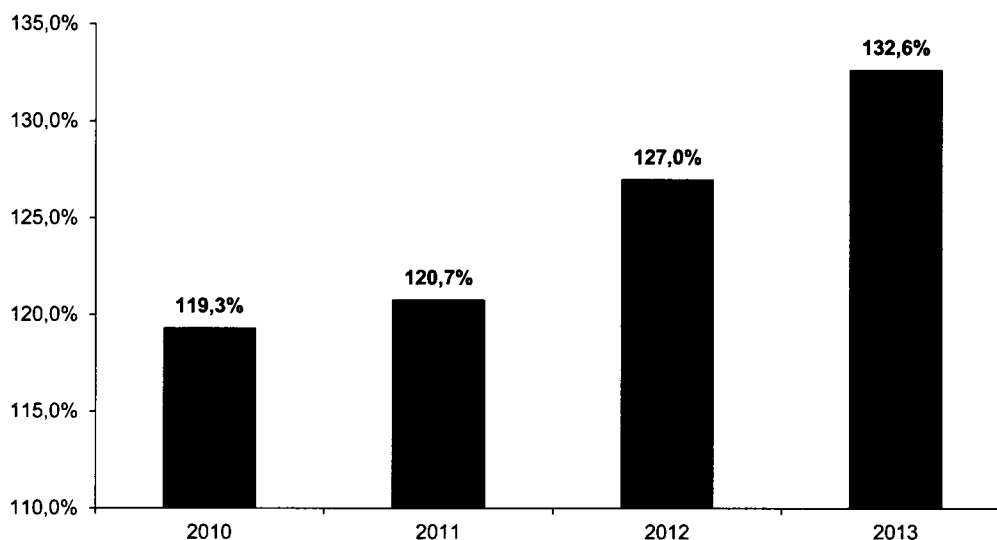
Nel dettaglio, in merito agli strumenti finanziari contratti, il debito rappresentato da titoli negoziabili sia dell'amministrazione centrale che degli enti locali rappresentava, al 31 dicembre 2013, l'83,9 per cento del debito consolidato complessivo, in lieve calo rispetto alla fine del 2012. Inoltre, il 91,9 per cento del totale dei titoli negoziabili è stato emesso in forma di obbligazioni a medio e lungo termine, rispetto al 90,8 per cento registrato nel 2012. I titoli di Stato rappresentano più del 99 per cento di questa categoria di passività. Invece, il debito non negoziabile contratto nella forma di prestiti è stato pari all'8,4 per cento del debito complessivo. Il debito in strumenti finanziari non negoziabili comprende, oltre ai prestiti, ai depositi ed al circolante, la parte di risparmio postale (buoni postali ordinari e a termine) che - dopo la trasformazione nel 2003 di Cassa Depositi e Prestiti in società

<sup>93</sup> La fonte per questo aggregato è rappresentata dalle pubblicazioni statistiche della Banca d'Italia.

<sup>94</sup> La fonte per il PIL è il comunicato dell'Istat relativo ai principali saldi dei conti economici nazionali.

per azioni e la classificazione nel settore delle istituzioni finanziarie - è rimasta nel bilancio dello stato centrale quale sua passività fino al rimborso.

**FIGURA VI.1-1 EVOLUZIONE DEL RAPPORTO DEBITO/PIL NEL PERIODO 2010-2013**



Si espone in dettaglio l'evoluzione nel corso dell'ultimo anno del debito del settore statale. Al 31 dicembre 2013 la consistenza è risultata pari a 1.928.312 milioni, con un incremento in valore assoluto che si attesta a +87.040 milioni nell'arco dei dodici mesi e corrispondente, in termini percentuali, ad una variazione del 4,7 per cento.

### Scadenze dei titoli di Stato

Nel 2013 il volume dei titoli di Stato in scadenza è stato pari a 387.673 milioni. Rispetto ai rimborsi effettuati nel 2012, pari a 430.395 milioni, si è registrata una diminuzione di circa il 10 per cento.

**TABELLA VI.1-2 TITOLI DI STATO IN SCADENZA AL NETTO DELLE OPERAZIONI DI CONCAMBIO E DELLE ALTRE OPERAZIONI A RIDUZIONE DEL DEBITO (IN MILIONI DI EURO)**

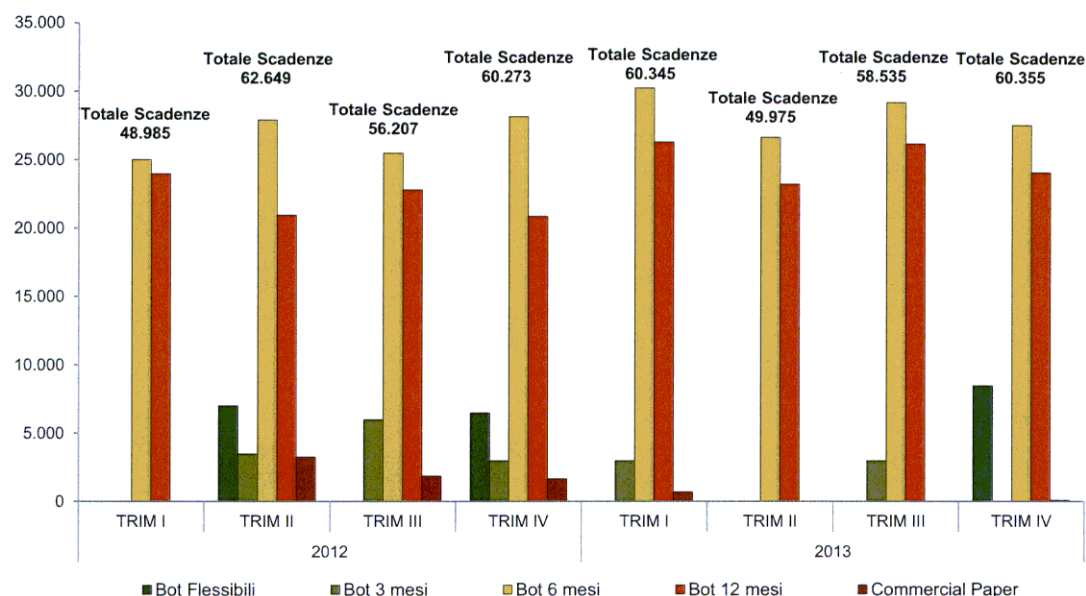
|                                     | Totale 2012    | I<br>Trimestre<br>2013 | II<br>Trimestre<br>2013 | III<br>Trimestre<br>2013 | IV<br>Trimestre<br>2013 | Totale 2013    |
|-------------------------------------|----------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Totali a breve termine</b>       | <b>228.114</b> | <b>60.345</b>          | <b>49.975</b>           | <b>58.535</b>            | <b>60.355</b>           | <b>229.211</b> |
| di cui: BOT                         | 221.309        | 59.645                 | 49.975                  | 58.485                   | 60.250                  | 228.356        |
| Carta commerciale                   | 6.805          | 700                    |                         | 50                       | 105                     | 855            |
| <b>Totali a medio-lungo termine</b> | <b>202.281</b> | <b>21.058</b>          | <b>48.167</b>           | <b>51.112</b>            | <b>38.125</b>           | <b>158.462</b> |
| di cui: CTZ, CCT e BTP              | 193.556        | 21.058                 | 46.309                  | 49.556                   | 37.825                  | 154.748        |
| Titoli esteri <sup>(95)</sup>       | 8.725          |                        | 1.858                   | 1.556                    | 300                     | 3.714          |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>430.395</b> | <b>81.403</b>          | <b>98.142</b>           | <b>109.648</b>           | <b>98.480</b>           | <b>387.673</b> |

<sup>95</sup> I titoli esteri di questo comparto includono gli importi relativi alle emissioni obbligazionarie di ISPA (vedere il par. "Altre passività del settore statale") che, al 31 dicembre 2013, risultavano pari a 9.606 milioni di euro.



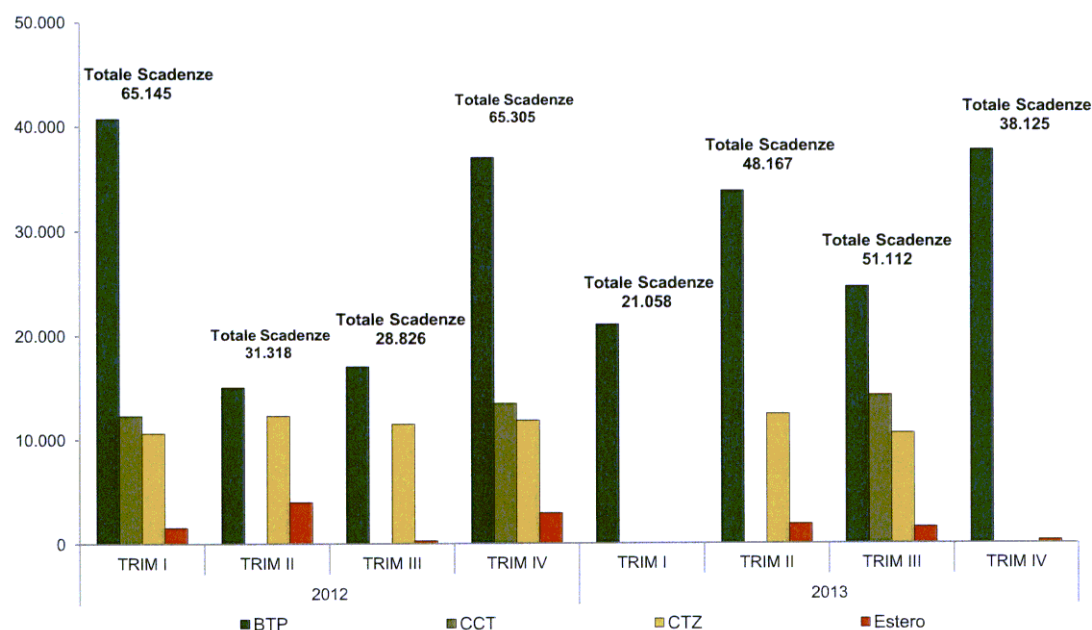
Nel comparto a breve termine l'ammontare delle scadenze è stato pari a 229.211 milioni, di cui 228.356 milioni di BOT e 855 milioni di commercial papers. Nel 2012 invece erano stati rimborsati 228.114 milioni, rappresentati da 221.309 milioni di BOT e 6.805 milioni di titoli esteri.

**FIGURA VI.1-2 TITOLI IN SCADENZA A BREVE TERMINE (MILIONI DI EURO)**



Nel comparto a medio-lungo termine i titoli in scadenza sono stati pari a 158.462 milioni di euro, distinti in 154.748 milioni di emissioni domestiche e 3.714 milioni di emissioni estere, mentre nel 2012 erano stati rimborsati 202.281 milioni di euro, di cui 193.556 milioni di titoli domestici e 8.725 milioni di titoli esteri.

**FIGURA VI.1-3 TITOLI IN SCADENZA A MEDIO - LUNGO TERMINE (MILIONI DI EURO)**



## Emissioni e consistenze dei titoli di Stato

La politica di emissione si è svolta in un contesto di mercato di riferimento sempre più avviato verso la normalizzazione sotto l'aspetto delle quotazioni e dell'andamento delle negoziazioni, così come in relazione alla curva dei rendimenti. L'operatività del Tesoro è stata, quindi, caratterizzata dalla consueta regolarità e prevedibilità, nel perseguimento degli obiettivi di contenimento del costo del debito e dell'esposizione ai principali rischi di mercato, nonché di rallentamento della riduzione della vita media del debito. Inoltre, il Tesoro si è anche avvalso di alcune innovazioni riguardanti l'organizzazione del calendario e l'introduzione di una nuova scadenza settennale nel comparto dei BTP nominali.

In concomitanza con le ordinarie sessioni d'asta a medio-lungo termine, hanno avuto luogo le riaperture di titoli non più in corso di emissione (*off-the-run*), anche se in misura molto inferiore rispetto a 2011 e 2012 grazie alla graduale e crescente normalizzazione del mercato. Si sottolinea come il ridimensionamento delle fonti di tensione nei mercati del debito sovrano abbia permesso la ripresa delle emissioni anche per quelle tipologie di titoli che negli anni passati erano risultati maggiormente penalizzati, nello specifico: i titoli nominali a più lungo termine, gli indicizzati all'inflazione europea e quelli a tasso variabile. L'offerta di titoli *off-the-run* è stata indirizzata, come di consueto, al sostegno della liquidità di specifici titoli e/o settori della curva dei rendimenti, circoscrivendola a pochi casi e per un ammontare complessivo limitato.

Nel 2013 l'ammontare delle emissioni di titoli di Stato è stato pari a 477.343 milioni. Sul mercato domestico il volume dei titoli emessi è stato pari a 476.188 milioni, risultando sostanzialmente in linea rispetto ai 471.918 milioni collocati nel 2012.

Anche per effetto delle necessità di garantire la copertura finanziaria per il rimborso dei debiti commerciali contratti dalle Amministrazioni territoriali, il Tesoro ha dovuto aumentare la provvista finanziaria sul mercato rispetto a quanto pianificato ad inizio anno; ciononostante non si sono registrati impatti significativi sul mercato e sulle condizioni di finanziamento del debito.

**TABELLA VI.1-3 TITOLI DI STATO EMESSI AL NETTO DELLE OPERAZIONI DI CONCAMBIO (IN MILIONI DI EURO)**

|                                     | Totale 2012    | I<br>Trimestre<br>2013 | II<br>Trimestre<br>2013 | III<br>Trimestre<br>2013 | IV<br>Trimestre<br>2013 | Totale 2013    |
|-------------------------------------|----------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Totali a breve termine</b>       | <b>248.240</b> | <b>65.327</b>          | <b>56.520</b>           | <b>59.125</b>            | <b>37.519</b>           | <b>218.491</b> |
| BOT                                 | 240.735        | 65.327                 | 56.470                  | 59.020                   | 37.519                  | 218.336        |
| Carta commerciale                   | 7.505          |                        | 50                      | 105                      |                         | 155            |
| <b>Totali a medio-lungo termine</b> | <b>231.851</b> | <b>66.316</b>          | <b>81.642</b>           | <b>47.364</b>            | <b>63.530</b>           | <b>258.852</b> |
| CTZ                                 | 40.095         | 13.376                 | 9.550                   | 8.804                    | 6.428                   | 38.157         |
| BTP                                 | 148.572        | 42.682                 | 43.455                  | 32.549                   | 31.380                  | 150.066        |
| BTP€i                               | 10.202         | 5.181                  | 2.888                   | 1.825                    | 863                     | 10.757         |
| BTP ITALIA                          | 27.048         |                        | 17.056                  |                          | 22.272                  | 39.328         |
| CCTeu                               | 5.267          | 5.077                  | 8.193                   | 3.687                    | 2.588                   | 19.544         |
| Titoli esteri                       | 668            |                        | 500                     | 500                      |                         | 1.000          |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>480.091</b> | <b>131.643</b>         | <b>138.162</b>          | <b>106.489</b>           | <b>101.049</b>          | <b>477.343</b> |

Per quanto riguarda il comparto domestico a breve termine, sono stati emessi 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 emissioni di BOT erano state di 240.735 milioni, la diminuzione registrata nel 2013 è stata pari a -9,30 per cento.

Il BOT annuale ha registrato emissioni nette negative pari a -2.102 milioni di euro ed è stato offerto con regolarità a metà mese. Le emissioni del BOT semestrale, svolte sempre a fine mese, sono state pari a -4.919 milioni al netto delle scadenze. Per quanto riguarda gli strumenti impiegati dal Tesoro ai fini della gestione di tesoreria, si è registrato un ricorso meno intenso rispetto all'anno precedente: le emissioni nette sono risultate negative per il titolo a tre mesi per 3.000 milioni di euro, mentre sono risultate nulle quelle del BOT con scadenza non standard (c.d. flessibile), emessi e rimborsati per 8.500 milioni.

In continuità con gli ultimi mesi del 2012, la tendenza dei tassi a breve termine è stata ancora di una sensibile riduzione, in media superiore al punto percentuale, nonostante abbiano risentito dei picchi di volatilità che si sono manifestati in alcuni periodi dell'anno, in relazione ora a fattori di instabilità politica interna, a fine febbraio e a settembre, ora a fattori internazionali, tra maggio e luglio. Tale volatilità è risultata anche più marcata di quella dei tassi a medio-lungo termine.

Lo stock dei BOT è diminuito di un importo pari a -22.396 milioni nell'arco dei dodici mesi ed il circolante si è attestato al 7,32 per cento del totale del debito del settore statale, diminuendo leggermente in confronto all'8,21 per cento del 2012.

Nel comparto a 24 mesi le emissioni di CTZ sono risultate pari a 38.157 milioni di euro, con una riduzione pari a -4,83 per cento rispetto ai 40.095 milioni collocati l'anno prima.

Il totale dei CTZ in circolazione, tuttavia, è aumentato per un importo pari a 15.115 milioni di euro, a causa della riduzione dei volumi in scadenza, inferiori di circa il 50 per cento nei confronti delle scadenze del 2012.

A fine 2013 i CTZ rappresentavano il 3,96 per cento dello stock del debito del settore statale, rispetto al 3,33 per cento registrato alla fine dell'anno precedente.

A differenza del 2012, il Tesoro ha anticipato il comunicato di emissione del titolo a 24 mesi di un giorno rispetto all'asta, uniformando così su tutti i comparti l'intervallo di tempo, pari a tre giorni, intercorrente tra la data dell'annuncio dei titoli offerti e la data dell'asta. Tale modifica ha ampliato il periodo di raccolta delle prenotazioni da parte degli investitori, favorendo in particolar modo la componente *retail*.

Nei comparto dei BTP nominali, la normalizzazione del mercato e il rinnovato interesse degli investitori, sia domestici che esteri, ha consentito al Tesoro di 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. Nondimeno, l'eccezionale importo di BTP Italia sottoscritto ha favorito un'ulteriore riduzione dei volumi collocati sui segmenti a 3 e a 5 anni. La minore esigenza di finanziamenti determinatasi ha quindi indotto il Tesoro a cancellare alcune aste programmate per la fine dell'anno.

Analogamente, i tassi dei BTP hanno beneficiato della tendenza positiva che ha caratterizzato il mercato in ciascun segmento. Tuttavia questo effetto è stato più intenso sulle scadenze a medio termine i cui tassi sono scesi sino ai livelli pre-crisi, allineandosi con quelli registrati nel 2010.

Nel comparto a 15 anni, il 22 gennaio è stato regolato il collocamento della prima tranche del BTP 22/01/2013 - 01/09/2028, con cedola annua del 4,75 per cento, tramite un sindacato composto da cinque banche selezionate tra gli operatori Specialisti in titoli di Stato (*Banca IMI SpA, Barclays Bank PLC, Crédit Agricole Corp. Inv. Bank, Goldman Sachs Int. Bank, Jp Morgan Securities PLC*). L'importo emesso è stato pari a 6.000 milioni di euro ed è stato assegnato principalmente ad *asset*

*managers* e fondi d'investimento, che hanno sottoscritto circa il 35 per cento dell'emissione complessiva, oltre che alle banche, le quali si sono aggiudicate più del 26 per cento dell'ammontare. Notevole anche la presenza di investitori esteri, ai quali è stato allocato più del 60 per cento dell'emissione.

Nel comparto a 30 anni, il Tesoro ha inaugurato il nuovo titolo dopo una lunga assenza su questo tratto di curva. Il BTP 01/03/2013 - 01/09/2044, con cedola annua del 4,75 per cento, è stato collocato, con operazione regolata il 22 maggio, per un importo di 6.000 milioni di euro, tramite il sindacato formato da *BNP Paribas*, *Citigroup Global Markets Ltd.*, *Deutsche Bank A.G.*, *UBS Ltd.* e *UniCredit S.p.A.* L'assegnazione è avvenuta principalmente a favore di soggetti con un orizzonte di investimento di lungo periodo, quali fondi pensione e compagnie d'assicurazione, ai quali è andato il 40 per cento dell'emissione, e a *fund managers*, per circa il 39 per cento dell'ammontare totale. Anche in questo caso, è risultata significativa la presenza degli investitori esteri, ai quali è stato allocato il 53 per cento dell'emissione, tra cui si segnalano in particolare soggetti provenienti da Regno Unito e Stati Uniti, aggiudicatari rispettivamente del 26,1 per cento e del 9,4 per cento dell'importo collocato.

Negli ultimi mesi dell'anno il Tesoro ha inaugurato anche un titolo sulla nuova scadenza a 7 anni, con un'emissione che ha visto una larga partecipazione di investitori istituzionali. Il BTP 16/10/2013 - 01/05/2021 è stato collocato per un importo di 5.000 milioni di euro tramite un sindacato composto da *Crédit Agricole Corp. Inv. Bank*, *Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.*, *HSBC France*, *UniCredit S.p.A.* quali *lead managers*. Di questo importo, i principali aggiudicatari sono risultate le banche (38,6%), *asset managers* e fondi d'investimento (23,5%), assicurazioni e fondi pensione (20%). Il collocamento del titolo ha visto una presenza bilanciata tra investitori italiani, aggiudicatari del 38,5 per cento dell'emissione complessiva, e investitori esteri, a cui è stato allocato il resto. Tra quest'ultimi, la quota maggiore (circa il 17%) è stata sottoscritta da investitori residenti in Gran Bretagna, con una presenza comunque significativa di investitori provenienti da diversi paesi dell'Europa continentale. Non è mancata la partecipazione di soggetti extraeuropei, soprattutto Nord americani che si sono aggiudicati oltre il 7 per cento dell'importo in emissione.

Nel complesso, le emissioni lorde di BTP sono state pari a 150.066 milioni, al netto dei concambi, con un incremento di circa l'1 per cento rispetto ai 148.572 milioni del 2012. Compresi i titoli *off-the-run*, sono stati collocati 38.553 milioni nel comparto fino a tre anni, 37.412 milioni nel comparto fino a cinque anni, 5.000 milioni nel comparto a 7 anni, 41.960 milioni nella parte di scadenze compresa tra i sei e i dieci anni, 16.966 milioni tra gli 11 ed i 15 anni e, infine, 10.175 milioni tra i 16 e i 30 anni.

Il circolante dei BTP nominali ha registrato un incremento nell'arco dei dodici mesi pari a +29.169 milioni di euro. In termini percentuali, tali titoli rappresentavano il 58,27 per cento del debito del settore statale a fine 2013, riducendosi di oltre un punto percentuale rispetto al 2012.

Nel comparto indicizzato, sono stati emessi sia il BTP€i, titolo indicizzato all'inflazione europea (con esclusione dei prodotti a base di tabacco), sia il BTP Italia, lo strumento finanziario indicizzato all'inflazione italiana (Indice FOI, senza tabacchi - Indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati), con durata quadriennale e rivalutazione del capitale corrisposta semestralmente, studiato per raggiungere l'investitore *retail*.

Per quanto riguarda il BTP€i, l'ammontare nominale collocato nel 2013 è stato di 10.757 milioni di euro, con un aumento pari a +5,44 per cento in confronto alle emissioni del 2012. Nel dettaglio, compresi i titoli *off-the-run*, sono stati emessi 5.902 milioni nel comparto fino a cinque anni, 1.691 milioni nel comparto fino a dieci anni e 1.167 milioni di quello fino a quindici anni, mentre non hanno avuto luogo emissioni nel comparto trentennale.

Data l'assenza di titoli da rimborsare, l'aumento del circolante rivalutato, è stato pari a +11.737 milioni. In termini percentuali, alla fine del 2013, i BTP€i rappresentavano il 6,93 per cento dello stock complessivo del debito del settore statale, in lieve crescita rispetto al 6,62 per cento del 2012.

Nei mesi di aprile e novembre hanno avuto luogo la quarta e quinta emissione del BTP Italia, dopo il debutto sul mercato avvenuto a marzo 2012.

Il tasso cedolare annuo minimo garantito del BTP 22/04/2013 - 22/04/2017, annunciato e poi confermato al termine del periodo di collocamento, è stato del 2,25% e l'operazione è stata condotta da *Banca IMI* e *UniCredit* quali *dealers* selezionati. L'eccezionale domanda manifestata durante il primo giorno di collocamento ha indotto il Tesoro ad avvalersi della facoltà di chiudere in anticipo il periodo di collocamento, interrotto già alla fine del secondo giorno, coerentemente con quanto pubblicato sul decreto di emissione. L'importo collocato è stato pari a 17.056 milioni di euro a fronte di quasi duecentomila contratti stipulati. A dimostrazione del successo di questo strumento nel segmento *retail*, si evidenzia che oltre il 50 per cento dei contratti conclusi sul MOT è stato di importo inferiore ai 20.000 euro, mentre se si considerano contratti fino a 50.000 euro si arriva a oltre l'80 per cento del totale. In linea con la terza emissione di ottobre 2012, anche questa operazione ha visto la partecipazione di investitori istituzionali con una presenza non marginale di quelli esteri, quantificabili intorno al 12 per cento del totale collocato. Degli ordini ricevuti attraverso le reti bancarie è stato stimato che circa il 30 per cento sia avvenuto attraverso *l'home banking* - un dato in leggera crescita rispetto ai precedenti collocamenti - confermandosi come uno dei canali distributivi più apprezzati dagli investitori.

La quinta emissione, relativa al BTP 12/11/2013 - 12/11/2017, presentava un tasso cedolare, annunciato e poi confermato, del 2,15 per cento. L'importo emesso è stato pari a 22.272 milioni di euro, con circa trecentomila contratti di acquisto validamente conclusi durante il periodo di collocamento, anche questo chiuso anticipatamente alla fine della seconda giornata. In questo caso le banche selezionate quali *dealers* dell'operazione sono state *BNP Paribas* e *Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.* Va considerato come il numero totale dei contratti risenta del limite massimo per ciascun ordine che per questa emissione, a differenza delle precedenti, è stato fissato a 500.000 euro.

Rispetto alla fine dell'anno prima, lo stock dei BTP Italia è cresciuto di un importo pari a +39.265, attestandosi al 3,44 per cento del debito del settore statale a fine 2013.

Complessivamente, il comparto degli indicizzati costituito sia dai BTP€i che dai BTP Italia ha totalizzato un ammontare rivalutato per l'inflazione pari a 199.942 milioni di euro, con un sensibile aumento del 34,24 per cento, rispetto a 148.940 milioni di euro, nell'arco dei dodici mesi. In termini percentuali, tale comparto rappresentava alla fine dell'anno il 10,37 per cento dello stock di debito del settore statale, rispetto all'8,09 per cento registrato a fine dicembre 2012.

Nel comparto del tasso variabile, la progressiva attenuazione delle tensioni sui mercati ha consentito al Tesoro di tornare ad emettere i CCTeu su base mensile e per

un ammontare medio prossimo a quelli normalmente emessi nel periodo antecedente la fase più acuta della crisi, in un'ottica di regolarità e trasparenza, dopo che nel 2012 era stato deciso di offrirli con cadenza trimestrale a causa delle forti criticità emerse appunto in questo comparto.

I rendimenti di questa tipologia di titoli, nel corso dell'anno, si sono gradualmente allineati a quelli dei titoli BTP nominali di scadenza equivalente, elemento quest'ultimo segnaletico di una rinnovata domanda da parte degli investitori finali, sia istituzionali che appartenenti alla componente *retail*.

Nel 2013 l'ammontare dei CCTeu collocati è risultato pari a 19.544 milioni, in forte crescita rispetto ai 5.267 milioni di euro emessi nel 2012, mentre il volume di titoli in scadenza è stato di 14 miliardi, inferiore di circa 12 miliardi in confronto alle scadenze registrate l'anno prima. Il combinato effetto della riduzione dei titoli in scadenza e del ritorno all'emissione con periodicità mensile ha prodotto un modesto incremento sia del circolante complessivo dei CCT e CCTeu, per un importo di 2.127 milioni, sia della percentuale dei titoli a tasso variabile nella composizione del debito del settore statale che, dal 6,66 per cento dello stock alla fine del 2012, è passata al 6,47 per cento registrato a dicembre 2013.

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

Nel 2013 il Tesoro ha svolto un'operazione di concambio gestita per mezzo del sistema telematico di negoziazione in cui è stato offerto il BTP 02/09/2013 - 01/12/2018, con cedola annuale del 3,50 per cento, di cui sono stati collocati 3.310 milioni. Tale titolo è stato scelto per assicurare la continuità del programma di emissioni, dato che nell'asta di fine novembre non era stata offerta la scadenza quinquennale, a fronte delle minori esigenze di cassa che hanno caratterizzato la fine dell'anno. Gli operatori hanno avuto la possibilità di presentare in riacquisto tre diversi BTP con scadenza 15/04/2015, 15/06/2015, 01/12/2015 e due CCTeu con scadenza 15/12/2015 e 15/10/2017. Ritirando dal mercato detti titoli, il Tesoro ha anche alleggerito l'ammontare dei titoli in scadenza nel 2015 e 2017, due anni particolarmente impegnativi sul fronte dei rimborsi. L'operazione, come sempre condotta tramite gli specialisti in titoli di Stato e con procedura d'asta competitiva, ha avuto luogo il 18 novembre, con regolamento il giorno 21 dello stesso mese.

**TABELLA VI.1-4 OPERAZIONI DI CONCAMBIO (IN MILIONI DI EURO)**

| Data dell'asta                      | 18/11/2013                |                       |                      |                       |
|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Data di regolamento                 | 21/11/2013                |                       |                      |                       |
| Titolo in emissione                 | BTP 01/12/2018            |                       |                      |                       |
| Importo assegnato (milioni di euro) | 3.310                     |                       |                      |                       |
| Prezzo di aggiudicazione            | 103,974                   |                       |                      |                       |
| Dietimi (gg).                       | 80                        |                       |                      |                       |
| Titoli in riacquisto                | Data emissione - scadenza | Cedola                | Prezzo di riacquisto | Nominale riacquistato |
| BTP                                 | 15/01/2010 - 15/04/2015   | 3,00%                 | 102,86               | 712,620               |
| BTP                                 | 15/06/2010 - 15/06/2015   | 3,00%                 | 103,00               | 644,021               |
| BTP                                 | 01/12/2012 - 01/12/2015   | 2,75%                 | 102,95               | 951,373               |
| CCTeu                               | 15/06/2010 - 15/12/2015   | 0,569% <sup>(1)</sup> | 99,73                | 908,574               |
| CCTeu                               | 15/10/2010 - 15/10/2017   | 0,576% <sup>(1)</sup> | 96,84                | 164,798               |

(1) Cedola semestrale in corso.

Inoltre, sono state utilizzate le disponibilità sul conto del Fondo ammortamento dei titoli di Stato per effettuare un'operazione di riacquisto sul mercato secondario e un rimborso parziale di un titolo in scadenza il primo novembre. Nel corso dell'anno il Fondo è stato alimentato principalmente dai versamenti da parte di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (CDP) dei corrispettivi per l'acquisizione della partecipazione detenuta dallo Stato nelle società *Sace*, *Simest* e *Fintecna*, dal corrispettivo della vendita di azioni della stessa CDP a favore delle fondazioni bancarie azioniste di minoranza, dal periodico versamento delle commissioni a fronte della garanzia statale sulle obbligazioni bancarie (D.L. 201/2011, art.8) e, in misura molto più ridotta, dalle donazioni da parte di privati.

L'operazione di riacquisto è stata condotta impiegando parte di questi fondi, per un importo nominale complessivamente pari a 2.850 milioni di euro, a fronte di un esborso lievemente inferiore e pari a 2.845 milioni di euro. Il Tesoro ha così ridotto lo stock di debito in essere, rimodulato il profilo delle scadenze ed ha favorito la liquidità e l'efficienza del mercato dei titoli di Stato. Il riacquisto ha avuto ad oggetto i seguenti titoli: due BTP con scadenza a marzo e aprile 2015, due CCT con scadenza a settembre 2015 e marzo 2017 e, infine, un CCTeu con scadenza a dicembre 2015. L'operazione è stata effettuata il 15 marzo, con regolamento il giorno 20 dello stesso mese.

**TABELLA VI.1-5 OPERAZIONI DI RIACQUISTO PER MEZZO DEL FONDO AMMORTAMENTO (IN MILIONI DI EURO)**

| Data dell'asta       | 15/03/2013                |                       |              |                       |
|----------------------|---------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|
| Data di regolamento  | 20/03/2013                |                       |              |                       |
| Titoli in riacquisto | Data emissione - scadenza | Cedola                | Codice ISIN  | Nominale riacquistato |
| BTP                  | 01/03/2012 - 01/03/2015   | 2,50%                 | IT0004805070 | 1.275                 |
| BTP                  | 15/01/2010 - 15/04/2015   | 3,00%                 | IT0004568272 | 570                   |
| CCT                  | 01/09/2008 - 01/09/2015   | 0,77% <sup>(1)</sup>  | IT0004404965 | 146                   |
| CCT                  | 01/03/2010 - 01/03/2017   | 0,77% <sup>(1)</sup>  | IT0004584204 | 188                   |
| CCTeu                | 15/06/2010 - 15/12/2015   | 0,565% <sup>(1)</sup> | IT0004620305 | 671                   |

(1) Cedola semestrale in corso.

Il primo novembre è stata invece effettuata un'operazione di rimborso parziale che ha riguardato il BTP 01/11/2010 - 01/11/2013 e per la quale sono stati utilizzati 5.600 milioni di euro. Quest'ultima operazione ha esaurito quasi integralmente le disponibilità liquide del Fondo.

**TABELLA VI.1-6 OPERAZIONI DI RIMBORSO PER MEZZO DEL FONDO AMMORTAMENTO (IN MILIONI DI EURO)**

| Data dell'asta       | 15/03/2013                |        |              |                   |
|----------------------|---------------------------|--------|--------------|-------------------|
| Data di regolamento  | 20/03/2013                |        |              |                   |
| Titoli in riacquisto | Data emissione - scadenza | Cedola | Codice ISIN  | Nominale rimborso |
| BTP                  | 01/11/2010 - 01/11/2013   | 2,25%  | IT0004653108 | 5.600             |

Infine, sempre per le medesime finalità, nel mese di dicembre è stata effettuata un'altra operazione di riacquisto usando le eccedenze di cassa presenti sul Conto disponibilità detenuto dal Tesoro presso la Banca d'Italia, per un nominale riacquistato pari a 3.990 milioni di euro. L'operazione ha riguardato due BTP a tasso fisso con scadenza marzo ed aprile 2015, già riacquistati a marzo, due CCT con scadenza dicembre 2014 e settembre 2015 e un BTP€i con scadenza settembre 2017. L'operazione è stata effettuata il 10 dicembre, con regolamento il giorno 13 dello stesso mese.

**TABELLA VI.1-7 OPERAZIONI DI RIACQUISTO PER MEZZO DEL CONTO DISPONIBILITÀ (IN MILIONI DI EURO)**

| Data dell'asta       | 10/12/2013                |                      |              |                     |
|----------------------|---------------------------|----------------------|--------------|---------------------|
| Data di regolamento  | 13/12/2013                |                      |              |                     |
| Titoli in riacquisto | Data emissione – scadenza | Cedola               | Codice ISIN  | Nominale acquistato |
| BTP                  | 01/03/2012 – 01/03/2015   | 2,50%                | IT0004805070 | 1.418               |
| BTP                  | 15/01/2010 – 15/04/2015   | 3,00%                | IT0004568272 | 1.190               |
| CCT                  | 01/12/2007 – 01/12/2014   | 0,42% <sup>(1)</sup> | IT0004321813 | 604                 |
| CCT                  | 01/09/2008 – 01/09/2015   | 0,59% <sup>(1)</sup> | IT0004404965 | 475                 |
| BTP€i                | 15/03/2006 – 15/09/2017   | 2,10% <sup>(2)</sup> | IT0004085210 | 303                 |

(1) Cedola semestrale in corso

(2) Cedola reale

## Gestione della liquidità

Le disponibilità attive del Tesoro<sup>96</sup> si compongono della liquidità giacente sul Conto disponibilità detenuto presso la Banca d'Italia, della consistenza dei depositi vincolati accesi presso lo stesso istituto ed infine degli impieghi effettuati dal Tesoro verso gli intermediari finanziari, attraverso le quotidiane operazioni di tesoreria, c.d. OPTES. In particolare, l'attuale operatività OPTES prevede lo svolgimento di aste quotidiane, finalizzate all'impiego o alla raccolta della liquidità sul mercato monetario con una durata di norma pari ad un giorno lavorativo (*overnight*), associate ad eventuali operazioni bilaterali di impiego o raccolta a breve e brevissimo termine.

Nel corso del 2013 il Tesoro non ha effettuato aste di raccolta, ma ha operato solo dal lato dell'impiego della propria liquidità. Durante tutto l'anno queste operazioni hanno continuato a svolgersi in un contesto di mercato caratterizzato, in genere, da una domanda ridotta, a seguito delle misure non convenzionali di rifinanziamento varate dalla BCE, a partire da dicembre 2011, le quali hanno soddisfatto le esigenze di liquidità degli istituti bancari. Tuttavia, nelle ultime settimane dell'anno si è assistito ad una normalizzazione della situazione del mercato monetario, come testimoniato dal significativo ritorno della domanda di liquidità alle aste OPTES.

## Emissioni e scadenze sui mercati esteri

Nel 2013 l'ammontare complessivo dei titoli esteri in scadenza è risultato pari a 4.569 milioni di euro. Il comparto di mercato monetario, relativo agli strumenti di durata inferiore all'anno, ha registrato scadenze per 855 milioni di *Commercial Papers* (CP) denominate in euro, di cui 700 milioni di euro scaduti entro il primo trimestre dell'anno. Nel comparto a medio lungo termine, il controvalore in euro dei titoli rimborsati è stato di 3.714 milioni rappresentati da due titoli a tasso fisso denominati in dollari statunitensi ed appartenenti al programma *Global* - di cui uno con durata decennale e l'altro triennale, scaduti rispettivamente a giugno e a settembre - e da un'obbligazione a tasso fisso in formato E.M.T.N. (*Euro Medium Term Note*) denominata in euro, con scadenza a novembre e durata quadriennale.

<sup>96</sup> Sistema di gestione giornaliera della liquidità disponibile disciplinato dal decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 25391 del 25 ottobre 2011.