

ATTI PARLAMENTARI

XIII LEGISLATURA

CAMERA DEI DEPUTATI

Doc. LXII
n. 2

RELAZIONE

**SULL'ATTIVITÀ SVOLTA DAL CONSIGLIO DEGLI ESPERTI
PER LE ANALISI E LE PREVISIONI FINANZIARIE,
VALUTARIE E DI PUBBLICO INDEBITAMENTO
(Anno 1996)**

(Articolo 10 della legge 7 agosto 1985, n. 428)

***Presentata dal Ministro del tesoro
(CIAMPI)***

Trasmessa alla Presidenza il 3 luglio 1997

PAGINA BIANCA

INDICE

Relazione sull'attività svolta dal Consiglio degli esperti
per le analisi e le previsioni finanziarie, valutarie
e di pubblico indebitamento:

I. — Atto istitutivo e compiti	Pag.	7
II. — Membri del Consiglio	»	7
III. — Ruolo del Consiglio	»	7
IV. — Attività svolta	»	8
LAVORI 1996	»	17

PAGINA BIANCA

RELAZIONE
SULL'ATTIVITÀ SVOLTA DAL CONSIGLIO DEGLI
ESPERTI PER LE ANALISI E LE PREVISIONI
FINANZIARIE, VALUTARIE E DI PUBBLICO
INDEBITAMENTO
(Anno 1996)

I. ATTO ISTITUTIVO E COMPITI

Il Consiglio degli Esperti è stato istituito presso la Direzione Generale del Tesoro con Legge n.428 del 7/8/1985.

Ad esso è affidato il compito di:

- compiere studi e formulare proposte per la definizione degli indirizzi di politica finanziaria;
- analizzare i problemi connessi con la partecipazione del Tesoro nei vari organismi internazionali;
- analizzare le previsioni e le risultanze della gestione di cassa.

II. MEMBRI DEL CONSIGLIO

Il Consiglio è composto di membri che collaborano a tempo pieno.

I membri del Consiglio:

Vincenzo La Via
Lorenzo Pecchi
Francesco Lo Passo
Flavio Padrini
Isabella Imperato

sono stati nominati dal Ministro del Tesoro con decreto n. 203345 del 29/9/1994; con decreto n. 606851 del 19/06/1993; con decreto n. 203784 del 12/10/1994; con decreto n.829524 del 17/05/1995, con decreto n.308055 del 29/03/1996.

III. RUOLO DEL CONSIGLIO

Come specificato nel verbale della riunione plenaria del Consiglio del 4/8/1987, p.2, punto a):

"Il ruolo del Consiglio degli Esperti è quello di un organo di staff istituito, come specificato nella legge istitutiva, presso la D.G.T., il cui compito principale è di favorire all'interno dell'amministrazione la riflessione sui temi macroeconomici e di politica economica di competenza della D.G.T., in particolare in tema di analisi e previsioni finanziarie, valutarie e di pubblico indebitamento.

Il Consiglio è pertanto un organo collegiale che, per il tramite della sua attività di consulenza tecnico scientifica, può dare un apporto di tipo conoscitivo in vista della

definizione di una posizione del Tesoro in materia di politica economica e, in particolare, di politica finanziaria.

La presenza di Consiglieri, nelle varie forme previste dal decreto, è diretta a migliorare le capacità di inserimento della Direzione Generale del Tesoro nelle attività di sua competenza a livello nazionale e internazionale.

L'attività del Consiglio fornisce inoltre un supporto al Direttore Generale rispetto:

- (i) ai rapporti che si instaurano col Ministro e i suoi consiglieri economici;
- (ii) alle competenze della Direzione Generale del Tesoro in tema di finanza pubblica, gestione della tesoreria e questioni finanziarie e monetarie;
- (iii) ai rapporti con gli organismi internazionali;
- (iv) ed inoltre a qualunque attività tecnico-scientifica che si rendesse necessaria".

IV. ATTIVITÀ SVOLTA

1. Analisi economica.

L'attività di analisi economica del Consiglio degli Esperti si è concentrata:

- in contributi per la preparazione degli incontri e degli interventi del Ministro e del Direttore Generale;
- nella messa a punto della prima versione del modello econometrico del Tesoro e nei suoi ulteriori approfondimenti.

Il Consiglio degli Esperti ha condotto studi per la preparazione degli incontri e degli interventi del Ministro al Consiglio svoltosi a Valencia, al gruppo dei ministri finanziari dei paesi G7, all'assemblea annuale del Fondo Monetario Internazionale a Dublino, per la riunione Ecofin informale, e per la messa a punto degli incontri e interventi del Direttore Generale a Napoli con la delegazione francese, e a convegni su gestione del debito pubblico, finanza pubblica, privatizzazioni, sviluppo dei mercati finanziari, politiche dell'occupazione.

L'attività di analisi economica del Consiglio degli Esperti è stata di ausilio alle presentazioni che il Ministero del Tesoro ha preparato per gli incontri periodici tenuti con organismi internazionali come l'OCSE e il Fondo Monetario Internazionale. E' stata, inoltre, di supporto per la messa a punto degli incontri con le società di *rating* Moody's, Standard and Poors, e IBCA.

Infine, il Consiglio degli Esperti ha seguito la congiuntura economica nazionale e internazionale, predisponendo note sintetiche al riguardo per il Direttore Generale.

Il lavoro di ricerca che aveva portato nel 1995 alla definizione di miglioramenti nella specificazione delle poste della Pubblica Amministrazione nel modello econometrico è stato concluso nel 1996.

Il modello è stato e continua ad essere sottoposto a ulteriori approfondimenti grazie all'analisi congiunta del Consiglio degli Esperti con il gruppo di lavoro econometrico all'uopo costituito e composto da professori di riconosciuta esperienza in economia applicata. In particolare, il modello è stato ristimato con le nuove serie di contabilità nazionale a base 1990, il blocco dei redditi è stato rivisto, e una variabile ricchezza finanziaria delle famiglie è stata aggiunta. Questo ha richiesto una nuova specificazione della funzione di consumo. Inoltre, è stato aggiunto un nuovo blocco per la definizione del valore aggiunto per branca e dei relativi deflatori. Le equazioni per l'occupazione sono state ristimate per tenere conto dell'introduzione di questo blocco.

2. Finanza pubblica.

L'analisi del Consiglio degli Esperti nell'area della finanza pubblica ha avuto un significativo sviluppo nel 1996, coprendo numerose attività:

- ha contribuito alla predisposizione del Documento di Programmazione Economica e Finanziaria (DPEF) 1997-1999;
- ha fornito ausilio nella valutazione dell'impatto delle "misure selettive di riduzione dell'indebitamento netto" sui conti della Pubblica Amministrazione (PA);
- ha partecipato al Gruppo di monitoraggio sui conti pubblici.

Per la predisposizione del DPEF 1997-1999, il Consiglio degli Esperti ha partecipato alla discussione per la definizione del quadro macroeconomico su cui sono state elaborate le previsioni di finanza pubblica della Ragioneria Generale. Il Consiglio degli Esperti ha inoltre contribuito alla elaborazione dei capitoli del DPEF riguardanti la congiuntura economica, le previsioni macroeconomiche nel triennio 1997-1999 e il processo di convergenza delle variabili monetarie e di finanza pubblica verso valori coerenti con il rispetto dei parametri stabiliti nel trattato di Maastricht.

Il Consiglio degli Esperti è stato di ausilio alla predisposizione delle "misure selettive di riduzione dell'indebitamento netto", parte integrante della manovra di finanza pubblica per il 1997, promuovendo un lavoro di analisi sull'impatto che tali misure possono avere sul Conto economico della Pubblica Amministrazione, aggregato di riferimento per il rispetto dei parametri di Maastricht. Il Consiglio ha partecipato alle discussioni con l'ISTAT per valutare alcuni aspetti contabili che differenziano i conti della P.A. da quelli del Settore Statale e fare

così in modo che le misure selettive contribuissero al pieno adeguamento dei criteri contabili a quelli del SEC, sistema che detta i principi per i paesi europei. Le operazioni sono state recentemente introdotte da Eurostat, l'Organismo statistico ufficiale della Commissione Europea.

Il Consiglio degli Esperti ha contribuito all'attività di monitoraggio attraverso una analisi delle correlazioni fra i movimenti dei principali conti di Tesoreria con il fabbisogno del settore statale nel tentativo di costruire indicatori giornalieri e mensili di previsione dell'andamento dei saldi finanziari per il settore statale. Il Consiglio degli Esperti ha, inoltre, partecipato alla discussione con Banca d'Italia, ISTAT e Ragioneria Generale dello Stato per la costruzione di un indicatore mensile dell'indebitamento netto della P.A. ai fini del monitoraggio giornaliero e mensile.

3. Gestione del debito pubblico

Come negli anni passati il Consiglio degli Esperti ha svolto un ruolo importante nell'ambito della gestione del debito pubblico. In questi anni il Tesoro ha perseguito una politica di emissione prevedibile e regolare, privilegiando la liquidità degli strumenti emessi, al fine di ridurre le incertezze degli operatori economici nelle decisioni d'investimento. In questa prospettiva, importanti iniziative sono state prese al fine di eliminare le inefficienze e le frizioni del mercato dei titoli di Stato e allargare la base di investitori potenzialmente interessati ai titoli di Stato.

Nel 1996 i membri del Consiglio hanno lavorato per la preparazione della riforma fiscale che ha abolito la ritenuta alla fonte (D.L. n. 239/96). La riforma fiscale è entrata, quindi, in vigore dal primo gennaio 1997. Lo scopo della riforma era quella di allargare la base degli investitori, con particolare riferimento a quelli esteri, e allo stesso tempo, di eliminare alcune distorsioni fiscali.

Inoltre, membri del Consiglio hanno coordinato il gruppo di lavoro per la creazione del mercato dello *stripping* che consente di separare il mantello di un titolo dalle sue cedole. La partenza di questo mercato, oltre ad aumentare lo spessore del mercato secondario, a pronti e a termine, dei titoli di Stato, consentirà di attrarre nuovi investitori interessati ad acquistare un titolo *zero-coupon* su una qualsiasi scadenza.

Il Consiglio degli Esperti ha inoltre elaborato studi per promuovere e correggere i problemi inerenti il mercato dei pronti contro termine, del *bond lending* e di nuove tecniche di emissione sul mercato primario.

4. Titoli di Stato emessi sui mercati internazionali

Durante il 1996 il Consiglio degli Esperti si è attivamente occupato della gestione del debito estero della Repubblica. In particolare, il Consiglio ha continuato a contribuire al mantenimento di una strategia di emissione volta a diversificare le fonti di raccolta al fine di ridurre il costo del debito pubblico nel medio periodo. Si sono ottenuti così risultati importanti: si è aumentata la vita media del debito estero, e, mantenendo un dialogo costante con i mercati internazionali, si sono stimulate analisi puntuali ed approfondite sull'economia italiana. E' stata anche allargata la base dei sottoscrittori, accrescendo l'interesse per i titoli del Tesoro da parte di investitori esteri.

Nel 1996, Il Tesoro italiano ha portato a termine con successo una serie di emissioni accolte molto bene dal mercato consentendo di ottenere una notevole riduzione del costo per l'emittente. Il Consiglio degli Esperti ha contribuito a definire ed implementare il programma che ha consentito una raccolta pari a \$13,5 miliardi, tramite l'esecuzione di operazioni in yen, dollari, ed ECU, raggiungendo una base sempre più ampia di investitori istituzionali esteri.

Il Consiglio degli Esperti ha continuato a contribuire alla gestione del portafoglio delle passività in valuta della Repubblica, in stretta collaborazione con la Banca d'Italia. In particolare sono state studiate ed analizzate varie strategie di ottimizzazione del portafoglio al fine di ridurre il costo del debito. L'applicazione di queste strategie è avvenuta tramite apposite operazioni di swap concordate con la Banca d'Italia.

Membri del Consiglio hanno partecipato ad incontri periodici con gli investitori esteri, per illustrare le politiche di gestione del debito estero del Tesoro e per presentare i progressi ottenuti nel risanamento della finanza pubblica.

5. Programma di privatizzazioni

Nell'anno 1996 il Consiglio degli Esperti ha proseguito l'attività di studio e valutazione strategica delle modalità di dismissione delle partecipazioni dirette e indirette del Ministero del Tesoro. Tale attività, avente finalità di supporto tecnico-scientifico delle decisioni del Comitato dei Ministri del Tesoro, del Bilancio e dell'Industria, del Comitato di Consulenza Globale e Garanzia e del Consiglio dei Ministri, si è concretizzata in proposte operative sulla tempistica delle dismissioni, sulla struttura delle operazioni, sulle modalità di collocamento e sulla determinazione del valore delle società interessate.

Nell'espletamento dei compiti assegnati dal Direttore Generale del Tesoro il Consiglio degli Esperti ha partecipato ai gruppi di lavoro, operativi e di coordinamento, relativi alla dismissione delle partecipazioni azionarie in Imi ed Eni, all'emissione di titoli obbligazionari del Tesoro

convertibili in azioni Ina, alla ristrutturazione e dismissione del 60% del capitale sociale del Banco di Napoli ed alla privatizzazione dei mercati regolamentati.

Nel corso dell'anno il Consiglio degli Esperti ha inoltre incontrato banche e investitori esteri con la duplice finalità di promuovere l'interesse nelle privatizzazioni e di recepire le esigenze dei mercati internazionali.

Vengono presentate di seguito le iniziative in cui vi è stato un sostanziale coinvolgimento dei membri del Consiglio degli Esperti.

Vendita della 3a *tranche* di azioni Imi

Il Consiglio degli Esperti ha fornito assistenza tecnica nell'individuazione delle modalità di vendita del residuo possesso azionario del Ministero del Tesoro in Imi. Le modalità di vendita individuate - una offerta agli investitori istituzionali mediante *marketed block trade* - hanno fatto sì che le azioni venissero collocate ad un prezzo sostanzialmente corrispondente alla quotazione di borsa, in linea con quanto realizzato in analoghe esperienze internazionali.

Membri del Consiglio hanno partecipato alla stesura del contratto di collocamento e di garanzia, hanno fornito supporto al gruppo di lavoro responsabile del collegamento telematico "*on line*" con cui si sono ricevute le richieste degli investitori istituzionali nel corso dell'offerta, hanno partecipato al processo di determinazione del prezzo di vendita e di assegnazione delle azioni.

Vendita della 2a *tranche* di azioni Eni

Il Consiglio degli Esperti ha contribuito all'individuazione delle modalità di collocamento della seconda *tranche* di azioni Eni, ed ha presentato proposte sulla struttura del collocamento, sui contenuti dei contratti di collocamento e garanzia, sulle modalità di realizzazione dell'offerta pubblica di vendita.

Per collocare in modo significativo azioni presso i risparmiatori si è deciso di attribuire a due banche commerciali un ruolo di preminente responsabilità nell'offerta e si è utilizzata, per la prima volta in Italia, la tecnica del collocamento in OPV mediante offerta a prezzo aperto. Il prezzo dell'OPV è stato determinato non preliminarmente all'inizio dell'offerta, ma alla chiusura dell'offerta al pubblico. Per esigenze di tutela dei risparmiatori si è stabilito che il prezzo dovesse essere pari al minore tra il prezzo ufficiale di tale giorno, ridotto dello sconto stabilito, ed il prezzo massimo di vendita determinato in precedenza.

Membri del Consiglio degli Esperti hanno partecipato al processo di ricezione degli ordini degli investitori istituzionali, al processo di determinazione del prezzo per gli investitori istituzionali, al processo di determinazione dell'ammontare complessivo dell'offerta e di assegnazione delle azioni agli investitori istituzionali.

A fronte di una offerta iniziale di 700.000.000 di azioni, data la forte domanda registrata nel corso della fase di raccolta degli ordini, sia da parte del pubblico in Italia che da parte degli investitori istituzionali, la dimensione dell'offerta globale è stata incrementata di 400.0000 azioni, destinate interamente all'OPV italiana. L'offerta globale, dopo l'esercizio della opzione di sovrallocazione pari a 165.000.000 azioni, è risultata di 1.265.000.000 azioni.

Emissione di titoli obbligazionari del Tesoro convertibili in azioni Ina

Il Consiglio degli Esperti ha partecipato all'individuazione della tipologia di titoli convertibili da emettere e, successivamente, alla specificazione delle caratteristiche degli stessi. Membri del Consiglio hanno contribuito al processo di ricezione degli ordini degli investitori istituzionali, di determinazione della cedola e del prezzo di conversione dei titoli obbligazionari e di assegnazione dei titoli agli investitori istituzionali.

La scelta di emettere titoli obbligazionari del Tesoro, convertibili in azioni dell'Ina con scadenza fissata per il 28 giugno 2001, valutata positivamente dal mercato, ha consentito di incrementare l'ammontare dei titoli offerti ad un quantitativo equivalente, a conversione, alla totalità delle azioni disponibili. In conseguenza dell'andamento dell'offerta si è stabilito un prezzo di conversione equivalente ad un premio del 16% sul prezzo di riferimento dell'azione del giorno di chiusura del *book-building* e si è attribuita una cedola semestrale di 6,5% per i titoli denominati in lire e di 5% per i titoli denominati in dollari, inferiore rispettivamente di 250 e 225 punti base alle cedole dei titoli di stato in lire e in dollari di analoga durata.

Ristrutturazione del Banco di Napoli e asta competitiva

Il Consiglio degli Esperti ha partecipato alla selezione del consulente per l'elaborazione del piano di ristrutturazione del Banco di Napoli ed ha approfondito i contenuti del piano di ristrutturazione presentato dal consulente selezionato.

Membri del Consiglio hanno fornito assistenza finanziaria nella fase di costituzione del veicolo destinatario dei crediti e delle attività particolarmente a rischio del Banco di Napoli, hanno contribuito alla definizione della procedura di asta competitiva avente ad oggetto la vendita del 60% della partecipazione detenuta dal Ministero del Tesoro ed hanno partecipato alle varie fasi in cui si è articolata la procedura di dismissione.

Privatizzazione dei mercati regolamentati

Il Consiglio degli Esperti ha effettuato attività di analisi e valutazione strategica dei futuri scenari economico-finanziari dei mercati regolamentati allo scopo di individuare le possibili aree di criticità delle società di gestione dei mercati regolamentati previste dal decreto legislativo n. 415/1996.

Membri del Consiglio degli Esperti hanno contribuito all'individuazione delle modifiche al progetto di trasformazione ed organizzazione del mercato secondario dei titoli di Stato presentato dal Comitato di gestione, ritenute necessarie per l'approvazione del progetto medesimo, ed hanno predisposto una prima analisi dei possibili scenari alternativi delle condizioni e modalità di vendita della società di gestione dei mercati costituita dal Consiglio di borsa.

PAGINA BIANCA

LAVORI 1996

PAGINA BIANCA

LAVORI 1996

1. Preparazione e coordinamento riunione congiunta delle unità del debito estero e del debito interno per discutere il programma di emissioni del primo trimestre 1996
2. Preparazione riunioni unità debito interno
3. Preparazione riunioni unità debito estero
4. Incontri con banche su programma emissioni sull'estero
5. Riunione con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta
6. Incontri con investitori internazionali sull'economia italiana
7. Definizione programma emissioni estere per il 1996
8. Riunioni valutazione possibile introduzione di un programma MTN e CP
9. Elaborazione nota sul programma di indebitamento estero (riservato)
10. Elaborazione nota per il direttore generale sulla privatizzazione Dalmine (riservato)
11. Bozza di discorso per il Presidente Dini alla tavola rotonda ECOFIN del 22-1-96 (riservato)
12. Gruppo lavoro per la valutazione Enel.
13. Gruppo lavoro sulla struttura dell'offerta Enel.
14. Incontro con Consob su eventuali modifiche alla regolamentazione dell'OPV
15. Incontri con banche per discutere sul programma di privatizzazioni
16. Riunione impatto entrata dell'Italia nell'EMU sul costo del debito
17. Elaborazione sul contributo calcolo fabbisogno/PIL e debito PIL
18. Elaborazione sul confronto strutturale fra sistema bancario italiano, inglese e tedesco
19. Issues for discussions per G7 Ministerial
20. Preparazione relazione per conferenza FOREX
21. Contributo alle Osservazioni de "Il bilancio in breve" della Ragioneria Generale dello Stato
22. Preparazione testo legge delega sulla razionalizzazione della ritenuta fiscale con Ministero delle Finanze
23. Preparazione schema decreto-legge "Disposizioni urgenti in materia di rimborsi ai non residenti delle ritenute sui titoli di Stato
24. Conferenza "prestito Titoli", Milano
25. Preparazione conferenza Siena "Gruppo di lavoro sugli aspetti fiscali del mercato dei titoli di Stato"
26. Preparazione nota su politica di emissione e entrata nell'Unione monetaria
27. Preparazione riunioni unità del debito interno
28. Preparazione riunioni unità del debito estero
29. Incontri con banche su programma emissioni sull'estero
30. Riunione con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta
31. Incontri con investitori internazionali sulle prospettive della finanza pubblica in Italia nel 1996
32. Preparazione e coordinamento dell'incontro con la società di rating FITCH
33. Completamento emissioni in dollari (Schulschein \$2,25 milioni) ed in Yen (150 miliardi)
34. Riunioni preparatorie regolamento BOC
35. Preparazione riunioni interministeriali sull'abolizione della ritenuta sui titoli di stato
36. Note sul programma di indebitamento estero (riservate)
37. Francoforte : 25-27 marzo : conferenza internazionale sul mercato dei capitoli tedesco
38. Incontro con Credito Italiano per esposizione gestione del debito e finanza pubblica
39. Specialisti, Banca d'Italia, UDI
40. Incontri con banche sul programma di privatizzazioni.
41. Incontro con l'Ambasciata USA sulle privatizzazioni
42. Incontro con British Embassy sulle privatizzazioni
43. Incontro con l'Ambasciata del Belgio sulle privatizzazioni
44. Incontro con investitori istituzionali esteri
45. Incontro con l'agenzia di rating FITCH

46. Partecipazione al Gruppo di lavoro per la privatizzazione di STET
47. Incontro con Consob sulle informazioni necessarie nel prospetto informativo dell'OPV ENI
48. Analisi del piano di riordino di Finmare, del parere dell'autorità garante della concorrenza e del mercato e del parere del nucleo di valutazione degli investimenti pubblici del Ministero del Bilancio (nota riservata)
49. Partecipazione al dibattito sulla Corporate Governance delle Società di capitali organizzata dalla Facoltà di Giurisprudenza dell'Università di Genova
50. Partecipazione al Roadshow a Milano di Telecom e Tim
51. Preparazione testo legge delega sulla razionalizzazione della ritenuta fiscale con Ministero delle Finanze
52. Preparazione della relazione illustrativa del provvedimento di cui sopra
53. Risposta alla nota del servizio Bilancio della Camera sugli effetti finanziari del decreto di cui sopra
54. Preparazione regolamento dei BOC in valuta
55. Incontro con investitori esteri
56. Preparazione riunioni unità del debito interno
57. Preparazione riunioni unità del debito estero
58. Incontri con banche su programma emissioni sull'estero
59. Riunione mensile con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta
60. Incontri con investitori internazionali sulle prospettive della finanza pubblica in Italia nel 1996
61. Preparazione e coordinamento dell'incontro con la società Reuters
62. Preparazione incontro con investitori internazionali a New York
63. Preparazione, coordinamento ed intervento : Seminario "Emissione e gestione del debito in lire ed in valuta": 1° edizione, 22/4/1996
64. Milano: 15-17 Aprile : Università Cattolica, Seminario su "Eventi politici e mercati"
65. New York : 23-25 Aprile : Incontri con investitori esteri
66. Incontri con Banche sul programma di privatizzazioni
67. Partecipazione al Gruppo di lavoro interno per l'esame delle modalità di privatizzazione della STET
68. Partecipazione alla selezione del consulente finanziario per l'analisi della situazione economico-patrimoniale del Poligrafico dello Stato
69. Partecipazione alla selezione della rosa dei candidati per la stesura del piano di ristrutturazione del Banco di Napoli
70. Partecipazione al Forum sul Mercato Finanziario Italiano di Analysis
71. UDI
72. Raccolta materiale statistico per Standard & Poor's
73. Presentazione del modello Tesoro 1.1 al Gruppo di lavoro econometrico
74. Specialisti - UDI - Banca d'Italia
75. Incontro per valutazione manovra 1997 da inserire in DPEF
76. Il modello econometrico Tesoro 1.1
77. Seminari debito interno
78. Preparazione del materiale su simulazioni e previsioni da modello Tesoro 1.1
79. Presentazione del modello del Tesoro 1.1 e relative previsioni e simulazioni al gruppo di lavoro econometrico
80. Specialisti - UDI - Banca d'Italia
81. Conferenza sulla riforma fiscale a Londra
82. Conferenza sui "BOC", Milano
83. Preparazione documento sulla riforma fiscale per la Guida sui titoli di Stato
84. Incontri presso Ministero delle Finanze per gli aspetti dei decreti attuativi della riforma fiscale
85. Seminario sulla Gestione del Debito Tesoro
86. Incontro con investitori esteri
87. Preparazione riunioni unità del debito interno

88. Preparazione riunioni unità del debito estero
89. Incontri con banche su programma emissioni sull'estero
90. Riunione mensile con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta
91. Incontri con investitori internazionali sulle prospettive della economia italiana e del mercato dei titoli di stato
92. Preparazione intervento alla conferenza di Londra sugli Yankee bonds
93. Preparazione, coordinamento ed intervento: Seminario "Emissione e gestione del debito in lire ed in valuta" : 1° edizione, 22/4/1996
94. Trento: 8 e 9 maggio : partecipazione al seminario : "Money, Markets, and Methods" organizzato dall'Università di Trento
95. Londra: 14 maggio : intervento al seminario sugli "Yankee bonds" organizzato da Euromoney, ed incontri con investitori internazionali
96. Londra: 15 maggio : incontri di lavoro sulle privatizzazioni con N M Rothschild
97. Londra: 23 maggio : partecipazione all'incontro tra i liquidatori della ISVEIMER e le banche creditrici
98. New York: 28-29 maggio : incontri con investitori esteri
99. Nota riservata sul finanziamento del Grande Giubileo 1996
100. Nota sul programma di debito estero della Repubblica
101. Riunione DPEF
102. Riunione DPEF
103. Riunione DPEF con rappresentanti Ministero del Bilancio, Banca d'Italia, ISTAT, ed ISCO
104. Riunione con istituti di ricerca per preparazione quadro macroeconomico DPEF 1996
105. Specialisti - Banca d'Italia - UDI
106. Riunione DPEF
107. Partecipazione e relazione al seminario interno della DGT sulle privatizzazioni
108. Valutazioni sugli effetti della manovra 1997 sul Pil nominale attraverso il modello econometrico
109. Nota sugli effetti della manovra di aggiustamento 1996, e della manovra di finanza pubblica 1997
110. Valutazioni sugli effetti delle manovre 1996 e 1997 su fabbisogni e variabili macroeconomiche
111. Nota sul quadro macroeconomico 1996-1997 e andamento degli aggregati di finanza pubblica
112. Quadro macroeconomico per gli anni 1996-1997
113. Preparazione incontro "Gruppo di lavoro sullo "stripping"
114. Preparazione nota agevolazioni fiscali fondazioni bancarie
115. Partecipazione e relazione alla conferenza "Il nuovo regime fiscale delle obbligazioni" Sole-24 ore, 16 maggio
116. Partecipazione e relazione alla conferenza "L'abolizione della ritenuta fiscale", Paradigma 22 maggio
117. Partecipazione e relazione alla conferenza "Il prestito titoli", Paradigma 24 maggio
118. Partecipazione e relazione alla conferenza "The new fiscal regime for Italy", Londra 28 maggio
119. Elaborazione nota sulla riunione del 9.5 presso il segretariato Generale per la Programmazione Economica
120. Lavoro preparatorio sul quadro macroeconomico e nota riassuntiva
121. Lavoro preparatorio sul Documento di Programmazione Economica e Finanziaria 1996
122. Elaborazione nota su scenario macroeconomico e di finanza pubblica per gli anni 1996-97
123. Riunione su simulazioni alternative di finanza pubblica
124. Riunioni UDI
125. Riunione presso il Segretariato Generale della Programmazione Economica
126. Riunione sul quadro macroeconomico
127. Riunione sul documento di programmazione Economica e Finanziaria 1996
128. Incontri con banche su programma privatizzazioni

129. Berlino: Partecipazione al nono convegno mondiale del gruppo di consulenza dell'OCSE sulle privatizzazioni; partecipazione al network dei responsabili delle privatizzazioni dell'OCSE
130. Predisposizione della bozza del piano strategico di dismissioni del Tesoro per l'anno 1996
131. Partecipazione alle riunioni del Gruppo di Lavoro, istituito con decreto del Direttore Generale del Tesoro 13 maggio 1996, art.3, punto 238, della L. 28 dicembre 1995, n.543 (Comitato Oneri Nucleari ENEL)
132. Partecipazione alla selezione del consulente per la predisposizione del piano di ristrutturazione del Banco di Napoli
133. Londra: Incontro con Rothschild per esaminare le criticità dell'IPO ENI individuate dagli investitori istituzionali e dalle banche del sindacato e per individuare gli aspetti critici di una eventuale offerta secondaria di azioni ENI
134. Predisposizione di una nota valutativa della proposta di costituzione di una società controllata da ENEL per la realizzazione di attività all'estero
135. Missione Milano : Partecipazione al Roadshow ENI di Presentazione dei Dati Finanziari 1995
136. Partecipazione all'incontro con il Ministro delle Privatizzazioni Polacco
137. Predisposizione di una nota per il Comitato Globale di Consulenza e Garanzia delle Privatizzazioni relativa alle proposte presentate dalle banche di investimento concernenti una seconda tranche di azioni ENI
138. Relazione ai seminari interni di formazione sulle privatizzazioni: *"Aspetti economico finanziari delle privatizzazioni: gli obiettivi, le modalità, i soggetti. Valutazione delle società, determinazione del prezzo di vendita delle azioni, interventi nell' "After Market"*.
139. Preparazione riunioni unità del debito interno
140. Preparazione riunioni unità del debito estero
141. Incontri con banche su programma emissioni sull'estero
142. Riunione mensile con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta
143. Incontri con investitori internazionali a Londra durante il Global Borrowers Forum
144. Privatizzazione INA : riunioni di preparazione e finalizzazione della convertibile
145. Emissione del titolo a tasso variabile in dollari della Repubblica per \$ 2 miliardi: preparazione e finalizzazione dell'operazione
146. Incontro con Moody's Investors Services
147. "Due Diligence" per i "global bond" della Repubblica
148. Londra, 18-21 Global Borrowers Forum, partecipazione ed intervento al convegno
149. Note varie riservate sul programma di finanziamento del Grande Giubileo
150. Note riservate sul programma di debito estero della Repubblica
151. Presentazione a Moody's
152. Incontri con banche su programma privatizzazioni
153. Nota riservata per il Direttore Generale su Finmeccanica, su Autostrade e sul piano strategico Alitalia 1996-2000
154. Predisposizione del capitolo "dismissioni patrimoniali" del DPEF 1997-1999
155. Partecipazione al gruppo di lavoro sugli oneri nucleari ENEL
156. Partecipazione alla riunione di coordinamento e alle riunioni operative per l'emissione del convertibile INA
157. Partecipazione alla riunione di coordinamento della dismissione della residua partecipazione azionaria in IMI
158. Partecipazione alla riunione di coordinamento e alle riunioni operative della dismissione di una ulteriore partecipazione in ENI
159. Partecipazione alla selezione del consulente per la ristrutturazione del Poligrafico dello Stato
160. Partecipazione alla riunione sullo stato di avanzamento della riorganizzazione del Banco di Napoli
161. Partecipazione alla "due diligence" relativa al prospetto informativo concernente le emissioni della Repubblica

162. Partecipazione alla conferenza organizzata dall' Autorità garante della concorrenza e del mercato su "ristrutturazione del sistema elettrico e concorrenza"
163. Incontro a Bruxelles con Euroclear per la riforma fiscale
164. Organizzazione seminario "Il mercato del bond-stripping"
165. Incontri presso il Ministero delle Finanze per i decreti della riforma fiscale
166. Incontro con Moody's
167. Nota "La situazione dei decreti attuativi della riforma fiscale"
168. Nota di commento al rapporto CER sulla gestione del debito
169. Preparazione operazione di "buy-back"
170. Riunione DPEF con Ministero Bilancio
171. Riunione DPEF con Banca d'Italia
172. Incontro con Agenzia di Rating IBCA
173. UDI
174. Riunione quadro macroeconomico DPEF con Ministero Bilancio
175. Riunione modello econometrico
176. Incontro con Fondicri per relazione su gestione del debito e quadro macroeconomico
177. Presentazione a Moody's
178. Capitolo : "L'Economia Italiana nel 1995, 1996 e 1997 del DPEF 1997-1999
179. Capitolo : "La finanza pubblica italiana nel 1997 secondo lo scenario definito dal precedente DPEF" del DPEF 1997-1999
180. Nota sull'indice delle condizioni monetarie
181. Tabella su indicatori di convergenza unione Europea
182. Preparazione nota su scenario macroeconomico per la Ragioneria
183. Collaborazione stesura DPEF 1996 sui paragrafi "Economia Internazionale" e "Finanza pubblica nel biennio 1996/1997"
184. Nota sulla presentazione delle previsioni Confindustria per il triennio 1996-98
185. Previsioni dei tassi di interesse nominali e reali per l'Italia, Germania e Stati Uniti
186. Riunione del gruppo econometrico per discutere la revisione del modello del Tesoro
187. Riunione con investitori francesi
188. Partecipazione convegno Confindustria a Pisa per presentazione previsioni 1996-98 e studio sull'imposizione sui redditi di impresa
189. Incontro con agenzia di rating Moody's
190. Preparazione riunioni unità del debito interno
191. Preparazione riunioni unità del debito estero
192. Incontri con banche su programma emissioni sull'estero
193. Riunione mensile con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta
194. Incontri preparazione seconda tranche ENI
195. Video conference con investitori esteri
196. Partecipazione gruppo di lavoro ABI sulla moneta unica
197. Incontro con il Fondo Monetario Internazionale
198. Incontro con fondo pensioni delle Nazioni Unite
199. Tavola rotonda sulla moneta unica
200. Analisi criteri degli specialisti
201. Note riservate sul programma di debito estero della Repubblica
202. Incontri sul programma di privatizzazioni con l'ambasciata britannica e l'ambasciata cinese
203. Partecipazione allo steering committee e ai gruppi di lavoro per privatizzazione ENI
204. Partecipazione all' audizione delle banche commerciali italiane per valutare l'utilità della creazione della figura di Banca Commerciale capofila per l'OPV Eni
205. Partecipazione alle attività per l'attuazione del Marketed Block Trade delle azioni Imi (valutazione, underwriting, bookbuilding, pricing e allocazione)
206. Partecipazione alle riunioni sul piano di ristrutturazione del Banco di Napoli
207. Partecipazione ad incontri con i global coordinators e l'advisor della privatizzazione di Eni

208. Incontri con banche su programma di privatizzazioni
209. Partecipazione alla "due diligence" di Snam, Agip, Enichem, Snamprogetti, Saipem, Eni
210. Appunto riservato al Direttore Generale sull' avviamento del Banco di Napoli
211. Partecipazione alla riunione in Consob per discutere le implicazioni di una offerta pubblica di vendita a prezzo aperto
212. Organizzazione riunione del gruppo econometrico allargato.
213. Elaborazione progetti collegati ad andata a regime del modello econometrico del Tesoro e trimestralizzazione delle serie storiche di finanza pubblica
214. Partecipazione convegno organizzato dall'OCSM (Osservatorio e Centro di Studi Monetari della LUISS) sui mercati monetari e creditizi
215. Riunione Unità Debito Interno
216. Teleconferenza con investitori esteri
217. Riunione preparatoria per il Gruppo Econometrico
218. Riunione del Gruppo Econometrico
219. Videoconferenza con Banca d'Italia
220. Riunione bollettino economico
221. Specialisti - Banca d'Italia - UDI
222. Contributo aggiornamento prospetto emissione estera
223. Lavoro per la definizione dei nuovi criteri di selezione degli specialisti
224. Organizzazione seminario "Il mercato del bond-stripping"
225. Incontri presso Ministero delle Finanze con Euroclear per decreti della riforma fiscale
226. Appunto per il Ministro per accelerare l'emanazione dei decreti attuativi della riforma fiscale
227. Nota per la modifica delle bozze dei decreti attuativi della riforma fiscale
228. Nota sugli effetti dell'imposizione aggiuntiva del 20% su alcune categorie di deposito
229. Incontri con l'Ente Poste per la definizione del decreto attuativo del nuovo regime fiscale
230. Preparazione riunioni unità del debito interno e dell'incontro mensile con gli specialisti sui titoli di stato
231. Preparazione riunione unità del debito estero
232. Incontri con banche su programma emissioni sull'estero
233. Riunione mensile con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta
234. Analisi criteri degli specialisti sui titoli di stato
235. Incontro con Servizio Monetario e Finanziario della Banca d'Italia per definizione parametri statistici di valutazione degli Specialisti
236. UDI
237. Riunione con Banca d'Italia per definizione parametri Specialisti
238. Contributo alla relazione di risposta al report della società di rating IBCA
239. Revisione prospetto emissione estere
240. Commenti al Sovereign Credit report di Moody's
241. Attività e riunioni varie collegate al progetto modello econometrico
242. Nota sulla finanza pubblica negli ultimi due anni e quadro programmatico delineato nel DPEF 1997-99
243. Nota sui progressi dell'economia italiana tra il 1992 e oggi
244. Incontro con Banche sulla cartolarizzazione in Italia
245. Incontri con Banche su programma privatizzazioni
246. Incontro con il consulente legale U.S.A. per discutere Terms of Reference e Underwriting Agreement della seconda tranche ENI
247. Analisi delle problematiche relative all'accordo Andreatta-Van Miert su IRI e predisposizione bozza di lettera del Ministro del Tesoro
248. Analisi del piano di Marketing Finanziario dell'OPV Eni, presentato da IMI, COMIT e San Paolo
249. Partecipazione ai gruppi di lavoro sulla seconda tranche di ENI
250. Incontri con la Banca d'Italia per la definizione dei nuovi criteri di selezione degli specialisti

251. Incontro gruppo di lavoro " Il mercato del "bond - stripping"
252. Incontri presso Ministero delle Finanze con Euroclear per decreti della riforma fiscale
253. Appunto per il Direttore Generale ed il Ministro sull'imposizione aggiuntiva del 20% sui titoli in garanzia
254. Incontri con investitori istituzionali
255. Riunioni unità del debito interno e dell'incontro mensile con gli specialisti sui titoli di stato
256. Riunioni unità del debito estero
257. Incontri con banche su programma emissioni sull'estero
258. Riunione mensile con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta
259. Privatizzazione Banco di Napoli: riunioni per la predisposizione dei decreti attuativi
260. Incontri con investitori esteri sulla politica di gestione del debito e sulle prospettive dell'economia italiana
261. Incontro con l'Agenzia di rating Moody's
262. Emissione in dollari USA della Repubblica: preparazione e realizzazione di una emissione in dollari USA per \$1,5 miliardi con scadenza a cinque anni
263. Note riservate al Direttore Generale sull'emissione in dollari USA e sulla situazione del programma di emissioni in valuta
264. Preparazione commenti sulla prima bozza di discorso del Ministro all'Assemblea Annuale del FMI
265. Stesura discorso del Ministro per la riunione Ecofin informale di Dublino
266. Stesura discorso del Ministro per la presentazione in Parlamento della Relazione Previsionale e Programmatica, sezione economia interna e finanza pubblica
267. Riunione del Gruppo econometrico
268. Incontro con delegazione giapponese
269. Riunione presso il Gabinetto del Ministro su quadro macroeconomico
270. UDI
271. Incontro con delegazione Ministero delle Finanze giapponese per relazione sulle procedure di finanza pubblica in Italia
272. Nota congiunturale e di previsione per il Ministro in occasione degli incontri di Valencia
273. Contributo discorso Ministro in occasione dell'Assemblea Annuale del Fondo Monetario
274. Parere su documento : "Intervento nelle aree di crisi "
275. Nota sui titoli da emettere come rimborso dei crediti di imposta
276. Appunto sulla bozza provvisoria della Legge Finanziaria
277. Tabelle sulla possibilità di anticipare i crediti d'imposta al 1996
278. Esposizione Economica-Finanziaria del Ministro al Parlamento
279. Speaking notes del Ministro per il G7
280. Appunto sulla stima del debito pubblico della PA
281. Brasile - Ministero delle Finanze - Contributo alla sezione privatizzazioni del discorso del Direttore Generale
282. Incontro con Banche su problemi relativi alla cartolizzazione in Italia
283. Partecipazione alle riunioni per la privatizzazione della Stet. Esame delle problematiche relative alla struttura dell'offerta
284. Partecipazione alle riunioni concernenti l'offerta secondaria di azioni ENI
285. Partecipazione alle riunioni sulla privatizzazione del Banco di Napoli. Esame delle caratteristiche del veicolo a cui trasferire crediti incagliati, ristrutturati e sofferenze
286. Partecipazione alla riunione di consuntivo sull'offerta dei titoli di stato convertibili in azioni INA
287. Partecipazione al gruppo di lavoro per la rinegoziazione della scadenza dell'accordo Andreatta-Van Miert al giugno 1997
288. Predisposizione di una nota valutativa della proposta delle Banche capofila dell'OPV ENI di una struttura incentivante di commissioni di vendita
289. Incontri con banche e SIM su programma privatizzazioni

290. Predisposizione di una nota informativa per il Ministro del Tesoro e per il Presidente del Consiglio sulla seconda riprevisone di budget dell'IRI per il 1996
291. Partecipazione all'incontro del management del gruppo ENI con gli analisti del sindacato di collocamento della seconda tranche
292. Partecipazione al convegno organizzato a Roma su "Privatizzazione e trasformazione in S.p.A. delle aziende municipalizzate"
293. Partecipazione al secondo incontro del Network dei responsabili dei programmi di privatizzazione dei Paesi dell'OCSE
294. Partecipazione al decimo incontro dell'Advisory Group on Privatisation organizzato dall'OCSE a Parigi
295. Presentazione riforma fiscale agli investitori Statunitensi, New York 17 settembre
296. Presentazione riforma fiscale agli investitori Lussemburghesi, Lussemburgo 24 settembre
297. Partecipazione meeting OCSE sui trattati contro la doppia imposizione fiscale, Parigi 26 settembre
298. Nota sulla tassazione delle attività finanziarie
299. Incontro Banca d'Italia per la definizione dei nuovi criteri di valutazione degli specialisti
300. Incontro per la preparazione dei decreti attuativi D.L.239 con Banca d'Italia e Ministero delle finanze
301. Incontri con investitori istituzionali
302. Riunione con Ragioneria sui crediti d'imposta
303. Incontro con OCSE
304. Incontro con Istat su operazioni di Tesoreria
305. Incontro con Commissione Europea su previsioni finanza pubblica
306. Specialisti Banca d'Italia
307. Documentazione per incontro con delegazione francese a Napoli
308. Appunto sul conto della PA, crediti di imposta e pagamenti pregressi delle pensioni
309. Contributo per l'intervento introduttivo al convegno Marco Fanno
310. Contributo alle schede Operazione di Tesoreria per la CEE
311. Lettera del Ministro al Commissario Europeo De Silguy per operazioni di tesoreria
312. Relatore al Committe in Medium Term Economic Assessment.
313. Partecipazione alla selezione del consulente e valutatore delle Società Autostrade
314. Incontri con banche su programma privatizzazioni.
315. Incontro con la comunità europea sulla ricapitalizzazione e privatizzazione del Banco di Napoli
316. Partecipazione alle riunioni sulla ricapitalizzazione e privatizzazione del Banco di Napoli
317. Partecipazione alle riunioni relative alla vendita di una seconda tranche di azioni Eni
318. Partecipazione alle riunioni relative alla privatizzazione dei mercati azionari e alla creazione della società di gestione del mercato dei Titoli di Stato
319. Contributo al discorso del Direttore Generale per il convegno "The Italian Capital markets Investment Conference"
320. Presentazione del programma di privatizzazione a investitori istituzionali
321. Partecipazione al comitato di coordinamento delle attività per la privatizzazione della Stet
322. Predisposizione di una nota riservata al Direttore Generale sulla riorganizzazione degli oneri pensionistici in capo a France Telecom
323. Partecipazione all'incontro con la stampa a New York, relativo alla dismissione della seconda tranche delle azioni Eni
324. Partecipazione al Roadshow dell'Eni a New York
325. Appunto sui differenziali di tasso di interesse tra Nord e Mezzogiorno
326. Preparazione per incontro con investitori esteri
327. Documentazione per convegno di Milano organizzato dal Credit Agricole
328. Incontro con investitori esteri
329. Partecipazione convegno DRI a Londra dell'11-12 Ottobre
330. Seminario Mediocredito Centrale su differenziali di interesse

331. Convegno al Cnel sui tassi reali di interesse
332. Presentazione su Legge Finanziaria, gestione del debito pubblico e evoluzione dei tassi di interesse al convegno organizzato a Milano dal Credit Agricole
333. Convegno al Crediop "La manovra per l'Europa"
334. Riunioni unità debito interno e incontro mensile con gli specialisti sui titoli di stato
335. Riunioni unità debito estero
336. Incontri con banche su programmi emissioni all'estero
337. Riunione mensile con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta
338. Incontri con investitori esteri sulla politica di gestione del debito e sulle prospettive dell'economia italiana
339. Incontri preparatori per la seconda tranche della privatizzazione Eni
340. Emissione in Yen della Repubblica: preparazione e realizzazione di una emissione di 100 miliardi di yen a venti anni
341. Elaborazione di note riservate al Direttore Generale e al Ministro sull'emissione in yen e sulla situazione del programma di emissioni in valuta
342. Missione Washington per incontri annuali Fondo Monetario Internazionale
343. Missione Parigi per partecipazione al seminario sulla gestione del debito organizzato da CDC
344. Missione Londra per Road show Eni; intervento in rappresentanza del Tesoro.
345. Presentazione video conference JP Morgan
346. Presentazione riforma fiscale. Conferenza Paradigma, Milano 15 ottobre
347. Lavori per privatizzazione mercati MTS e Borsa
348. Nota su modifiche progetto privatizzazione
349. Incontri specialisti
350. Incontro per la preparazione dei decreti attuativi D.L. 239 con Ministero delle finanze
351. Incontri con investitori istituzionali
352. Riunioni unità del debito interno ed incontro mensile con gli specialisti sui titoli di stato
353. Riunioni unità del debito estero
354. Incontri con banche su programma emissioni sull'estero
355. Riunione mensile con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta
356. Preparazione incontro G-7 di Parigi sulla stabilità dei mercati finanziari
357. Incontri con investitori esteri sulla politica di gestione del debito e sulle prospettive dell'economia italiana
358. Incontri preparatori per la privatizzazione del Banco di Napoli
359. Partecipazione alle riunioni del gruppo di lavoro dell'ABI sulla moneta unica
360. Note riservate al Direttore Generale su proposte d'emissione in dollari e sulla situazione del programma di emissioni in valuta
361. Discorso a conferenza Euromoney del 13/11/96
362. Note riservate di commento al draft del G-7 sulla stabilità dei mercati finanziari
363. Parigi : 7 novembre: partecipazione all'incontro dei G-7DD e degli esperti finanziari sulla stabilità dei mercati
364. Francoforte : 8 novembre : incontri con investitori istituzionali
365. Incontro gruppo previsioni fabbisogno.
366. Incontro con Ambasciata Britannica per esposizione situazione economica e finanza pubblica.
367. Preparazione intervento del Direttore Generale al Convegno Euromoney
368. Contributo per preparazione intervento del Direttore Generale al Convegno Incontri di Rocca Salimbeni
369. Appunto sullo Statuto dell'ISPE e sulla fusione ISPE-ISCO
370. Preparazione audizione del Ministro in Parlamento su programma privatizzazioni
371. Predisposizione di una nota al Ministro sul convertibile INA
372. Incontro con investitori istituzionali americani ed inglesi sul programma privatizzazioni
373. Incontro con banche su programma privatizzazioni
374. Incontro con l'Ambasciata Britannica sul programma privatizzazioni

375. Predisposizione di una nota riservata al Direttore Generale del Tesoro sulla privatizzazione del mercato azionario e del mercato sui titoli di stato
376. Partecipazione all'incontro con la Commissione Europea e l'IRI per il monitoraggio dell'accordo Andreatta-Van Miert
377. Predisposizione di una nota di sintesi della performance del sindacato delle banche nella seconda tranche ENI
378. Partecipazione alle riunioni per la privatizzazione del Banco di Napoli
379. Partecipazione al Convegno organizzato dall'Università di Genova "I mercati mobiliari in Europa"
380. Partecipazione ad un incontro sul posizionamento strategico dei mercati italiani
381. Partecipazione al Convegno "Italian Capital Markets & Investment Forum"
382. II° modulo di lezioni presso la DGT sulle problematiche Economico-Giuridiche delle privatizzazioni, lezione su "obiettivi, modalità, soggetti, valutazioni delle società, determinazione del prezzo di vendita delle azioni, interventi nell'after market"
383. Presentazione "La convergenza ai criteri di Maastricht", Tokio, 7 novembre
384. Presentazione riforma fiscale, Tokio, 11 novembre
385. Incontri con investitori istituzionali, Tokio, 7-11 novembre
386. Nota su schema convenzione Ente Poste
387. Nota schema convenzione Tesoro-Banche
388. Incontro specialisti per indicizzazione CCT
389. Incontro Banca d'Italia per decreto MTS
390. Incontro alle Finanze con CEDEL
391. Preparazione decreto per FS Spa su questione debenza tassa patrimoniale
392. Partecipazione conferenza su Debito Pubblico, Università Tor Vergata
393. Analisi documento OCSE per Outlook di Dicembre
394. Collaborazione all'intervento del Prof. Draghi al convegno Euromoney
395. Collaborazione all'intervento del Prof. Draghi per il convegno organizzato dal Monte dei Paschi di Siena
396. Unità Debito Interno
397. Convegno sul debito pubblico a Tor Vergata
398. Convegno Banca di Roma su politica di bilancio e spesa per interessi
399. Convegno Tor Vergata sui mercati finanziari
400. Incontri con banche su programma privatizzazioni
401. Incontro con l'agenzia di rating Nippon Investors Service sul programma di privatizzazioni
402. Incontro con l'Associazione Italiana Banche Estere per discutere la privatizzazione dei mercati
403. Incontro con il FMI sul programma di privatizzazioni
404. Contributo alla relazione al Parlamento sulle operazioni di cessione delle partecipazioni in società controllate direttamente o indirettamente dallo Stato ex art. 13, co.6, legge 474/94
405. Partecipazione e relazione al convegno Consob su autoregolamentazione e mercati
406. Contributo alla stesura del decreto del Ministro del tesoro 16 dicembre 1996, relativo alle modalità di cessione della Stet dall'IRI al Tesoro
407. Contributo alla redazione del decreto del Ministro del tesoro di regolamentazione del mercato telematico dei titoli di Stato
408. Incontro con delegazione cinese sulle imprese pubbliche in Italia
409. Partecipazione alle riunioni per la privatizzazione del Banco di Napoli
410. Partecipazione alle riunioni per la privatizzazione di Autostrade
411. Partecipazione alle riunioni interne per la scissione e vendita di SEAT e STET
412. Riunione con Bank of England per discussione stato economia e finanza pubblica italiana
413. Riunione gruppo monitoraggio finanza pubblica
414. Riunione con Bilancio, ISCO, Ragioneria, Banca d'Italia e Ministeri per predisposizione del documento Relazione Generale sulla situazione economica del Paese
415. Riunione monitoraggio conti pubblici

416. Riunione gruppo econometrico
417. Riunione plenaria monitoraggio conti pubblici
418. Riunione gruppo monitoraggio con ISTAT
419. Riunione gruppo monitoraggio con Banca d'Italia
420. Riunioni unità debito interno
421. Riunioni unità del debito estero per definire il programma di raccolta in valuta anno 1997
422. Incontri con banche su programma di emissioni sull'estero
423. Riunione mensile con Banca d'Italia sul programma di raccolta in valuta e sul programma di "liability management"
424. Preparazione incontro del "Comitato ristretto per il sistema monetario e finanziario"
425. Incontri con investitori esteri sulla politica di gestione del debito e sulle prospettive dell'economia italiana
426. Partecipazione alle riunioni del gruppo di lavoro dell'ABI sulla moneta unica
427. Incontro con economisti della Bank of England
428. Presentazione al FMI dei principali trend nella gestione del debito pubblico in occasione dell' "article 4 consultation"
429. Preparazione ed esecuzione di un prestito in dollari di tipo "Schuldschein" per \$ 1,5 miliardi
430. Elaborazione note riservate al Direttore Generale su proposte di emissione in valuta e sulla situazione del programma di emissioni in valuta
431. Relazione conferenza "L'Imposta Sostitutiva Titoli di Stato"
432. Presentazione gestione del debito al Fondo Monetario
433. Nota su tassa contratti di borsa
434. Nota su UIC
435. Incontri gruppo di lavoro SACE
436. Incontro specialisti
437. Incontro Ministero delle Finanze preparazione Circolare
438. Partecipazione conferenza su Debito Pubblico, CNR
439. Nota congiunturale per Ministro Ciampi
440. Nota per Prof. Draghi su Legge Finanziaria
441. Analisi serie storiche conti di Tesoreria