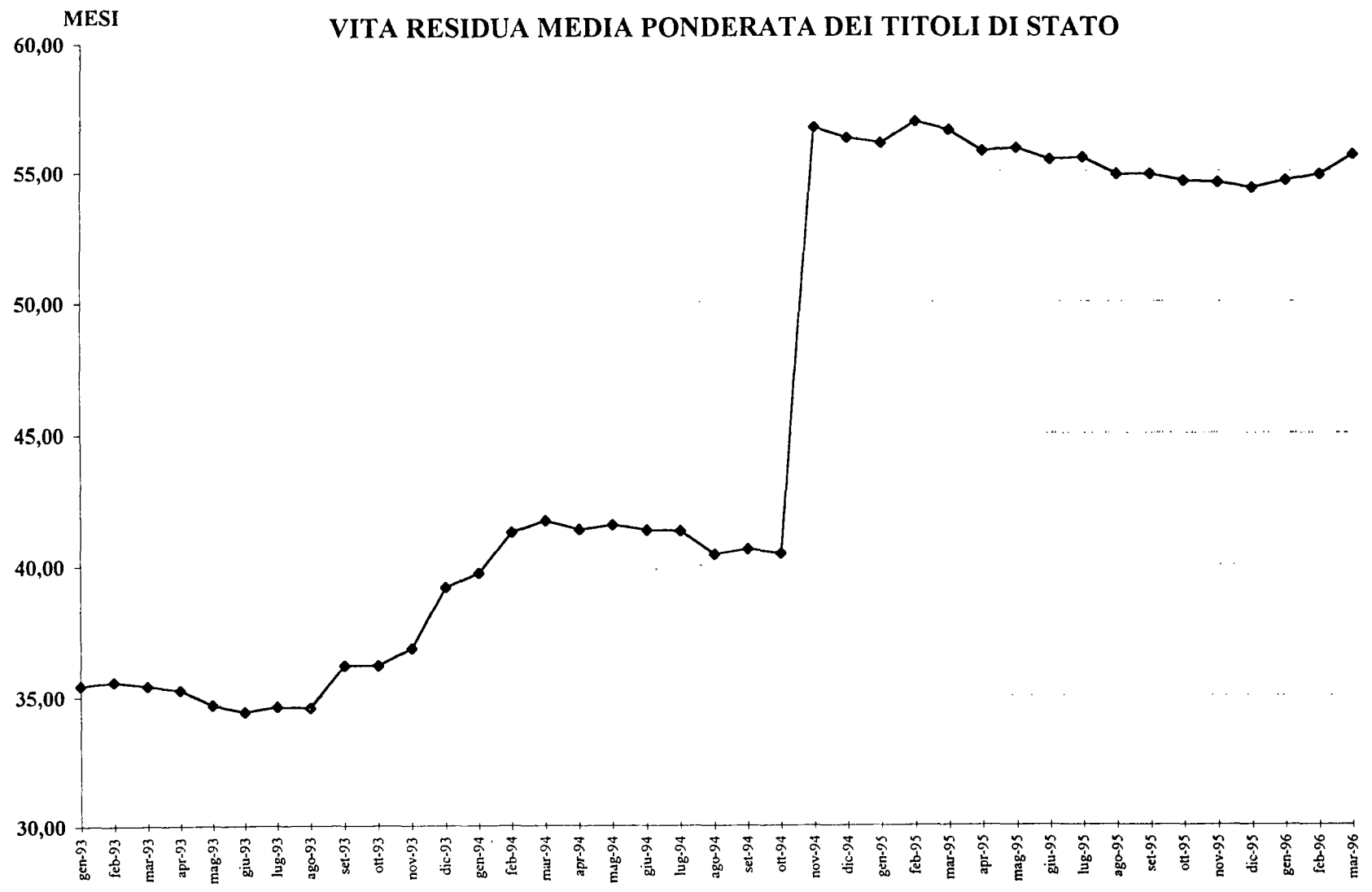


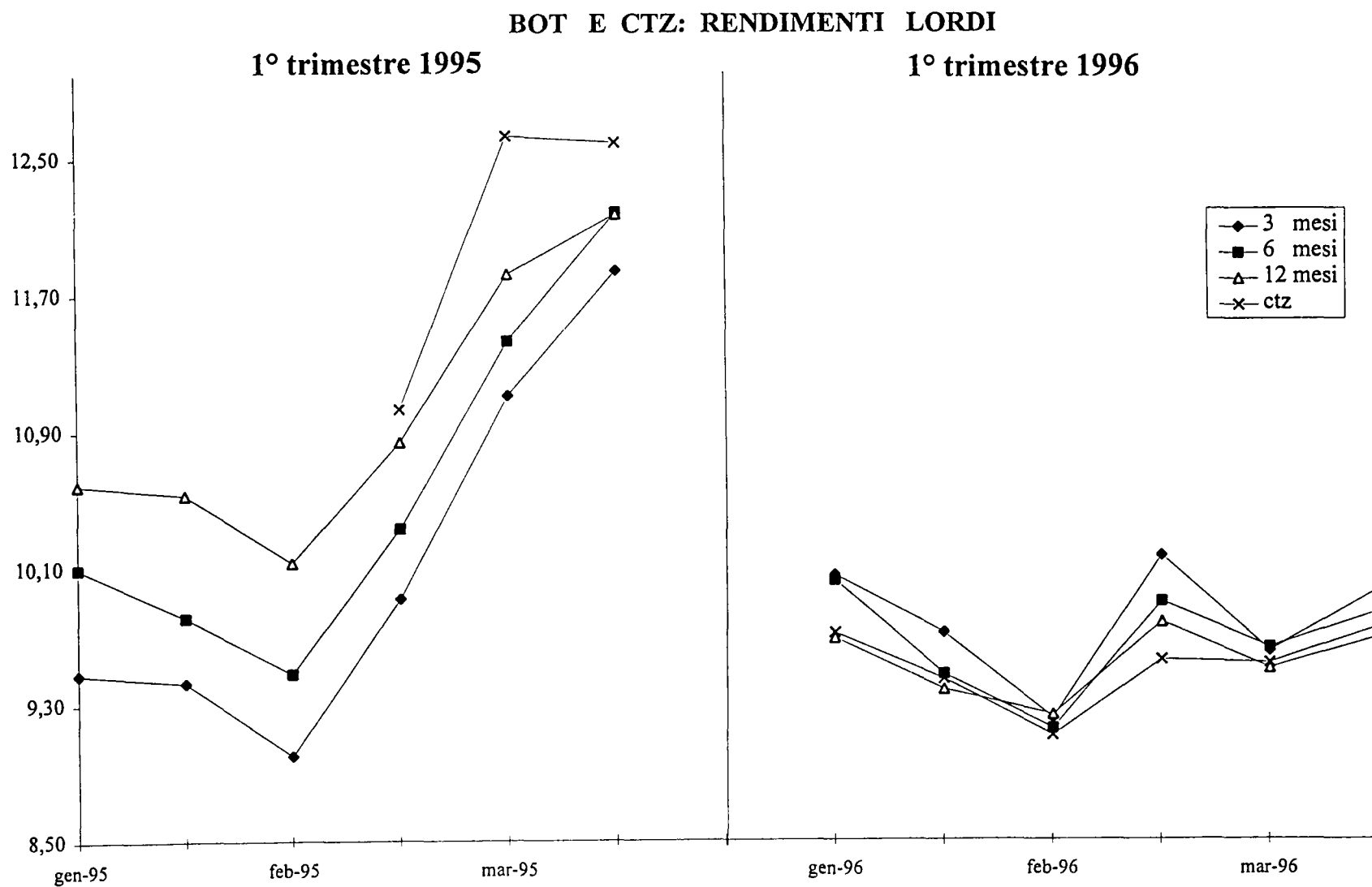
XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

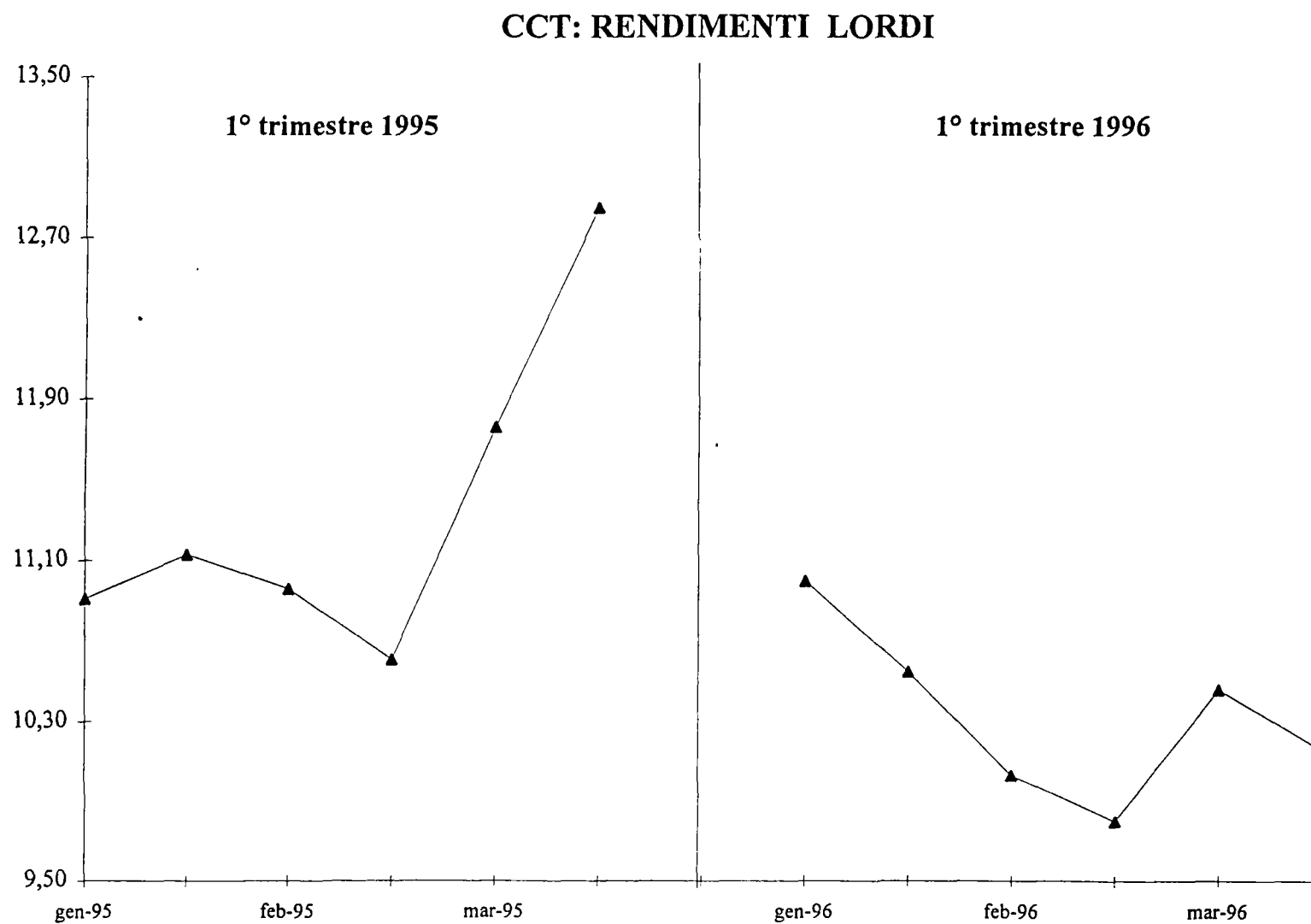


XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO
 (medie ponderate mensili)

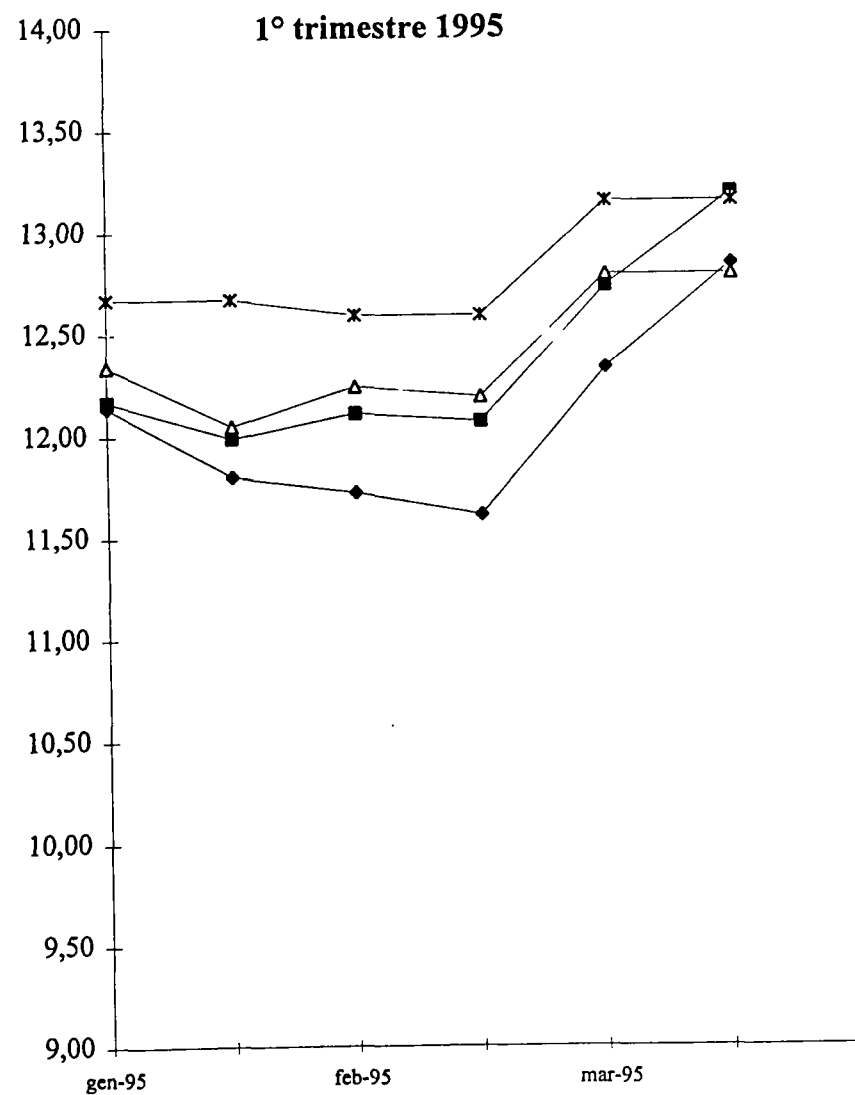
	BOT			CTZ	CCT	CTO	CTE	BTE	BTP				
	3 mesi	6 mesi	12 mesi						3 anni	5 anni	7 anni	10 anni	30 anni
gen-93	12,52	11,98	12,59	-	15,97	-	-	10,48	13,50	13,47	-	13,82	-
feb-93	11,58	12,08	11,97	-	15,21	-	8,96	9,75	12,59	12,79	-	13,08	-
mar-93	12,08	12,37	12,62	-	14,14	-	8,98	-	12,56	12,67	-	13,00	-
apr-93	11,77	12,54	12,48	-	14,60	-	9,42	-	13,16	13,38	-	13,22	-
mag-93	12,51	11,36	11,64	-	14,01	-	-	8,24	12,21	12,37	-	12,53	-
giu-93	10,22	10,23	10,51	-	13,02	-	8,12	-	11,53	11,83	-	11,69	-
lug-93	12,30	9,95	10,37	-	12,86	-	8,48	-	10,48	11,16	-	10,08	-
ago-93	8,88	9,84	10,03	-	10,64	-	-	-	9,36	9,60	-	10,11	-
set-93	11,51	9,03	9,40	-	10,60	-	7,60	7,97	8,87	8,86	-	9,36	-
ott-93	8,82	8,95	9,11	-	9,87	-	6,99	7,73	8,54	8,56	-	8,74	-
nov-93	10,62	9,46	9,59	-	9,97	-	6,94	7,19	8,51	8,61	-	9,15	9,87
dic-93	7,94	8,40	8,54	-	-	-	6,63	-	8,63	8,85	-	9,57	9,45
gen-94	8,26	8,70	8,69	-	9,02	-	6,30	-	8,05	8,14	-	8,56	9,18
feb-94	8,66	8,83	8,81	-	9,11	-	6,70	-	8,13	8,13	-	8,56	9,07
mar-94	8,91	8,96	9,00	-	9,35	-	7,35	-	9,03	9,25	-	9,47	10,06
apr-94	8,60	8,75	8,75	-	9,31	-	7,25	-	8,48	8,65	-	8,87	-
mag-94	8,08	8,04	8,15	-	9,31	-	7,71	-	8,61	8,84	-	9,16	9,88
giu-94	8,67	8,56	9,12	-	9,06	-	-	-	9,18	9,72	-	10,13	10,35
lug-94	8,61	8,94	9,37	-	9,41	-	8,35	-	10,23	10,43	-	10,89	11,41
ago-94	9,19	9,77	10,40	-	10,32	-	9,02	-	11,43	11,68	-	10,89	11,55
set-94	9,16	9,74	10,29	-	11,40	-	9,36	-	11,74	11,98	-	11,92	12,16
ott-94	9,48	9,89	10,68	-	11,31	-	9,25	-	11,64	11,95	-	11,79	12,13
nov-94	9,20	9,60	10,25	-	11,52	-	9,22	-	11,54	11,78	-	11,91	12,37
dic-94	9,28	9,72	10,44	-	11,43	-	9,23	-	11,67	11,94	-	12,14	-
gen-95	9,44	9,90	10,55	-	10,98	-	9,75	-	12,00	12,08	-	12,22	12,67
feb-95	9,67	10,07	10,61	11,03	10,84	-	-	-	12,23	12,09	-	12,22	12,59
mar-95	11,62	11,95	12,07	12,61	11,96	-	-	-	12,47	12,85	-	12,79	13,15
apr-95	11,37	11,59	11,81	12,61	13,45	-	-	-	12,93	13,18	-	13,30	-
mag-95	10,63	10,77	10,76	11,26	13,07	-	8,02	-	12,02	12,19	-	12,48	-
giu-95	11,14	11,08	11,16	11,83	12,06	-	-	-	11,85	12,02	-	12,28	-
lug-95	10,99	11,06	11,06	11,54	12,18	-	-	-	12,08	12,18	-	12,18	-
ago-95	10,57	10,69	10,61	10,91	11,82	-	-	-	11,32	11,57	-	11,72	-
set-95	10,82	10,79	10,74	10,77	11,50	-	7,45	-	10,90	11,10	-	11,30	-
ott-95	11,13	11,24	11,16	10,90	11,83	-	6,96	-	11,15	11,36	-	11,68	-
nov-95	10,76	10,69	10,61	10,65	11,97	-	-	-	10,85	11,08	-	11,63	-
dic-95	10,56	10,43	10,34	10,41	11,19	-	-	-	10,71	10,87	-	11,20	-
gen-96	9,80	9,64	9,47	9,57	10,88	-	-	-	10,01	10,16	-	10,66	-
feb-96	9,90	9,67	9,60	9,33	9,97	-	6,53	-	9,46	9,73	-	10,35	-
mar-96	9,86	9,76	9,63	9,64	10,37	-	-	-	9,57	9,88	-	10,73	-



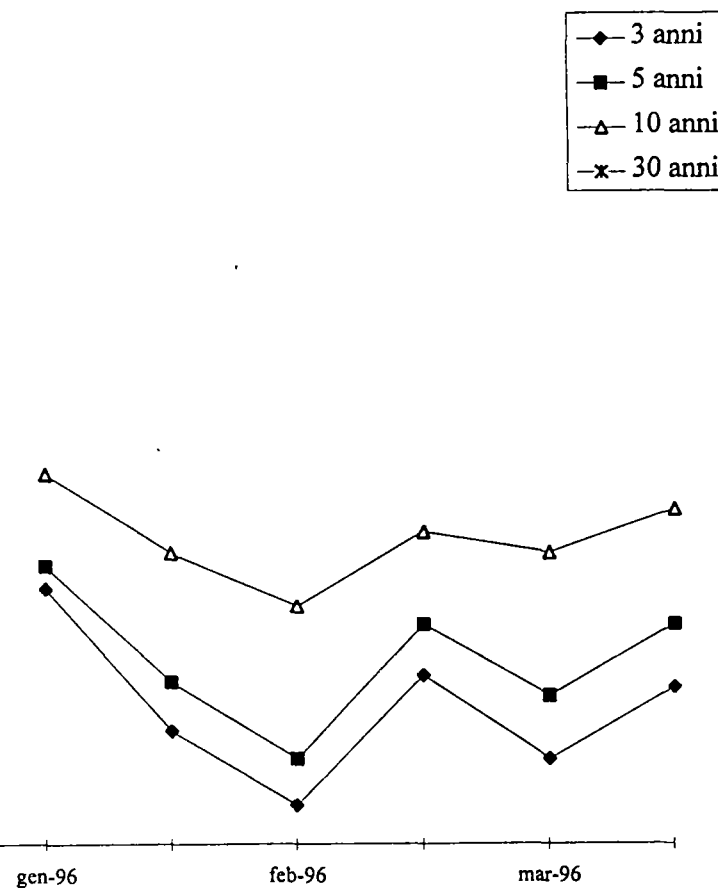


BTP: RENDIMENTI LORDI

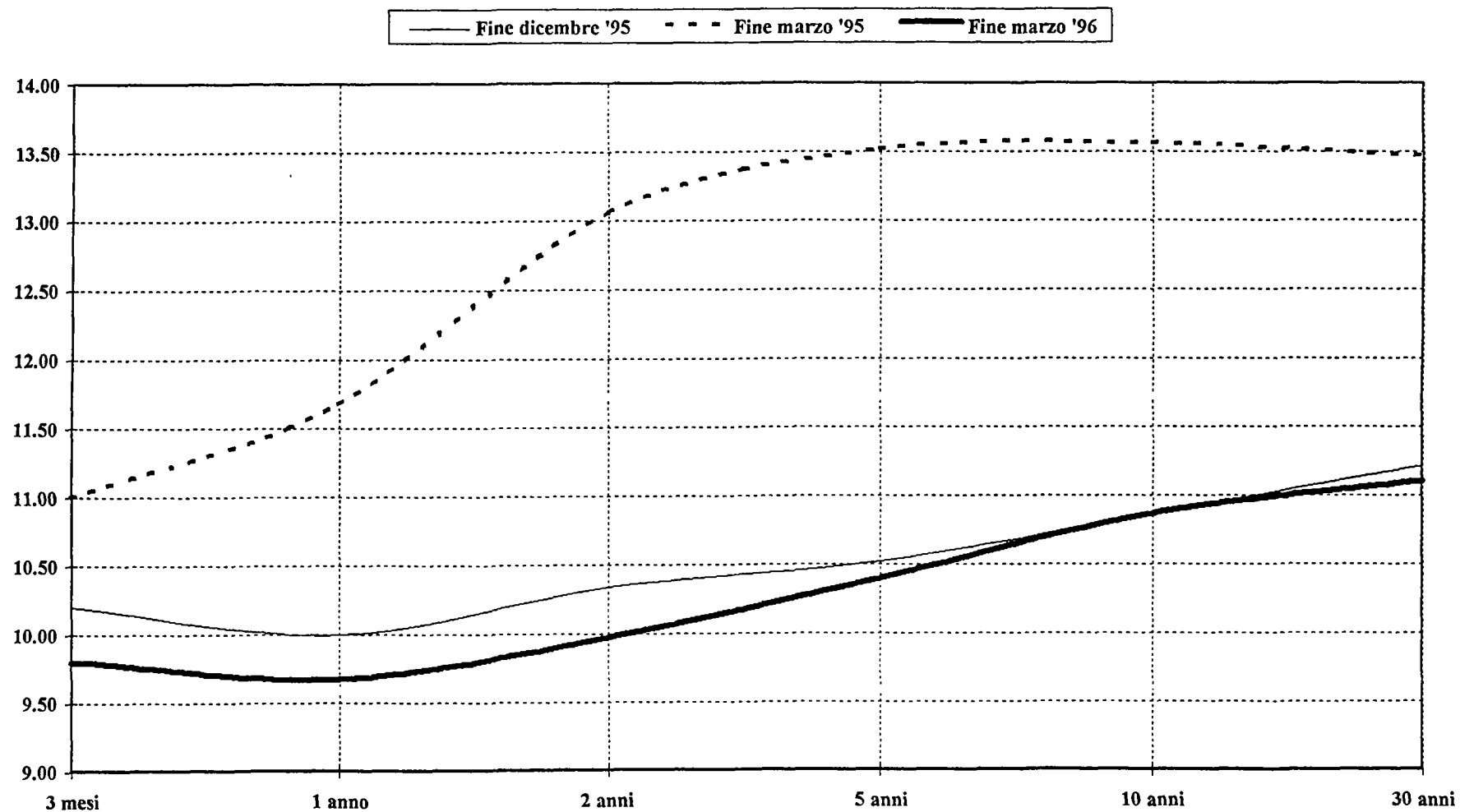
1° trimestre 1995



1° trimestre 1996



CURVA DEI RENDIMENTI DEI TITOLI DI STATO ITALIANI SUL MERCATO SECONDARIO



La consistenza del debito del settore statale

La consistenza del debito del settore statale al 31/03/1996, pari a 2.169.388 miliardi, ha subito un incremento in valore assoluto, rispetto al 31/12/1995 di 41.898 miliardi (+1,9 %) e rispetto al 31/03/1995 di 124.540 miliardi (+6 %).

Nell'ambito dei titoli emessi dal Tesoro, nel primo trimestre del 1996 si registra, rispetto al dato di fine '95, un aumento della consistenza dei BTP, ma una leggera riduzione della loro incidenza sul totale del debito.

Si segnala invece un incremento della consistenza e dell'incidenza sul debito complessivo dei certificati a cedola variabile, annuale e semestrale.

Rispetto al 31/03/95 si registra un sensibile aumento della consistenza dei BTP ed una riduzione di quella dei certificati di credito a cedola variabile.

Per quanto riguarda i CTZ si fa presente che la consistenza di tali titoli è evidenziata al valore nominale. Ciò sia per omogeneità con gli altri titoli, sia per uniformità con i dati comunicati alla CEE. Si ricorda peraltro che nel conto del patrimonio i CTZ sono contabilizzati al netto ricavo e che la differenza tra valore nominale e importo corrispondente al prezzo d'asta verrà evidenziata in bilancio nell'esercizio di scadenza dei titoli come onere di interessi.

Per quanto concerne i titoli a breve termine si registra al 31/03/96 una sensibile riduzione del peso dei BOT sul totale dell'indebitamento.

La consistenza della raccolta postale nel primo trimestre 1996 è diminuita di 331 miliardi, rispetto al 31/12/95, mentre ha subito un notevole incremento rispetto all'analogo periodo del 1995.

Nella voce “debiti esteri” sono compresi i prestiti in valuta dello Stato, di FS, ANAS, ex Agenzia del Mezzogiorno, BEI e prestiti in valuta emessi dalla Cassa DP a favore dell’EFIM.

Per quanto riguarda in particolare la voce “Stato”, va segnalato che la consistenza dei prestiti esteri è rimasta pressoché invariata rispetto al 31/12/95, nonostante l’emissione di prestiti in dollari per un controvalore di circa 3.500 miliardi.

Ciò è dovuto ad un miglioramento del cambio della lira rispetto alle principali valute.

Tale miglioramento risulta più sensibile rispetto al 31/03/95.

La voce “rapporti BI-UIC” comprende il saldo del conto disponibilità, il Fondo per l’ammortamento dei titoli di Stato, altre voci inerenti il rapporto Tesoro-Banca d’Italia.

Il saldo del conto disponibilità, pari a 37.110 miliardi, risulta inferiore di circa 26.000 miliardi rispetto al dato del 31/12/95 e di circa 15.000 miliardi rispetto al saldo registrato al 31/03/95.

Come già evidenziato nel capitolo sul finanziamento del fabbisogno, l’utilizzo del conto disponibilità per la copertura del disavanzo si giustifica in virtù dell’elevata consistenza dello stesso. Infatti il saldo del conto al 1° gennaio 1996 era pari a 63.122 miliardi a fronte dell’importo di 58.020 miliardi di inizio 1995.

La voce “altri debiti” comprende i mutui CREDIOP, le obbligazioni FS e ANAS, le cartelle della Cassa DP, gli impieghi degli istituti di credito a FS e ANAS, le obbligazioni emesse dalla Cassa DP per il ripianamento dei debiti pregressi dell’EFIM e dell’IRI, i depositi cauzionali presso la Cassa D.P., circolazione Stato ed altre voci minori.

Si segnala che nell’indebitamento delle FS non sono compresi i debiti non assistiti da garanzia statale.

Nella tabella che segue non si è tenuto conto degli effetti delle sentenze della Corte Costituzionale relative alle pensioni INPS, che comportano un aumento dello stock del debito al 31/12/94 e al 31/12/95 rispettivamente di 15.100 miliardi e 17.500 miliardi. Inoltre non è ricompreso lo stock dei crediti d’imposta da rimborsare, pari a 59.075 e 58.510 miliardi, riferiti rispettivamente al 31/12/94 e al 31/12/95.

Consistenza del debito del settore statale

	al 31/12/93	al 31/12/94	al 31/03/95	al 30/6/95	al 30/9/95	al 31/12/95	al 31/03/96
CCT cedola annuale	182.273	181.373	163.124	141.277	128.680	109.680	99.580
" " semestrale	335.264	374.731	385.844	400.444	404.369	420.318	442.613
CTZ (*)	-	-	8.056	20.757	33.777	47.217	61.698
CTS	3.638	-	-	-	-	-	-
CTE	49.524	55.311	59.956	56.232	50.901	48.822	45.423
CCT cedola fissa	11.951	10.465	10.553	10.615	10.615	11.031	11.031
CTR	-	-	-	-	-	-	-
CTO	63.204	60.096	58.262	51.772	50.130	49.467	47.417
CCT decennali	486	1	1	1	-	-	-
CERTIFICATI DI CREDITO	<u>646.340</u>	<u>681.977</u>	<u>685.796</u>	<u>681.098</u>	<u>678.472</u>	<u>686.535</u>	<u>707.762</u>
BTP	426.051	614.435	648.208	675.622	703.497	717.078	722.598
Altri debiti consol. e redimibili	299	270	214	217	219	222	165
TITOLI A MEDIO-LUNGO	<u>1.072.690</u>	<u>1.296.682</u>	<u>1.334.218</u>	<u>1.356.937</u>	<u>1.382.188</u>	<u>1.403.835</u>	<u>1.430.525</u>
BOT	394.359	413.514	416.764	417.264	414.014	412.014	407.726
BTE	7.443	-	-	-	-	-	-
Raccolta Postale	159.932	184.949	187.857	188.418	190.998	204.643	204.312
DEBITI ESTERI	80.283	98.160	106.123	126.292	121.902	120.722	120.116
Rapporti B.I. - UIC (**)	48.868	-63.368	-55.941	-84.824	-68.558	-71.185	-50.485
ALTRI DEBITI	47.419	51.676	55.827	57.881	57.922	57.461	57.194
TOTALE	<u>1.810.994</u>	<u>1.981.613</u>	<u>2.044.848</u>	<u>2.061.968</u>	<u>2.098.466</u>	<u>2.127.490</u>	<u>2.169.388</u>

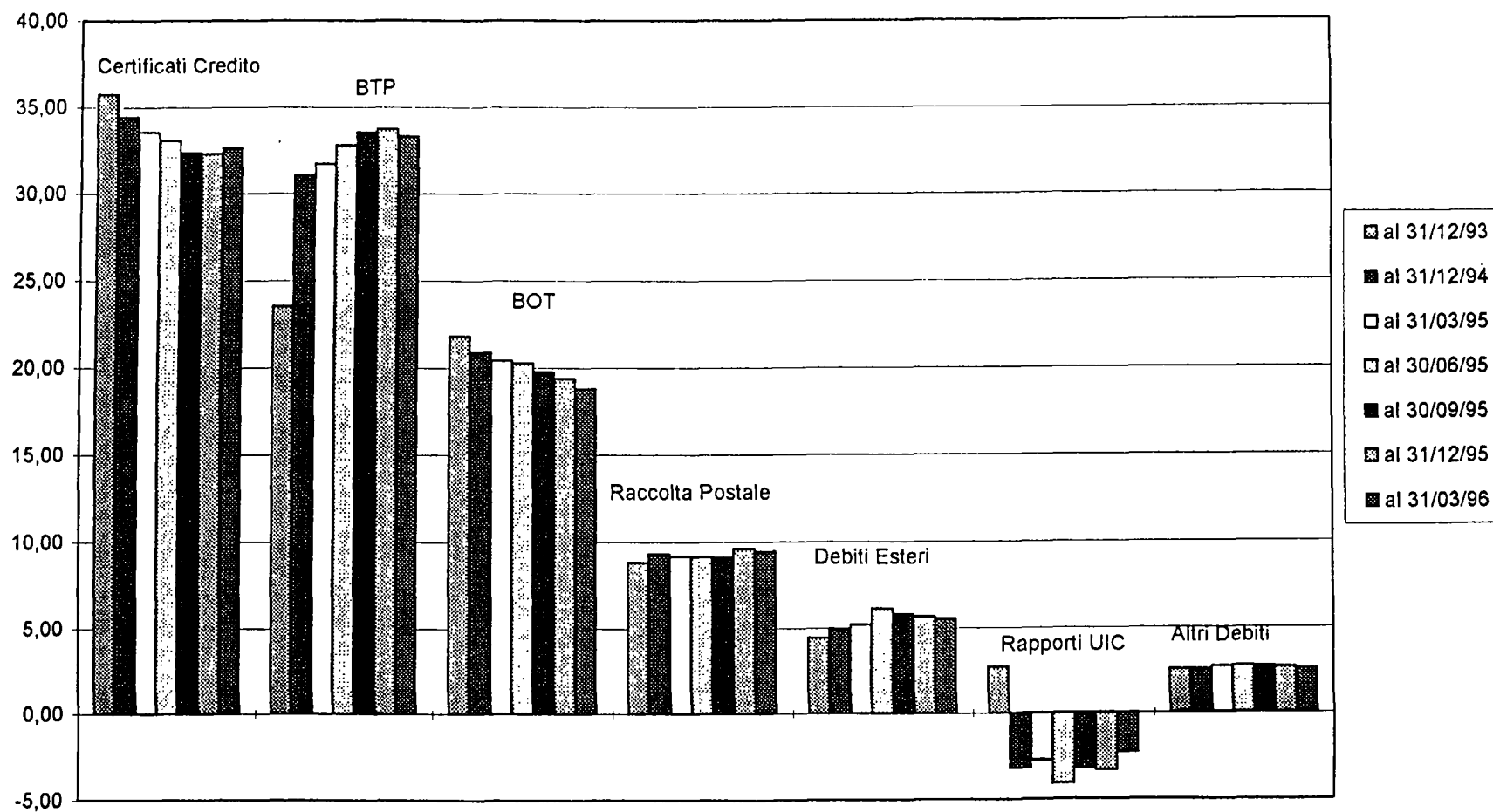
(*) : Di cui md. 1.605 al 31/3/95, md. 4.112 al 30/6/95, md. 6514 al 30/9/95, md. 8.919 al 31/12/95 e md. 11.261 al 31/3/96, costituiscono la differenza tra il valore nominale dei titoli e netto ricavo

(**) : Fino al 30/09/94 la voce include lo sbilancio del conto di tesoreria provinciale per 76.206 miliardi. L'azzeramento di tale conto effettuato con consegna di titoli alla Banca d'Italia per l'importo corrispondente comporta che, a partire dalla consistenza al 31/12/94 la voce in questione risulti negativa.

**Differenze in valore assoluto della consistenza del debito del settore
statale nei periodi sottoindicati:
(valori in mld. di lire)**

	<u>31-dic-'95</u>	<u>31-mar-'95</u>
	<u>31-mar-'96</u>	<u>31-mar-'96</u>
CCT cedola annuale	-10.100	-63.544
" " semestrale	22.295	56.769
CTZ	14.481	53.642
CTS	0	0
CTE	-3.399	-14.533
CCT cedola fissa	0	478
CTR	0	0
CTO	-2.050	-10.845
CCT decennali	0	-1
CERTIFICATI DI CREDITO	<u>21.227</u>	<u>21.966</u>
 BTP	 5.520	 74.390
Altri debiti consol. e redimibili	-57	-49
TITOLI A MEDIO-LUNGO	<u>26.690</u>	<u>96.307</u>
 BOT	 -4.288	 -9.038
BTE	0	0
 Raccolta Postale	 -331	 16.455
DEBITI ESTERI	-606	13.993
Rapporti B.I. - UIC	20.700	5.456
ALTRI DEBITI	-267	1.367
TOTALE	<u>41.898</u>	<u>124.540</u>

Evoluzione della consistenza del debito del settore statale (in valori %)



T A V O L A A/1

Quadri di costruzione e modifiche per consolidamento per i
conti di cassa del settore statale

- Quadri di costruzione per i risultati del primo trimestre
degli anni 1994, 1995 e 1996

Modifiche per consolidamento

PAGINA BIANCA

SETTORE STATALE: QUADRI DI COSTRUZIONE TRIMESTRALI - ANNO 1994													
CONTO CORRENTE (Valori in miliardi di lire)													
I° TRIMESTRE	Bilancio	Agenzia Mezzog	Cassa DDPP	Altre Oper Tesoreria	Part Dupl Rettificat	Settore Statale	I° TRIMESTRE	Bilancio	Agenzia Mezzog	Cassa DDPP	Altre Oper Tesoreria	Part Dupl Rettificat	Settore Statale
INCASSI CORRENTI	99.536	0	2.440	11.766	0	113.741	PAGAMENTI CORRENTI	114.556	0	79	30.849	0	145.484
TRIBUTARIE	87.722	0	0	-1.528	0	86.194	PERSONALE IN SERVIZIO	26.051	0	5	-5.778		20.278
Imposte dirette	40.422	0	0	0		40.422	PERSON IN QUIESCENZA	9.902	0	0	-1.391		8.511
Imposte indirette	47.300	0	0	-1.528		45.772	ACQUISTO BENI E SERV	2.667	0	6	1.076		3.749
PROVENTI SPECIALI	258	0	0	0		258	TRASFERIMENTI	23.513	0	9	43.018	0	66.540
CONTRIBUTI SOCIALI	698	0	0	10.322		11.020	a Stato	0	0	0	0	0	0
VENDITA DI BENI E SERVIZI	1.683	0	0	-62		1.621	a Cassa DDPP	0	0	0	0	0	0
REDDITI DA CAPITALE	103	0	2.384	2	0	2.489	a Enti di previdenza	295	0	0	16.689		16.984
Interessi	1	0	2.384	0	0	2.385	(di cui INPS netto fiscalizz)	194	0	0	16.208		16.402
Avanzi di gestione	0	0	0	0		0	a Regioni	4.050	0	0	18.139		22.189
Altri redditi	102	0	0	2		104	(di cui spesa sanitaria)	144	0	0	21.598		21.742
POSTE CORR E COMP SPESA	1.649	0	0	-1.023	0	626	a Enti locali	11.365	0	0	-4.405		6.960
CEE: Risorse proprie	608	0	0	0		608	a altri Enti Settore Pubblico	1.470	0	0	401		1.871
Retrocessioni interessi da BI	1.023	0	0	-1.023		0	a Enti esterni al Settore Pubblico	0	0	9	487		496
Altre poste correttive	18	0	0	0		18	a Famiglie	1.271	0	0	3.658		4.929
TRASFERIMENTI	7.422	0	0	3.704	0	11.126	a Imprese	2.102	0	0	7.287		9.389
da Stato	0	0	0	0	0	0	a Estero	2.960	0	0	762		3.722
da Cassa DDPP	0	0	0	0	0	0	INTERESSI	44.719	0	16	-1.782	0	42.953
da Enti di previdenza	824	0	0	5.631		6.455	POSTE CORR ENTRATA	7.014	0	0	-4.292		2.722
da Regioni	0	0	0	0		0	Rest e rimb imposte dirette	1	0	0	0		1
da Enti locali	4.039	0	0	-4.039		0	Rest e rimb imposte indirette	0	0	0	535		535
da altri Enti Settore Pubblico	904	0	0	-798		106	Vincite al lotto	515	0	0	0		515
da Enti esterni al Settore Pubblico	0	0	0	0		0	Canoni Rai-TV	1.438	0	0	0		1.438
da Famiglie	870	0	0	0		870	CEE: Risorse proprie	5.021	0	0	-5.021		0
da Imprese	682	0	0	348		1.030	Altre poste correttive entrata	39	0	0	194		233
da Estero	103	0	0	2.562		2.665	AMMORTAMENTI	0	0	0	0		0
ALTRI INCASSI CORRENTI	0	0	56	351		407	ALTRI PAGAM CORRENTI	690	0	43	-2		731

SETTORE STATALE: QUADRI DI COSTRUZIONE TRIMESTRALI - ANNO 1994													
CONTO CAPITALE (Valori in miliardi di lire)													
I° TRIMESTRE	Bilancio	Agenzia Mezzog	Cassa DDPP	Altre Oper Tesoreria	Part Dupl Rettificat	Settore Statale	I° TRIMESTRE	Bilancio	Agenzia Mezzog	Cassa DDPP	Altre Oper Tesoreria	Part Dupl Rettificat	Settore Statale
INCASSI DI CAPITALE	137	0	2.773	0	-2.084	826	PAGAM. DI CAPITALI	11.159	0	944	-3.465	-2.084	6.554
TRASFERIMENTI	0	0	2.736	0	-2.047	689	COSTITUZ CAPITALI FISSI	345	0	0	67		412
da Stato	0	0	2.047	0	-2.047	0	TRASFERIMENTI	10.814	0	892	-3.569	-2.047	6.090
da Agenzia del Mezzogiorno	0	0	0	0	0	0	a Stato	0	0	0	0	0	0
da Cassa DDPP	0	0	0	0	0	0	a Agenzia del Mezzogiorno	0	0	0	0	0	0
da Regioni	0	0	0	0		0	a Cassa DDPP	2.047	0	0	0	-2.047	0
da Enti locali	0	0	0	0		0	a Regioni	1.765	0	193	-791		1.167
da altri Enti Settore Pubblico	0	0	689	0		689	a Enti locali	2.215	0	77	-1.336		956
da Enti esterni al Settore Pubblico	0	0	0	0		0	a altri Enti Settore Pubblico	2.165	0	604	-1.510		1.259
da Famiglie, Imprese, Estero	0	0	0	0		0	a Enti esterni al Settore Pubblico	11	0	0	120		131
AMMORTAMENTI	0	0	0	0		0	a Famiglie	4	0	0	20		24
ALTRI INCASSI DI CAPITALE	137	0	37	0	-37	137	a Imprese	2.426	0	18	-72		2.372
							a Estero	181	0	0	0		181
							ALTRI PAGAM DI CAPITALE	0	0	52	37	-37	52
INCASSI P. FINANZIARIE	120	0	2.137	335	0	2.592	PAGAM. P. FINANZIARIE	5.927	0	10.822	-7.740	0	9.009
RISCOSSIONE DI CREDITI	120	0	1.916	0	0	2.036	PARTECIP E CONFERIM	3.405	0	0	-3.050		355
da Cassa DDPP	0	0	0	0	0	0	a Imprese pubbliche	0	0	0	0		0
da Enti di previdenza	0	0	0	0		0	a Istituti di credito speciale	0	0	0	0		0
da Regioni	0	0	16	0		16	a altri Enti Settore Pubblico	0	0	0	0		0
da Enti locali	0	0	1.757	0		1.757	a Famiglie, Imprese, Estero	3.405	0	0	-3.050		355
da Famiglie, Imprese, Estero	120	0	143	0		263	MUTUI E ANTICIPAZIONI	2.522	0	8.851	-4.690	0	6.683
RIDUZ DEPOSITI BANCARI	0	0	0	0		0	a Cassa DDPP	0	0	0	0	0	0
ALTRE PARTITE FINANZ	0	0	221	335	0	556	a Regioni	0	0	4.307	0		4.307
da Stato	0	0	0	0	0	0	a Enti locali	0	0	1.193	0		1.193
da Cassa DDPP	0	0	0	0	0	0	a Istituti di credito speciale	304	0	0	-239		65
da Enti di previdenza	0	0	0	0		0	a Famiglie, Imprese, Estero	2.218	0	3.351	-4.451		1.118
da Regioni	0	0	0	0		0	AUMEN DEPOSITI BANCARI	0	0	0	0		0
da Enti locali	0	0	0	0		0	ALTRE PARTITE FINANZ	0	0	1.971	0	0	1.971
da altri Enti Settore Pubblico	0	0	0	0		0	a Stato	0	0	0	0	0	0
da Famiglie, Imprese, Estero	0	0	221	335		556	a Cassa DDPP	0	0	0	0	0	0
							a Enti di previdenza	0	0	0	0		0
TOTALE INCASSI	99.792	0	7.360	12.101	-2.084	117.159	a Regioni	0	0	0	0		0
DISAVANZO (-) CORRENTE	-15.021	0	2.361	-19.083	0	-31.743	a Enti locali	0	0	0	0		0
DISAVANZO (-)	-26.043	0	4.190	-15.618	0	-37.471	a altri Enti Settore Pubblico	0	0	0	0		0
FABBISOGNO (-)	-31.850	0	-4.495	-7.543	0	-43.888	a Famiglie, Imprese, Estero	0	0	1.971	0		1.971
FABBIS AL NETTO INTER	11.846	0	-4.479	-8.302	0	-935	TOTALE PAGAMENTI	131.642	0	11.845	19.644	-2.084	161.047