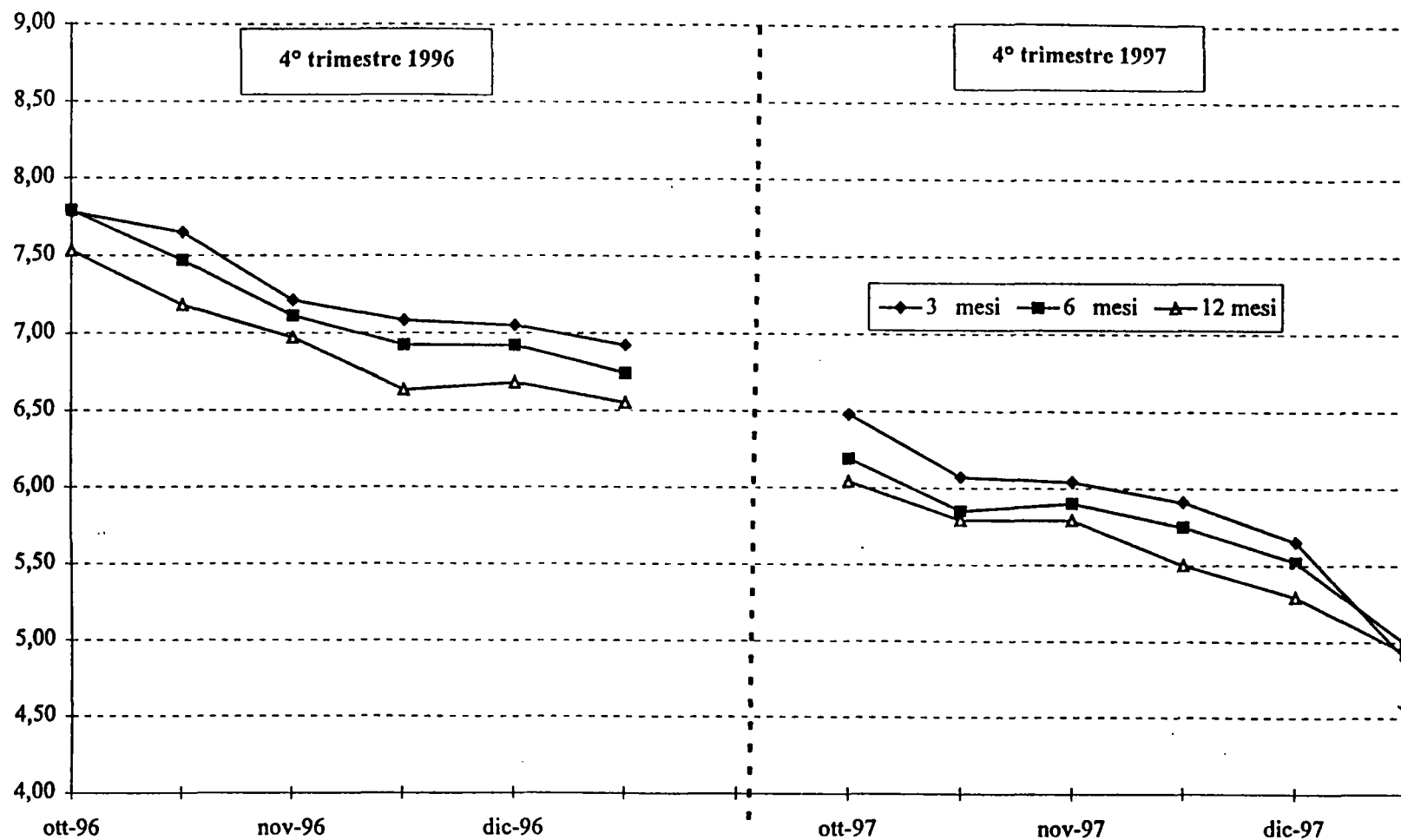
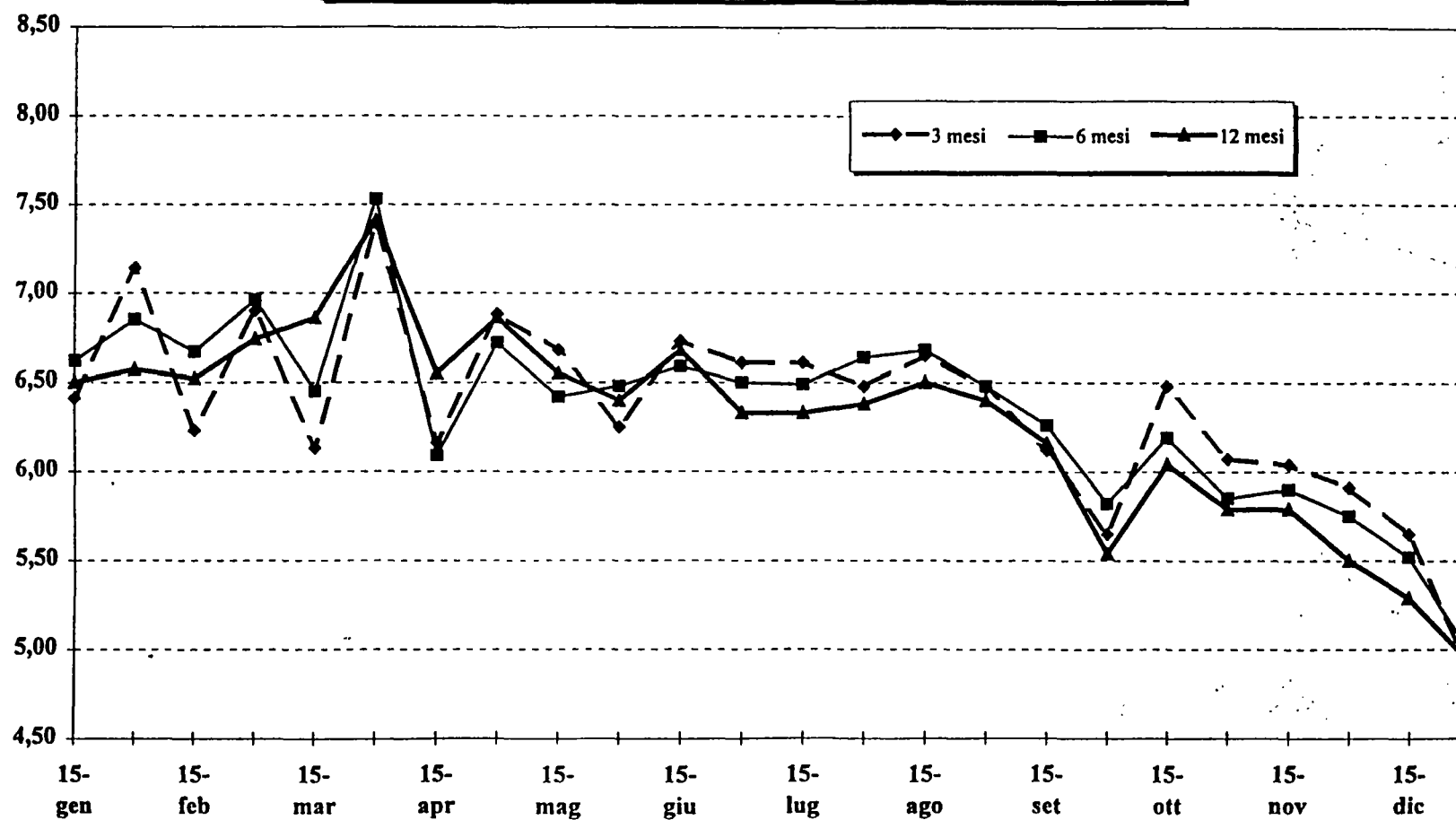


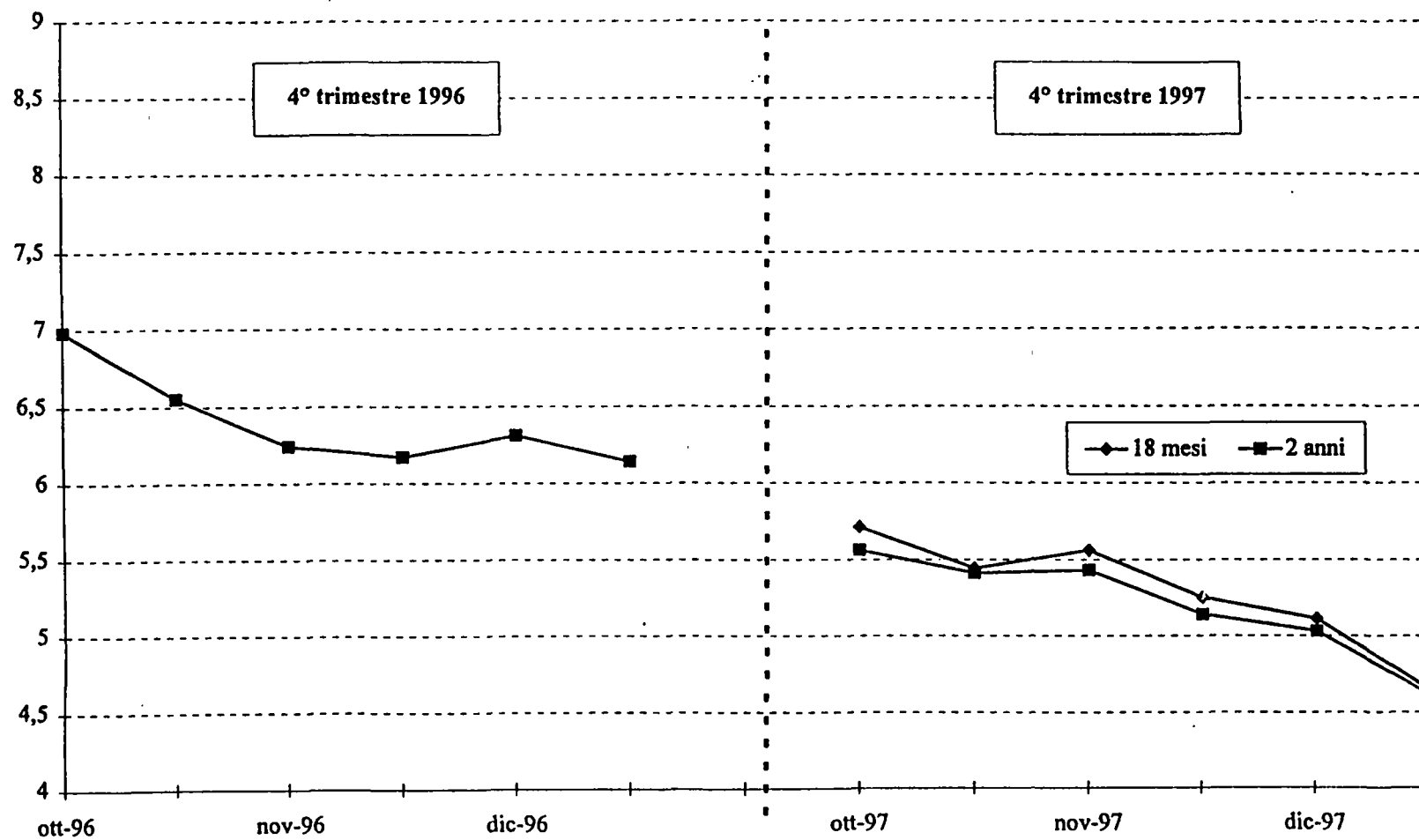
BOT: RENDIMENTI LORDI

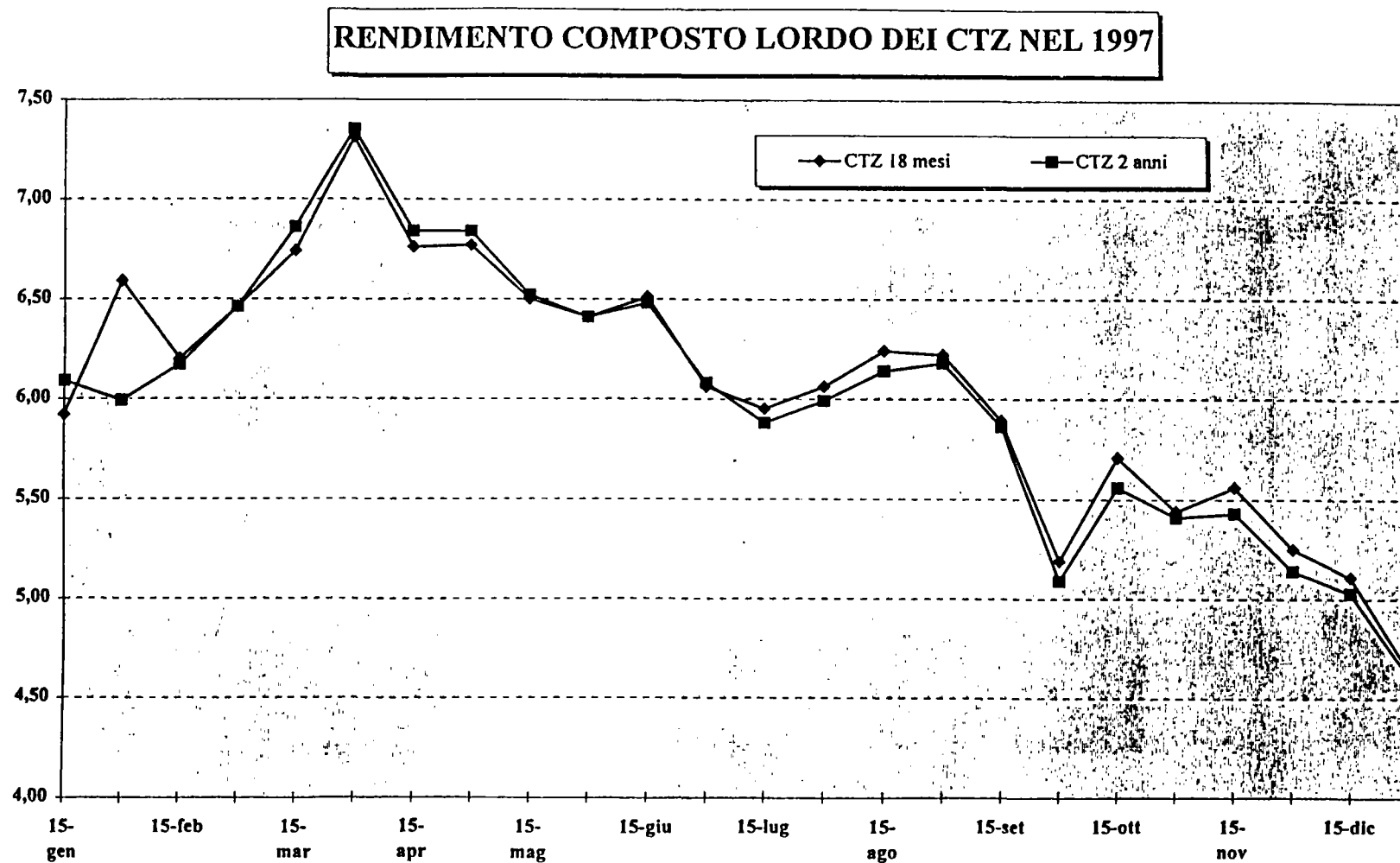


RENDIMENTO COMPOSTO LORDO DEI BOT NEL 1997

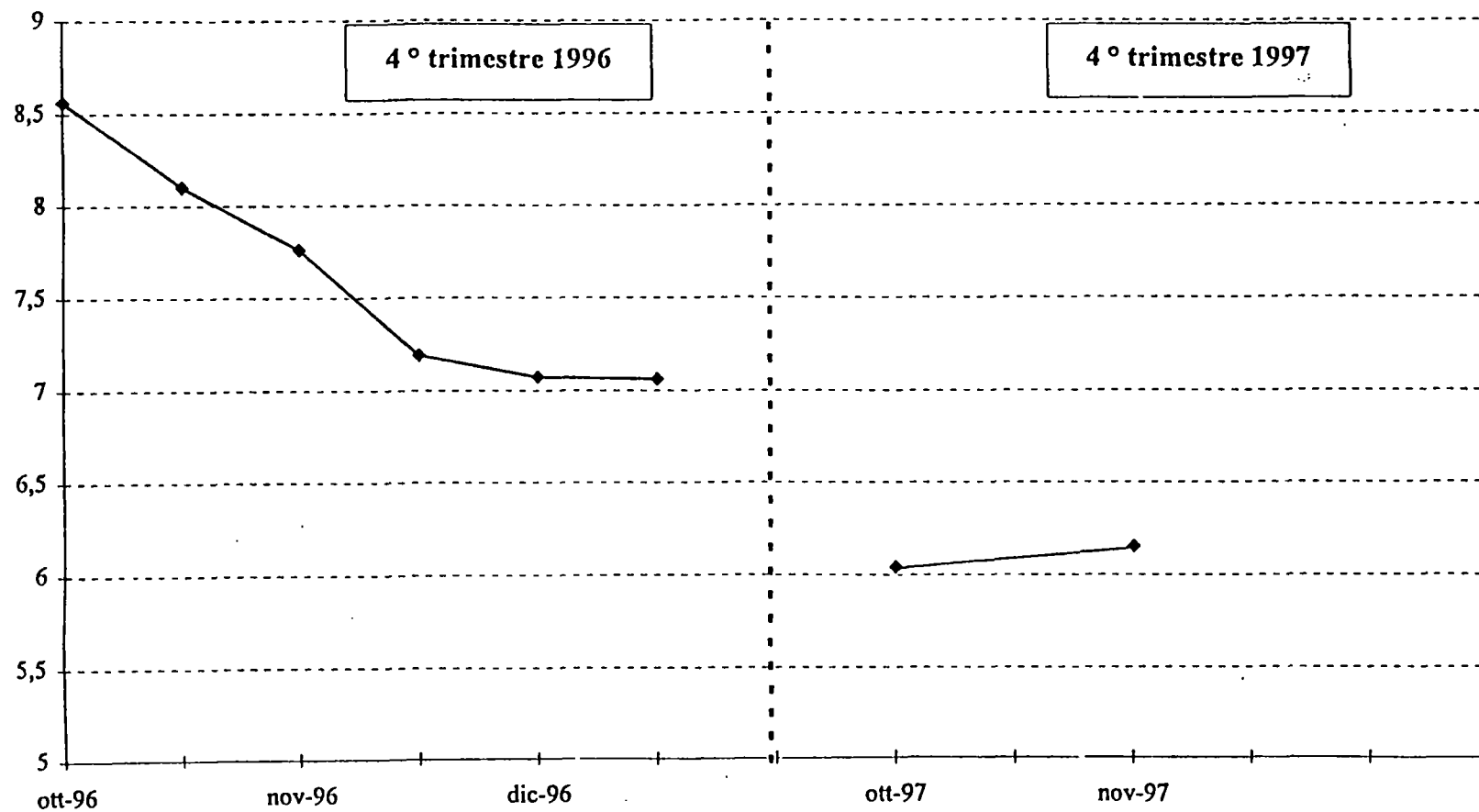


CTZ: RENDIMENTI LORDI

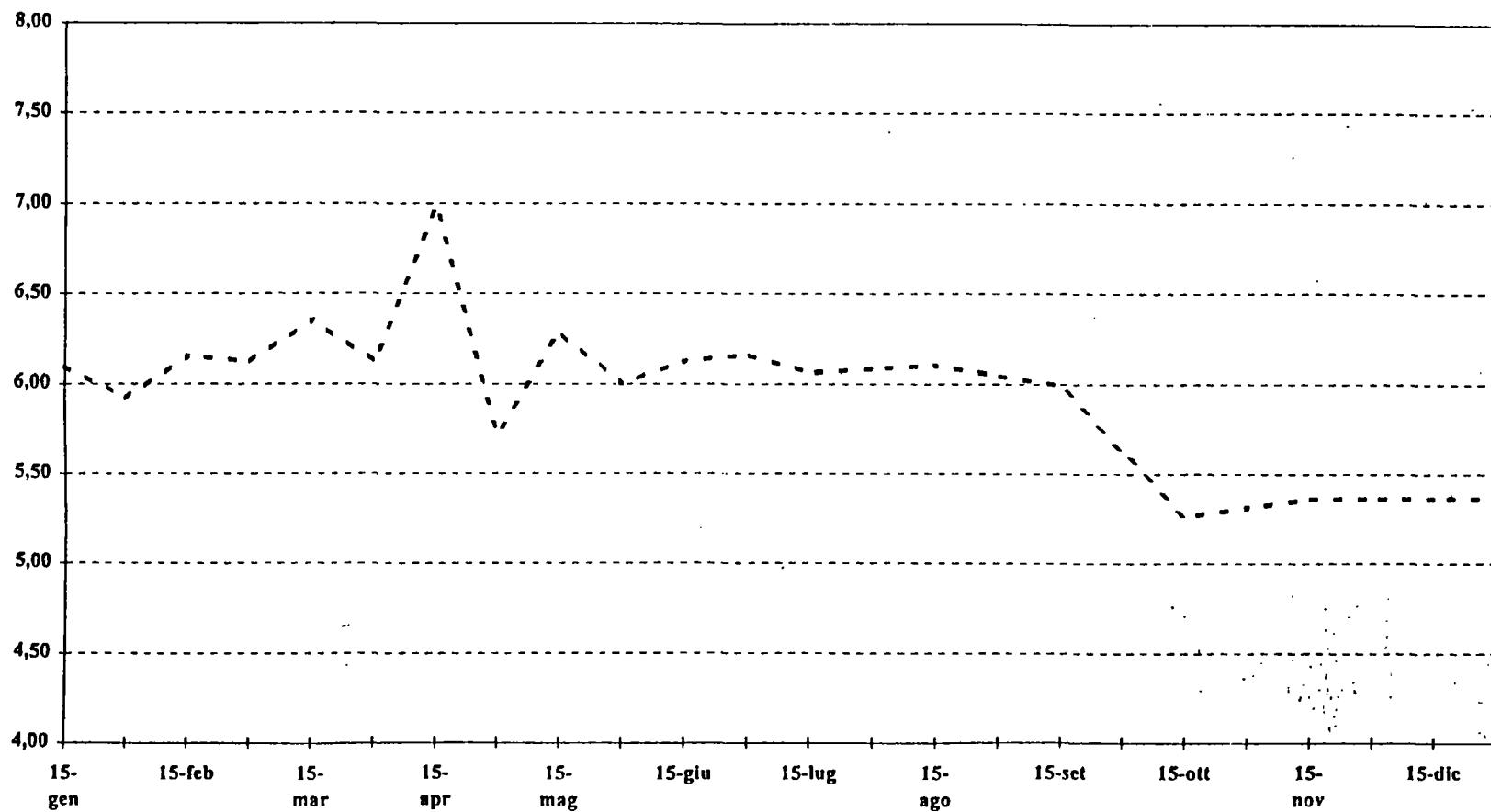




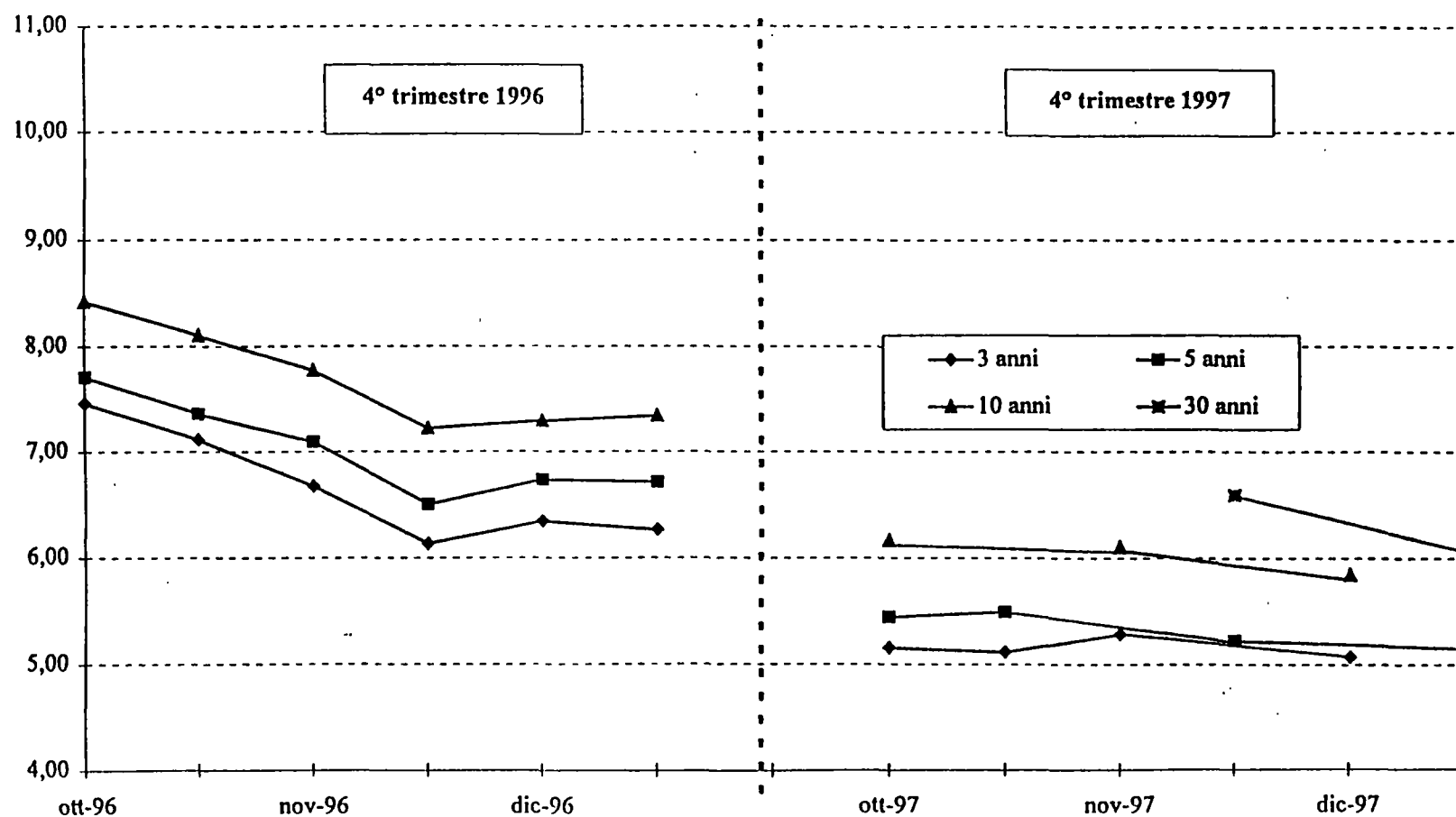
CCT: RENDIMENTI LORDI



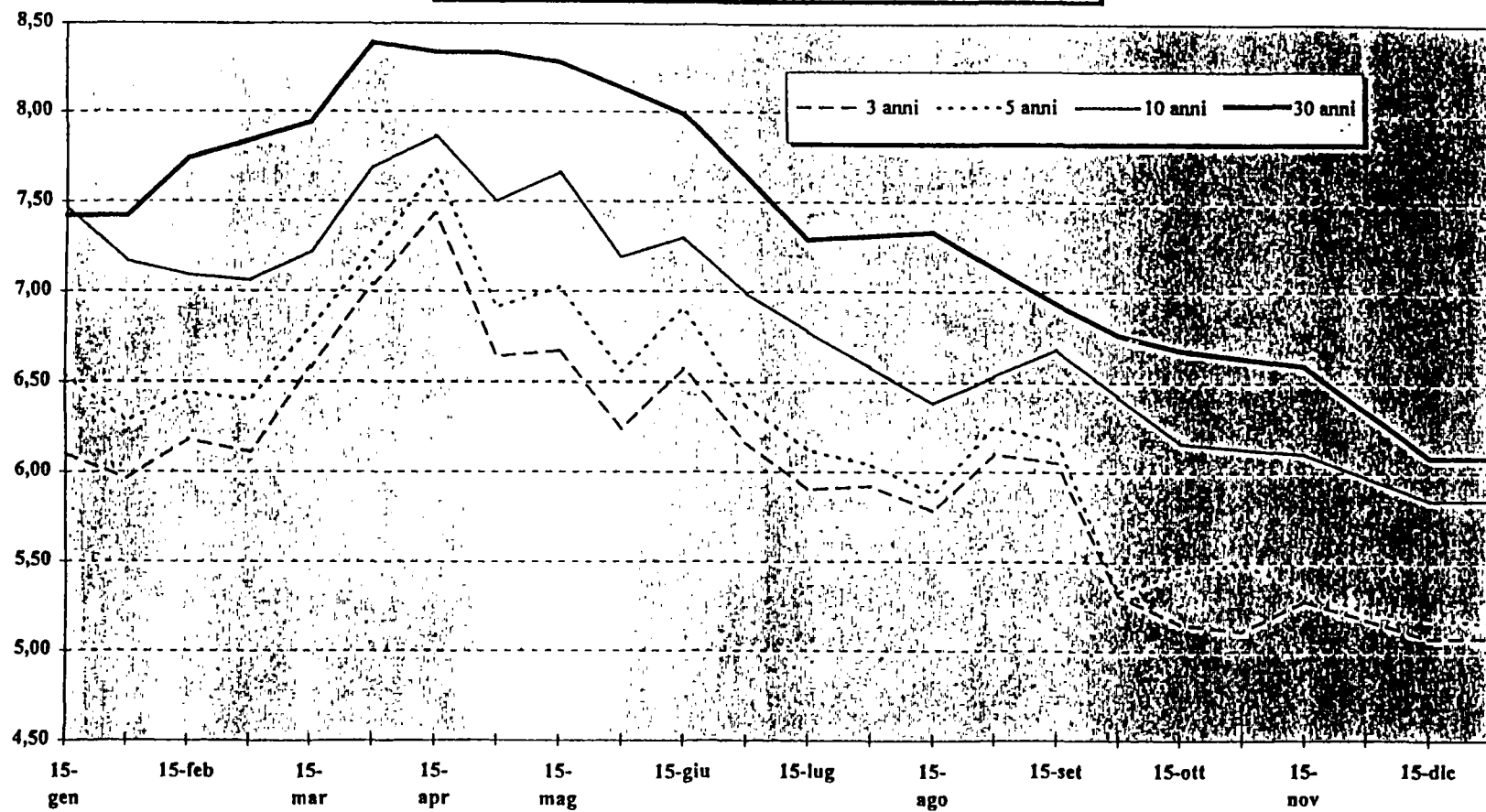
RENDIMENTO LORDO DEI CCT NEL 1997



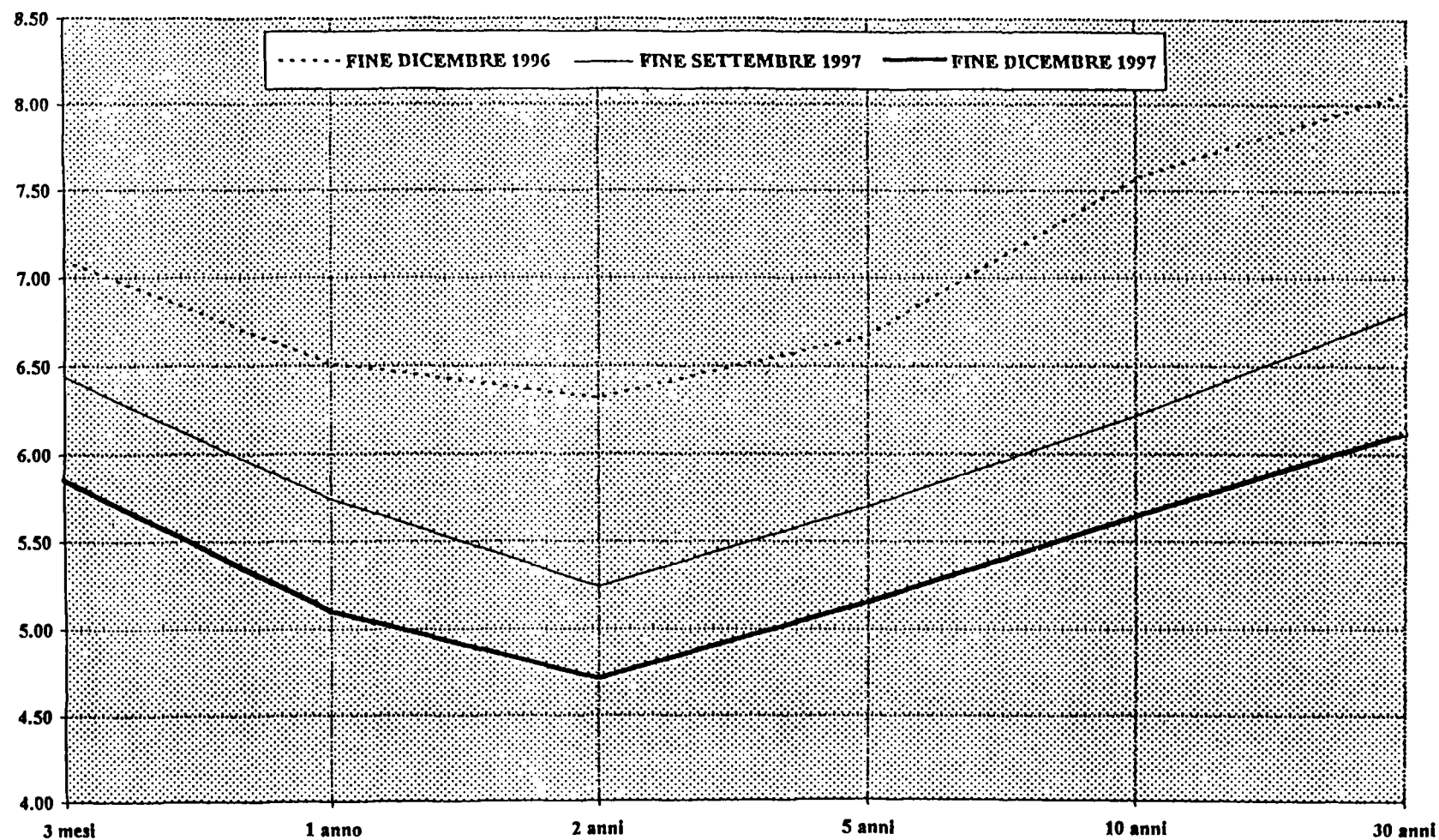
BTP: RENDIMENTI LORDI



RENDIMENTO LORDO DEI BTP NEL 1997



CURVA DEI RENDIMENTI DEI TITOLI DI STATO ITALIANI SUL MERCATO SECONDARIO



XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO

(valori espressi in mesi)

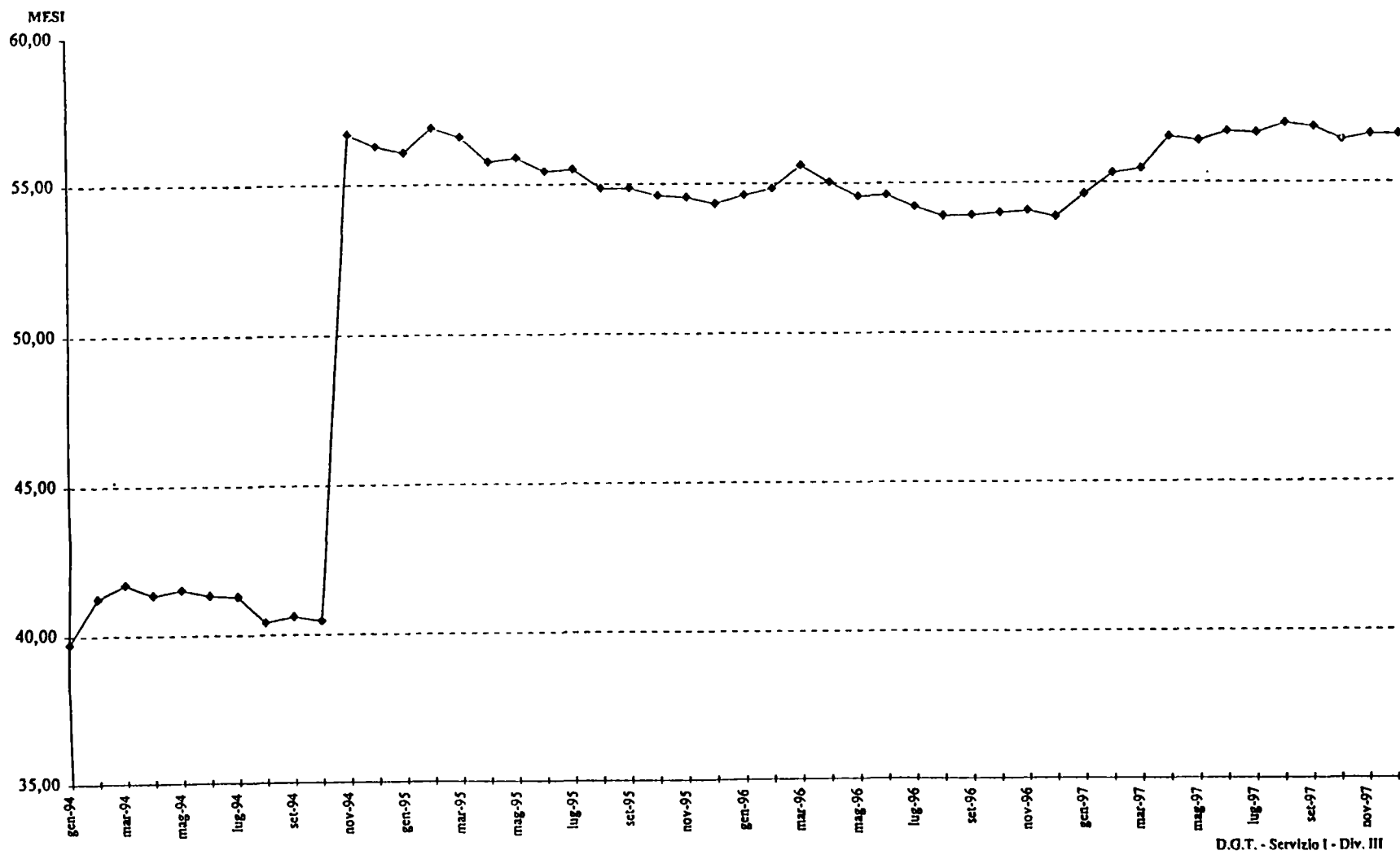
	BOT	CCT				BTE	CTZ	BTP		Prestiti sull'estero	TOTALE
		tasso var.	tasso fis. *	CTE	Totale			ordinari	convert. debiti		
gen-94	5,08	41,61	39,13	25,92	40,10	6,51	-	60,94	-	112,47	39,72
feb-94	5,28	41,11	38,13	26,97	39,66	6,55	-	63,63	360,00	111,29	41,25
mar-94	5,27	40,81	37,13	27,95	39,39	5,55	-	65,48	359,00	110,10	41,69
apr-94	5,25	40,35	36,38	29,09	39,02	4,55	-	64,68	358,00	109,03	41,34
mag-94	5,11	39,69	35,38	29,97	38,45	4,95	-	65,66	357,00	108,01	41,52
giu-94	4,95	38,85	34,44	28,97	37,58	3,95	-	65,91	356,00	106,74	41,33
lug-94	4,91	38,35	32,17	29,62	36,98	2,95	-	66,75	355,00	101,27	41,29
ago-94	4,86	37,66	31,33	30,61	36,42	1,95	-	66,26	-	100,16	40,41
set-94	4,88	37,78	31,70	30,33	36,40	1,50	-	67,07	-	99,04	40,60
ott-94	5,02	37,45	30,70	31,42	36,16	1,00	-	66,43	-	101,18	40,45
nov-94	5,01	37,61	29,70	32,62	36,24	-	-	66,64	411,43	100,51	56,70
dic-94	4,97	36,89	27,77	32,11	35,56	-	-	65,67	410,43	102,58	56,29
gen-95	5,10	36,84	27,50	33,02	35,84	-	-	65,20	409,43	101,35	56,09
feb-95	5,19	37,00	26,50	32,02	35,53	-	24,00	64,80	408,43	100,10	56,91
mar-95	5,18	38,93	23,80	32,19	36,80	-	23,00	64,17	407,43	98,77	56,60
apr-95	5,11	39,23	22,95	31,19	36,86	-	22,43	63,14	406,43	97,61	55,77
mag-95	4,97	40,72	23,03	32,93	38,31	-	21,81	62,13	405,43	92,14	55,89
giu-95	4,82	40,50	23,17	31,93	38,13	-	21,24	61,24	404,43	91,20	55,44
lug-95	4,80	41,32	22,39	30,93	38,64	-	20,71	60,23	403,43	91,58	55,50
ago-95	4,75	40,85	21,58	29,93	38,12	-	20,20	59,34	402,43	90,55	54,85
set-95	4,80	42,00	20,74	32,69	39,26	-	19,69	58,49	401,43	88,94	54,85
ott-95	4,79	42,83	19,27	32,54	39,83	-	19,18	57,88	399,75	86,56	54,60
nov-95	4,81	44,14	18,42	31,55	40,75	-	18,68	57,16	398,75	86,99	54,55
dic-95	4,79	44,62	17,48	30,53	40,98	-	18,16	56,22	397,75	88,07	54,33
gen-96	4,93	45,46	16,60	29,51	41,57	-	17,63	56,71	396,73	89,25	54,61
feb-96	5,06	46,06	16,09	31,89	42,31	-	17,28	57,20	395,77	86,21	54,83
mar-96	5,04	46,01	15,13	30,87	42,14	-	16,77	59,56	394,75	89,81	55,60
apr-96	5,02	46,11	14,14	29,88	42,12	-	16,37	58,65	393,77	87,07	55,03
mag-96	4,87	46,16	13,41	28,86	42,12	-	15,93	58,08	392,75	86,20	54,57
giu-96	4,74	45,94	13,77	30,36	42,26	-	15,50	58,42	391,76	85,43	54,61
lug-96	4,71	45,76	12,75	33,01	42,23	-	14,95	57,64	390,74	84,15	54,21
ago-96	4,64	45,86	11,77	31,99	42,21	-	14,47	57,46	389,72	83,22	53,90
set-96	4,71	46,24	12,61	31,01	42,90	-	14,03	57,22	388,74	81,97	53,92
ott-96	4,85	46,77	11,59	29,99	43,19	-	13,44	57,34	387,72	80,93	54,01
nov-96	4,89	46,71	11,80	29,96	43,41	-	12,97	57,10	386,73	82,22	54,07
dic-96	4,86	46,32	10,78	28,94	42,95	-	12,40	56,67	385,71	83,44	53,86
gen-97	4,97	46,49	9,83	27,92	43,41	-	12,09	58,60	384,69	83,22	54,61
feb-97	5,14	47,07	9,04	27,00	43,79	-	12,97	59,54	383,77	82,22	55,31
mar-97	5,23	47,00	9,66	28,05	43,82	-	12,64	59,88	382,85	83,13	55,45
apr-97	5,08	48,03	9,90	26,96	44,97	-	13,13	61,59	381,77	83,49	56,54
mag-97	4,93	47,89	8,88	26,96	44,81	-	12,66	61,54	380,75	83,57	56,40
giu-97	4,77	47,24	9,69	25,98	44,53	-	12,97	62,20	379,76	83,35	56,71
lug-97	4,74	46,57	8,68	29,33	44,06	-	12,41	62,18	378,74	85,08	56,66
ago-97	4,76	45,83	7,73	28,37	43,31	-	12,66	63,61	377,79	83,95	56,98
set-97	4,73	46,16	8,26	26,66	42,83	-	12,04	64,00	376,71	82,67	56,87
ott-97	4,82	44,31	6,94	25,70	41,96	-	12,12	63,01	375,72	81,51	56,43
nov-97	4,85	43,48	6,02	24,82	41,12	-	11,51	64,23	374,80	80,67	56,60
dic-97	4,70	42,31	4,93	23,79	39,95	-	11,59	65,66	373,71	80,89	56,60

* In questa voce sono inclusi i CTO.

N.B. Fino a settembre 1995 i calcoli della vita residua utilizzano come unità di misura il mese. A partire dall'ottobre 1995 si tiene invece conto dell'esatto numero dei giorni di vita dei titoli.

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Evoluzione della vita residua media ponderata dei titoli di Stato



La consistenza del debito del settore statale

La consistenza del debito del settore statale al 31/12/97, pari a 2.253.264 miliardi, ha subito un incremento in valore assoluto, rispetto al 31/12/1996 di 45.038 miliardi (+2 %) ed una riduzione rispetto al 30/09/1997 di 15.505 miliardi (-0,7 %).

Nell'ambito dei titoli emessi dal Tesoro, nel 1997 si registra, sia rispetto al dato al 31/12/1996 sia rispetto al 30/09/97, un aumento della consistenza dei BTP e dell'incidenza di tali titoli sul debito complessivo.

Per quanto riguarda i certificati a cedola semestrale variabile, si segnala, rispetto al 30/09/1997, un leggero incremento dell'incidenza di tali titoli sul totale del debito, sebbene la loro consistenza sia diminuita.

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 UE. 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 nel 1997 una sensibile riduzione del peso dei BOT sul totale dell'indebitamento, dovuta alla politica di emissione di titoli da parte del Tesoro, finalizzata ad aumentare la vita media del debito. Si segnala infatti che nel 1997 le emissioni dei BOT sono state inferiori ai rimborsi per 82.310 miliardi.

La consistenza della raccolta postale al 31/12/97 è aumentata di circa 11.500 miliardi rispetto al 31/12/96 e di circa 3.000 miliardi rispetto al 30/09/97. In particolare il risparmio postale si è incrementato del 7,3 % rispetto alla consistenza al 31/12/96.

Nella voce debiti ex lege n. 662/96 sono indicati i debiti in lire e in valuta contratti dalle Ferrovie dello Stato S.p.A. che sono da intendersi a tutti gli effetti debiti dello Stato.

Nella voce debiti esteri sono compresi i prestiti in valuta dello Stato, dell'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 passata, rispetto al 31/12/96, da 102.418 a 115.789 miliardi, a fronte di emissioni, al netto dei rimborsi, per un controvalore in lire di circa 7.000 miliardi. Ciò è stato causato da un peggioramento del cambio della lira nei confronti delle principali valute estere.

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 53.547 miliardi, risulta inferiore di circa 1.300 miliardi rispetto al dato del 31/12/96 e di circa 7.600 miliardi rispetto al saldo registrato al 30/09/97.

La consistenza del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato al 31/12/97 è pari a 4.237 miliardi.

La voce altri debiti comprende i mutui CREDIOP, le obbligazioni ANAS, le cartelle della Cassa DP, gli impieghi degli istituti di credito all'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.

Tale voce comprende anche i mutui contratti dal Tesoro nel corso del 1997 per il ripiano di disavanzi U.S.L. per 5.000 md. (D.L. n.630/96 conv. L.n.21/97), per il Giubileo per 3.500 md. (D.L. n.551/96 conv. L.n.651/96), a favore delle imprese che operano nel campo della difesa per 620 md. (D.L. n.6/96 conv. L.n.110/96) e delle aree depresse per 3.000 md..

Consistenza del debito del settore statale

(in miliardi di lire)

	al 31/12/95	al 31/12/96	al 31/03/97	al 30/06/97	al 30/09/97	al 31/12/97
CCT cedola annuale	109.680	48.880	27.880	6.950	0	0
" " semestrale	420.318	510.803	539.574	565.208	571.708	567.874
CTZ	47.217	107.140	125.407	138.479	154.168	158.771
CTE	48.822	41.046	39.088	37.179	37.145	37.632
CCT cred.imposta	11.031	16.394	16.394	16.394	16.394	16.461
CTO	49.467	29.318	23.318	13.318	9.426	9.426
CCT decennali	0	0	0	0	0	0
CERTIFICATI DI CREDITO	<u>686.535</u>	<u>753.581</u>	<u>771.661</u>	<u>777.528</u>	<u>788.841</u>	<u>790.164</u>
 BTP	717.078	773.772	799.660	816.503	835.700	843.492
Altri debiti consol. e redimibili	222	187	117	128	129	138
Debiti ex Lege 662/96	45.229	44.944	45.061	45.573	43.047	38.867
TITOLI A MEDIO-LUNGO	<u>1.403.835</u>	<u>1.527.540</u>	<u>1.571.438</u>	<u>1.594.159</u>	<u>1.624.670</u>	<u>1.633.794</u>
 BOT	412.014	384.561	365.001	346.751	327.001	302.251
 Raccolta Postale	151.235	164.033	168.471	170.321	172.382	175.477
DEBITI ESTERI	106.236	110.020	116.206	121.610	123.697	121.109
Rapporti B.I. - UIC	-71.266	-53.125	-51.096	-60.097	-60.356	-56.262
ALTRI DEBITI	26.417	30.253	33.459	38.507	38.328	38.028
TOTALE	<u>2.074.001</u>	<u>2.208.226</u>	<u>2.248.540</u>	<u>2.256.824</u>	<u>2.268.769</u>	<u>2.253.264</u>

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

	<u>30-set-'97</u>	<u>31-dic-'96</u>
	<u>31-dic-'97</u>	<u>31-dic-'97</u>
CCT cedola annuale	0	-48.880
" " semestrale	-3.834	57.071
CTZ	4.603	51.631
CTE	487	-3.414
CCT cedola fissa	67	67
CTO	0	-19.892
CCT decennali	0	0
CERTIFICATI DI CREDITO	<u>1.323</u>	<u>36.583</u>
 BTP	 7.792	 69.720
Altri debiti consol. e redimibili	9	-49
Debiti ex Lege 662/96	-4.180	-6.077
TITOLI A MEDIO-LUNGO	<u>4.944</u>	<u>100.177</u>
 BOT	 -24.750	 -82.310
 Raccolta Postale	 3.095	 11.444
DEBITI ESTERI	-2.588	11.089
Rapporti B.I. - UIC	4.094	-3.137
ALTRI DEBITI	-300	7.775
TOTALE	<u>-15.505</u>	<u>45.038</u>