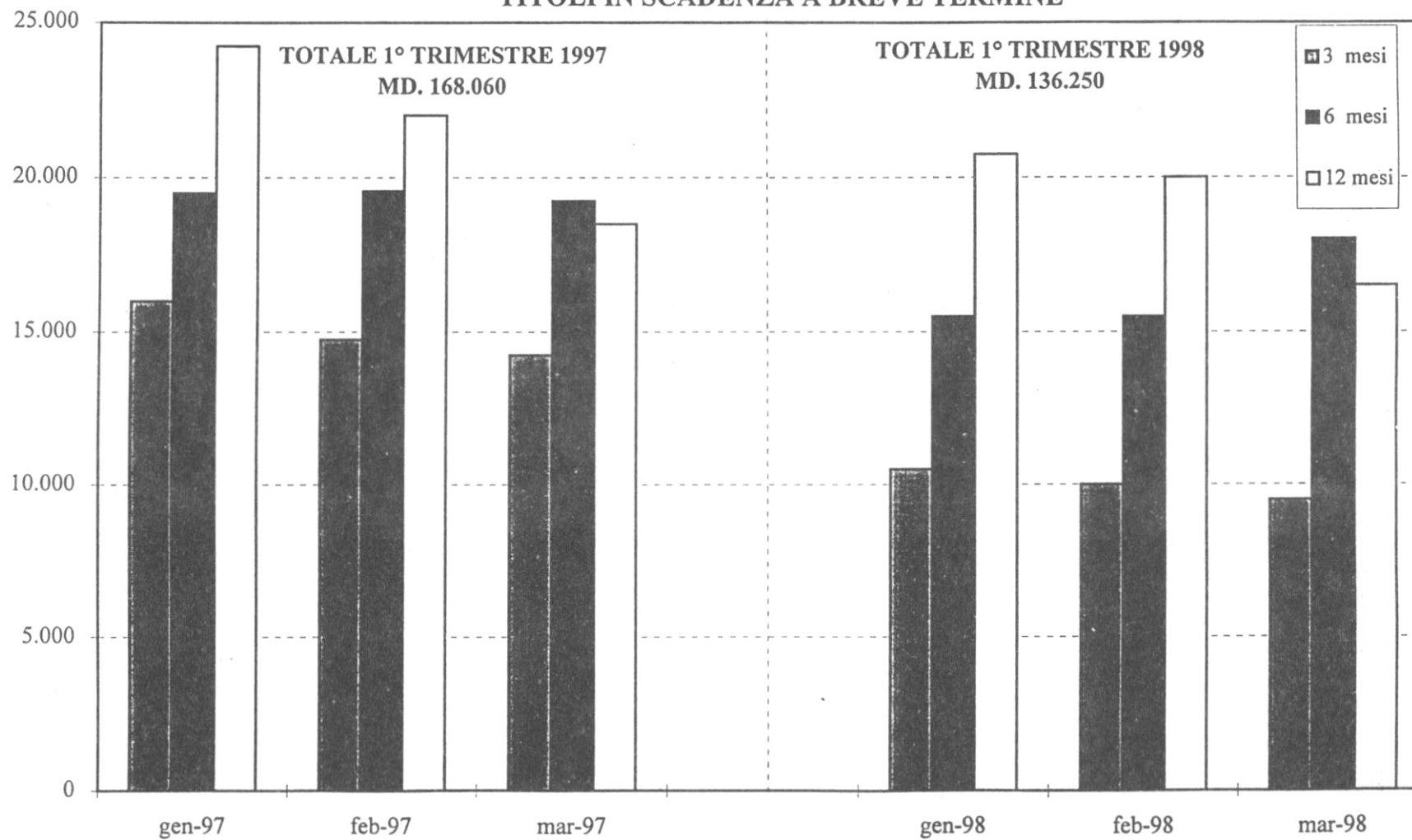


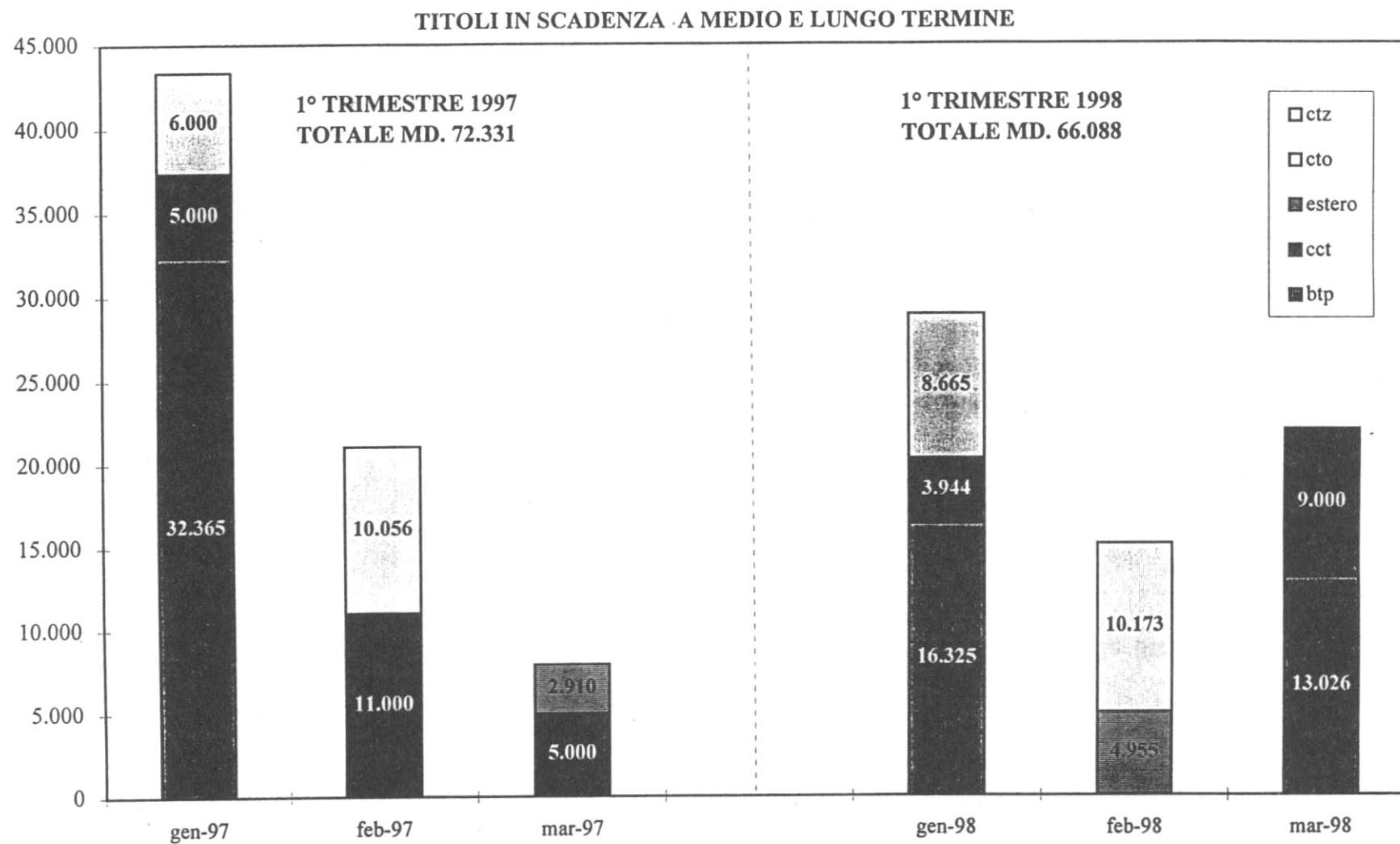
qualche tensione, peraltro di modesta entità, sui tassi di mercato (v. grafici sui rendimenti all'emissione).

In seguito, la tendenza al ribasso dei tassi ha ripreso vigore ed a fine marzo il livello generale dei rendimenti risultava diminuito rispetto ai valori di inizio anno su tutti i titoli.

La curva dei rendimenti espressa dal mercato secondario alla data del 31 marzo 1998 ha mostrato una tendenza all'appiattimento, attenuando la singolarità della sua configurazione, che per quasi tutto il 1997 era stata caratterizzata da una depressione in corrispondenza della scadenza a due anni, con il tratto più a breve termine discendente e quello più a lungo termine ascendente (v. grafico).

TITOLI IN SCADENZA A BREVE TERMINE





XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

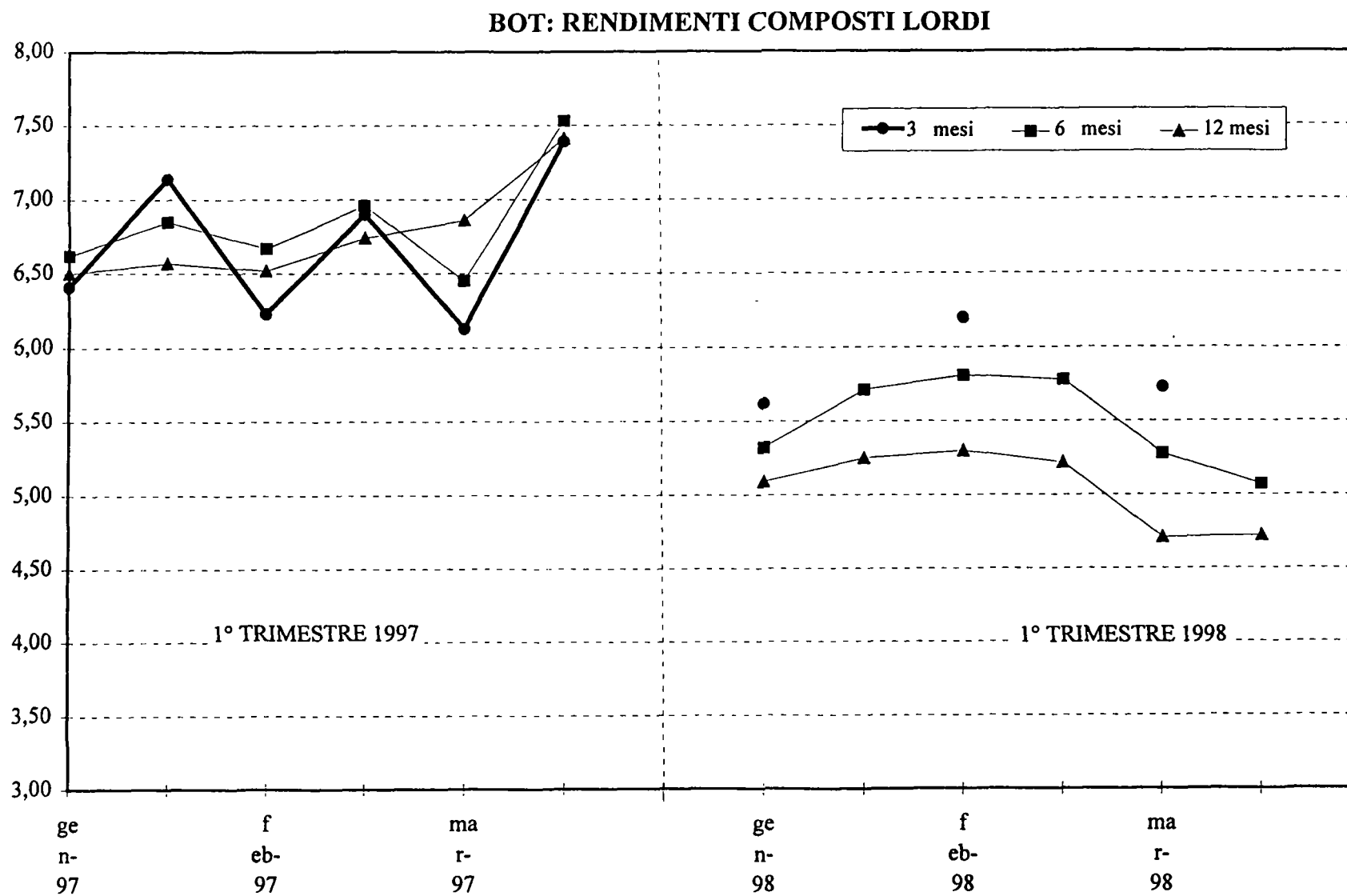
TAB. 1C - EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE (importi in miliardi di lire)											
	BOT			CTZ		CCT	CTE	BTP			
	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	2 anni			3 anni	5 anni	10 anni	30 anni
gen-95	19.000	21.000	24.500	-	-	7.500	1.484	3.742	3.157	2.503	1.000
feb-95	18.500	20.750	22.250	-	3.500	9.350	-	3.561	3.700	3.223	1.037
mar-95	22.000	21.000	19.000	-	4.556	13.763	-	5.350	3.750	1.650	1.100
apr-95	21.000	21.500	17.000	-	4.750	8.250	-	3.826	2.131	2.200	-
mag-95	19.000	19.750	15.500	-	4.123	13.000	2.147	4.241	3.652	3.009	-
giu-95	21.000	18.500	14.500	-	3.828	4.850	-	3.015	2.590	2.750	-
lug-95	20.000	20.750	18.250	-	4.249	8.846	-	3.850	3.300	2.012	-
ago-95	18.250	20.250	17.500	-	4.400	3.525	-	3.150	2.651	2.506	-
set-95	21.000	21.000	20.500	-	4.371	12.091	2.096	4.116	3.124	3.166	-
ott-95	20.500	21.500	23.500	-	4.729	16.312	1.041	5.300	3.700	2.650	-
nov-95	18.250	19.500	20.250	-	4.311	15.400	-	4.018	3.038	2.110	-
dic-95	19.500	18.500	19.500	-	4.400	8.012	-	3.850	2.750	2.008	-
gen-96	19.713	20.500	24.250	-	4.308	13.430	-	6.050	4.400	3.719	-
feb-96	17.250	20.000	22.000	-	5.421	10.450	2.005	4.750	4.200	3.300	-
mar-96	18.250	20.750	18.500	-	4.752	10.915	-	5.200	5.200	3.700	-
apr-96	19.500	21.000	17.000	-	5.436	9.601	-	4.177	4.201	3.150	-
mag-96	17.000	19.250	15.500	-	5.500	9.638	-	4.195	5.383	3.003	-
giu-96	17.500	17.500	14.500	-	5.428	7.503	-	4.204	4.701	3.715	-
lug-96	18.000	19.500	18.000	-	4.512	7.485	1.908	3.705	3.700	4.250	-
ago-96	16.500	19.560	17.500	-	5.279	7.509	-	3.700	3.700	3.850	-
set-96	17.250	19.250	21.000	-	5.350	10.795	-	5.074	4.813	3.180	-
ott-96	16.000	18.500	23.500	-	4.124	8.550	-	4.750	4.748	3.011	-
nov-96	14.750	17.250	19.500	-	5.056	6.016	-	4.020	4.000	4.081	-
dic-96	14.250	15.750	18.500	-	4.758	4.053	-	3.700	3.703	3.684	-
gen-97	13.750	17.500	20.750	3.679	5.000	12.352	-	9.306	7.727	6.369	-
feb-97	13.500	17.000	20.000	4.062	6.662	9.545	-	6.050	4.950	4.501	4.000
mar-97	13.000	16.500	16.500	3.670	5.250	6.874	-	4.700	4.005	3.846	2.730
apr-97	13.250	15.000	15.000	4.816	6.943	11.689	-	7.650	6.950	4.700	-
mag-97	12.000	15.000	13.000	4.278	4.950	10.293	-	5.753	5.300	4.220	3.300
giu-97	11.500	13.750	12.000	3.735	5.500	3.651	-	4.400	6.050	3.155	2.200
lug-97	11.500	15.500	15.500	3.621	4.182	1.550	-	3.700	3.700	4.400	2.200
ago-97	10.500	15.500	15.000	3.849	4.950	1.650	-	3.597	4.200	4.400	1.650
set-97	10.000	14.500	16.500	4.112	4.074	3.300	-	5.802	5.801	4.400	2.155
ott-97	10.500	13.500	17.000	3.000	4.250	2.000	-	4.511	4.056	3.115	-
nov-97	10.000	13.000	13.500	3.300	3.300	1.500	-	1.503	1.650	4.003	3.300
dic-97	9.500	11.500	14.000	4.387	4.335	-	-	2.200	1.511	3.850	3.030
gen-98	9.000	14.500	17.500	3.000	4.503	3.791	-	8.561	6.402	6.500	4.056
feb-98	9.500	13.000	16.500	3.000	4.500	1.500	-	5.885	6.277	4.400	3.850
mar-98	8.500	16.000	15.000	3.155	5.203	3.787	-	5.502	6.000	4.792	4.000

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

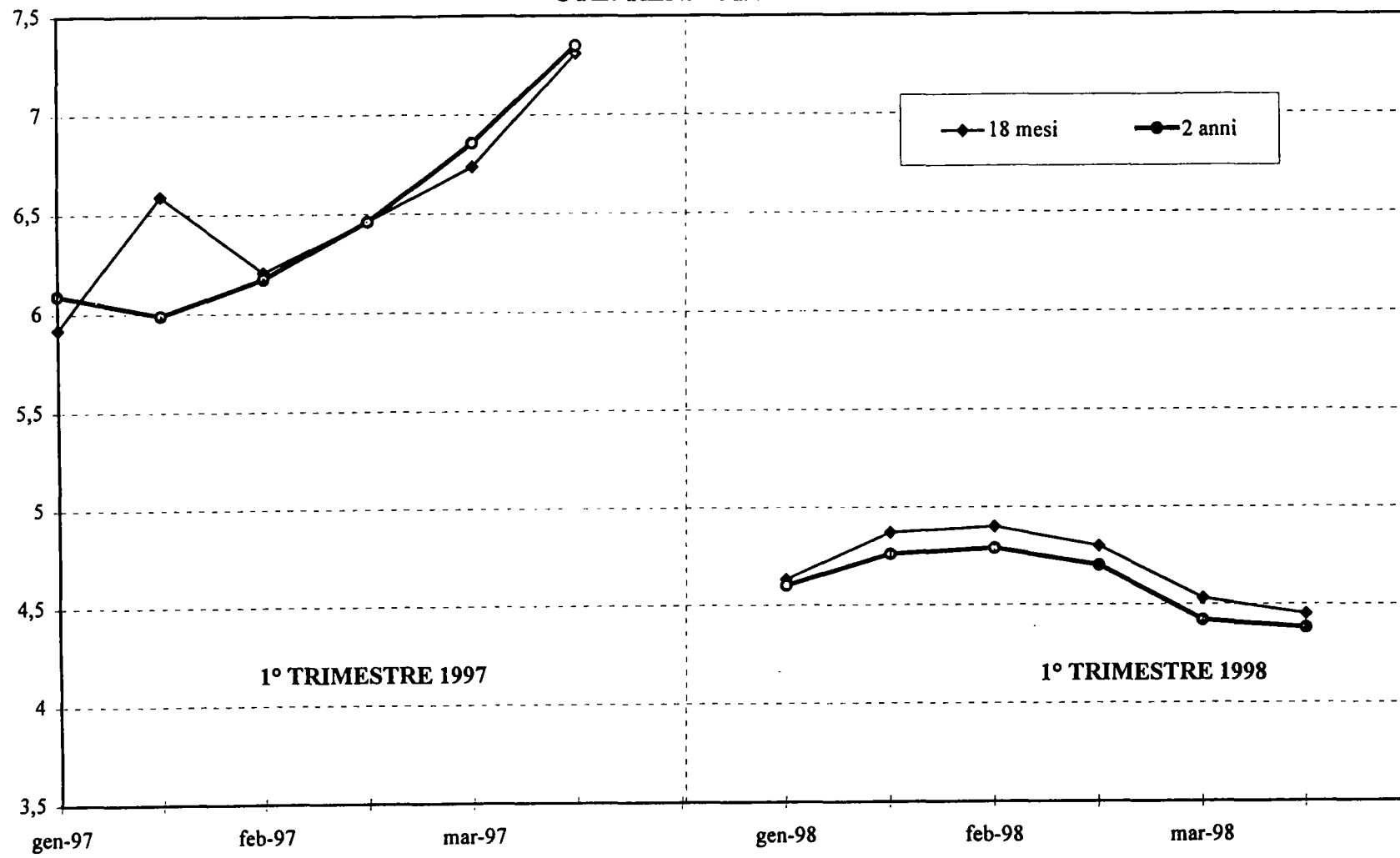
TAB. 2C - VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO (valori espressi in mesi)										
	BOT	CCT				CTZ	BTP		Prestiti su estero	TOTALE
		tasso var.	tasso fis. *	CTE	Totale		ordinar i	convers debti		
gen-95	5,10	36,84	27,50	33,02	35,84	-	65,20	409,43	101,35	56,09
feb-95	5,19	37,00	26,50	32,02	35,53	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
gen-98	4,85	41,58	10,40	22,86	40,01	11,03	67,58	372,73	80,19	57,67
feb-98	5,05	40,75	9,48	21,98	39,18	11,15	67,72	371,81	79,40	57,71
mar-98	5,10	40,58	8,42	20,98	38,92	10,59	68,74	370,75	78,19	57,81

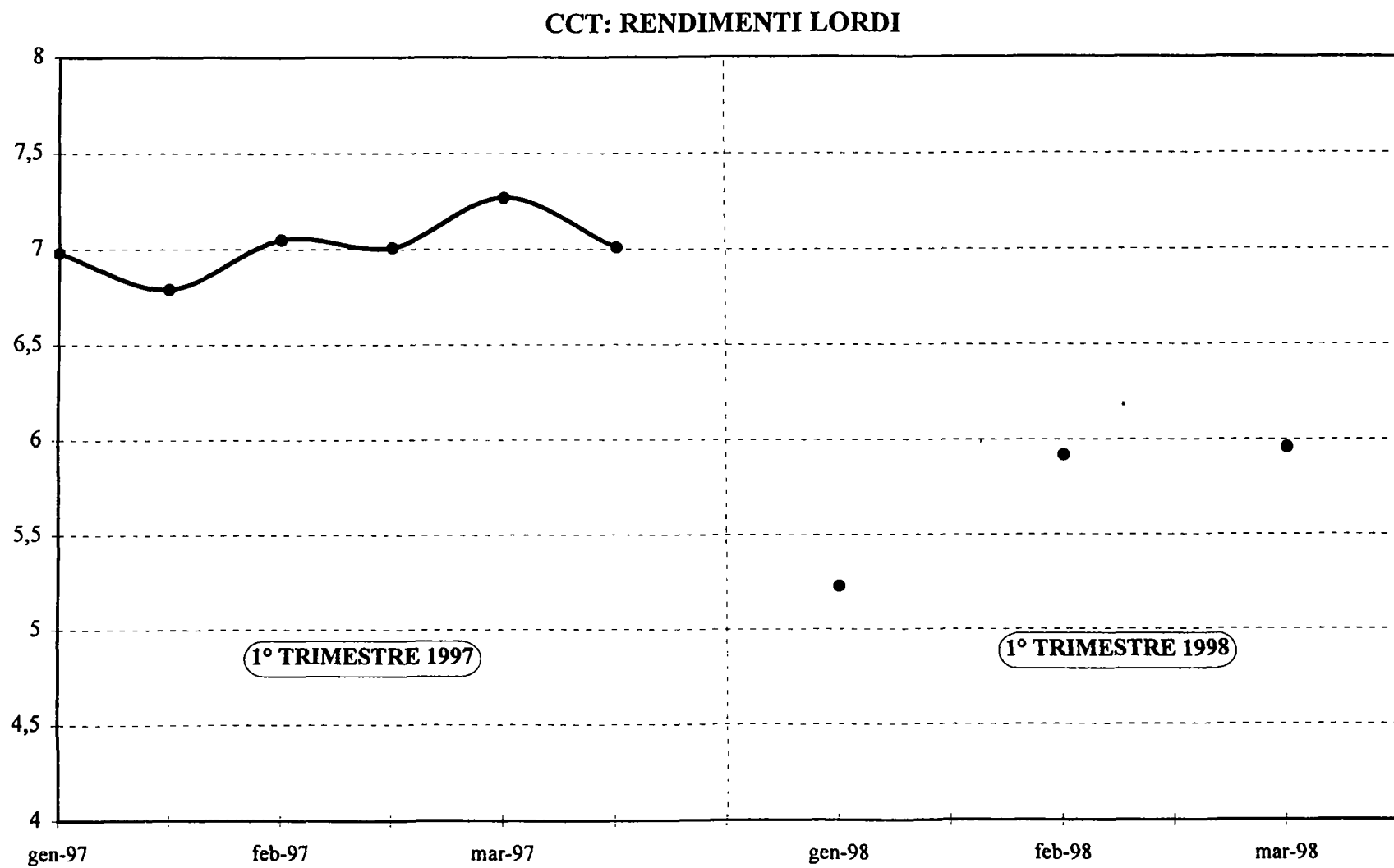
* In questa voce sono inclusi i CTO.

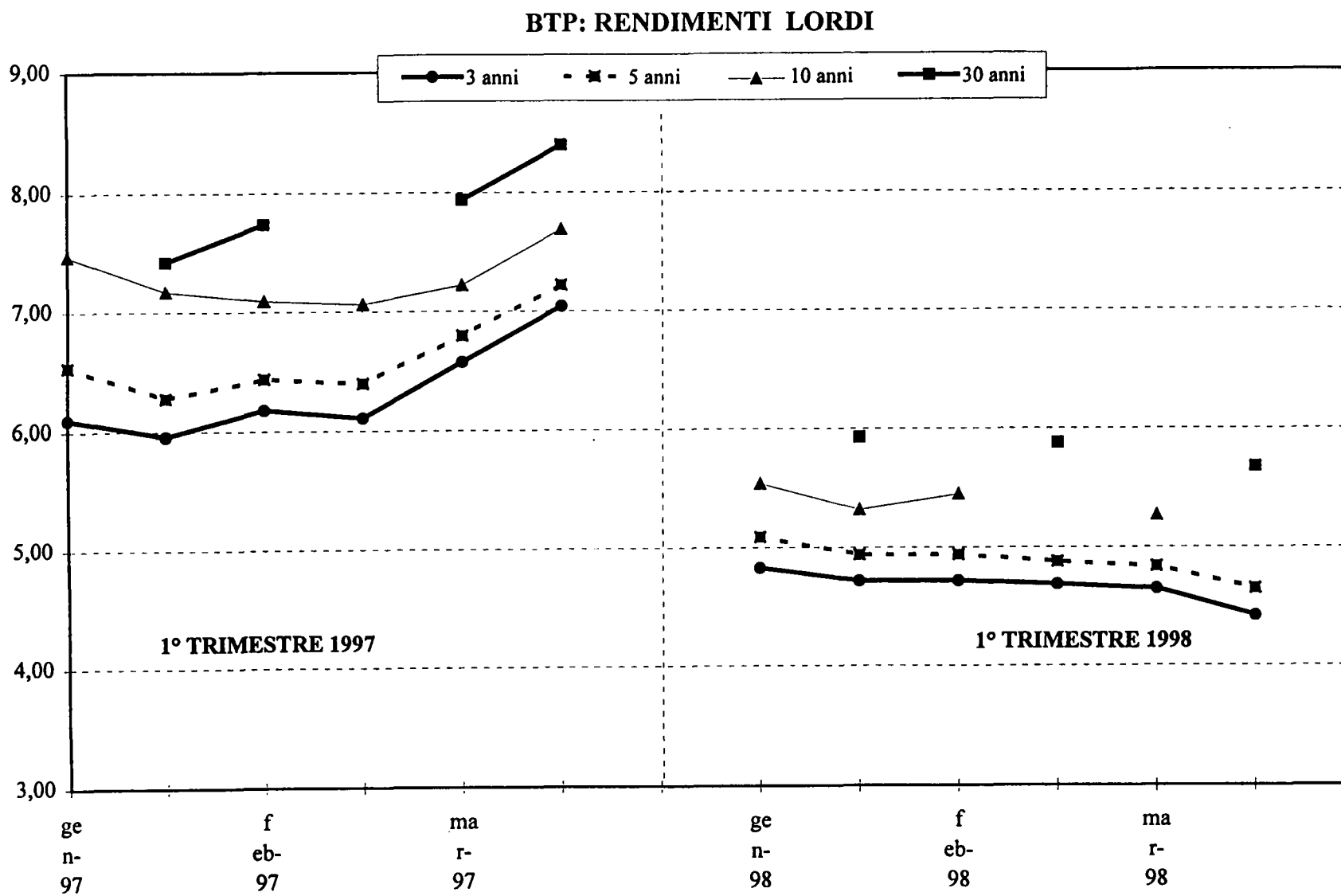
N.B. Fino a settembre 1995 i calcoli della vita residua utilizzano come unità di misura il mese. A partire dall'ottobre 1995 si tiene invece conto dell'esatto numero dei giorni di vita dei titoli.



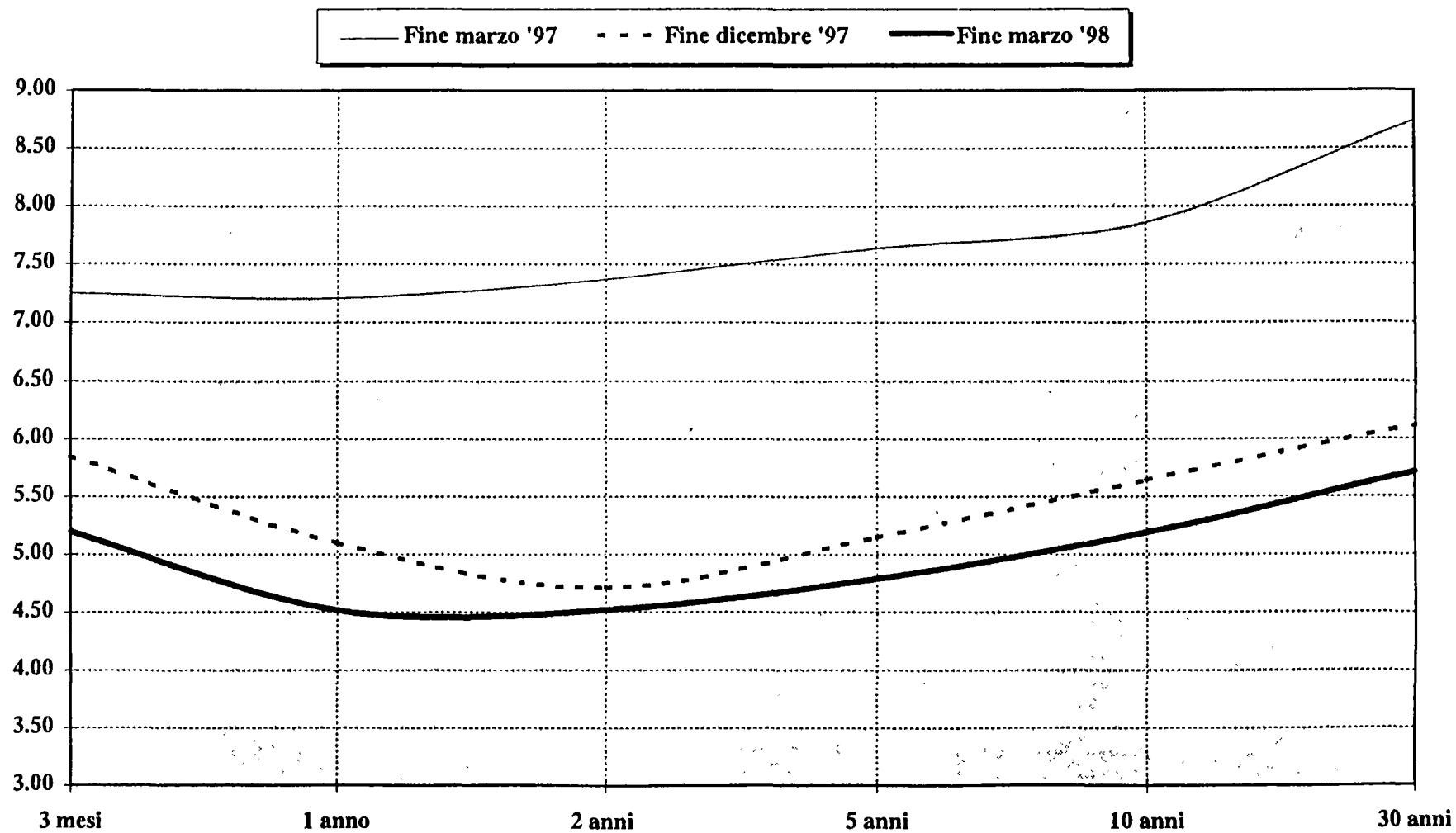
CTZ: RENDIMENTI LORDI







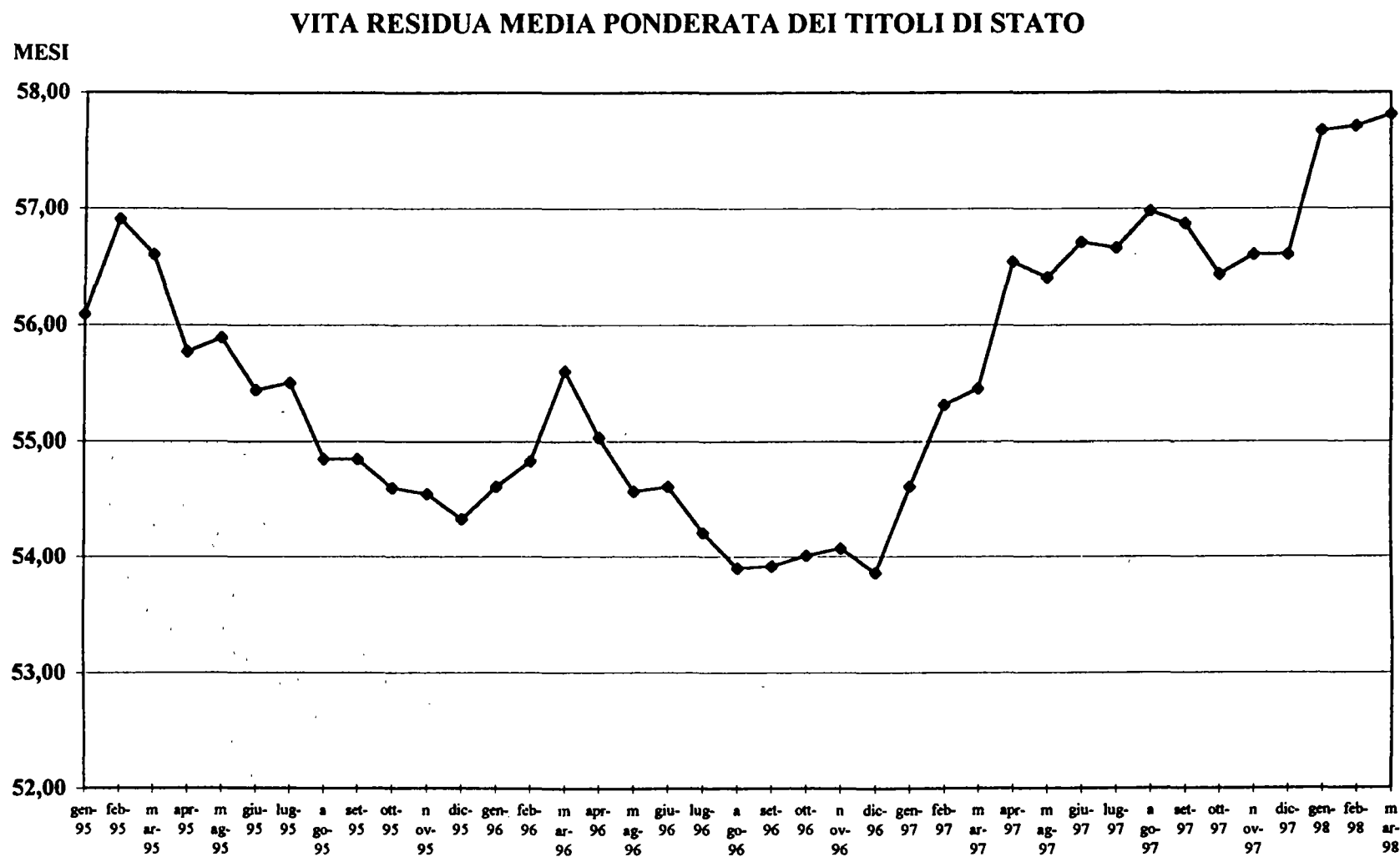
CURVA DEI RENDIMENTI DEI TITOLI DI STATO ITALIANI SUL MERCATO SECONDARIO



XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

TAB. 3C - RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO
(medie ponderate mensili)

	BOT			CTZ		CCT	CTE	BTP			
	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	2 anni			3 anni	5 anni	10 anni	30 anni
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	-
apr-96	9,29	9,02	8,87	-	8,99	10,43	-	9,80	10,04	10,55	-
mag-96	8,96	8,65	8,51	-	8,37	9,35	-	8,64	16,12	9,69	-
giu-96	8,38	8,29	8,21	-	8,06	9,03	-	8,61	8,94	9,53	-
lug-96	8,60	8,48	8,34	-	8,04	8,69	6,50	8,32	8,61	9,40	-
ago-96	8,70	8,71	8,53	-	8,26	8,96	-	8,30	8,63	9,41	-
set-96	8,10	8,19	8,01	-	7,79	9,03	-	8,14	8,53	9,22	-
ott-96	7,68	7,56	7,28	-	6,76	8,48	-	7,31	7,56	8,26	-
nov-96	7,11	6,98	6,74	-	6,20	7,52	-	6,33	6,79	7,56	-
dic-96	6,95	6,79	6,58	-	6,24	7,07	-	6,31	6,72	7,31	-
gen-97	6,98	6,78	6,55	6,23	6,04	6,93	-	6,04	6,46	7,38	-
feb-97	6,75	6,87	6,67	6,33	6,34	7,03	-	6,15	6,42	7,08	7,58
mar-97	7,10	7,24	7,24	7,08	7,12	7,19	-	6,80	6,96	7,42	8,13
apr-97	6,69	6,55	6,78	6,77	6,84	7,59	-	7,15	7,39	7,69	-
mag-97	6,39	6,46	6,45	6,45	6,47	7,09	-	6,45	6,85	7,44	8,28
giu-97	6,65	6,52	6,45	6,24	6,24	7,03	-	6,37	6,66	7,15	7,99
lug-97	6,52	6,60	6,37	6,01	5,94	6,94	-	5,91	6,07	6,78	7,29
ago-97	6,53	6,54	6,43	6,23	6,17	6,99	-	5,92	6,07	6,38	7,33
set-97	5,81	5,94	5,73	5,63	5,37	6,85	-	5,63	5,81	6,68	6,93
ott-97	6,21	5,94	5,86	5,58	5,46	6,04	-	5,13	5,47	6,16	-
nov-97	5,96	5,80	5,59	5,41	5,29	6,15	-	5,28	5,52	6,10	6,59
dic-97	5,17	5,13	5,02	4,93	4,87	-	-	5,07	5,15	5,84	6,08
gen-98	5,62	5,59	5,20	4,75	4,69	5,23	-	4,78	5,04	5,47	5,93
feb-98	6,20	5,79	5,25	4,85	4,74	5,96	-	4,71	4,90	5,45	5,88
mar-98	5,73	5,12	4,72	4,49	4,40	5,18	-	4,55	4,75	5,27	5,68



La consistenza del debito del settore statale

La consistenza del debito del settore statale al 31/03/98, pari a 2.286.348 miliardi, ha subito un incremento in valore assoluto, rispetto al 31/12/1997 di 33.464 miliardi (+1,5 %) e rispetto al 31/03/1997 di 37.808 miliardi (+1,7 %).

Nell'ambito dei titoli emessi dal Tesoro nel primo trimestre 1998 si registra, rispetto al dato al 31/03/1997, un aumento della consistenza dei BTP e dell'incidenza di tali titoli sul debito complessivo. Si fa presente che l'importo dei BTP comprende l'emissione dei buoni poliennali denominati in EURO corrispondenti ad un controvalore di 4 milioni di EURO, emissione disposta nel mese di febbraio u.s. L'incremento della consistenza di CCT è stato modesto, per cui l'incidenza di tali titoli sul totale è rimasto sostanzialmente stabile.

Per quanto riguarda i CTZ si ricorda 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 segnala una continua e consistente riduzione del peso dei BOT sul totale del debito, dovuta alla politica di emissione di titoli da parte del Tesoro, finalizzata ad aumentare la vita media del debito. Si segnala infatti che nei primi tre mesi del 1998 le emissioni dei BOT sono state inferiori ai rimborsi per 16.750 miliardi.

La consistenza della raccolta postale al 31/03/98 è aumentata di 800 miliardi rispetto al 31/12/97 e di circa 7.800 miliardi rispetto al 31/03/97. In particolare il risparmio postale si è incrementato del 6 % rispetto alla consistenza al 31/03/97 e dell'1,3 % rispetto al 31/12/97.

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*, si segnala che la consistenza dei prestiti esteri è passata, rispetto al 31/03/97, da 108.860 a 116.853 miliardi, ciò è stato causato da un peggioramento del cambio della lira nei confronti delle principali valute estere. Peraltro, rispetto al 31/12/97, la consistenza dei prestiti esteri è passata da 115.789 a 116.853, a fronte di emissioni nette per circa 3.000 miliardi, grazie ad un miglioramento del cambio della nostra moneta registrata nel primo trimestre dell'anno.

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 42.688 miliardi, risulta inferiore di circa 7.500 miliardi rispetto al dato del 31/03/97 e di circa 11.000 miliardi rispetto al saldo registrato al 31/12/97.

La consistenza del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato al 31/03/98 è pari a 3.455 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 (il rimborso delle obbligazioni della Cassa a favore dell'IRI si è concluso nel mese di gennaio 1998), i depositi cauzionali presso la Cassa D.P., circolazione Stato ed altre voci minori.

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

TAB. 4C - SETTORE STATALE: Consistenza del debito
(in miliardi di lire)

	al 31/12/96	al 31/03/97	al 30/06/97	al 30/09/97	al 31/12/97	al 31/03/98
CCT cedola annuale	48.880	27.880	6.950	0	0	0
" " semestrale	510.803	539.574	565.208	571.708	567.874	567.973
CTZ	107.140	125.407	138.479	154.168	158.771	171.959
CTE	41.046	39.088	37.179	37.145	37.632	38.022
CCT cred.imposta	16.394	16.394	16.394	16.394	16.461	12.518
CTO	29.318	23.318	13.318	9.426	9.426	761
CCT decennali	0	0	0	0	0	0
CERTIFICATI DI CREDITO	753.581	771.661	777.528	788.841	790.164	791.233
 BTP	 773.772	 799.660	 816.503	 835.700	 843.492	 888.210
Altri debiti consol. e redimibili	187	117	128	129	138	0
Debiti ex Lege 662/96	44.944	45.061	45.573	43.047	38.867	37.361
TITOLI A MEDIO-LUNGO	1.527.540	1.571.438	1.594.159	1.624.670	1.633.794	1.679.443
 BOT	 384.561	 365.001	 346.751	 327.001	 302.251	 285.501
 Raccolta Postale	 164.033	 168.471	 170.321	 172.382	 175.477	 176.268
Debiti esteri	110.020	116.206	121.610	123.697	121.109	122.005
Rapporti B.I. - UIC	-53.125	-51.096	-60.097	-60.356	-56.445	-44.654
Altri debiti	30.253	33.459	38.508	38.281	37.831	30.424
TOTALE	2.208.226	2.248.540	2.258.825	2.268.722	2.252.884	2.286.348