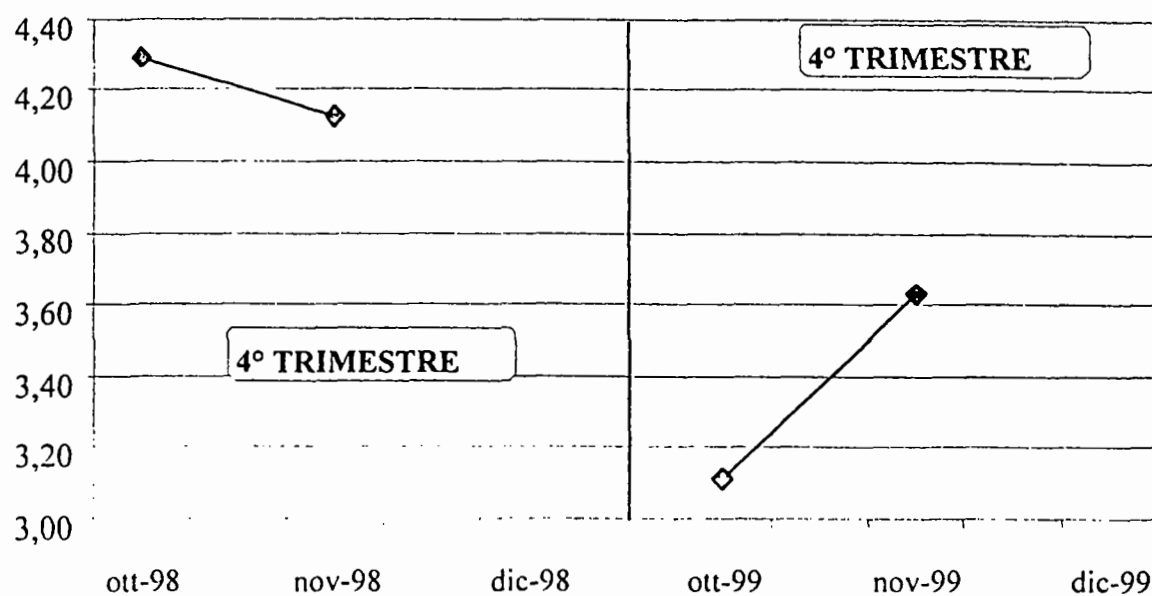
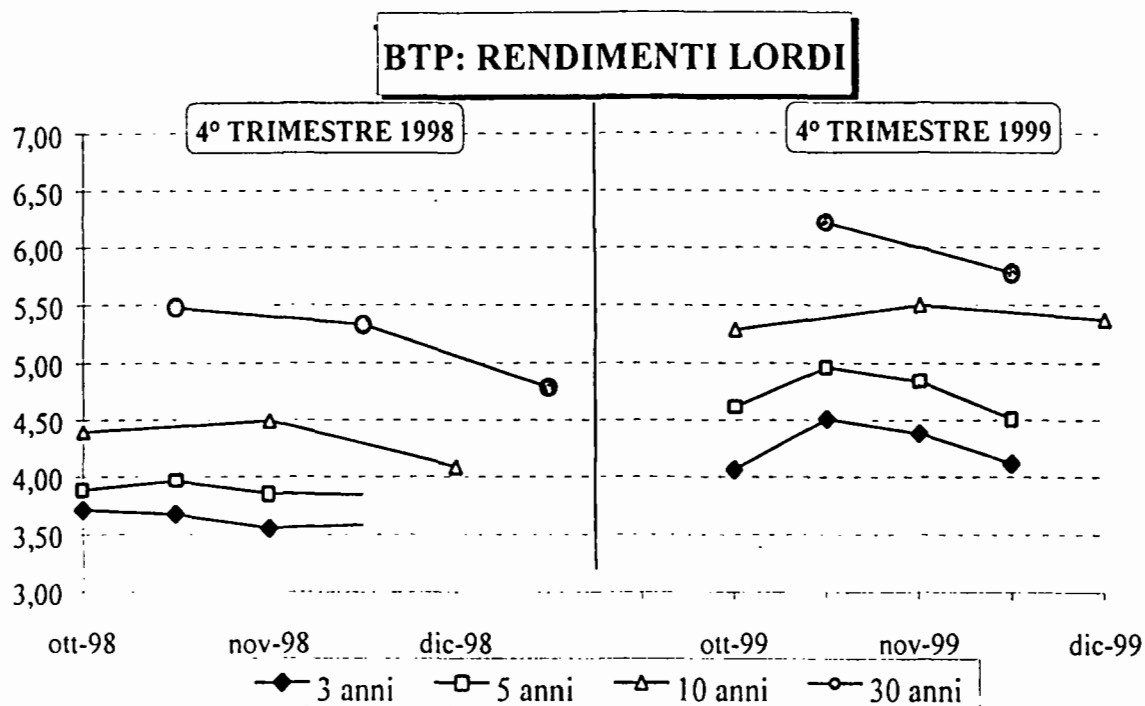
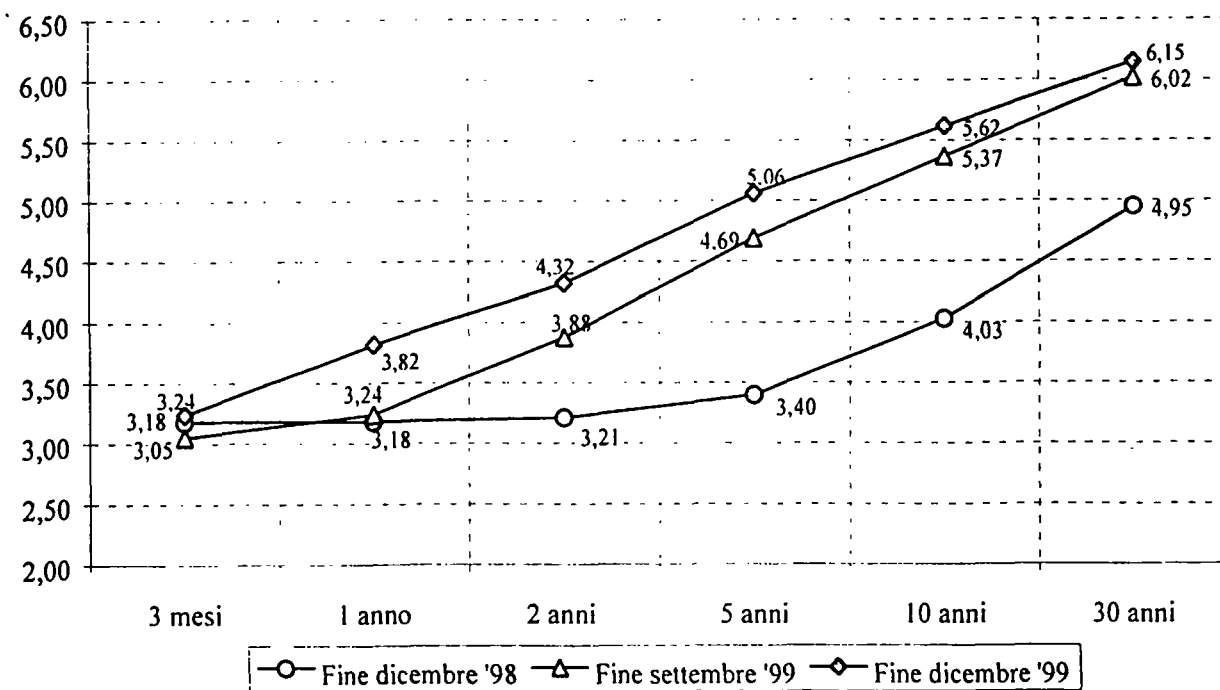


CCT: RENDIMENTI LORDI





CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO



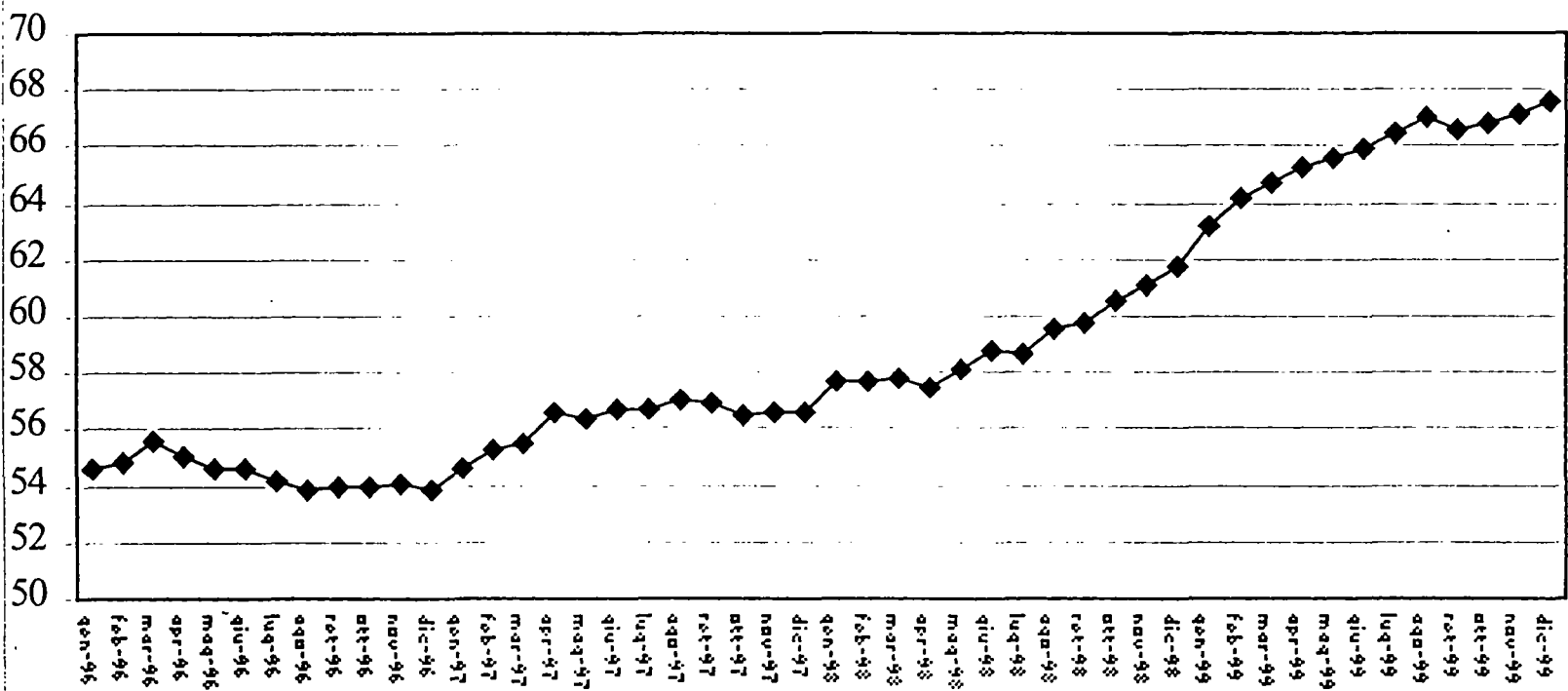
TAB. 4 C - VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO (valori espressi in mesi)

	BOT	CCT				CTZ	BTP		Prestiti sull'estero	TOTALE
		tasso var.	tasso fis. *	CTE	Totale		ordinari	convers. debiti		
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
apr-98	5,11	40,35	7,44	20,05	38,64	10,96	67,98	369,77	77,40	57,43
mag-98	5,04	40,49	7,13	19,65	38,80	10,48	68,78	368,81	81,64	58,10
giu-98	4,83	40,24	6,08	19,27	38,55	10,38	70,06	367,76	85,70	58,77
lug-98	4,85	40,04	5,06	11,23	37,96	10,66	70,98	366,74	78,36	58,70
ago-98	4,81	39,85	4,04	10,21	37,68	10,76	71,69	365,72	87,12	59,53
set-98	4,84	39,83	3,06	10,28	37,80	10,14	72,02	364,74	91,91	59,79
ott-98	4,90	39,86	2,07	9,77	37,84	11,11	72,57	363,75	90,52	60,55
nov-98	4,79	39,84	1,05	9,97	37,97	10,39	73,81	362,73	91,00	61,08
dic-98	4,61	39,39	0,03	8,95	37,46	9,90	74,63	361,71	94,06	61,71
gen-99	4,79	39,39	-	8,45	38,05	10,58	77,55	360,69	93,76	63,23
feb-99	4,96	39,60	-	12,04	38,83	10,18	79,11	359,77	92,71	64,17
mar-99	4,94	39,72	-	11,02	38,90	11,13	78,70	358,75	94,87	64,68
apr-99	5,08	40,05	-	10,03	39,18	10,47	80,05	357,77	93,29	65,27
mag-99	4,95	40,12	-	9,01	39,21	10,74	80,16	356,75	93,96	65,63
giu-99	4,73	40,60	-	8,02	39,65	11,04	79,57	355,76	96,51	65,98
lug-99	4,84	39,71	-	11,54	39,20	11,14	79,89	354,74	101,70	66,49
ago-99	4,85	39,76	-	10,52	39,22	10,33	80,63	353,72	103,01	66,98
set-99	4,90	38,89	-	9,53	38,35	10,32	80,13	352,74	102,08	66,64
ott-99	4,96	38,02	-	8,52	37,48	10,61	80,28	351,72	101,02	66,81
nov-99	4,84	37,90	-	11,13	37,56	9,77	80,19	350,73	101,22	67,09
dic-99	4,59	37,29	-	10,14	36,83	9,55	79,81	347,94	100,36	67,53

* In questa voce sono inclusi i CTO.

VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO

MESI



La consistenza del debito del settore statale

Al 31 dicembre 1999 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 2.310.989 miliardi di lire, equivalenti a 1.193.526 milioni di euro, con un incremento in valore assoluto rispetto a dicembre dell'anno precedente di 7.891 milioni di euro (15.279 miliardi di lire), pari ad una variazione positiva dello 0,7%. Rispetto al valore di fine settembre 1999, invece, si è registrata una rilevante riduzione dello stock complessivo: -23.872 milioni di euro (pari a -46.222 miliardi di lire), la cui entità corrisponde al 2% del totale.

Nell'esaminare le varie componenti del debito, nell'ambito dei titoli emessi dal Tesoro, emerge il forte disinvestimento effettuato sui CCT a tasso variabile collocati sul mercato, la cui incidenza sullo stock complessivo appare sempre più contenuta (nei dodici mesi, -30.574 milioni di euro, pari a -59.200 miliardi di lire; nel trimestre, -8.852 milioni di euro, equivalenti a -17.139 miliardi di lire).

Sempre nell'ambito dei certificati di credito del Tesoro, si segnala l'emissione a dicembre di un CCT a tasso variabile che va ad incrementare il quantitativo dei CCT per crediti d'imposta, per un importo nominale di circa 514 milioni di euro, pari a 994 miliardi di lire, dovuta alla restituzione parziale (i rimanenti rimborsi sono ripartiti con emissioni programmate fino al 2002) delle somme anticipate dai concessionari delegati alla riscossione dal Ministero delle Finanze, ai sensi dell'art. 60 del D.L. 13/04/1999 n. 112.

Questi titoli hanno godimento 1° gennaio 2000 e scadenza luglio 2007; sono tuttavia imputati al debito del 1999, perché non si tratta di titoli collocati con le normali procedure d'asta, che giuridicamente nascono il giorno del regolamento dell'asta medesima, bensì di emissioni destinate a saldare un debito, che viene ufficialmente riconosciuto con l'emanazione del decreto di emissione (che in questo caso cade in dicembre).

Si registra, inoltre, il flusso dei rimborsi netti sui CTE (titoli non più emessi dal luglio del 1996) per un importo, nell'arco dell'anno, di 9.781 milioni di euro, equivalenti a 18.939 miliardi di lire, e sui CTZ: -6.319 milioni di euro, pari a -12.235 miliardi di lire, nell'arco dei dodici mesi, e -9.952 milioni di euro, corrispondenti a -19.270 miliardi di lire, rispetto a settembre scorso.

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, è significativo l'incremento dei BTP, strumento che ha superato così il 49% dello stock del debito complessivo, il cui importo in circolazione è cresciuto di 77.601 milioni di euro (pari a 150.256 miliardi di lire) da dicembre '98 e di 6.280 milioni di euro (12.159 miliardi di lire) da settembre '99.

Questo quantitativo è comprensivo anche dei 1.215 milioni di euro, pari a circa 2.353 miliardi di lire, di un BTP trentennale atipico già emesso nel 1994 con decreto del Ministro del Tesoro 27/06/94, in attuazione del decreto legge 29/04/94, al fine di estinguere un debito relativo ai finanziamenti inerenti alle campagne di ammasso di prodotti agricoli degli anni 60. Per questi titoli, era previsto godimento 1° febbraio 1994 e ammortamento del capitale in 29 rate annuali a partire dal 1° febbraio 1996. Il decreto legge

citato risultava tuttavia privo d'efficacia, in quanto non convertito in legge, ma l'articolo 8 della legge 28/10/99 n. 410 ne ha fatto salvi gli effetti, riportando in vita il prestito.

Nel comparto a breve termine, continua a risultare evidente il progressivo disinvestimento cui sono soggetti i BOT, - 18.131 milioni di euro (pari a -35.107 miliardi di lire) da dicembre '98; è inoltre significativo osservare come il trimestre sia stato caratterizzato da una vivace accelerazione di tale disinvestimento (-9.875 milioni di euro, pari a -19.314 miliardi di lire), cui ha contribuito l'eliminazione dell'asta dei BOT trimestrali nel mese di dicembre.

La voce *Titoli esteri Tesoro* mostra una crescita dell'ammontare dei titoli in valuta collocati dal Tesoro sul mercato internazionale, dovuta esclusivamente al persistere del deprezzamento del tasso di cambio tra euro e dollaro. Infatti il trimestre è stato caratterizzato da emissioni nette negative, ma il relativo stock registra un incremento, sia in rapporto a settembre 1999 (+1.689 milioni di euro, pari a +3.270 miliardi di lire) che in confronto a dicembre '98 (+5.576 miliardi di lire). Per quanto concerne i dati relativi agli altri debiti esteri (ANAS; prestiti BEI, ex Agenzia per il Mezzogiorno, prestiti in valuta emessi dalla Cassa D.P. a favore dell'EFIM e mutui FS) si riscontra invece una lieve flessione rispetto a quelli dello scorso anno.

La componente del risparmio postale ha continuato nella sua dinamica sostenuta, registrando un aumento di 16.543 miliardi di lire rispetto a dicembre del 1998 e di 4.942 miliardi rispetto al trimestre precedente.

Il saldo attivo delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia-U.I.C. si attesta a 54.122 miliardi di lire, superiore di 13.964 miliardi rispetto al dato di un anno prima; ciò è essenzialmente dovuto al massiccio aumento di entrate, ordinarie e straordinarie, registrato nell'ultimo mese dell'anno, che ha accresciuto il livello del conto disponibilità. Una parte rilevante degli introiti straordinari, come dettagliatamente descritto paragrafi precedenti, è dovuta ai proventi delle privatizzazioni confluiti nel Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, le cui disponibilità sono state utilizzate pressoché integralmente al fine di ridurre lo stock di debito in circolazione.

La composizione di tale saldo risulta, pertanto, così determinata:

- saldo attivo di 56.243 miliardi sul Conto di disponibilità del Tesoro
- 11 miliardi di giacenze sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato
- 2.132 miliardi di saldo passivo relativo a voci minori inerenti il rapporto Tesoro-Banca d'Italia.

La voce *Altri debiti* - comprendente, fra l'altro, i mutui CREDIOP, i debiti ANAS sull'interno, i depositi presso la Cassa D.P., la circolazione di Stato, nonché i mutui contratti dal Tesoro per il ripianamento dei disavanzi delle U.S.L., per il Giubileo, per le imprese che operano nel campo della difesa e delle aree depresse - ha subito una consistente contrazione (- 8.725 miliardi di lire nel trimestre e -12.297 nei dodici mesi), anche a causa di un effetto di consolidamento all'interno del settore statale, determinato dai riacquisti di

titoli di Stato operati dalla Cassa D.P. per impiegare la propria liquidità in eccesso.

TAB. 5 C - Consistenza del Debito del Settore Statale

	Al mld. L.	Al mld. L.	Al mld. L.	Al 31/3/99		Al 30/6/99		Al 30/9/99		Al 31/12/99	
				mld. L.	mln. €	mld. L.	mln. €	mld. L.	mln. €	mld. L.	mln. €
CCT	559.683	567.874	522.035	503.609	260.092	485.093	250.530	479.974	247.886	462.835	239.034
CTZ	107.140	158.771	171.973	176.703	91.259	179.630	92.771	179.008	92.450	159.738	82.498
CTE	41.046	37.632	25.221	14.995	7.744	14.995	7.744	9.186	4.744	6.282	3.244
CCT crediti d'imposta	16.394	16.461	15.887	8.708	4.497	12.898	6.661	12.898	6.661	13.900	7.179
CTO	29.318	9.426	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	753.581	790.164	735.116	704.015	363.593	692.616	357.706	681.066	351.741	642.755	331.955
BTP	773.772	843.492	985.009	1.047.554	541.016	1.099.453	567.820	1.123.106	580.036	1.135.265	586.315
BOT	384.561	302.251	266.768	266.588	137.681	261.406	135.005	250.975	129.618	231.661	119.643
OBBLIGAZIONI F.S. interno	14.500	14.500	9.500	9.500	4.906	9.500	4.906	8.500	4.390	8.500	4.390
OBBLIGAZIONI F.S. estero	5.835	5.378	3.835	3.381	1.746	3.425	1.769	3.495	1.805	3.627	1.873
TITOLI ESTERI TESORO	102.418	115.789	107.475	103.816	53.616	113.917	58.833	109.802	56.708	113.051	58.386
Altri debiti consolidati e redimibili	187	138	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE TITOLI DI STATO	2.034.854	2.071.712	2.107.703	2.134.854	1.102.560	2.180.317	1.126.040	2.176.944	1.124.298	2.134.859	1.102.563
Raccolta Postale	164.033	175.674	182.483	187.089	96.623	190.112	98.185	194.084	100.236	199.026	102.788
Altri debiti F.S. interno	14.762	9.129	5.450	5.450	2.815	5.450	2.815	5.450	2.815	5.450	2.815
Altri debiti F.S. estero	9.847	9.860	9.211	9.167	4.734	9.044	4.671	8.338	4.306	8.113	4.190
Altri debiti esteri	7.602	5.320	4.671	4.671	2.412	4.372	2.258	4.366	2.255	3.611	1.865
Rapporti B.I. - UIC	-53.125	-56.449	-40.158	-44.231	-22.843	-38.957	-20.120	-54.748	-28.275	-54.122	-27.952
ALTRI DEBITI	30.253	37.831	26.349	25.937	13.395	24.007	12.399	22.777	11.763	14.052	7.257
TOTALE	2.208.227	2.253.077	2.295.710	2.322.937	1.199.697	2.374.345	1.226.247	2.357.211	1.217.398	2.310.989	1.193.526

* Questi debiti sono stati riconosciuti a tutti gli effetti come debiti dello Stato dalla legge 662/96.

N.B. Il 1° gennaio 1999 sono stati ridenominati in euro tutti i titoli di Stato in lire emessi sul mercato interno, ivi compresi quelli emessi a suo tempo dalle F.S. e poi riconosciuti come debiti dello Stato dalla legge 662/96. Sono state inoltre ridenominate alcune obbligazioni in valuta emesse sul mercato estero. Per tutti gli altri debiti rimasti nelle valute originarie, per dare un'idea delle grandezze nella valuta dell'Unione Europea, si è applicato il tasso di conversione euro/lira = 1936,27.

TAB. 6 C - Differenze in valore assoluto della consistenza del debito del Settore Statale: (in miliardi di lire)		
	30/09/99 ÷ 31/12/99	31/12/'98-31/12/99
CCT	-17.139	-59.200
CTZ	-19.270	-12.235
CTE	-2.904	-18.939
CCT crediti d'imposta	1.002	-1.987
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	-38.311	-92.361
 BTP	 12.159	 150.256
BOT	-19.314	-35.107
OBBLIGAZIONI F.S. interno	0	-1.000
OBBLIGAZIONI F.S. estero	132	-208
TITOLI ESTERI TESORO	3.249	5.576
Altri debiti consolidati e redimibili	0	0
TOTALE TITOLI DI STATO	-42.085	27.156
 Raccolta Postale	 4.942	 16.543
Altri debiti F.S. interno	0	0
Altri debiti F.S. estero	-225	-1.098
Altri debiti esteri	-755	-1.060
Rapporti B.I. - UIC	626	-13.964
ALTRI DEBITI	-8.725	-12.297
TOTALE	-46.222	15.279

TAB. 7 C – Consistenza del debito del settore statale (incidenze percentuali)							
	al 31/12/96	al 31/12/97	al 31/03/98	Al 31/03/99	Al 30/06/99	Al 30/09/99	Al 31/12/99
CCT	25,35	25,20	22,74	21,68	20,43	20,36	20,03
CTZ	4,85	7,05	7,49	7,61	7,57	7,59	6,91
CTE	1,86	1,67	1,10	0,65	0,63	0,39	0,27
CCT crediti d'imposta	0,74	0,73	0,69	0,37	0,54	0,55	0,60
CTO	1,33	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	34,13	35,07	32,02	30,31	29,17	28,89	27,81
BTP	35,04	37,44	42,91	45,10	46,31	47,65	49,12
BOT	17,41	13,42	11,62	11,48	11,01	10,65	10,02
OBBLIGAZIONI F.S. interno	0,66	0,64	0,41	0,41	0,40	0,36	0,37
OBBLIGAZIONI F.S. estero	0,26	0,24	0,17	0,15	0,14	0,15	0,16
TITOLI ESTERI TESORO	4,64	5,14	4,68	4,47	4,80	4,66	4,89
Altri debiti consolidati e redimibili	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE TITOLI DI STATO	92,15	91,95	91,81	91,90	91,83	92,35	92,38
Raccolta Postale	7,43	7,80	7,95	8,05	8,01	8,23	8,61
Altri debiti F.S. interno	0,67	0,41	0,24	0,23	0,23	0,23	0,24
Altri debiti F.S. estero	0,45	0,44	0,40	0,39	0,38	0,35	0,35
Altri debiti esteri	0,34	0,24	0,20	0,20	0,18	0,19	0,16
Rapporti B.I. – UIC	-2,41	-2,51	-1,75	-1,90	-1,64	-2,32	-2,34
ALTRI DEBITI	1,37	1,68	1,15	1,12	1,01	0,97	0,61
TOTALE	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Questi debiti sono stati riconosciuti a tutti gli effetti come debiti dello Stato dalla legge 626/96.

N.B. Il 1° gennaio 1999 sono stati ridenominati in euro tutti i titoli di Stato in lire emessi sul mercato interno, ivi compresi quelli emessi a suo tempo dalle F.S. e poi riconosciuti come debiti dello Stato dalla legge 626/96. Sono state inoltre ridenominate alcune obbligazioni in valuta emesse sul mercato estero. Per tutti gli altri debiti rimasti nelle valute originarie, per dare un'idea delle grandezze nella valuta dell'Unione Europea, si è applicato il * tasso di conversione euro/lira = 1936,27.

Evoluzione della consistenza del debito pubblico del settore statale (valori in percentuale)

