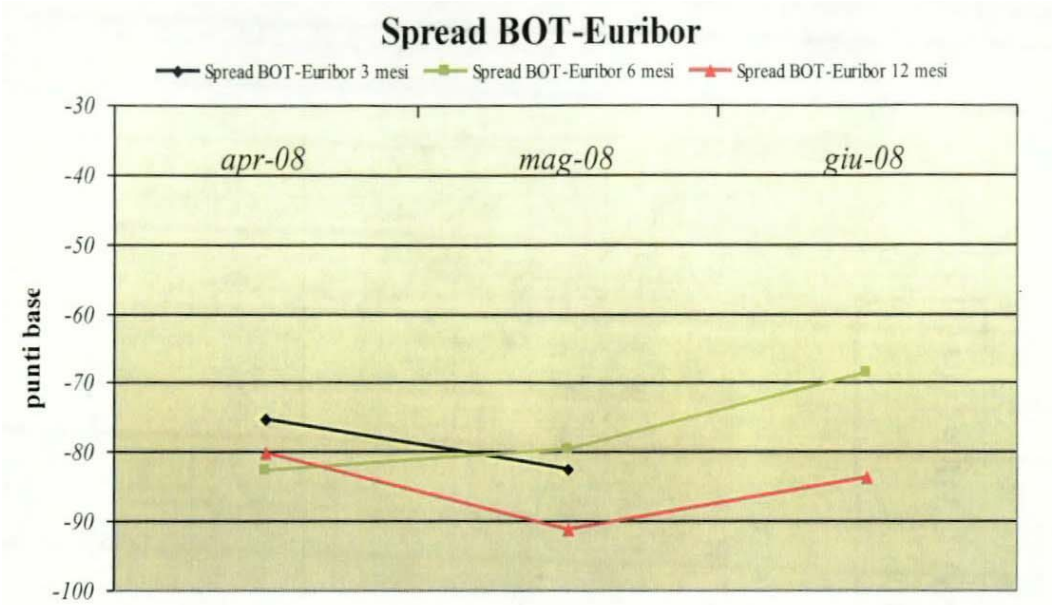

CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO
6,10
5,60
5,10
4,60
4,10
3,60
3,10
2,60
3 mesi
1 anno
2 anni
5 anni
10 anni
30 anni
5,47
5,24
5,11
4,97
4,57
4,22
5,06
4,80
4,65
4,52
4,39
4,14
4,98
4,41
4,02
3,83
4,02
3,96
Fine giugno '07
Fine marzo '08
Fine giugno '08


Spread BOT-Euribor
Spread BOT-Euribor 3 mesi
Spread BOT-Euribor 6 mesi
Spread BOT-Euribor 12 mesi
punti base
-30
-40
-50
-60
-70
-80
-90
-100
apr-08
mag-08
giu-08

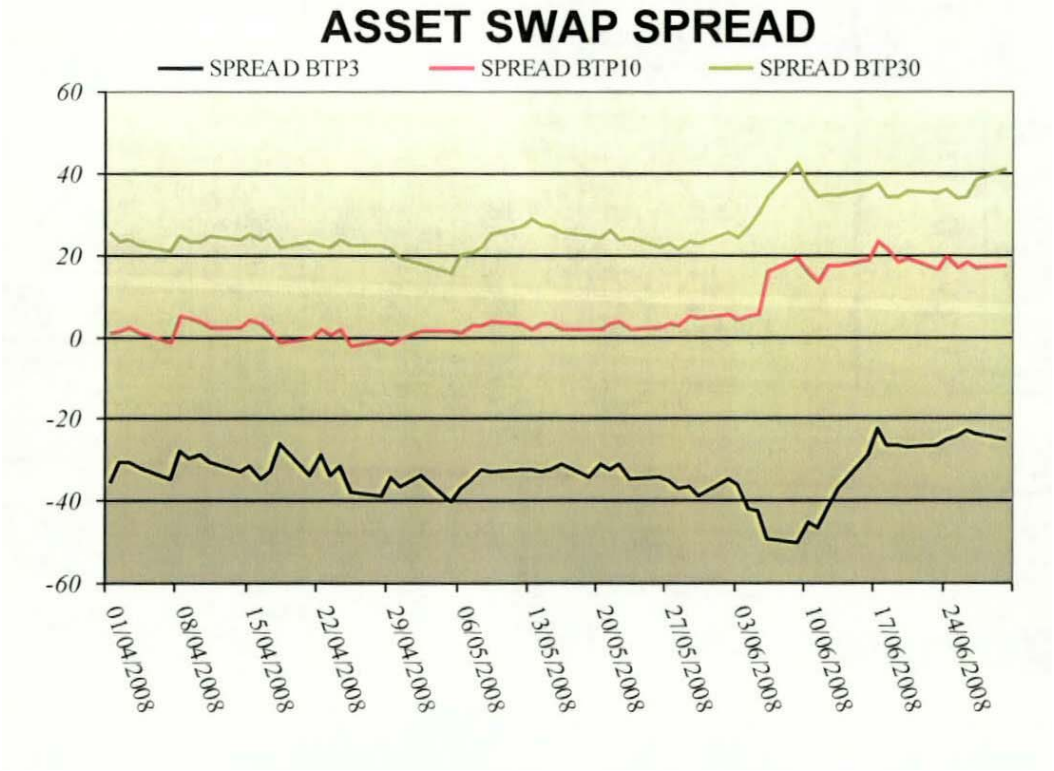

ASSET SWAP SPREAD
SPREAD BTP3
SPREAD BTP10
SPREAD BTP30
60
40
20
0
-20
-40
-60
01/04/2008
08/04/2008
15/04/2008
22/04/2008
29/04/2008
06/05/2008
13/05/2008
20/05/2008
27/05/2008
03/06/2008
10/06/2008
17/06/2008
24/06/2008

Tabella 6B – DEBITO: Consistenza del debito del settore statale (in milioni di euro)

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2004	Al 31/12/2005	Al 31/12/2006	Al 30/06/2007	Al 31/12/2007	Al 31/03/2008	Al 30/06/2008
CCT *	190.424	190.319	191.544	184.884	197.906	189.739	196.468	189.099
CTZ	52.636	45.603	43.184	43.669	49.153	43.063	54.764	47.557
CCT crediti d'imposta	7.116	7.116	7.119	5.939	1.300	786	786	786
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	**250.176**	**243.038**	**241.847**	**234.493**	**248.358**	**233.588**	**252.018**	**237.442**
BTP	691.705	707.890	716.708	753.300	764.152	768.065	770.479	770.130
BTP€i	10.203	28.578	48.033	60.933	74.260	79.133	85.067	94.253
BOT	119.645	118.750	117.806	122.780	142.750	128.302	150.979	160.952
OBBLIGAZIONI F.S. interno	516	0	0	0	0	0	0	0
OBBLIGAZIONI F.S. estero **	783	726	838	751	732	672	625	627
TITOLI ESTERI TESORO **	84.147	85.262	87.799	75.200	77.404	69.314	70.180	64.408
TITOLI ISPA ***	0	7.211	9.476	9.489	9.496	9.505	9.514	9.522
TOTALE TITOLI DI STATO	**1.157.175**	**1.191.455**	**1.222.507**	**1.256.946**	**1.317.153**	**1.288.578**	**1.338.862**	**1.337.333**
Buoni postali ***	57.522	53.094	45.950	39.648	38.004	36.831	35.711	35.042
Conti correnti postali intestati a privati ****	18.417	21.660	24.628	25.973	10.634	344	353	83
Conti correnti presso la Tesoreria *****	28.038	46.331	76.148	88.289	86.598	102.456	105.585	107.024
Altri debiti F.S. interno	516	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti F.S. estero	1.593	1.027	906	533	395	338	307	281
Altri debiti esteri	814	676	646	618	594	605	605	578
Rapporti B.I.-UIC	-13.048	-15.709	-14.535	-22.778	-37.459	-9.671	-40.162	-33.676
Prestiti***	41.099	40.557	42.851	57.101	58.245	57.564	57.760	59.261
TOTALE	**1.292.126**	**1.339.091**	**1.399.101**	**1.446.330**	**1.474.164**	**1.477.045**	**1.499.021**	**1.505.926**

* Comprende, oltre ai CCT offerti in asta, anche alcune emissioni effettuate per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta

** Il valore dei prestiti emessi sul mercato estero viene calcolato considerando gli effetti delle operazioni di swap, in armonia con le regole adottate in sede UE

*** Le obbligazioni ISPA sono evidenziate separatamente, mentre i mutui ISPA sono ricompresi all'interno della voce "Prestiti"; in precedenza, invece, titoli e mutui erano considerati complessivamente all'interno della voce "Debiti ISPA". A seguito di quanto disposto dalla legge Finanziaria per il 2007, art.1 commi 966-969, i debiti contratti da Infrastrutture S.p.A., sono assunti direttamente a carico del settore statale.

**** A seguito della trasformazione della Cassa Depositi e Prestiti in società per azioni a partire da dicembre 2003, la voce Raccolta Postale è stata suddivisa in queste distinte voci per dare un esatto riscontro di tutte le partite debitorie che sono passate direttamente a carico dello Stato

***** La voce è comprensiva sia dei conti correnti della gestione della Cassa S.p.A., che dei conti presso la Tesoreria di cui sono titolari società esterne al settore statale, sia a quelli intestati alle società veicolo che hanno effettuato le operazioni di cartolarizzazione

Tabella 7B – DEBITO: Differenze in valore assoluto della consistenza del debito del settore statale (in milioni di euro)

	30/06/07 30/06/08	31/12/07 30/06/08	31/03/08 30/06/08
CCT	-8.807	-640	-7.370
CTZ	-1.596	4.494	-7.207
CCT crediti d'imposta	-514	0	0
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	**-10.917**	**3.854**	**-14.577**
BTP	5.977	2.065	-350
BTP€i	19.992	15.120	9.186
BOT	18.202	32.650	9.973
OBBLIGAZIONI F.S. interno	0	0	0
OBBLIGAZIONI F.S. estero	-105	-44	2
TITOLI ESTERI TESORO	-12.996	-4.906	-5.772
TITOLI ISPA	26	17	8
TOTALE TITOLI DI STATO	**20.180**	**48.755**	**-1.529**
Buoni postali	-2.962	-1.789	-669
Conti correnti postali intestati a privati	-10.551	-261	-270
Conti correnti presso la Tesoreria	20.426	4.568	1.439
Libretti postali	0	0	0
Altri debiti F.S. interno	-114	-57	-26
Altri debiti F.S. estero	-16	-27	-27
Altri debiti esteri	3.783	-24.005	6.486
B.I.-UIC	1.016	1.697	1.501
Prestiti	-2.962	-1.789	-669
TOTALE	**31.762**	**28.882**	**6. 905**

Tabella 8B – DEBITO: Consistenza del debito del settore statale (incidenze percentuali)

	al 31/12/03	al 31/12/04	al 31/12/05	al 31/12/06	al 30/06/07	al 31/12/07	al 31/03/08	al 30/06/08
CCT	14,74	14,21	13,69	12,78	13,42	12,85	13,11	12,56
CTZ	4,07	3,41	3,09	3,02	3,32	2,91	3,65	3,16
CCT crediti d'imposta	0,55	0,53	0,51	0,41	0,09	0,05	0,05	0,05
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	**19,36**	**18,15**	**17,29**	**16,21**	**16,85**	**15,81**	**16,81**	**15,77**
BTP	53,53	52,86	51,23	52,08	51,84	52,00	51,40	51,16
BTP€i	0,79	2,13	3,43	4,20	5,02	5,36	5,67	6,26
BOT	9,26	8,87	8,42	8,49	9,68	8,68	10,07	10,69
OBBLIGAZIONI F.S. interno	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBBLIGAZIONI F.S. estero	0,06	0,05	0,06	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04
TITOLI ESTERI TESORO	6,51	6,37	6,28	5,20	5,25	4,69	4,68	4,28
TITOLI ISPA	0,00	0,54	0,68	0,66	0,64	0,64	0,63	0,63
TOTALE TITOLI DI STATO	**89,56**	**88,97**	**87,38**	**86,91**	**89,35**	**87,24**	**89,32**	**88,80**
Buoni postali	4,45	3,96	3,28	2,74	2,58	2,49	2,38	2,33
Conti correnti postali intestati a privati	1,43	1,62	1,76	1,80	0,72	0,02	0,02	0,01
Conti correnti postali presso la Tesoreria	2,17	3,46	5,44	6,10	5,87	6,93	7,04	7,11
Altri debiti F.S. interno	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri debiti F.S. estero	0,12	0,08	0,06	0,04	0,03	0,02	0,02	0,02
Altri debiti esteri	0,06	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Rapporti B.I.-UIC	-1,01	-1,17	-1,04	-1,57	-2,54	-0,65	-2,68	-2,24
Prestiti	3,18	3,03	3,06	3,95	3,95	3,90	3,85	3,94
TOTALE	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

PAGINA BIANCA

APPENDICE C: Consistenza, struttura e smaltimento dei residui

Appendice C/1: Bilancio dello Stato

RISULTANZE COMPLESSIVE

Le cifre riportate nella Tabella 1C/1 evidenziano le consistenze dei residui attivi e passivi alla fine degli esercizi 2006 e 2007, nei termini in cui esse emergono dai rendiconti.

Si rileva innanzitutto al 31 dicembre 2007, una eccedenza attiva di milioni 143.878, contro una eccedenza passiva di milioni 92.356.

In particolare per i residui passivi si è avuto un decremento di milioni 28.519 di cui 21.711 relativi al conto capitale. Tale riduzione è legata all'applicazione dell'art.3, comma 36 della legge 24 dicembre 2007 n. 244 (legge finanziaria 2008), che ha modificato il termine di conservazione dei residui delle spese in conto capitale, di cui al comma 3, dell'articolo 36 della legge di contabilità di Stato, riducendolo da sette a tre anni.

Tabella 1C/1 - BILANCIO DELLO STATO: Quadro di sintesi della consistenza dei residui attivi e passivi alla fine del 2006 e del 2007
(in milioni di euro)

	Al 31 dicembre 2006	*Al 31 dicembre 2007*	*Differenze*
RESIDUI ATTIVI			
Entrate tributarie	72.832	72.229	-603
Altre entrate finali	61.617	71.649	10.032
Accensione di prestiti	0	0	0
TOTALE	134.449	143.878	9.429
RESIDUI PASSIVI			
Spese correnti	39.786	38.035	-1.751
Spese in conto capitale	72.284	50.573	-21.711
Rimborso di prestiti	8.805	3.748	-5.057
TOTALE	120.875	92.356	-28.519
SALDO	-13.574	-51.522	-37.948

RESIDUI ATTIVI

La consistenza dei residui attivi per entrate finali ha raggiunto a fine 2007 l'importo di milioni 143.878 con una riduzione del 7 per cento rispetto a quella accertata a fine 2006 ascivibile al decremento di

milioni 603 (- 0,8%) per il comparto delle tributarie, ed all'aumento di milioni 10.032 (+ 16,3%) per le altre entrate (Tabella 2C/1).

Tabella 2C/1 - BILANCIO DELLO STATO: Analisi della consistenza dei residui attivi (in milioni di euro)

	Anni			Variazioni %	
	2005	2006	2007	2006/2005	2007/2006
IMPOSTE DIRETTE	32.736	30.394	28.672	-7,2	-5,7
- IRE	15.431	16.929	15.000	9,7	-11,4
- IRES	8.332	6.342	7.192	-23,9	13,4
- ILOR	3.555	1.509	1.314	-58,9	-12,9
- Sostitutiva	669	837	478	25,1	-42,9
- Ritenuta sui dividendi	177	182	173	2,8	-4,9
- Condono II.DD.	829	534	448	-35,6	-16,1
- Quote 35% imp. unica conc.	21	22	26	4,8	18,2
- Altre	3.722	4.039	4.041	8,5	0,0
IMPOSTE INDIRETTE	46.628	42.460	43.583	-8,9	2,6
AFFARI	39.276	33.329	32.846	-15,1	-1,4
- IVA	29.928	24.717	26.377	-17,4	6,7
- Condono II. II.	590	215	164	-63,6	-23,7
- Registro, bollo e sostitutiva	3.705	3.035	1.344	-18,1	-55,7
- Assicurazioni	386	565	372	46,4	-34,2
PRODUZIONE	6.196	6.318	8.638	2,0	36,7
- Oli minerali	2.798	2.941	5.093	5,1	73,2
- Gas metano	460	436	550	-5,2	26,1
MONOPOLI	963	1.387	880	44,0	-36,6
- Tabacchi	957	1.380	872	44,2	-36,8
LOTTO	193	1.426	1.219	638,9	-14,5
TOTALE ENTRATE TRIBUTARIE	79.364	72.854	72.255	-8,2	-0,8
ALTRE ENTRATE	71.905	61.617	71.649	-14,3	16,3
- Risorse proprie CEE	672	385	777	-42,7	101,8
- Interessi entrate tributarie	6.992	4.616	316	-34,0	-93,2
- Oblazioni e condanne pene pec.	2.852	3.085	3.369	8,2	9,2
- Indennità e interessi di mora	675	268	232	-60,3	-13,4
- Multe, ammende e san. amm.ve	3.535	3.932	4.118	11,2	4,7
TOTALE ENTRATE FINALI	151.248	134.449	143.878	-11,1	7,0

I residui di nuova formazione ammontano a milioni 63.839 (milioni 64.173 nel 2006) e riguardano per milioni 39.428 cespiti tributari (milioni 42.336 nel 2006) e per milioni 24.411 entrate di diversa natura (milioni 21.837 nel 2006).

Tra i residui tributari, la consistenza complessiva delle somme rimaste da riscuotere alla fine del 2007 assomma a milioni 72.229, con

una flessione dello 0,8 per cento rispetto all'anno precedente.

Va ricordato che parte della massa dei residui attivi può definirsi fisiologica in quanto collegata a rate di tributi o quote di gettito che, accertate negli ultimi mesi dell'anno, è possibile contabilizzare, quali introiti di bilancio, nell'esercizio successivo in relazione ai tempi previsti per il versamento in corrente postale, a possibili ritardi nell'arrivo dei certificati di accreditamento presso la competente sezione di Tesoreria o nell'apposizione del visto sulle relative fatture di versamento.

Ulteriori analitici elementi informativi al riguardo sono indicati nella nota preliminare del conto consuntivo dell'entrata per l'esercizio finanziario 2007.

RESIDUI PASSIVI

I residui passivi complessivi provenienti dagli esercizi 2006 e precedenti (al netto di quelli per rimborso prestiti) ammontavano al 1° gennaio 2007 a milioni 112.070; per effetto delle perenzioni, delle variazioni in diminuzione, delle economie e dei pagamenti effettuati nel corso dell'anno, essi si sono ridotti al 31 dicembre 2007 a milioni 33.172.

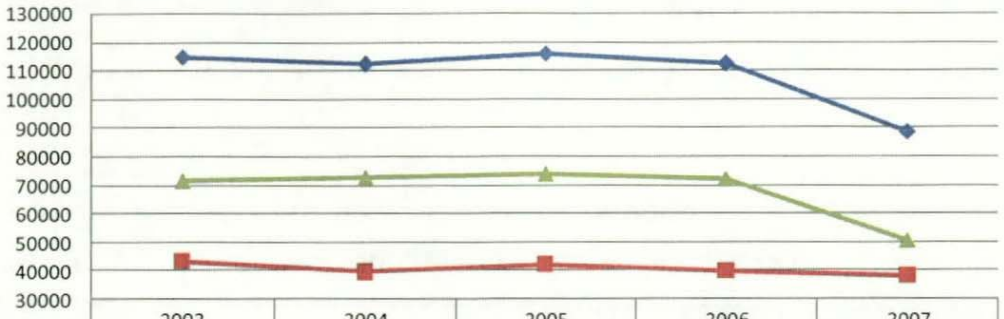
Aggiungendo a questo ultimo importo i residui di nuova formazione derivanti dalla gestione di competenza 2007, ammontanti a milioni 55.436, la complessiva consistenza dei resti passivi, in essere al 31 dicembre 2007, risulta di milioni 88.608 (Tabella 3C/1); rispetto alla richiamata analoga consistenza di fine 2006 si registra un decremento di milioni 23.462.

Tabella 3C/1 – BILANCIO DELLO STATO : Consistenza dei residui passivi a fine esercizio (in milioni di euro e percentuali sugli impegni dell'esercizio)

	2002	*2003*	*2004*	*2005*	*2006*	*2007*
Spese correnti	55.184	43.099	39.497	42.049	39.786	38.035
%	*14,6*	*11,0*	*9,9*	*10,0*	*9,3*	*8,7*
Spese in conto capitale	74.614	71.460	72.531	73.755	72.284	50.573
%	*128,2*	*119,0*	*153,1*	*157,6*	*185,6*	*95,0*
Spese finali	129.798	114.559	112.028	115.804	112.070	88.608
%	*29,7*	*25,4*	*25,0*	*24,8*	*24,0*	*18,1*
Rimborso di prestiti	2.682	364	9.266	3.334	8.805	3.748
%	*1,4*	*0,2*	*0,2*	*1,9*	*5,4*	*2,3*
SPESE COMPLESSIVE	132.480	114.923	121.294	119.138	120.875	92.356
%	*21,1*	*16,8*	*18,9*	*18,7*	*19,2*	*14,1*

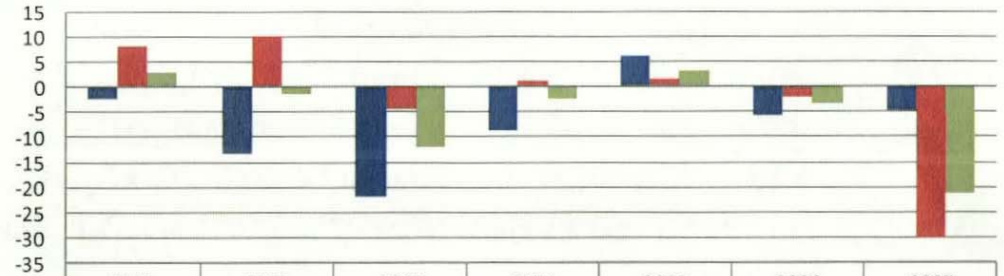
Residui passivi

milioni di euro



	2003	2004	2005	2006	2007
Spese finali	114559	112028	115804	112070	88608
Spese correnti	43099	39497	42049	39786	38035
Spese in conto capitale	71460	72531	73755	72284	50573

Residui passivi
- tasso di variazione -



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Spese Correnti	-2,1	-13,1562382	-21,8994636	-8,35750249	6,461250222	-5,38181645	-4,40104559
Spese in conto capitale	8,3	10,21758719	-4,22708875	1,498740554	1,687554287	-1,99444105	-30,0356925
Spese finali	3	-1,09950396	-11,7405507	-2,20934191	3,370585925	-3,22441366	-20,9351298

Nella successiva Tabella 4C/1 si evidenzia che il decremento della consistenza complessiva dei residui ha interessato per milioni 1.751 i residui di parte corrente e per milioni 21.711 quelli in conto capitale.

La flessione dei residui di parte corrente è concentrata in particolar modo nei residui relativi ai trasferimenti alle amministrazioni pubbliche locali, il cui decremento pari a milioni 1.854 è esclusivamente imputabile alle Regioni, che presentano una flessione pari a milioni 2.259, di cui 1.344 relativi al Fondo per il federalismo fiscale e milioni 600 a minori residui per il fondo ordinamento regioni a statuto speciale e milioni 205 al Fondo Sanitario nazionale.

Per contro si registrano maggiori residui per province e comuni.

Si evidenziano, inoltre, minori residui per titoli del debito pubblico e per consumi intermedi, questi ultimi con riferimento soprattutto alla difesa (- milioni 964).

La riduzione dei residui in conto capitale, pari, si è visto, a milioni 21.711, come già accennato, è legata all'applicazione dell'art. 3, comma 36 della legge 24 dicembre 2007 n. 244 (legge finanziaria 2008).

La citata flessione è riferita, prevalentemente, a:

- minori residui per contributi agli investimenti alle amministrazioni pubbliche locali per milioni 10.862, di cui oltre 5.000 interessano le Regioni ed in particolare l'edilizia sanitaria ed ospedaliera, le intese istituzionali di programma e le aree depresse. I comuni e le province presentano una flessione di circa milioni 4.800, di cui 2.400 sono relativi al fondo investimenti per la finanza locale e circa milioni 2.000 si riferiscono al trasporto di massa, a Roma capitale e al programma relativo ai contratti di quartiere per quartieri degradati;

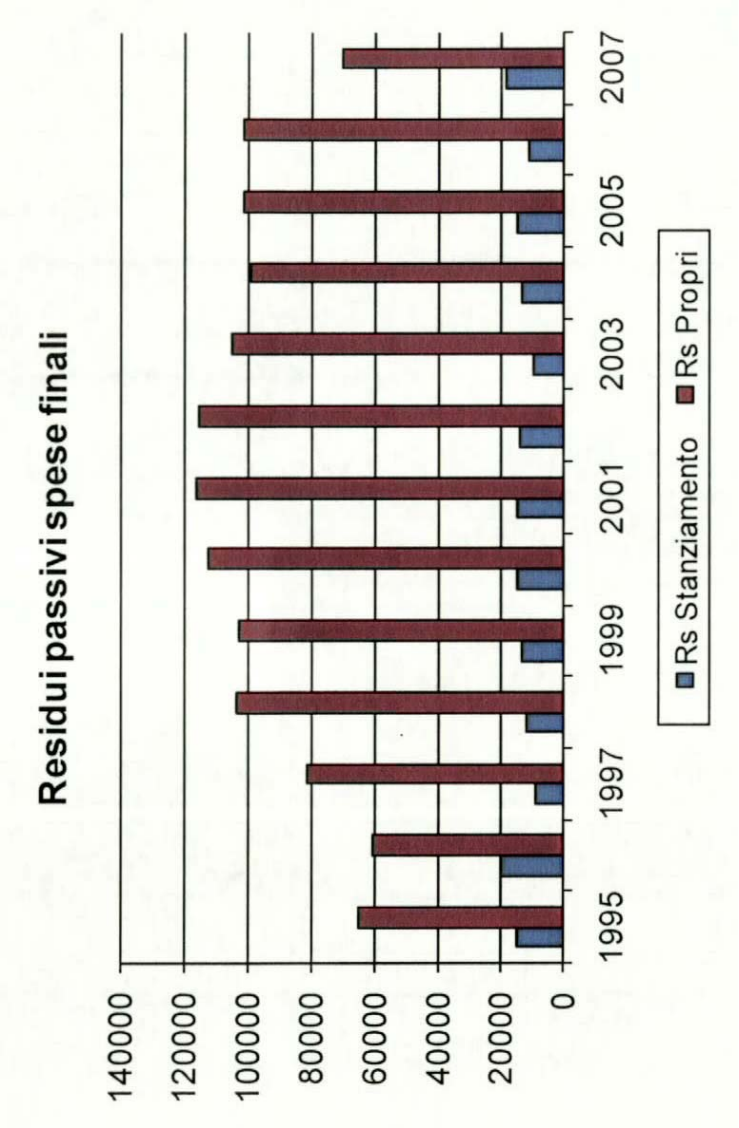
- minori residui per contributi agli investimenti alle imprese (- milioni 9.824), relativi agli incentivi alle imprese industriali e al fondo per la competitività e lo sviluppo

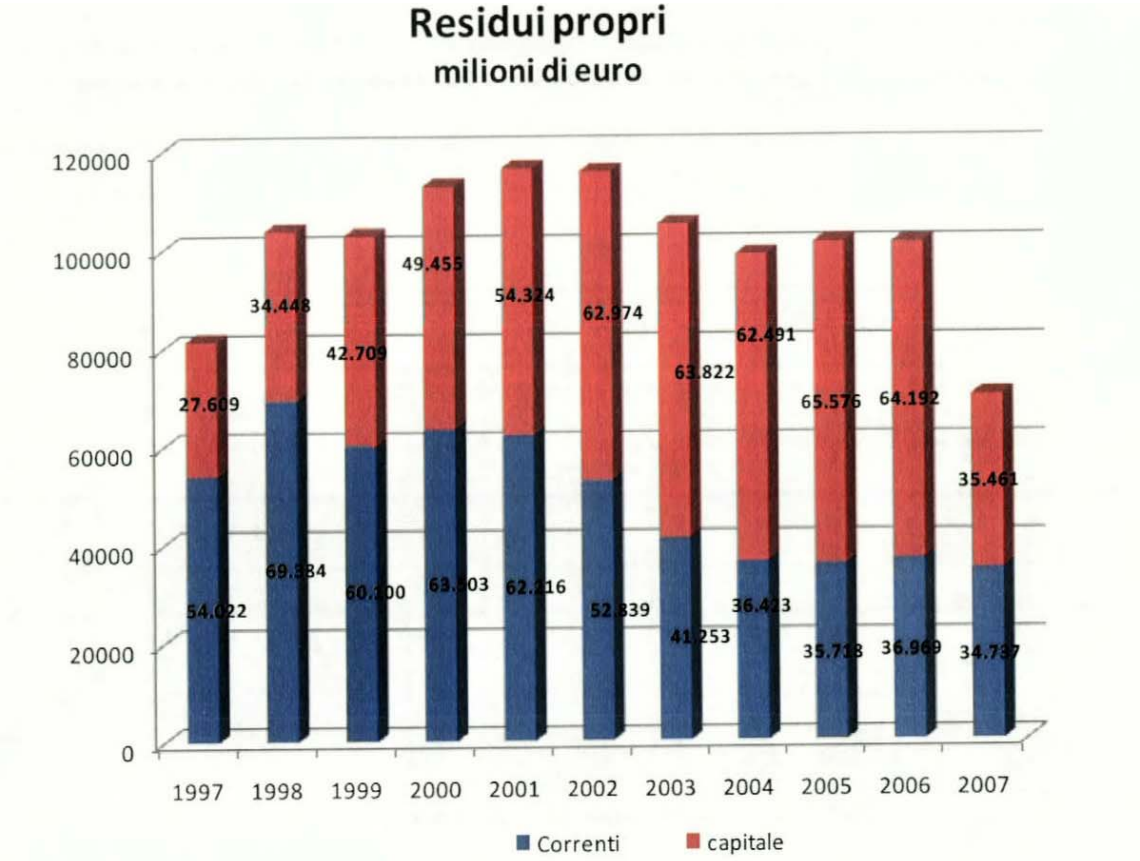
- minori residui per le spese relative ad acquisizioni di attività finanziarie (- milioni 5.830) riguardanti prevalentemente l'ANAS (- milioni 5.705) conseguente ad una diversa collocazione dei residui stessi che ha comportato il loro transito dalla categoria "Acquisizioni di attività finanziarie" alla categoria "Contributi agli investimenti alle imprese" in quanto da erogare quali contributi in conto impianti;

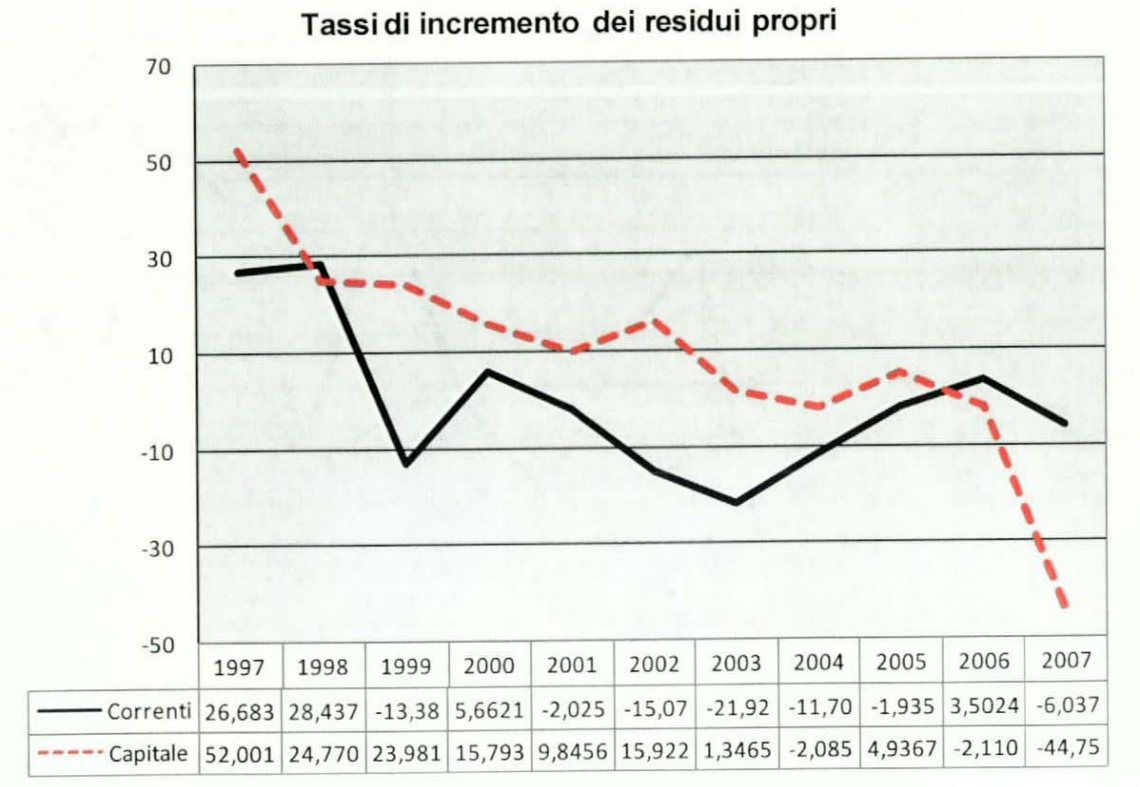
Per contro si registrano maggiori residui accertati per gli altri trasferimenti in conto capitale (milioni 7.443) dovuti principalmente per i rimborsi IVA autovetture e per i disavanzi USL e il fondo per le aree sottoutilizzate. Per quest'ultimo l'art.1, comma 866, della legge 296/2006 (Legge finanziaria 2007), prevede che le somme di cui al comma 863 (Fondo per le aree sottoutilizzate) non impegnate nell'esercizio di assegnazione, possano essere mantenute in bilancio, quali residui, fino all'esercizio 2013.

Tabella 4C/1 – BILANCIO DELLO STATO: Analisi della consistenza dei residui passivi alla fine degli anni 2006 e 2007 (in milioni di euro)

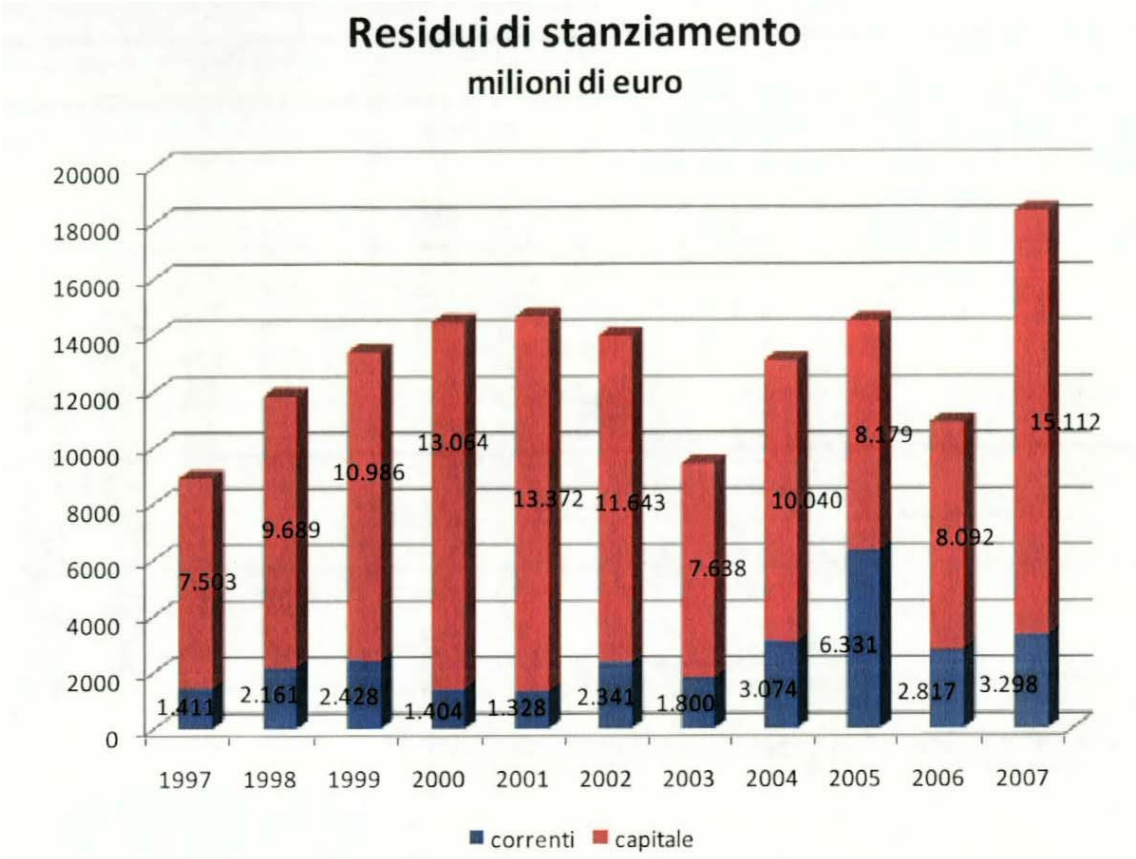
	2006	*2007*	*Variazioni 2007/2006*	
			Assolute	*%*
Redditi da lavoro dipendente	3.193	4.180	987	*30,9*
Consumi intermedi	5.331	4.079	-1.252	*-23,5*
IRAP	110	88	-22	*-20,0*
Trasferimenti correnti ad Ammi.ni pubbliche:	25.763	24.981	-782	*-3,0*
- amministrazioni centrali	1.037	2.314	1.277	*123,1*
- amministrazioni locali:	19.173	17.319	-1.854	*-9,7*
- regioni	*13.460*	*11.201*	-2.259	*-16,8*
- comuni	*2.523*	*2.997*	474	*18,8*
- altre	*3.190*	*3.121*	-69	*-2,2*
- enti previdenza e assistenza sociale	5.553	5.348	-205	*-3,7*
Trasferimenti correnti a famiglie e ISP	387	884	497	*128,4*
Trasferimenti correnti a imprese	2.563	2.205	-358	*-14,0*
Trasferimenti correnti a estero	349	445	96	*27,5*
Risorse proprie CEE	0	0	0	..
Interessi passivi e redditi da capitale	1.182	475	-707	*-59,8*
Poste correttive e compensative	509	326	-183	*-36,0*
Ammortamenti	0	0	0	..
Altre uscite correnti	399	372	-27	*-6,8*
TOTALE PARTE CORRENTE	39.786	38.035	-1.751	*-4,4*
Investimenti fissi lordi e acquisti terreni	8.461	6.330	-2.131	*-25,2*
Contributi investimenti ad Amm.ni pubbliche:	26.973	15.242	-11.731	*-43,5*
- amministrazioni centrali	2.525	3.224	699	*27,7*
- amministrazioni locali:	20.917	10.055	-10.862	*-51,9*
- regioni	*11.410*	*6.373*	-5.037	*-44,1*
- comuni	*7.226*	*2.434*	-4.792	*-66,3*
- altre	*2.281*	*1.248*	-1.033	*-45,3*
- enti previdenza e assistenza sociale	3.531	1.963	-1.568	*-44,4*
Contributi agli investimenti ad imprese	19.976	10.152	-9.824	*-49,2*
Contributi agli investimenti a famiglie e ISP	222	174	-48	*-21,6*
Contributi agli investimenti ad estero	408	818	410	*100,5*
Altri trasferimenti in conto capitale	9.358	16.801	7.443	*79,5*
Acquisizione di attività finanziarie	6.886	1.056	-5.830	*-84,7*
TOTALE CONTO CAPITALE	72.284	50.573	-21.711	*-30,0*
IN COMPLESSO	112.070	88.608	-23.462	*-20,9*

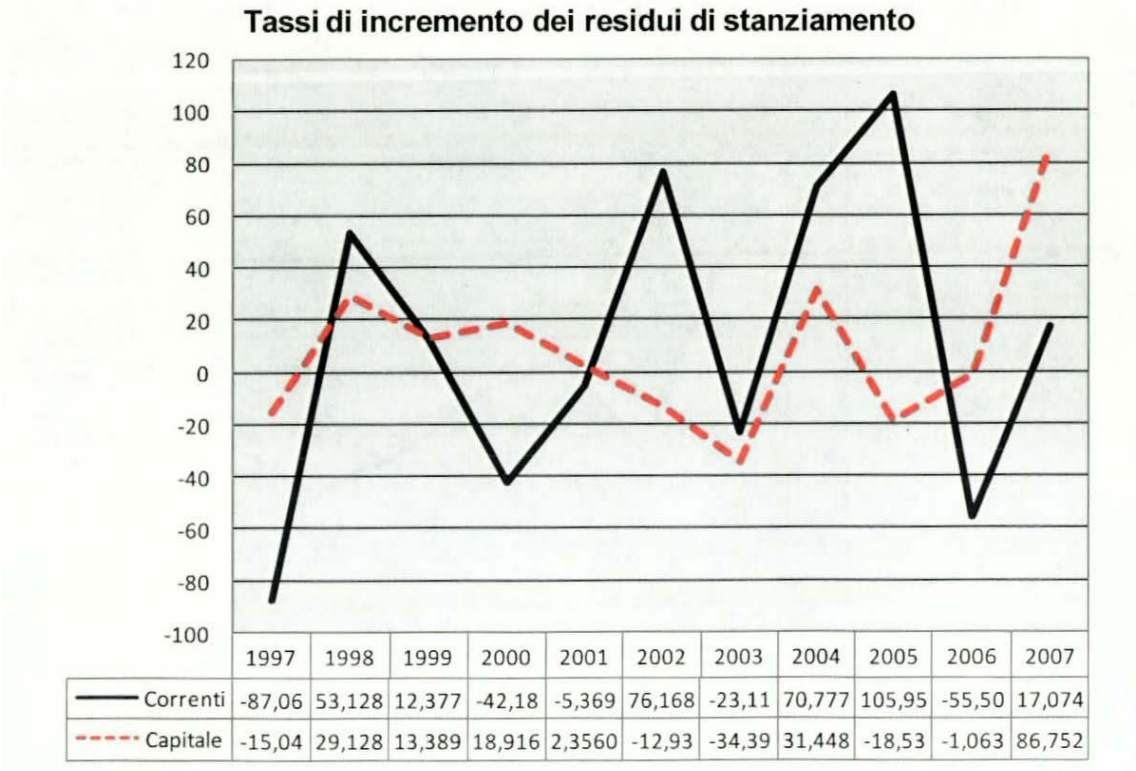

Residui passivi spese finali
140000
120000
100000
80000
60000
40000
20000
0
1995
1997
1999
2001
2003
2005
2007
Rs Stanziamento
Rs Propri





	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Correnti	26,683	28,437	-13,38	5,6621	-2,025	-15,07	-21,92	-11,70	-1,935	3,5024	-6,037
Capitale	52,001	24,770	23,981	15,793	9,8456	15,922	1,3465	-2,085	4,9367	-2,110	-44,75





	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Correnti	-87,06	53,128	12,377	-42,18	-5,369	76,168	-23,11	70,777	105,95	-55,50	17,074
Capitale	-15,04	29,128	13,389	18,916	2,3560	-12,93	-34,39	31,448	-18,53	-1,063	86,752