

## **RELAZIONE AL PARLAMENTO SULL'AMMINISTRAZIONE DEL "FONDO PER L'AMMORTAMENTO DEI TITOLI DI STATO"**

*(AI SENSI DELL'ARTICOLO 2, COMMA 3, DELLA LEGGE 27 OTTOBRE 1993 N. 432)*

La gestione 2004 si è avvalsa delle risorse derivanti dal valore delle cessioni alla Cassa Depositi e Prestiti (euro 10.991.039.887,00) e quello della cessione del 30% della Cassa Depositi e Prestiti alle Fondazioni (euro 1.050.000.000,00).

Il programma di utilizzi è stato predisposto procedendo all'analisi dell'andamento del mercato e adottando opportunamente le modalità di utilizzo consentite dalle norme che regolano il Fondo.

I titoli sono stati selezionati e monitorati in base alla liquidità, all'eventuale concentrazione delle scadenze e a un prezzo non lontano dalla pari, per massimizzare il valore dell'impiego del Fondo a parità di debito annullato.

### **I. Entrate e trasferimenti al Fondo**

Il Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato è costituito da un conto detenuto dal Ministero dell'economia e delle finanze presso la Banca d'Italia.

La gestione delle somme accreditate e utilizzate del conto intestato al Fondo presso la Banca d'Italia è attribuita al Ministro che la esercita con le modalità deliberate per decreto (ultima versione D.M. 29 maggio 2001).

Le entrate al Fondo affluiscono attraverso i capitoli di bilancio numero 4055 (dismissioni patrimoniali) e numero 3330 (versamenti per donazioni ed eventuali assegnazioni da parte del Ministero dell'economia e delle finanze). Le somme che transitano in bilancio sono trasferite al conto, detenuto presso la Banca d'Italia e intestato al Fondo, per mezzo di decreti di variazione dall'entrata alla spesa, sottoposti alla registrazione della Corte dei Conti, e di successivi mandati di pagamento tramite il capitolo di spesa numero 9565, di pertinenza del centro di responsabilità – Tesoro – (unità previsionale di base 3.3.9.7. – Ammortamento titoli di Stato) del Ministero dell'economia e delle finanze.

Nel corso del 2004 sono state assegnate all'entrata del Fondo il valore netto di due operazioni di dismissione relative a partecipazioni direttamente detenute dal Ministero dell'economia e delle finanze e l'importo derivante dal pagamento dilazionato delle licenze per l'installazione e l'esercizio di sistemi di comunicazione mobile di terza generazione (UMTS):

- vendita della partecipazione residua detenuta in Coopercredito S.p.A. (circa 15 milioni di euro), trasferiti al Fondo nel mese di agosto;
- cessione attraverso l'Offerta Globale del 18,87% del capitale sociale di ENEL S.p.A. (7.500 milioni di euro);
- quota del 90% derivante dal pagamento dilazionato delle licenze UMTS (circa 284 milioni di euro), trasferiti al Fondo nel mese di luglio.

Come ogni anno, il 1° gennaio ed il 1° luglio, sono stati accreditati direttamente sul conto intestato al Fondo gli interessi maturati sulle giacenze rilevate dalla Banca d'Italia nel semestre appena concluso. Le somme corrisposte sono state di euro 7.918.843,89 a gennaio e di euro 7.693.854,14 a luglio.

Tutti i flussi in entrata sui capitoli di bilancio del Fondo, numero 4055 e numero 3330, sono evidenziati in dettaglio nei prospetti generali allegati (Tavola A1 – *Riepilogo a tutto il 31.12.2001*) e (Tavola A2 – *Gestione anni 2002,2003 e 2004*).

Per l'esposizione complessiva delle movimentazioni del conto intestato al Fondo, si rimanda alle tavole degli afflussi e delle movimentazioni, che evidenziano, per ogni data, gli importi trasferiti e gli utilizzi effettuati, compresi gli interessi depositati ogni anno. (Tavola B – *Gestione anni 2002, 2003 e 2004*) e (Tavole C e C bis - *Riepilogo movimentazioni aggregate per annualità a tutto il 31.12.2004*).

## II. Utilizzi

### II a. Acquisti sul mercato

I riacquisti sono stati realizzati tramite asta, eseguita presso la Banca d'Italia il 7 ottobre, riservata agli operatori "*specialisti in titoli di Stato*" individuati ai sensi del D.M. 13 maggio 1999, N. 219.

Per la prima volta sono stati proposti in asta cinque titoli contemporaneamente, tre BTP e due CCT, distribuiti sulle scadenze 2006, 2008 e 2009.

I titoli ritirati sono stati selezionati, come di consueto, sulla base di criteri di convenienza economica per il Tesoro o in quanto concorrevano a formare concentrazioni di scadenze tali da risultare potenzialmente problematiche negli anni futuri.

Il giorno stabilito per l'asta sono state esaminate le offerte pervenute su ogni titolo, accettando soltanto quelle presentate ai prezzi più vantaggiosi.

Sono stati acquistati:

- a) buoni del Tesoro poliennali 1° settembre 2003 - 1° settembre 2006 - codice titolo IT0003522254: nominale acquistato euro 835.000.000,00, per un controvalore pari a euro 839.978.725,24, di cui euro 2.600.725,24 relativi a n. 41 giorni di dietimi di interesse;
- b) buoni del Tesoro poliennali 15 gennaio 2003 – 15 settembre 2008 - codice titolo IT0003413892 nominale acquistato euro 1.138.000.000,00, per un controvalore pari a euro 1.165.570.499,01, di cui euro 9.632.799,01 relativi a n. 89 giorni di dietimi di interesse;
- c) buoni del Tesoro poliennali 15 settembre 2003 – 15 settembre 2008 - codice titolo IT0003532097 nominale acquistato euro 962.000.000,00, per un controvalore pari a euro 976.685.098,11, di cui euro 2.511.298,11 relativi a n. 27 giorni di dietimi di interesse;
- d) certificati di credito del Tesoro 1° marzo 1999 - 1° marzo 2006 - codice titolo IT0001321774 nominale acquistato euro 855.000.000,00, per un controvalore pari a euro 860.531.088,36, di cui euro 2.324.088,36 relativi a n. 41 giorni di dietimi di interesse;

- e) certificati di credito del Tesoro 1° ottobre 2002 - 1° ottobre 2009 - codice titolo IT0003384903 nominale acquistato euro 610.000.000,00, per un controvalore pari a euro 615.998.417,76, di cui euro 442.417,76 relativi a n. 11 giorni di dietimi di interesse.

### RISULTATI ASTA DEL 7 OTTOBRE 2004

(Data regolamento: 12 Ottobre 2004)

<b>TITOLI</b>	<b>BTP 2,75%</b> <b>1.9.03/2006</b> <b>IT0003522254</b>	<b>BTP 3,50%</b> <b>15.1.03/2008</b> <b>IT0003413892</b>	<b>BTP 3,50%</b> <b>15.09.03/2008</b> <b>IT0003532097</b>	<b>CCT T.V.</b> <b>Ced.Corr. 1,20</b> <b>1.3.99/2006</b> <b>IT0001321774</b>	<b>CCT T.V.</b> <b>Ced.Corr. 1,20</b> <b>1.10.02/2009</b> <b>IT0003384903</b>
<b>Importo Offerto (*)</b>	1.734	1.705	2.138	1.230	2.154
<b>Importo Acquistato (*)</b>	835	1.138	962	855	610
<b>Prezzo minimo</b>	100,25	101,52	101,22	100,36	100,90
<b>Prezzo Max</b>	100,30	101,60	101,29	100,38	100,92
<b>Prezzo Medio Ponderato</b>	100,285	101,576	101,265	100,375	100,911
<b>% Riparto</b>	-	-	52,903	-	-
<b>GG. Dietimi</b>	41	89	27	41	11
<b>Capitale residuo in Circolazione (*)</b>	15.258	14.832	14.438	13.324	13.730

(\*) Gli importi sono espressi in milioni di Euro

L'utilizzo del Fondo è stato pari a euro 4.458.763.828,48, somma comprensiva anche dei dietimi d'interesse maturati e corrisposti sui titoli medesimi.

L'attività di riacquisto di titoli sul mercato diminuisce il debito in essere e realizza una riduzione della spesa per interessi anche degli anni successivi, fino alla scadenza dei titoli riacquistati.

## **II.b. Rimborsi a scadenza**

Le disponibilità depositate nel conto intestato al Fondo possono essere impiegate non solo per operazioni di riacquisto dei titoli sul mercato, ma anche per il rimborso di titoli in scadenza. Tale opzione diviene particolarmente vantaggiosa se i corsi dei titoli sul mercato secondario risultano troppo elevati oppure quando si preferisce alleggerire scadenze potenzialmente critiche a causa della concentrazione dei volumi da rinnovare.

Sono stati rimborsati a scadenza titoli per 10.240 milioni di euro in valori nominali attraverso le seguenti operazioni:

- a) rimborso parziale, per nominali 2.000 milioni di euro, di certificati di credito del Tesoro 1° maggio 1997 – 1° maggio 2004 - codice titolo IT0001115366 - in circolazione per euro 8.504.036.448,76;
- b) rimborso parziale, per nominali 8.000 milioni di euro, di Buoni del Tesoro Poliennali 1° ottobre 2001 – 1° ottobre 2004 - codice titolo IT0003178446 - in circolazione per euro 12.900.000.000,00;
- c) rimborso parziale, per nominali 240 milioni di euro, di certificati di credito del tesoro zero coupon 2 gennaio 2003 – 31 dicembre 2004 - codice titolo IT0003408470 - in circolazione per euro 12.710.002.000,00.

Si è proceduto anche alla residua attività di rimborso anticipato, ai prezzi di mercato del 26 novembre 1998, disposta dal D.M. 21 settembre 1998, unicamente per i titoli sui quali era intervenuta la sospensione della prescrizione iniziata dopo cinque anni per effetto del menzionato decreto. I rimborsi del 2004 ai sensi di tale disposizione sono stati pari a circa 5.000 euro in valore nominale, corrispondenti a circa 6.000 euro di utilizzo del Fondo.

Il costo totale di gestione, equivalente all'utilizzo del Fondo, è stato di euro 14.685.953.969,62.

Il saldo del Fondo al 31 dicembre 2004, corrispondente alla giacenza registrata sul conto presso la Banca d'Italia è stato di euro 3.585.994,15.

Il complesso delle operazioni di rimborso e di riacquisto effettuate con il Fondo ha contribuito alla riduzione del rapporto debito/PIL del 2004 nella misura dell'1,1%.

Si allegano:

- le tavole riassuntive delle entrate di bilancio del Fondo;
- la tavola dei flussi e degli utilizzi del Fondo;
- la tavola riepilogativa delle movimentazioni distinte per anno;
- la tavola riepilogativa degli interessi accreditati distinti per anno
- la tavola con la descrizione della situazione patrimoniale del Fondo;
- le tavole riepilogative delle operazioni a riduzione del debito con il Fondo;
- il grafico esplicativo della distribuzione degli utilizzi a riduzione del debito;
- i grafici dell'incidenza dei riacquisti sulle scadenze.

Roma, 24 maggio 2005

IL MINISTRO  
(Domenico Siniscalco)