

ATTI PARLAMENTARI

XVI LEGISLATURA

---

# CAMERA DEI DEPUTATI

---

**Doc. XXV**  
**n. 11**

## RELAZIONE

sulla stima del fabbisogno di cassa del  
settore pubblico e sulla situazione di  
cassa aggiornata al 30 settembre 2010

*(articolo 14, comma 4, della legge 31 dicembre 2009, n. 196)*

**Presentata dal Ministro dell'economia e delle finanze**

**(TREMONTI)**

---

**Trasmessa alla Presidenza il 17 maggio 2011**

---

PAGINA BIANCA

## I N D I C E

|                                                                                                 |             |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----|
| PREMESSA .....                                                                                  | <i>Pag.</i> | 9  |
| 1. IL SETTORE PUBBLICO .....                                                                    | »           | 11 |
| 1.1. I risultati dei primi nove mesi del triennio 2008-2010. ....                               | »           | 11 |
| 2. I CONTI DEL SETTORE PUBBLICO .....                                                           | »           | 14 |
| 2.1. Il settore statale. ....                                                                   | »           | 14 |
| 2.1.1. Risultati per il terzo trimestre del triennio 2008-2010. ....                            | »           | 14 |
| 2.1.2. Modalità di copertura del fabbisogno al terzo trimestre del triennio 2008-2010 .....     | »           | 18 |
| 2.2. Gli Enti previdenziali: risultati al terzo trimestre del triennio 2008-2010 .....          | »           | 20 |
| 2.3. Le Regioni: risultati al terzo trimestre del triennio 2008-2010. ....                      | »           | 26 |
| 2.4. La Sanità: risultati al terzo trimestre del triennio 2008-2010. ....                       | »           | 30 |
| 2.5. Comuni e Province: risultato al terzo trimestre del triennio 2008-2010 .                   | »           | 34 |
| 2.6. Altri Enti pubblici consolidati: risultati al terzo trimestre del triennio 2008-2010 ..... | »           | 39 |
| 3. IL CONTO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE .....                                               | »           | 49 |
| APPENDICI. ....                                                                                 | »           | 53 |
| APPENDICE A: IL BILANCIO DELLO STATO. ....                                                      | »           | 55 |
| A1. Risultati di sintesi .....                                                                  | »           | 55 |
| A2. Analisi degli incassi .....                                                                 | »           | 55 |
| A2.1. Entrate tributarie .....                                                                  | »           | 57 |
| A2.2. Imposte dirette .....                                                                     | »           | 57 |
| A2.3. Imposte indirette .....                                                                   | »           | 58 |
| A2.4. Entrate non tributarie. ....                                                              | »           | 59 |
| A3. Analisi dei pagamenti .....                                                                 | »           | 60 |
| A4. Spese aventi impatto diretto sull'indebitamento netto della P.A. ....                       | »           | 62 |
| A4.1. Spese correnti .....                                                                      | »           | 62 |
| A4.2. Spese in conto capitale .....                                                             | »           | 62 |
| A5. Trasferimenti ad Amministrazioni pubbliche ed altri pagamenti. ....                         | »           | 63 |

|                                                                                                                                               |      |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|
| APPENDICE B: IL DEBITO DEL SETTORE STATALE .....                                                                                              | Pag. | 64 |
| B1. La consistenza del debito nel settore statale .....                                                                                       | »    | 64 |
| B1.1. Scadenze dei titoli di Stato .....                                                                                                      | »    | 64 |
| B1.2. Emissioni e consistenze dei titoli di Stato .....                                                                                       | »    | 66 |
| B1.3. Emissioni sui mercati esteri .....                                                                                                      | »    | 69 |
| B1.4. Evoluzione dei rendimenti .....                                                                                                         | »    | 70 |
| B1.5. Altre passività del settore statale .....                                                                                               | »    | 72 |
| ALLEGATI .....                                                                                                                                | »    | 87 |
| ALLEGATO 1: Conto trimestrale delle Amministrazioni pubbliche: risultati dei trimestri degli anni 2008-2010 .....                             | »    | 89 |
| ALLEGATO 2: Quadri di costruzione dei conti consolidati di cassa del settore pubblico: risultati al 30 settembre del triennio 2008-2010 ..... | »    | 91 |
| ALLEGATO 3: Analisi economica dei pagamenti del bilancio statale effettuati al 30 settembre del triennio 2008-2010 .....                      | »    | 98 |

## INDICE DELLE TABELLE

|                                                                                                                                                                              |      |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|
| Tabella 1.1-1 Settore Pubblico: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di euro). . .                                     | Pag. | 13 |
| Tabella 2.1.1-1 Settore Statale: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di euro). .                                      | »    | 16 |
| Tabella 2.1.1-2 Dettaglio Settore Statale: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di euro) (1/2) . . . . .               | »    | 17 |
| Tabella 2.1.2-1 Settore Statale: Copertura del fabbisogno al 30 settembre del triennio 2008-2010 (in milioni di euro). . . . .                                               | »    | 19 |
| Tabella 2.2-1 Enti di Previdenza: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro). .                                     | »    | 23 |
| Tabella 2.2-2 Dettaglio Enti di Previdenza: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro) (1/2) . . . . .              | »    | 24 |
| Tabella 2.3-1 Regioni: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro) . . . . .                                         | »    | 27 |
| Tabella 2.3-2 Dettaglio Regioni: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro) (1/2) .                                 | »    | 28 |
| Tabella 2.4-1 Sanità: conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro) . . . . .                                          | »    | 31 |
| Tabella 2.4-2 Dettaglio Sanità: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro) (1/2) .                                  | »    | 32 |
| Tabella 2.5-1 Comuni e Province: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro). .                                      | »    | 36 |
| Tabella 2.5-2 Dettaglio Comuni e Province: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro) (1/2) . . . . .               | »    | 37 |
| Tabella 2.6-1 Altri Enti Pubblici Consolidati: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro). . . . .                  | »    | 40 |
| Tabella 2.6-2 Dettaglio Altri Enti Pubblici Consolidati: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro) (1/2) . . . . . | »    | 41 |
| Tabella 2.6-3 Enti Economici Amministrazioni Centrali: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro). . . . .          | »    | 43 |

|                                                                                                                                                                             |      |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|
| Tabella 2.6-4 Enti Assistenziali Amministrazioni Centrali: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro) . . . . .    | Pag. | 44 |
| Tabella 2.6-5 Enti di Ricerca Amministrazioni Centrali: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro) (1/2) . . . . . | »    | 45 |
| Tabella 2.6-6 Enti Economici Amministrazioni Locali: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro). . . . .           | »    | 47 |
| Tabella 2.6-7 Enti Assistenziali Amministrazioni Locali: Conto consolidato di cassa. Risultati al 30 settembre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di Euro). . . . .       | »    | 48 |
| Tabella 3-1 Amministrazioni Pubbliche: Conto economico al 30 settembre del triennio 2008-2010. . . . .                                                                      | »    | 51 |
| Tabella A-1 – Bilancio dello Stato: Risultati di sintesi per la gestione di cassa al terzo trimestre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di euro) .                        | »    | 55 |
| Tabella A-2 – Bilancio dello Stato: Incassi realizzati al terzo trimestre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di euro). . . . .                                            | »    | 56 |
| Tabella A-3 – Bilancio dello Stato: Incassi rettificati realizzati al terzo trimestre del triennio 2008 – 2010 (in milioni di euro). . . . .                                | »    | 57 |
| Tabella A-4 – Bilancio dello Stato: Analisi degli incassi principali imposte dirette (in milioni di euro). . . . .                                                          | »    | 58 |
| Tabella A-5 – Bilancio dello Stato: Analisi degli incassi per l’IVA (in milioni di euro). . . . .                                                                           | »    | 59 |
| Tabella A-6 – Bilancio dello Stato: Analisi degli incassi per le altre imposte indirette (dati netti in milioni di euro). . . . .                                           | »    | 59 |
| Tabella A-7 – Bilancio dello Stato: Analisi dei pagamenti effettuati nei primi nove mesi del triennio 2008 – 2010 (in milioni di euro). . . . .                             | »    | 61 |
| Tabella B-1 – Titoli di Stato in scadenza al netto delle operazioni di concambio (in milioni di euro). . . . .                                                              | »    | 64 |
| Tabella B-2 – Risultati dell’operazione di concambio ordinario del 24 giugno 2010 . . . . .                                                                                 | »    | 67 |
| Tabella B-3 – Risultati dell’operazione di concambio telematica del 16 luglio 2010 . . . . .                                                                                | »    | 67 |
| Tabella B-4 – Emissioni lorde di titoli di Stato non incluse le operazioni di concambio. . . . .                                                                            | »    | 67 |
| Tabella B-5 – Debito: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Titoli con durata fino a due anni (in milioni di euro). . . . .                                      | »    | 74 |
| Tabella B-6 – Debito: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Titoli con durata superiore ai due anni (in milioni di euro) . . . . .                               | »    | 75 |
| Tabella B-7 – Debito: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Riaperture titoli <i>off the run</i> (milioni di euro) . . . . .                                     | »    | 76 |

|                                                                                                                                                           |      |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----|
| Tabella B-8 – Debito: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato (valori espressi in mesi) (1/2) . . . . .                                          | Pag. | 76  |
| Tabella B-9 – Debito: Rendimenti composti lordi dei titoli di Stato (medie ponderate mensili) . . . . .                                                   | »    | 77  |
| Tabella B-10 – Debito: Rendimenti composti lordi dei titoli di Stato – Riapertura titoli <i>off the run</i> (medie ponderate mensili) . . . . .           | »    | 78  |
| Tabella B-11 – Consistenza del debito del settore statale al 30 settembre 2010 (in milioni di euro) . . . . .                                             | »    | 84  |
| Tabella B-12 – Debito: Differenze in valore assoluto della consistenza del debito del settore statale al 30 settembre 2010 (in milioni di euro) . . . . . | »    | 85  |
| Tabella B-13 – Consistenza in valori percentuali del debito del settore statale al 30 settembre 2010 . . . . .                                            | »    | 85  |
| Tabella Al 1-1 – Conto trimestrale delle Amministrazioni pubbliche . . . . .                                                                              | »    | 89  |
| Tabella Al 2-1 – Settore Pubblico: Quadro di costruzione Gennaio – Settembre 2008 (1/2) . . . . .                                                         | »    | 92  |
| Tabella Al 2-2 – Settore Pubblico: Quadro di costruzione Gennaio – Settembre 2009 (1/2) . . . . .                                                         | »    | 94  |
| Tabella Al 2-3 – Settore Pubblico: Quadro di costruzione Gennaio – Settembre 2010 (1/2) . . . . .                                                         | »    | 96  |
| Tabella Al 3-1 – Cat. I - Redditi da lavoro dipendente . . . . .                                                                                          | »    | 98  |
| Tabella Al 3-2 – Cat. II – Consumi intermedi . . . . .                                                                                                    | »    | 98  |
| Tabella Al 3-3 – Cat. III – IRAP . . . . .                                                                                                                | »    | 99  |
| Tabella Al 3-4 – Cat. IV – Trasferimenti correnti . . . . .                                                                                               | »    | 99  |
| Tabella Al 3-5 – Trasferimenti correnti ad Amministrazioni centrali . . . . .                                                                             | »    | 99  |
| Tabella Al 3-6 – Trasferimenti correnti ad Amministrazioni locali . . . . .                                                                               | »    | 100 |
| Tabella Al 3-7 – Trasferimenti a Enti di previdenza e di assistenza sociale . . . . .                                                                     | »    | 101 |
| Tabella Al 3-8 – Trasferimenti correnti a Famiglie e ISP . . . . .                                                                                        | »    | 102 |
| Tabella Al 3-9 – Trasferimenti correnti a Imprese . . . . .                                                                                               | »    | 102 |
| Tabella Al 3-10 – Trasferimenti correnti all’Estero . . . . .                                                                                             | »    | 103 |
| Tabella Al 3-11 – Risorse proprie CEE . . . . .                                                                                                           | »    | 103 |
| Tabella Al 3-12 – Interessi passivi e redditi da capitale . . . . .                                                                                       | »    | 103 |
| Tabella Al 3-13 – Poste correttive e compensative delle entrate . . . . .                                                                                 | »    | 103 |
| Tabella Al 3-14 – Ammortamenti . . . . .                                                                                                                  | »    | 104 |
| Tabella Al 3-15 – Investimenti fissi lordi e acquisti di terreni . . . . .                                                                                | »    | 104 |
| Tabella Al 3-16 – Trasferimenti in conto capitale . . . . .                                                                                               | »    | 104 |
| Tabella Al 3-17 – Contributi agli investimenti ad Amministrazioni pubbliche centrali . . . . .                                                            | »    | 104 |
| Tabella Al 3-18 – Contributi agli investimenti ad Amministrazioni pubbliche locali . . . . .                                                              | »    | 105 |

|                                                                                           |             |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----|
| Tabella Al 3-19 – Contributi agli investimenti a Enti di previdenza e di assistenza ..... | <i>Pag.</i> | 105 |
| Tabella Al 3-20 – Contributi agli investimenti ad Imprese.....                            | »           | 106 |
| Tabella Al 3-21 – Contributi agli investimenti ad Estero .....                            | »           | 106 |
| Tabella Al 3-22 – Altri trasferimenti in conto capitale.....                              | »           | 107 |
| Tabella Al 3-23 – Acquisizione di attività finanziarie .....                              | »           | 107 |

## I N D I C E   D E L L E   F I G U R E

|                                                                                                                    |             |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----|
| Figura 1-1: I principali saldi di finanza pubblica .....                                                           | <i>Pag.</i> | 10 |
| Figura 3-1: Gli indici principali del conto trimestrale delle Amministrazioni pubbliche al 30 settembre 2010 ..... | »           | 49 |
| Figura App. B-1: Titoli in scadenza a breve termine .....                                                          | »           | 65 |
| Figura App. B-2: Titoli in scadenza a medio-lungo termine.....                                                     | »           | 65 |
| Figura App. B-3: Rendimenti composti lordi.....                                                                    | »           | 78 |
| Figura App. B-4: CCT: Rendimenti lordi. ....                                                                       | »           | 79 |
| Figura App. B-5: CTZ: Rendimenti lordi. ....                                                                       | »           | 79 |
| Figura App. B-6: BTP: Rendimenti lordi.....                                                                        | »           | 80 |
| Figura App. B-7: Curva dei rendimenti sul mercato secondario .....                                                 | »           | 80 |
| Figura App. B-8: Spread titoli trentennali area euro rispetto al bund .....                                        | »           | 81 |
| Figura App. B-9: Spread titoli decennali area euro rispetto al bund .....                                          | »           | 81 |
| Figura App. B-10: Asset Swap Spread.....                                                                           | »           | 82 |
| Figura App. B-11: Spread Bot-Euribor.....                                                                          | »           | 82 |
| Figura App. B-12: Vita residua media ponderata dei titoli di Stato .....                                           | »           | 83 |