

PORTAFOGLIO STRUMENTI DERIVATI (dati in €mln)
Strumenti derivati su debito

Strumento	31/03/2018				30/06/2018				30/09/2018				31/12/2018			
	Nozionale	in %	MTM	in %	Nozionale	in %	MTM	in %	Nozionale	in %	MTM	in %	Nozionale	in %	MTM	in %
IRS ex-ISPA	3.500	2,81%	-1.353	4,34%	3.500	3,17%	-1.392	4,56%	3.500	3,17%	-1.251	4,34%	3.500	3,18%	-1.343	4,53%
CCS (Cross Currency Swap)	5.374	4,31%	-162	0,52%	5.038	4,56%	-105	0,34%	4.974	4,51%	-40	0,14%	4.981	4,53%	79	-0,27%
IRS (Interest Rate Swap) di copertura	8.687	6,97%	698	-2,24%	8.687	7,86%	732	-2,40%	8.687	7,87%	741	-2,57%	8.327	7,57%	792	-2,67%
IRS (Interest Rate Swap) di duration	103.627	83,11%	-28.064	90,02%	90.882	82,26%	-28.262	92,64%	90.817	82,29%	-26.834	93,13%	90.752	82,55%	-27.621	93,18%
Swaption	3.494	2,80%	-2.295	7,36%	2.380	2,15%	-1.479	4,85%	2.380	2,16%	-1.428	4,96%	2.380	2,16%	-1.549	5,23%
Totale derivati su debito	124.682	100%	-31.176	100%	110.487	100%	-30.506	100%	110.358	100%	-28.812	100%	109.940	100%	-29.642	100%
Titoli di Stato in circolazione	1.940.524				1.966.078				1.977.010				1.959.429			
Derivati su debito/Titoli di Stato	6,43%				5,62%				5,58%				5,61%			

Strumenti derivati su attivi (legge finanziaria per il 2005)

Strumento	Nozionale	MTM	Nozionale	MTM	Nozionale	MTM	Nozionale	MTM
IRS (Interest Rate Swap)	1.835	-234	1.605	-192	1.605	-190	1.358	-154

Portafoglio strumenti derivati complessivo

Strumento	Nozionale	in %	MTM	in %	Nozionale	in %	MTM	in %	Nozionale	in %	MTM	in %	Nozionale	in %	MTM	in %
Derivati su debito	124.682	98,55%	-31.176	99,26%	110.487	98,57%	-30.506	99,37%	110.358	98,57%	-28.812	99,34%	109.940	98,78%	-29.642	99,48%
Derivati su attivi	1.835	1,45%	-234	0,74%	1.605	1,43%	-192	0,63%	1.605	1,43%	-190	0,66%	1.358	1,22%	-154	0,52%
Totale strumenti derivati	126.517	100%	-31.410	100%	112.092	100%	-30.698	100%	111.963	100%	-29.002	100%	111.298	100%	-29.796	100%

Contratti di garanzia bilaterale su strumenti finanziari derivati (*)

Cash collateral		360	1.050
-----------------	--	------------	--------------

N.B.: Il Mark-to Market (MtM) riportato nella presente tabella è quello calcolato dal MEF per le proprie finalità gestionali e pertanto non corrisponde a quello pubblicato dalla Banca d'Italia nella Serie dei Conti finanziari in quanto in quest'ultima - avente invece finalità propriamente statistiche - una parte del MtM è riclassificata come debito, in applicazione del nuovo Manuale su disavanzo e debito pubblici emanato a seguito dell'entrata in vigore del Sistema Europeo dei Conti nazionali e regionali SEC 2010. Gli importi del MTM riportati sono al lordo del collaterale.

Per quanto riguarda i derivati sul debito, i cross currency swap sono riferiti alle emissioni denominate in valuta estera, mentre gli IRS di copertura sono riferiti alle emissioni di titoli del programma MTN denominate in euro. Nella categoria "IRS di duration" sono comprese tutte le posizioni riconducibili alla strategia di protezione dal rialzo dei tassi di interesse e che, in alcuni casi, vedono associata agli IRS la vendita di receiver swaption. Il segmento degli "IRS ex-ISPA" ricomprende tutti i contratti derivati associati alle passività della società Infrastrutture S.p.A. oggetto dell'accollo da parte del Tesoro disposto dalla Legge finanziaria per il 2007. Nella categoria "Swaption" sono rappresentate le receiver swaption stand-alone, ossia non collegate a IRS preesistenti.

Per quanto riguarda i derivati sugli attivi, sono stati stipulati ai sensi della Legge finanziaria per il 2005 (Legge 30 dicembre 2004, n.311). Tali contratti derivati sono riferiti a mutui attivi nei confronti di enti pubblici, trasferiti al Tesoro dal bilancio della Cassa Depositi e Prestiti a seguito della trasformazione di quest'ultima in società per azioni (articolo 5 del Decreto-Legge n. 269 del 2003 - c.d. collegato alla Legge finanziaria per il 2004 - convertito, con modificazioni, dalla Legge n. 326 del 2003). Questi contratti non rientrano nella gestione del debito.

(*) Prestazione di garanzia bilaterale ai sensi del D.M. n.103382 del 20 Dicembre 2017. Si veda La sezione Normativa sul debito pubblico - Norme su attività in derivati

http://www.dt.tesoro.it/export/sites/sitodt/modules/documenti_it/debito_pubblico/normativa_spalla_destra/D.M. 20.12.2017 - Contratti di garanzia bilaterale su strumenti finanziari derivati..pdf