

# BUONI POLIENNALI DEL TESORO (BTP)

I BTP, Buoni del Tesoro Poliennali, sono titoli a medio-lungo termine, con una cedola fissa pagata semestralmente.

L'asta è riservata agli intermediari istituzionali autorizzati ai sensi del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (vedi sezione "[Operatori abilitati](#)").

## *PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEI BTP*

<b>Valuta</b>	Euro.
<b>Scadenze</b>	3, 5, 7, 10, 15, 20, 30 e 50 anni.
<b>Remunerazione</b>	Cedole posticipate, semestrali ed eventuale scarto d'emissione.
<b>Meccanismo d'asta</b>	Asta marginale con determinazione discrezionale del prezzo di aggiudicazione e della quantità emessa.
<b>Periodicità aste</b>	Due volte al mese a seconda delle scadenze.
<b>Data di regolamento</b>	Due giorni lavorativi, sia sul mercato primario che sul mercato secondario.
<b>Convenzioni di mercato</b>	Giorni effettivi/giorni effettivi per il calcolo del rendimento e dei dietimi.
<b>Modalità di rimborso</b>	Alla pari, in unica soluzione a scadenza.

## *INFORMAZIONI PRATICHE SUI BTP*

*Di seguito si riportano alcune informazioni utili su caratteristiche e funzionalità di questo strumento.*

- 1. INVESTIRE IN BTP**
- 2. TAGLIO MINIMO**
- 3. MECCANISMO D'ASTA**
- 4. DURATA**
- 5. CALENDARIO DELLE ASTE**
- 6. COMUNICAZIONI SULLE ASTE**

## 1. INVESTIRE IN BTP

I BTP vengono emessi con scadenze<sup>1</sup> di 3, 5, 7, 10, 15, 20, 30 e 50 anni. Sono titoli a medio-lungo termine a reddito fisso particolarmente adatti per quegli investitori che richiedono pagamenti costanti<sup>2</sup> ogni sei mesi. Le varie scadenze esistenti sul mercato consentono agli investitori di programmare flussi di cassa regolari durante tutto l'arco dell'anno. Inoltre i BTP sono particolarmente apprezzati per la loro liquidità: prima della scadenza gli investitori istituzionali possono comprare o vendere i BTP sia sul mercato secondario regolamentato (MTS), per operazioni non inferiori a 2 milioni di Euro, che su quello non regolamentato (over-the-counter); mentre i cittadini privati possono effettuare queste transazioni sul mercato secondario regolamentato MOT (Mercato Telematico delle obbligazioni e dei titoli di Stato), dove sono consentite operazioni dal taglio minimo di 1.000 euro o sulle altre piattaforme secondo il principio della *best execution* introdotto con la MIFID.

Nell'ambito degli operatori abilitati a partecipare alle aste, il collocamento dei titoli è prevalentemente concentrato tra gli "Specialisti in Titoli di Stato Italiani" (cui è dedicata una apposita sezione nel sito internet del Debito Pubblico) che, mediamente, si aggiudicano oltre il 90% dell'ammontare nominale totale dei titoli di Stato emessi in ogni asta.

## 2. TAGLIO MINIMO

I BTP possono essere sottoscritti per un valore nominale minimo di 1.000 euro o multipli di tale cifra.

## 3. MECCANISMO D'ASTA

I BTP sono offerti tramite un'asta marginale con determinazione discrezionale del prezzo di aggiudicazione e della quantità emessa. È previsto un meccanismo di esclusione delle domande speculative. Tale meccanismo è indicato dettagliatamente in ciascun decreto d'emissione. Lo stesso decreto stabilisce i termini del collocamento supplementare, riservato agli specialisti in titoli di stato, tecnicamente configurato come una tranche successiva. La percentuale riservata agli Specialisti è pari al 30% dell'importo assegnato nell'asta ordinaria per la prima tranche e del 15% per le tranche successive. Possono accedere a tale collocamento supplementare solo gli specialisti che abbiano partecipato all'asta appena conclusa.

L'importo di ognuna delle 5 richieste che il singolo intermediario può effettuare non può essere inferiore a 500 mila Euro.

I prezzi offerti dagli operatori partecipanti all'asta possono variare di un centesimo di euro o multipli di tale cifra.

Per ogni titolo in emissione le commissioni verranno riconosciute in base alla vita residua, in termini di numero di giorni intercorrenti tra la data di regolamento dell'asta e la scadenza del titolo, secondo le categorie della tabella sotto riportata:

---

<sup>1</sup> Per incrementare la liquidità il Tesoro emette BTP a 5 anni e mezzo, 10 anni e mezzo, 15 anni e mezzo e 31 anni in modo che quando il ciclo di riaperture sarà terminato, la scadenza residua del titolo sarà prossima a 5, 10, 15 e 30 anni.

<sup>2</sup> Per soddisfare le preferenze degli investitori per i titoli zero coupon, nel 1998 il Tesoro ha avviato un programma di STRIPS ("Separated Trading of Registered Interest and Principal of Securities") che consente di separare le cedole dal capitale del titolo (detto mantello). Successivamente è possibile ricostituire lo stesso titolo "strippato" riunendo cedole e mantello originati dalla separazione dello stesso titolo o di titoli diversi. I BTP di durata pari o superiore a 5 anni possono essere oggetto di operazioni di stripping. Sul tema sono disponibili le schede di approfondimento al link [http://www.dt.tesoro.it/it/debito\\_pubblico/titoli\\_di\\_stato/coupon\\_stripping/](http://www.dt.tesoro.it/it/debito_pubblico/titoli_di_stato/coupon_stripping/)

<b>Categoria commissionale</b>	<b>Intervallo vita residua (in giorni)</b>		<b>Commissioni</b>
BTP 3 anni	1	1460	0,15
BTP 5 anni	1461	2190	0,25
BTP 7 anni	2191	3102	0,30
BTP 10 anni	3103	4562	0,35
BTP 15 anni	4563	6390	0,35
BTP 20 anni	6391	8765	0,35
BTP 30 anni	8766	12775	0,40
BTP 50 anni	12776	99999	0,45

#### **4. DURATA**

Attualmente, le scadenze dei BTP sono 3, 5, 7, 10, 15, 20, 30 e 50 anni.<sup>3</sup>

#### **5. CALENDARIO DELLE ASTE**

Le aste dei BTP si tengono generalmente con cadenza mensile: durante la seconda settimana del mese per il BTP 3 e 7 anni e, in relazione alla domanda espressa dal mercato, i BTP 15 e/o 30 anni; durante l'ultima settimana del mese per i BTP 5 e 10 anni.

#### **6. COMUNICAZIONI SULLE ASTE**

Sul sito Internet del Debito Pubblico ([http://www.dt.tesoro.it/it/debito\\_pubblico/](http://www.dt.tesoro.it/it/debito_pubblico/)) si possono consultare le pagine “[Comunicazioni Emissioni Medio/Lungo Termine](#)” e “[Risultati Ultima Asta BTP](#)” per le relative informazioni.

<sup>3</sup> In passato il Tesoro ha emesso BTP con scadenze di 2, 4 e 9 anni, che ora non sono più emessi.