

## EMISSIONI E CONSISTENZE DI TITOLI PUBBLICI DAL 1928 A OGGI

**Federico Barbiellini Amidei, Elena Genito, Paolo Piselli \***

Questa ricostruzione delle serie storiche relative alle emissioni (lorde e nette) e alle consistenze di titoli pubblici e con garanzia pubblica (formale o implicita) include essenzialmente i titoli e le obbligazioni emessi dallo Stato direttamente o tramite il Consorzio di Credito per le Opere Pubbliche (CREDIOP), le obbligazioni emesse dagli Enti territoriali, dagli Enti pubblici e assimilati (ENEL, ENI, IRI e altri enti) e dagli Istituti di credito speciale mobiliari e immobiliari<sup>1</sup>. La ricostruzione, pur concentrandosi sulla componente “pubblica” del mercato mobiliare italiano include anche le serie relative alle obbligazioni delle imprese private e alle azioni.

---

\*Divisione Storia economica e Archivio storico, Servizio Struttura economica, Dipartimento Economia e statistica, Banca d'Italia, 29 novembre 2019. Le opinioni espresse nei lavori sono attribuibili agli autori e non impegnano in alcun modo la responsabilità dell'Istituto.

E-mail: [federico.barbielliniamidei@bancaditalia.it](mailto:federico.barbielliniamidei@bancaditalia.it); [elena.genito@bancaditalia.it](mailto:elena.genito@bancaditalia.it); [paolo.piselli@bancaditalia.it](mailto:paolo.piselli@bancaditalia.it)

<sup>1</sup> La garanzia implicita derivava dell'assetto proprietario pubblico degli enti emittenti (cfr. Considerazioni Finali sul 1976, p. 28); quella esplicita, come nel caso delle obbligazioni del CREDIOP, dalle annualità a carico dello Stato e dai tributi posti a garanzia di quanto dovuto dai mutuatari.

## Fonti delle serie storiche ricostruite

Il lavoro di ricostruzione ha utilizzato principalmente le seguenti fonti:

- 1) Mediobanca (1954);
- 2) Mediobanca (1956);
- 3) Bianchi Perfetti (1967);
- 4) Banca d'Italia, Bollettino, (1972,1975);
- 5) Base informativa del Servizio Studi (BISS).

Per la ricostruzione del primo periodo, dagli anni '20 e fino al 1944, è stata utilizzata la tavola riassuntiva pubblicata da Mediobanca (1956) per gli anni 1938-1956, che raccoglie i dati relativi alle emissioni lorde dei principali titoli quotati presso la Borsa italiana, oltre alle tavole di dettaglio delle singole emissioni (Mediobanca, 1954), ad eccezione dei BOT per i quali sono riportate le emissioni nette. In alcuni casi il dato aggregato è stato calcolato come somma delle emissioni elementari effettuate dai singoli enti e opportunamente riaggregate (Consorzio di Credito per le Opere Pubbliche, Istituto per la Ricostruzione Industriale, Istituto Mobiliare Italiano, Istituto di Credito per le imprese di Pubblica Utilità, Enti territoriali, Comuni, Province, etc.).

A partire dal 1945 e fino al 1966 sono disponibili per quasi tutti i titoli emessi, esclusi i BOT, i dati di Bianchi e Perfetti (1967), utilizzati come fonte principale della nostra ricostruzione su questo arco temporale.

Successivamente, fino al 1970, si sono utilizzati gli aggiornamenti di tali serie, come riportati nel Bollettino della Banca d'Italia degli anni 1972 e 1975. In generale, il dato della pubblicazione più recente viene considerato un aggiornamento e preferito al dato, per lo stesso emittente/anno, della pubblicazione precedente.

Dal 1970 in poi, la fonte utilizzata è essenzialmente la base dati statistica del Servizio Studi (BISS).

Di seguito per alcune serie oggetto di un raccordo a maggiore complessità si riportano alcune informazioni metodologiche aggiuntive.

**BOT:** in mancanza di altre informazioni, per i BOT è stato necessario stimare le emissioni lorde per il periodo compreso tra il 1928 e il 1955 ricorrendo a differenti fonti. In particolare, dal 1928 al 1939 si è utilizzato Felicetti (1993). Per il periodo successivo 1940-1957, le emissioni lorde dei BOT sono state ricostruite: i) sulla base del rapporto medio emissioni lorde/nette per gli anni 1940-49; ii) ponendole pari allo stock di BOT per gli anni 1950-1957. Dal 1958 e fino al 1969, i dati relativi alle emissioni lorde sui BOT sono di fonte Bollettino Banca d'Italia. Dal 1970 in poi sono di fonte BISS.

**Obbligazioni di Istituti di Credito Mobiliare (ICM):** la serie è stata ricostruita dal 1928 al 1944 con i dati di Mediobanca (1954, 1956) relativi a investimenti obbligazionari degli Istituti Speciali di Credito Mobiliare; dal 1945 al 1965 si sono utilizzati i dati di Bianchi e Perfetti, dal 1966 al

1969 i dati di fonte Bollettino del servizio Studi della Banca d'Italia. Dal 1970 al 1994 è stata sommata la serie BISS delle Obbligazioni di sezioni opere pubbliche alla serie BISS relativa alle emissioni degli Istituti Speciali di Credito Mobiliari.

**Obbligazioni di Istituti di Credito Immobiliare (ICI):** la serie è stata ricostruita dal 1928 al 1944 con i dati di Mediobanca (1954; 19-56) relativi alle Cartelle Fondiarie, dal 1945 al 1965 si sono utilizzati i dati di Bianchi e Perfetti (1967) relativi alle emissioni degli Istituti di credito immobiliare, dal 1966 al 1969 si sono considerati i dati del Bollettino del Servizio Studi relativi agli Istituti di credito immobiliare. Dal 1970 al 1994 si è considerata la serie BISS relativa alle obbligazioni degli Istituti di credito immobiliare. A partire dal 1994 i dati relativi a tutti gli Istituti di credito speciali (ICS), mobiliari e immobiliari, sono confluiti nella serie BISS denominata Banche (ELMEC1).

**Obbligazioni di Enti di Diritto Pubblico e Autostrade:** per la ricostruzione della serie dal 1928 al 1944 sono stati utilizzati i dati di Mediobanca (1954; 1956); dal 1945 al 1965 quelli di Bianchi e Perfetti (1967); dal 1966 al 1969 si sono considerati i dati del Bollettino del Servizio Studi; dal 1970 quelli delle serie elementari BISS relative all'IRI, ENI, ENEL e EFIM. Nella serie Totale Enti di diritto pubblico è stata inclusa anche quella relativa alle Autostrade fino al 1991. Dal 1992, a seguito della privatizzazione degli Enti di diritto pubblico, i dati confluiscono nella serie Obbligazioni di Imprese.

Nelle Tavole seguenti si indicano le serie storiche ricostruite, le serie sottostanti, la copertura temporale, le fonti per le emissioni lorde, nette e le consistenze; alcune caratteristiche di dettaglio rilevanti sono indicate nelle note in fondo alle tavole.

EMISSIONI LORDE				
Serie ricostruite	Serie sottostanti	Periodo	Fonti	Note
<b>BOT</b>	Buoni del Tesoro Ordinari BOT BOT BOT	1928-1939 1940-1957 1958-1969 1970-2018	Felicetti (1993) ns. stime Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(1)
<b>BTP</b>	Obbligazioni Buoni Poliennali del Tesoro Buoni Poliennali del Tesoro BTP	1928-1944 1945-1965 1966-1969 1970-2018	Mediobanca (1954) (1956) Bianchi e Perfetti (1967) Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(2)
<b>Certificati di Credito del Tesoro a tasso variabile (CCTV)</b>	Certificati del Tesoro a tasso variabile	1977-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Certificati Ordinari del Tesoro (CTO)</b>	Certificati Ordinari del Tesoro Certificati Ordinari del Tesoro	1964- 1969 1970- 1998	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Certificati Speciali del Tesoro (CTS)</b>	Certificati Certificati Speciali del Tesoro Certificati Speciali del Tesoro Certificati del Tesoro emessi per consolidare i debiti degli Enti Mutualisti	1958-1965 1966- 1969 1970- 1987 1970- 1987	Bianchi e Perfetti (1967) Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Certificati di Credito del Tesoro (CT)</b>	CTO + CTS	1958-1998		(3)
<b>Altri Titoli di Stato (ALT)</b>	Altri Titoli di Stato Altri Titoli di Stato Altri Titoli di Stato + Buoni del Tesoro in ECU + Prestiti della Repubblica + Cartelle della Cassa DD.PP.	1945-1965 1966-1969 1970-2018	Bianchi e Perfetti (1967) Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(4)
<b><u>Totale Titoli di Stato</u></b>	BOT + BTP + CCTV + CT + ALT	1928-2018		
<b>Amministrazione F.S.</b>	Titoli F.S. Titoli delle Aziende Autonome	1967-1969 1970-1996	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Obbligazioni Ferroviarie - CREDIOP pc/Tesoro</b>	Obbligazioni Ferroviarie Obbligazioni Ferroviarie Obbligazioni Ferroviarie	1948-1965 1965-1969 1970-1972	Bianchi e Perfetti (1967) Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Piano Verde - CREDIOP pc/Tesoro</b>	Obbligazioni Piano verde Obbligazioni Piano verde	1961-1965 1966-1971	Bianchi e Perfetti (1967) Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975)	
<b>Interventi Statali - CREDIOP pc/Tesoro</b>	Interventi Statali	1966-1971	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975)	
<b>Altre Obbligazioni - CREDIOP pc/Tesoro</b>	Altre Obbligazioni Obbligazioni del CREDIOP pc/Tesoro (escluse le Ferroviarie)	1963-1969 1970-1980	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b><u>Totale Obbligazioni CREDIOP pc/ Tesoro</u></b>	Obbligazioni Ferroviarie + Obbligazioni Piano Verde + Obbligazioni Interventi Statali + Altre Obbligazioni CREDIOP+ Amministrazione F.S.	1928-1996		
<b><u>Totale Titoli di Stato e Obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro</u></b>	Totale Titoli di Stato + Totale Obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro	1928-2018		

EMISSIONI LORDE				
Serie ricostruite	Serie sottostanti	Periodo	Fonti	Note
Enti Territoriali (ET)	Enti territoriali	1928-1944	Mediobanca (1954) (1956)	
	Enti territoriali	1945-1965	Bianchi e Perfetti (1967)	
	Enti territoriali	1966-1969	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975)	
	Titoli di Enti Territoriali	1970-1995	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
	Amministrazioni locali	1996-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Istituti di Credito Mobiliare (ICM)	Obbligazioni degli Istituti Speciali di Credito Mobiliare	1928-1944	Mediobanca (1954) (1956)	(5)
	Istituti Speciali Mobiliari	1945-1965	Bianchi e Perfetti (1967)	
	Istituti di Credito Speciale Mobiliare	1966-1969	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975)	
	Obbligazioni degli Istituti Speciali di Credito Mobiliare	1970-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
	Obbligazioni di Sezioni Opere Pubbliche	1970-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Istituti di Credito Immobiliare (ICI)	Cartelle fondiarie	1928-1944	Mediobanca (1954) (1956)	
	Istituti Speciali Immobiliari	1945-1965	Bianchi e Perfetti (1967)	
	Istituti di Credito Speciale Immobiliare	1966-1969	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975)	
	Obbligazioni degli Istituti di Credito Immobiliare	1970-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Totale Istituti di Credito Speciale (ICS)	Totale obbligazioni degli Istituti di Credito Speciale: ICI + ICM	1928-1994		(6)
ENEL	Obbligazioni ENEL	1963-1965	Bianchi e Perfetti (1967)	
	ENEL	1966-1969	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975)	
	Obbligazioni ENEL	1970-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
ENI	Obbligazioni ENI	1958-1965	Bianchi e Perfetti (1967)	
	ENI	1966-1969	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975)	
	Obbligazioni ENI	1970-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
IRI	Obbligazioni IRI	1928-1944	Mediobanca (1954) (1956)	
	Obbligazioni IRI	1945-1965	Bianchi e Perfetti (1967)	
	IRI	1966-1969	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975)	
	Obbligazioni IRI e EFIM	1970-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Enti di Diritto Pubblico (EDP)	ENEL + ENI + IRI	1928-1994		(7)
Autostrade	Autostrade	1963-1969	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975)	
	Obbligazioni Società Autostrade	1970-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Totale Enti di Diritto Pubblico e Autostrade	Enti di Diritto Pubblico (EDP) + Autostrade	1928-1994		
Altri Titoli Pubblici o con garanzia pubblica	Enti Territoriali + ICS + Enti di Diritto Pubblico e Autostrade	1928-2018		(8)

EMISSIONI LORDE				
Serie ricostruite	Serie sottostanti	Periodo	Fonti	Note
<b><u>Totale Titoli Pubblici o con garanzia pubblica</u></b>	Totale Titoli di Stato + Totale Obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro +Altri Titoli Pubblici o con garanzia pubblica	1928-2018		(8)
<b>Imprese</b>	Società private Imprese industriali Imprese Obbligazioni di Imprese private Imprese private Obbligazioni EDP (incluse Autostrade) Titoli emessi da Società non finanziarie + Imprese di assicurazione + Altri intermediari finanziari	1928-1944 1945-1965 1966-1969 1970-1989 1990-1998 1995-1998 1999-2018	Mediobanca (1954) (1956) Bianchi e Perfetti (1967) Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS) Appendice Relazione annuale della Banca d'Italia Base informativa del Servizio Studi (BISS) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(9)
<b>Estero</b>	Obbligazioni Estero Istituzioni Internazionali Obbligazioni di Istituzioni Internazionali Emissioni di Altri titoli esteri	1961-1965 1966-1969 1970-2002 1970-1987	Bianchi e Perfetti (1967) Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Banche</b>	Obbligazioni emesse da Banche	1995-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(10)
<b><u>Totale Titoli a Reddito Fisso</u></b>	Totale Titoli Pubblici o con garanzia pubblica + Imprese + Estero + Banche	1928-2018		
<b>Azioni</b>	Valori azionari offerti in pubblica sottoscrizione Azioni Azioni Azioni Azioni quotate	1928-1944 1945-1965 1966-1969 1970-1997 1998-2018	Mediobanca (1954) (1956) Bianchi e Perfetti (1967) Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(11)
<b><u>Totale Valori Mobiliari</u></b>	Totale Titoli a Reddito Fisso + Azioni	1928-2018		

EMISSIONI NETTE				
Serie ricostruite	Serie sottostanti	Periodo	Fonti	Note
<b>BOT</b>	Buoni Ordinari del Tesoro	1945-1948 1949-2018	Mediobanca (1954) (1956) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(1)
<b>BTP</b>	Buoni Poliennali del Tesoro	1945-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(2)
<b>Certificati di Credito del Tesoro (CCTV)</b>	Certificati del Tesoro a tasso variabile	1977-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Certificati Ordinari del Tesoro (CTO)</b>	Certificati Ordinari del Tesoro	1964- 2001	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Certificati Speciali del Tesoro (CTS)</b>	Certificati Speciali del Tesoro	1945- 1947	Bianchi e Perfetti (1967)	
	Certificati Speciali del Tesoro	1948- 1995	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
	Certificati del Tesoro emessi per consolidare i debiti degli Enti Mutualistici	1974- 1989	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Certificati di Credito del Tesoro (CT)</b>	CTO + CTS	1945- 2001		(3)
<b>Altri Titoli di Stato (ALT)</b>	Altri Titoli di Stato Altri Titoli di Stato + Buoni del Tesoro in ECU + Prestiti della Repubblica + Cartelle della Cassa DD.PP.	1946-1948 1949-2018	Bianchi e Perfetti (1967) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(4)
<b><u>Totale Titoli di Stato</u></b>	BOT + BTP + CCTV + CT+ ALT	1945-2018		
<b>Amministrazione F.S.</b>	Amministrazione F.S.	1967-2004	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Obbligazioni ferroviarie - CREDIOP pc/Tesoro</b>	Obbligazioni ferroviarie	1945-1992	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Piano Verde - CREDIOP pc/Tesoro</b>	Obbligazioni Piano verde	1961-1969 1970-1974	Base informativa del Servizio Studi (BISS) Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975)	
<b>Interventi statali - CREDIOP pc/Tesoro</b>	Interventi statali	1962-1966 1967-1969	Bianchi e Perfetti (1967) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Altre obbligazioni - CREDIOP pc/Tesoro</b>	Obbligazioni del CREDIOP pc/Tesoro	1970-1974 1967-1995	Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b><u>Totale Obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro</u></b>	Amministrazione F.S. + Obbligazioni ferroviarie + Obbligazioni Piano verde + Interventi statali + Altre obbligazioni CREDIOP	1945-2004		
<b><u>Totale Titoli di Stato e obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro</u></b>	Totale Titoli di Stato + Totale Obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro	1945-2018		

<b>EMISSIONI NETTE</b>				
<b>Serie ricostruite</b>	<b>Serie sottostanti</b>	<b>Periodo</b>	<b>Fonti</b>	<b>Note</b>
<b>Enti Territoriali (ET)</b>	Obbligazioni di Enti Territoriali	1945-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Istituti di Credito Mobiliare (ICM)</b>	Obbligazioni degli Istituti Speciali di Credito Mobiliare Obbligazioni di Sezioni Opere Pubbliche	1945-1994 1958-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	✓ (5)
<b>Istituti di Credito Immobiliare (ICI)</b>	Obbligazioni degli Istituti Speciali di Credito Immobiliare	1970-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Istituti di Credito Speciale (ICS)</b>	Totale obbligazioni degli Istituti Speciali di Credito: ICI + ICM	1945-1994		✓ (6)
<b>ENEL</b>	Obbligazioni ENEL	1963-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>ENI</b>	Obbligazioni ENI	1956-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>IRI</b>	Obbligazioni IRI+EFIM	1967-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Enti di Diritto Pubblico (EDP)</b>	Enti di Diritto Pubblico	1970-1994		✓ (7)
<b>Autostrade</b>	Obbligazioni Società Autostrade	1963-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Totale Enti di Diritto Pubblico e Autostrade</b>	EDP + Autostrade	1945-1994		
<b><u>Altri Titoli Pubblici o con garanzia pubblica</u></b>	Enti Territoriali + ICS+ Enti di Diritto Pubblico e Autostrade	1945-2018		✓ (8)



EMISSIONI NETTE				
Serie ricostruite	Serie sottostanti	Periodo	Fonti	Note
<b><u>Totale Titoli Pubblici e con garanzia pubblica</u></b>	Titoli di Stato e obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro + Altri titoli pubblici	1945-2018		✓ (8)
<b>Imprese</b>	Imprese	1945-1965	Bianchi e Perfetti (1967)	✓ (9)
	Obbligazioni convertibili di Imprese private	1966-1998	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
	Obbligazioni EDP +Autostrade	1995-1998	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
	Titoli emessi da Società non finanziarie + Imprese di assicurazione + Altri intermediari finanziari	1999-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Eestero</b>	Obbligazioni di Istituzioni Internazionali	1961-2010	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
	Altri Titoli esteri	1963-1995	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Banche</b>	Obbligazioni emesse da Banche	1995-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	✓ (10)
<b><u>Totale Titoli a Reddito Fisso</u></b>	Totale Titoli Pubblici + Obbligazioni Imprese + Estero + Banche	1945-2018		
<b>Azioni</b>	Azioni	1945-1998	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	✓ (11)
	Azioni quotate	1998-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b><u>Totale Valori Mobiliari</u></b>	Titoli a Reddito Fisso + Azioni	1945-2018		

CONSISTENZE				
Serie ricostruite	Serie sottostanti	Periodo	Fonti	Note
BOT	Buoni Ordinari del Tesoro	1948-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(1)
BTP	Buoni Poliennali del Tesoro	1944-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(2)
Certificati di Credito del Tesoro a tasso variabile (CCTV)	Certificati del Tesoro a tasso variabile	1944-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Certificati Ordinari del Tesoro (CTO)	Certificati Ordinari del Tesoro	1964- 1968 1969- 1998	Base informativa del Servizio Studi (BISS) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Certificati Speciali del Tesoro (CTS)	Certificati Speciali del Tesoro Certificati del Tesoro emessi per consolidare i debiti degli Enti Mutualistici	1944- 1995 1974- 1995	Base informativa del Servizio Studi (BISS) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Certificati di Credito del Tesoro (CT)	CTO + CTS	1964- 1998		(3)
Altri Titoli di Stato (ALT)	Altri Titoli di Stato + Buoni del Tesoro in Ecu + Prestiti della Repubblica + Cartelle della Cassa DD.PP.	1944-1965	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(4)
<u>Totale Titoli di Stato</u>	BOT + BTP + CCTV + CT + ALT	1944-2018		
Amministrazione F.S.	Amministrazione F.S.	1967-2003	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Obbligazioni ferroviarie - CREDIOP pc/Tesoro	Obbligazioni Ferroviarie	1944-1991	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Piano Verde - CREDIOP pc/Tesoro	Obbligazioni Piano verde	1961-1975	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Interventi statali - CREDIOP pc/Tesoro	Interventi statali	1962-1972	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Altre obbligazioni - CREDIOP pc/Tesoro	Obbligazioni del CREDIOP per conto del Tesoro (escluse le Ferroviarie)	1970-1998	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<u>Totale Obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro</u>	Amministrazione F.S. + Obbligazioni ferroviarie + Piano verde + Interventi statali + Altre obbligazioni	1944-2003		
<u>Totale Titoli di Stato e Obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro</u>	Totale Titoli di Stato + Totale Obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro	1944-2018		

CONSISTENZE				
Serie ricostruite	Serie sottostanti	Periodo	Fonti	Note
Enti Territoriali (ET)	Titoli di Enti Territoriali	1944-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Istituti di Credito Mobiliare (ICM)	Obbligazioni degli Istituti Speciali di Credito Mobiliare	1944-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(5)
	Obbligazioni di Sezioni Opere Pubbliche	1944-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Istituti di Credito Immobiliare (ICI)	Obbligazioni degli Istituti Speciali di Credito Immobiliare	1944-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Istituti di Credito Speciale (ICS)	Totale obbligazioni degli Istituti Speciali di Credito: ICI + ICM	1944-1994	Somma serie BISS elementari	(6)
ENEL	Obbligazioni ENEL	1963-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
ENI	Obbligazioni ENI	1956-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
IRI	Obbligazioni IRI	1944-1965 1966	Bianchi e Perfetti (1967), Bollettino del Servizio Studi (1972, 1975) Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
	Obbligazioni IRI + EFIM	1967-1994		
Enti di Diritto Pubblico (EDP)	ENEL + ENI + IRI	1944-1994		(7)
Autostrade	Obbligazioni Società Autostrade	1963-1994	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
Totale Enti di Diritto Pubblico e Autostrade	Enti di Diritto Pubblico (EDP) + Autostrade	1944-1994		
Altri Titoli Pubblici e con garanzia pubblica	Enti Territoriali + ICS + Enti di Diritto Pubblico e Autostrade	1944-2018		(8)

CONSISTENZE				
Serie ricostruite	Serie sottostanti	Periodo	Fonti	Note
<b><u>Totale Titoli Pubblici e con garanzia pubblica</u></b>	Totale Titoli di Stato e Obbligazioni CREDIOP pc/Tesoro + Altri titoli pubblici o con garanzia pubblica	1944-2018		(8)
<b>Imprese</b>	Obbligazioni convertibili e ordinarie di Imprese private	1944-1965	Bianchi e Perfetti (1967)	(9)
	Obbligazioni convertibili e ordinarie di Imprese private	1966-1998	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
	Obbligazioni EDP + Autostrade	1995-1998	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
	Titoli emessi da Società non finanziarie + Imprese di assicurazione + Altri intermediari finanziari	1999-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Estero</b>	Obbligazioni di Istituzioni Internazionali	1961-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
	Altri titoli esteri	1970-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b>Banche</b>	Obbligazioni emesse da Banche	1995-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(10)
<b><u>Totale Titoli a Reddito Fisso</u></b>	Titoli Pubblici + Imprese + Estero + Banche	1944-2018		
<b>Azioni</b>	Valori azionari offerti in pubblica sottoscrizione	1944-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	(11)
	Azioni quotate	1998-2018	Base informativa del Servizio Studi (BISS)	
<b><u>Totale Valori Mobiliari</u></b>	Titoli a Reddito Fisso + Azioni	1944-2018		

Note:

- (1) Per le sole emissioni lorde, la ricostruzione dei BOT è effettuata in base a ns. stime per gli anni 1940-1957 sulla base di: I) rapporto emissioni lorde/nette per 1940-49; II) stock=emissioni lorde per 1950-1957. Nella voce BOT sono compresi i Buoni fruttiferi della Cassa Depositi e prestiti (175 miliardi) emessi nel 1968, assunti dalla Banca d'Italia e successivamente rinnovati. Dal 1971 sono inclusi anche i certificati del Tesoro aventi all'emissione una durata inferiore ai 12 mesi.
- (2) Nella nostra ricostruzione l'unica emissione di rendita irredimibile effettuata nel periodo considerato (Prestito nazionale rendita 5%, autorizzato con R.D.L. 20 settembre 1935, n.1684) è inclusa nella serie dei BTP.
- (3) La serie CT è ottenuta sommando i Certificati del Tesoro Ordinari (CTO) e i Certificati del Tesoro Speciali (CTS).
- (4) I Prestiti della Repubblica, attualmente denominati Titoli internazionali nella tavola 1 del Supplemento al Bollettino Statistico di Mercato Finanziario, sono emessi dalla Repubblica italiana sui mercati internazionali dei capitali. I titoli sono emessi in euro e in valuta. Assumono la forma di obbligazioni a medio e lungo termine (Global Bond e Medium Term Note) e di carta commerciale.
- (5) La serie include le emissioni dell'insieme degli Istituti di credito all'industria e alle Opere pubbliche.
- (6) La serie degli ICS dal 1995 prosegue nella serie Banche.
- (7) La serie EDP fino al 1994 include gli Enti di diritto pubblico e le Autostrade.
- (8) Titoli pubblici e con garanzia pubblica formale o implicita.
- (9) La serie Imprese è ottenuta sommando le obbligazioni ordinarie e quelle convertibili; dal 1995 la serie include la serie degli Enti di diritto pubblico privatizzati e le Autostrade. Dal 1998 la serie registra una discontinuità statistica ed è aggiornata con le serie Biss relative alle Società non finanziarie, alle Imprese di assicurazione e agli Altri intermediari finanziari.
- (10) Dall'ottobre 2017 le obbligazioni emesse dalle banche includono anche quelle emesse dalla Cassa depositi e prestiti spa.
- (11) Nelle emissioni di azioni vengono considerati soltanto gli aumenti di capitale a pagamento ed eventuali sovrapprezzi e spese. La serie presenta una discontinuità statistica: a partire dal 1998 i dati si riferiscono alle sole azioni quotate. Prima dell'ottobre 2013 tali statistiche venivano ottenute dai dati pubblicati dalla Borsa italiana, che comprendevano le società di diritto estero quotate in Italia ed escludevano le società di diritto italiano quotate sui mercati esteri. Successivamente i dati si riferiscono alle azioni delle società di diritto italiano quotate in Italia e sui mercati esteri ed escludono le azioni delle società di diritto estero quotate sulla Borsa Italiana.

## Bibliografia

- Banca Commerciale Italiana, *Movimento economico dell'Italia. Raccolta di notizie statistiche*, anni vari.
- Banca Commerciale Italiana (1921), *Cenni Statistici sul Movimento economico dell'Italia*, Milano.
- Banca d'Italia (1938), *L'Economia Italiana nel Sessennio 1931-1936*, Istituto Poligrafico dello Stato, Roma.
- Banca d'Italia, *Relazione annuale*, anni vari.
- Barbiellini Amidei, F., Gigliobianco, A. e Giordano, C. (2012), *Credit policy and economic development in post-WWII Italy*, in Bonin, H., Haueter, N-V., Gigliobianco, A. e James, H. (a cura di), *Public Policies and the Direction on Financial Flows. Studies in Banking and Financial History*, EABH, Bucharest, pp. 29-80.
- Barbiellini Amidei, F. e Impenna, C. (1999), *Il mercato azionario e il finanziamento delle imprese negli anni Cinquanta*, Roma-Bari, Laterza (Collana storica della Banca d'Italia, s. Contributi, VII: Stabilità e sviluppo negli anni Cinquanta, vol. 3. Politica bancaria e struttura del sistema finanziario).
- Bianchi, B. e Perfetti, E. (1967), *Le emissioni di valori mobiliari*, in Banca d'Italia, *Bollettino*, n. 5, Appendice.
- Confalonieri, A. e Gatti, E. (1986), *La Politica del Debito Pubblico 1919-1943*, Cariplo-Laterza, Milano Roma-Bari, vol. 1 & 2.
- Cotula, F. (1989), *La politica monetaria in Italia* (a cura di), Bologna, Il Mulino, vol. I e II.
- Cotula, F. e Spaventa, L. (1993), *Introduzione*, in Cotula, F. e Spaventa, L. (a cura di), *La politica monetaria fra le due guerre 1919-1935*, Roma-Bari, Laterza (Collana storica della Banca d'Italia, s. Documenti, VIII).
- De Bonis, R. (2006), *Ricchezza finanziaria e indebitamento dell'economia italiana dal 1950 al 2004*, in Atti del convegno "I conti finanziari: la storia, i metodi, l'Italia, i confronti internazionali", Banca d'Italia.
- De Johannis, A.J. (1904), *La Conversione della rendita*, G. Barbera, Firenze.
- Fausto, D. (1993), *La politica fiscale dalla prima guerra mondiale*, Roma-Bari, Laterza (Collana storica della Banca d'Italia, s. Contributi, II).
- Felicetti, G. (1993), *Le emissioni di titoli pubblici nel periodo 1919-39*, Roma-Bari, Laterza (Collana storica della Banca d'Italia, s. Contributi, II).
- Ferro, P. (a cura di) (2016), *Banca d'Italia e Tesoreria dello Stato: vicende storiche, riforme e prospettive*, Seconda edizione, Banca d'Italia, Tematiche istituzionali.

- Galanti, E., D'Ambrosio, R. e Guccione, V. (2012), *Storia della legislazione bancaria e finanziaria e assicurativa dall'unità d'Italia al 2011*, Venezia, Marsilio (Collana storica della Banca d'Italia, s. Contributi, XI).
- Mediobanca (1954), *Indici e dati relativi ad investimenti in titoli quotati nelle borse italiane (1938-1954)*, Milano.
- Mediobanca (1956), *Indici e dati relativi ad investimenti in titoli quotati nelle borse italiane (1938-1956)*, Milano.
- Marino, M. (1957), *I Buoni del Tesoro Ordinari e il debito flottante*, Guido Pastena ed., Roma.
- Ministero del Tesoro, Direzione Generale del Debito Pubblico (1988), *Il debito pubblico in Italia: 1861-1987 (vol. I e vol. III)*, Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato, Roma.
- Mulone, G. (1997), *Ordinamento e funzioni del Servizio di tesoreria dello Stato gestito dalla Banca d'Italia*, Banca d'Italia, Tematiche istituzionali.
- Mulone, G. (2006), *La Banca d'Italia e la Tesoreria dello Stato*, Banca d'Italia, Tematiche istituzionali.
- Parrillo F. (1984). Lineamenti e prospettive di politica creditizia., *Rivista bancaria*. Minerva bancaria, 11-12, 491–501.
- Piselli, P. e Vercelli, F. (2018), *Le banche e l'acquisto di titoli pubblici: l'esperienza italiana dal 1890 ad oggi*, mimeo.
- Ricossa, S. e Tuccimei, E. (a cura di), (1992) *La Banca d'Italia e il risanamento post-bellico 1945-1948*, Roma-Bari, Laterza (Collana storica della Banca d'Italia, s. Documenti, X).
- Ripa di Meana, A. (1993), *Il consolidamento del debito*, Roma-Bari, Laterza (Collana storica della Banca d'Italia, s. Contributi, II).
- Salvemini, G. e Zamagni, V. (1993), *Finanza pubblica e indebitamento tra le due guerre mondiali: il finanziamento del settore statale*, Roma-Bari, Laterza (Collana storica della Banca d'Italia, s. Contributi, II).