

**TABELLA n. 2**

**Stato di previsione della spesa del Ministero del tesoro  
per l'anno finanziario 1972**

---

**ANNESSO N. 8**

---

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL BILANCIO  
DELL'UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI**

**ESERCIZIO FINANZIARIO 1970**

---



## A

### BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA RELATIVA AL PERIODO 1° GENNAIO 1970 - 31 DICEMBRE 1970

1. — La bilancia dei pagamenti valutaria italiana per l'anno 1970 ha presentato un avanzo globale netto di \$ 355,8 milioni, contro un disavanzo di \$ 1.391,2 milioni per l'anno precedente.

Lo schema della bilancia, riprodotta integralmente nella tabella n. 1 allegata e, in sintesi, nel prospetto che segue, si presenta leggermente modificato rispetto a quello degli anni precedenti, essendo stata stralciata dai « servizi » ed evidenziata a parte la posta « partite viaggianti, storni ed arbitraggi ». Tale modifica si è resa necessaria per la circostanza che detta posta, rappresentativa principalmente di giri a fine mese di fondi a breve tra banche scritturati con date sfasate dalle coppie di banche interessate alle singole operazioni, può presentare da un anno all'altro, particolarmente in periodi di ampi movimenti monetari, variazioni in senso contrario di un certo rilievo, come avvenuto tra il 1969 e il 1970, e che alterano nei singoli anni le risultanze dei « servizi » e quindi delle partite correnti della bilancia.

Il movimento valutario, corrispondente alla somma di tutti gli incassi (\$ 23.030,6 milioni) e di tutti i pagamenti (\$ 22.674,8 milioni), ha raggiunto nel 1970 con la cifra di \$ 45.705,4 milioni un nuovo massimo assoluto, superiore del 7,6 per cento a quello dell'anno precedente e pari alla media mensile di \$ 2.000 milioni circa in un senso e di altrettanti nell'altro.

A) <i>Partite correnti:</i>	Incassi	(in milioni di \$) Pagamenti	Saldi
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	12.796,9	14.976,8	— 2.179,9
2) Servizi . . . . .	5.737,1	3.653,1	2.084,0
Totale A) . . . . .	18.534,0	18.629,9	— 95,9
B) <i>Movimenti di capitali:</i>			
3) Impieghi di fondi all'estero e dell'estero .	4.496,6	3.969,4	527,2
Totale A) + B) . . . . .	23.030,6	22.599,3	431,3
C) <i>Partite viaggianti, storni, arbitraggi (saldo):</i> . . . . .			
Totale A) + B) + C) . . . . .	23.030,6	22.674,8	355,8

L'eccedenza degli incassi sui pagamenti, pari a \$ 355,8 milioni, è stata determinata, come si rileva dal suddetto prospetto, dal saldo positivo di \$ 527,2 milioni nei movimenti di

capitali parzialmente compensato da un disavanzo nelle partite correnti (\$ 95,9 milioni) e in quelle viaggianti (\$ 75,5 milioni).

Il disavanzo nelle partite correnti, per quanto modesto in senso assoluto, costituisce la caratteristica dominante della bilancia nel 1970, poiché segna una frattura nella serie di avanzi dal 1965 dell'ordine di \$ 1.500 milioni all'anno e, a partire dalla convertibilità del 1958, è il secondo dopo quello del 1963. Il suddetto disavanzo va attribuito ad un notevole ampliamento del deficit mercantile, come verificatosi nel 1963, combinato con una contrazione dell'avanzo nei « servizi », dovuta in parte a fattori episodici.

Dal consueto confronto tra le risultanze della bilancia dell'anno in esame e quelle dello anno precedente rilevasi, secondo il prospetto che segue, che il disavanzo « merci », da un anno all'altro, si è raddoppiato segnando un aumento di \$ 1.072,9 milioni. Detto aumento, combinato con la riduzione di \$ 545,2 milioni nell'avanzo dei « servizi », da \$ 2.629,2 milioni a \$ 2.084,0 milioni, ha determinato un peggioramento nelle partite correnti di \$ 1.618,1 milioni, tramutando il saldo da attivo nel 1969 per \$ 1.522,2 milioni a passivo nel 1970 per \$ 95,9 milioni. Tale peggioramento è stato però largamente compensato dal miglioramento di \$ 3.534,4 milioni registratosi nella bilancia capitali, dovuto in parte al minor esodo di capitali italiani in parte al maggior afflusso di capitali esteri in conseguenza anche del favorevole accoglimento di importanti prestiti emessi all'estero da enti italiani.

	Saldi — in milioni di \$ —		
	anno 1969	anno 1970	Variazioni
<b>A) Partite correnti:</b>			
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	— 1.107,0	— 2.179,9	— 1.072,9
2) Servizi . . . . .	2.629,2	2.084,0	— 545,2
Totale A) . . . . .	1.522,2	— 95,9	— 1.618,1
<b>B) Movimenti di capitali:</b>			
3) Impieghi di fondi all'estero e dell'estero . . . . .	— 3.007,2	527,2	3.534,4
Totale A) + B) . . . . .	— 1.485,0	431,3	1.916,3
<b>C) Partite viaggianti, storni, arbitraggi . . . . .</b>			
Totale A) + B) + C) . . . . .	— 1.391,2	355,8	1.747,0

Nel complesso, la bilancia dei pagamenti nei due anni considerati è stata caratterizzata da andamenti del tutto opposti: ad una evoluzione nel 1969 favorevole nelle partite correnti e sfavorevole nei movimenti di capitali, si è contrapposta nel 1970 una evoluzione sfavorevole nelle partite correnti e favorevole nei movimenti di capitali.

La tabella n. 2 allegata, dove sono schematicamente riprodotte le bilance mensili per gli anni 1969 e 1970, indica che il deterioramento della bilancia, iniziato verso la fine del 1968, è proseguito in misura accentuata nel 1969 a causa di crescenti deflussi di capitali che, stimolati da motivi di varia natura, rimanevano all'estero allettati dagli elevati tassi di interesse ivi correnti. A partire dalla fine del 1969, all'andamento negativo dei movimenti di capitali si è innestato quello delle partite correnti, principalmente per l'ampliarsi del disavanzo mercantile.

Il punto di inversione della tendenza può stabilirsi a luglio, mese durante il quale la bilancia si è chiusa in pareggio; nei mesi successivi hanno in linea generale saldato in avanzo sia i movimenti di capitali che le partite correnti, quest'ultime particolarmente per l'attenuarsi del processo di dilatazione del disavanzo mercantile. Il peggioramento delle partite correnti nel 1970 rispetto all'anno precedente va infatti attribuito per oltre due terzi al primo semestre.

Il descritto andamento della bilancia si è riflesso sul mercato dei cambi dove la lira si è mantenuta deprezzata per tutto l'anno 1969 e fino all'agosto del 1970, toccando spesso il limite superiore di intervento (Lit. 629,50 per 1 \$). Le massime tensioni si sono avute nel 1969 a maggio e a settembre, in connessione sia agli aumenti nei tassi di interesse all'estero sia alle attese di rivalutazione del marco tedesco e, nel 1970, durante tutto il primo bimestre e nel periodo giugno-luglio-agosto. Invero, le pressioni cui è stata sottoposta la lira esprimono non solo l'andamento della bilancia dei pagamenti ma anche, soprattutto nel 1970, prima l'attesa di provvedimenti restrittivi sulla convertibilità delle banconote e poi quella (sia pure infondata) di una variazione di parità della nostra moneta.

La misura dell'importanza di tali aspettative è fornita dalle quotazioni a termine della lira che, nei periodi di tensione, ha presentato sconti fino al 3 per cento e nel periodo giugno-metà agosto 1970 del 7-8 per cento, con una punta massima del 16 per cento il 9 luglio dello stesso anno.

Le tensioni si sono attenuate nella seconda metà di agosto in relazione al capovolgimento della bilancia e la lira si è apprezzata nei giorni successivi sia sul mercato a pronti che su quello a termine anche per effetto della liquidazione di precedenti operazioni speculative.

In questo quadro, ai provvedimenti di carattere valutario adottati nel 1969 al fine di arginare l'esodo dei capitali, hanno fatto seguito nel 1970 quelli del 14 febbraio sull'accettazione presso la Banca d'Italia, lasciandone intatta la convertibilità, delle banconote spedite da banche dell'estero per l'accreditamento nei conti di pertinenza estera e del 20 febbraio sulla riduzione dei termini da 360 a 120 giorni per il regolamento posticipato delle esportazioni di merci e servizi e da 360 a 30 giorni per il regolamento anticipato di importazioni di merci e servizi. Quest'ultimo provvedimento mirava ad evitare che, a causa dei più bassi tassi di interesse all'interno, il commercio estero venisse finanziato in misura preponderante a carico dell'Italia con eccessive pressioni sulle riserve, dato il notevole volume mensile delle transazioni con l'estero, e che gli scambi stessi, nella attesa (per quanto infondata) di variazione di parità della lira, fornissero occasioni a speculazioni contro la lira attraverso una accelerazione dei pagamenti e un ritardo degli incassi (il provvedimento è stato abrogato l'8 gennaio 1971 limitatamente ai pagamenti anticipati di esportazioni).

Nello stesso senso dei suddetti provvedimenti hanno poi anche agito nel 1970 l'interruzione nel movimento al rialzo dei tassi di interesse all'estero e il graduale adeguamento ad essi dei tassi interni. Contemporaneamente si è verificato un notevole afflusso di capitali esteri, che hanno pure rafforzato le riserve, in conseguenza di prestiti contratti all'estero da Enti italiani i quali si sono largamente avvalsi della facoltà in tal senso loro concessa.

2. — *Merci.* Gli incassi e i pagamenti rispettivamente per importazioni ed esportazioni di merci hanno presentato nel 1970 nuovi massimi e si sono sviluppati a ritmi sostenuti, ma più contenuti rispetto a quelli dell'anno precedente, a causa probabilmente di una minor vivacità nell'attività economica nel 1970.

Secondo i dati che seguono, gli incassi sono aumentati di \$ 1.583,5 milioni, pari al 14,1 per cento (15,3 per cento nel 1969) ed i pagamenti di \$ 2.656,4 milioni, pari al 21,5 per cento (22,7 per cento nel 1969). Il più accentuato aumento nei pagamenti ha pressoché raddoppiato il livello del disavanzo commerciale nel 1970 rispetto al 1969 e rispetto a quello medio dell'ultimo decennio.

	(in milioni di \$)		
	Incassi per merci fob	Pagamenti per merci cif	Saldi
Anno 1970 . . . . .	12.796,9	14.976,8	— 2.179,9
Anno 1969 . . . . .	11.213,4	12.320,4	— 1.107,0
Variazioni . . . . .	1.583,5	2.656,4	— 1.072,9

I corrispondenti dati doganali, relativi alle importazioni ed esportazioni effettive, tradotti essi pure per un utile confronto in milioni di dollari, mostrano risultanze simili, con tassi di sviluppo (12,4 per cento per le esportazioni e 20,0 per cento per le importazioni) leggermente inferiori a quelli valutari e peggioramento del saldo in misura pressoché uguale. Il rapporto di copertura delle importazioni con le esportazioni si è conseguentemente ridotto nel 1970 all'88 per cento, dal 94 per cento nell'anno precedente e dal 99 per cento nel 1968.

	Esportazioni fob	Importazioni cif	Saldi
Anno 1970 . . . . .	13.185,6	14.940,5	— 1.754,9
Anno 1969 . . . . .	11.729,3	12.449,4	— 720,1
Variazioni . . . . .	1.456,3	2.491,1	— 1.034,8

Tuttavia, il confronto tra valori fob sia per le esportazioni — così rilevate — che per le importazioni — rilevate invece cif — induce a stimare la riduzione del disavanzo nel 1970 dall'importo di \$ 1.754,9 milioni, come indicato nel prospetto, a quello dell'ordine di \$ 200 milioni che, per quanto modesto, interrompe la serie di avanzi registrati negli ultimi cinque anni nella bilancia economica, nella quale, come è noto, vengono riportati i valori fob dell'interscambio, essendo indicato a parte il valore dei noli e delle assicurazioni incorporato nei dati cif.

Le cause del divario nei tassi di sviluppo delle due correnti di traffico, inferiore per le esportazioni, vanno attribuite in parte ad un minor dinamismo registrato nel 1970 dalla domanda mondiale, in parte ad una domanda interna per consumi piuttosto sostenuta combinata con una certa inelasticità dell'offerta interna per difficoltà nella ripresa dell'attività economica anche per effetto della riconversione dei ritmi produttivi.

Circa la dinamica del commercio con l'estero dell'Italia, dai dati riportati nel prospetto che segue, relativi alle esportazioni e agli incassi, si osserva un acceleramento del ritmo di sviluppo di trimestre in trimestre nel 1970, dopo la flessione registratasi nell'ultimo trimestre del 1969. Nella interpretazione dei suddetti tassi di sviluppo va tuttavia tenuta presente la circostanza che essi risultano da termini di paragone bassi e decrescenti per le flessioni registratesi nel quarto trimestre del 1969 sul precedente e sul corrispondente periodo del 1968: il volume delle esportazioni del quarto trimestre del 1970 (\$ 3.466,3 milioni) supera infatti solo dell'11 per cento quello del secondo trimestre del 1969 (\$ 3.114,9 milioni), precedente la fase recessiva.

(in milioni di \$)

PERIODI	ESPORTAZIONI				INCASSI					
	Valori assoluti	Variazioni in %		Valori assoluti	Variazioni in %					
		Sui corrisp. trim. anno precedente	Sul trim. precedente		Sui corrisp. trim. anno precedente	Sul trim. precedente				
I trimestre 1969 . . . . .	2.827,5	+	19,2	—	2.659,4	+	13,2	+	1,6	
II trimestre 1969 . . . . .	3.114,9	+	24,9	+	10,2	2.768,7	+	20,2	+	4,1
III trimestre 1969 . . . . .	2.950,7	+	18,4	—	5,3	2.940,7	+	19,2	+	6,2
IV trimestre 1969 . . . . .	2.836,2	+	0,4	—	3,9	2.844,6	+	8,7	—	3,3
Anno 1969 . . . . .	11.729,3	+	15,2	—		11.213,4	+	15,3	—	
I trimestre 1970 . . . . .	2.982,4	+	5,5	+	5,2	2.897,5	+	9,0	+	1,9
II trimestre 1970 . . . . .	3.393,4	+	8,9	+	13,8	3.087,0	+	11,5	+	6,5
III trimestre 1970 . . . . .	3.343,5	+	13,3	—	1,5	3.329,2	+	13,2	+	7,8
IV trimestre 1970 . . . . .	3.466,3	+	22,2	+	3,7	3.483,2	+	22,4	+	4,6
Anno 1970 . . . . .	13.185,6	+	12,4	—		12.796,9	+	14,1	—	

Tuttavia i ritmi di aumento delle esportazioni in ciascun trimestre su quello precedente, tenuto conto della consueta pausa stagionale nel terzo trimestre, sembrano sufficientemente sostenuti e in misura superiore per gli incassi.

Per quanto riguarda la dinamica delle importazioni e dei pagamenti, essa si è evoluta nel 1970, come mostrano i dati del prospetto che segue, con caratteristiche del tutto simili a quelle dell'anno precedente, con sintomi di una attenuazione del ritmo di sviluppo a partire dal terzo trimestre.

(in milioni di \$)

PERIODI	IMPORTAZIONI			PAGAMENTI		
	Valori assoluti	Variazioni in %		Valori assoluti	Variazioni in %	
		Sui corrisp. trim. anno precedente	Sul trim. precedente		Sui corrisp. trim. anno precedente	Sul trim. precedente
I trimestre 1969 . . . . .	2.893,2	+ 24,8	+ 1,2	2.718,4	+ 9,4	- 0,5
II trimestre 1969 . . . . .	3.123,1	+ 21,3	+ 7,9	3.103,5	+ 30,0	+ 14,2
III trimestre 1969 . . . . .	3.082,9	+ 21,5	- 1,3	3.208,2	+ 31,9	+ 3,4
IV trimestre 1969 . . . . .	3.350,2	+ 17,2	+ 8,7	3.290,3	+ 20,3	+ 2,6
Anno 1969 . . . . .	12.449,4	+ 21,0	—	12.320,4	+ 22,7	—
I trimestre 1970 . . . . .	3.443,4	+ 19,0	+ 2,8	3.445,8	+ 26,8	+ 4,7
II trimestre 1970 . . . . .	3.830,7	+ 22,7	+ 11,2	3.680,8	+ 18,6	+ 6,8
III trimestre 1970 . . . . .	3.734,4	+ 21,1	- 2,5	3.865,5	+ 20,5	+ 5,0
IV trimestre 1970 . . . . .	3.932,0	+ 17,4	+ 5,3	3.984,7	+ 21,1	+ 3,1
Anno 1970 . . . . .	14.940,5	+ 20,0	—	14.976,8	+ 21,5	—

L'esame della distribuzione merceologica dell'intercambio mostra che il rallentamento delle esportazioni è diffuso a tutte le categorie di prodotti, ad eccezione di alcuni beni di investimento (impianti ed attrezzature) probabilmente a causa di precedenti commesse e del loro alto grado di specializzazione. Particolarmente accentuato è stato invece il rallentamento delle vendite all'estero dei semilavorati e dei mezzi di trasporto industriali, i quali ultimi hanno segnato una flessione.

Per quanto riguarda le importazioni, la ridotta attività produttiva interna ha comportato una forte riduzione delle importazioni di materie prime ed un aumento dei prodotti semilavorati, particolarmente delle industrie metallurgiche e meccaniche, in misura superiore alla media.

Geograficamente, l'intercambio dell'Italia nel 1970 si è sviluppato in misura più accentuata verso i paesi sviluppati, fatta eccezione per gli Stati Uniti, che non verso i paesi emergenti e quelli socialisti. In particolare le esportazioni si sono accresciute più rapidamente verso i paesi dell'EFTA (+ 17,5 per cento), in conseguenza della forte ripresa delle vendite verso il Regno Unito, dopo la flessione registratasi nell'anno precedente a causa della svalutazione della sterlina nell'autunno del 1968. L'aumento delle esportazioni verso i paesi della Comunità Economica Europea nel complesso si è ridotto dal 22,1 per cento nel 1969 al 13,4 per cento nell'anno in corso, per l'incidenza della flessione dello 0,6 per cento verificatasi nelle vendite in Francia, come conseguenza della svalutazione del franco francese nell'estate del 1969; le esportazioni verso la Germania si sono accresciute del 23,6 per cento.

Dal lato delle importazioni, si sono sviluppati in misura superiore alla media (27,3 per cento) solo gli acquisti nei paesi della Comunità.

3. — *Servizi*. La bilancia « servizi » ha presentato nel 1970 un avanzo di \$ 2.084,0 milioni, inferiore di \$ 545,2 milioni rispetto a quello di \$ 2.629,2 milioni per l'anno precedente, essendosi accresciuti gli incassi del 9,5 per cento ed i pagamenti del 39,9 per cento. Non è la

prima volta che si verifica una contrazione dell'apporto valutario netto dei « servizi »; tale circostanza si è già constatata nel 1967 e nel 1968, seppure per importi modesti dell'ordine di \$ 50 milioni, come pure perdura ormai da vari anni il fenomeno del più rapido sviluppo dei pagamenti rispetto a quello tendenzialmente decrescente degli incassi e ciò per motivi diversi quali, nel settore del turismo attivo la saturazione delle capacità ricettive nel periodo d'alta stagione; la correlazione inversa delle correnti migratorie e delle rimesse emigrati agli aumenti salariali ed alla migliorata possibilità di occupazione in Italia; la correlazione diretta delle spese di turisti italiani all'estero agli aumenti delle retribuzioni e del reddito in Italia; i crescenti impegni finanziari dell'Italia nei confronti di Organismi internazionali.

Nell'anno in esame, tuttavia, sia la contrazione dell'avanzo che il divario nei tassi di sviluppo degli introiti e degli esborsi hanno assunto dimensioni notevoli che si spiegano solo per il concorso di alcune circostanze episodiche: l'accentuarsi nel 1970 delle interdipendenze tra uscite di banconote e movimento valutario del turismo; il versamento da parte del Governo italiano di un contributo addizionale di \$ 48,4 milioni all'IDA (International Development Association) e il pagamento nel 1970 di \$ 155,7 milioni al FEOGA di competenza dell'anno precedente. Se quest'ultimo importo fosse portato in detrazione dell'avanzo verificatosi nel 1969 — come già osservato nell'ultima relazione — e in aumento a quello del 1970, unitamente all'importo di \$ 48,4 milioni versato all'IDA, il peggioramento della bilancia « servizi » si ridurrebbe da \$ 545,2 milioni a \$ 185,4 milioni, ad una cifra cioè inferiore alla riduzione dello apporto valutario netto del turismo, pari a \$ 227,9 milioni.

Secondo i dati della tabella che segue, tutte le componenti dei « servizi » hanno presentato variazioni positive sia negli incassi che nei pagamenti; nei saldi le variazioni negative eccedono tuttavia quelle positive del menzionato importo totale di \$ 545,2 milioni, pari alla differenza tra gli aumenti di \$ 497,0 milioni negli incassi e quelli di \$ 1.042,2 milioni nei pagamenti.

(in milioni di \$)

	Viaggi all'estero	Rimesse emigrati	Noli	Redditi da investimenti	Altri servizi	Totale
<b>INCASSI:</b>						
1970 . . . . .	1.638,6	821,8	679,9	904,1	1.692,7	5.737,1
1969 . . . . .	1.632,4	821,6	572,2	706,8	1.507,1	5.240,1
<b>VARIAZIONI . . . . .</b>	<b>6,2</b>	<b>0,2</b>	<b>107,7</b>	<b>197,3</b>	<b>185,6</b>	<b>497,0</b>
<b>PAGAMENTI:</b>						
1970 . . . . .	726,9	—	—	926,4	1.999,8	3.653,1
1969 . . . . .	492,8	—	—	601,5	1.516,6	2.610,9
<b>VARIAZIONI . . . . .</b>	<b>234,1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>324,9</b>	<b>483,2</b>	<b>1.042,2</b>
<b>SALDI:</b>						
1970 . . . . .	911,7	821,8	679,9	22,3	307,1	2.084,0
1969 . . . . .	1.139,6	821,6	572,2	105,3	9,5	2.629,2
<b>VARIAZIONI . . . . .</b>	<b>227,9</b>	<b>0,2</b>	<b>107,7</b>	<b>127,6</b>	<b>297,6</b>	<b>545,2</b>

4. — Passando all'analisi delle singole voci si osserva che per i viaggi all'estero gli incassi si sono accresciuti di \$ 6,2 milioni e i pagamenti di \$ 234,1 milioni, sicché il saldo si è deteriorato di \$ 227,9 milioni da \$ 1.139,6 nel 1969 a \$ 911,7 milioni nell'anno in esame.

La stazionarietà degli incassi contrasta sia con gli arrivi di ospiti stranieri che, avuto riguardo agli esercizi alberghieri, sono aumentati del 6,7 per cento rispetto al 1969, sia con l'aumento dei prezzi verificatosi in Italia. Tale stazionarietà potrebbe spiegarsi con la circostanza che turisti esteri abbiano varcato il confine portando al seguito, in misura superiore agli anni precedenti, banconote italiane acquistate a cambi più vantaggiosi all'estero. Infatti, dopo il provvedimento dell'accentramento presso la Banca d'Italia delle banconote italiane spedite



da banche straniere per la conversione, le quotazioni all'estero della lira banconota hanno presentato sconti dal 3 al 5 per cento con punte fino al 7 per cento.

Per quanto riguarda il turismo passivo, il notevole sviluppo dei pagamenti potrebbe viceversa attribuirsi alla maggiore propensione dei viaggiatori residenti a chiedere, causa lo stesso menzionato sconto delle banconote italiane all'estero, assegnazioni di valuta anziché portare lire al loro seguito.

5. — Le rimesse emigrati sono ammontate a \$ 821,8 milioni, con un aumento di \$ 0,2 milioni. Secondo i dati del prospetto che segue, le rimesse si sono accresciute soltanto dalla Germania, dagli Stati Uniti e dal Canada, mentre sono diminuite da tutte le altre provenienze, con particolare accentuazione dalla Francia, dalla Svizzera, dal Belgio-Lussemburgo e dalla Libia, sicché è proseguito anche nel 1970 il processo di concentrazione delle rimesse da un numero sempre più ristretto di paesi.

Le rimesse dalla Germania, con l'importo di \$ 304,7 milioni, hanno raggiunto un nuovo massimo, dopo quello di \$ 270,3 milioni nell'anno 1966, precedente la fase di rallentamento produttivo in quel paese.

Il dimezzamento delle rimesse dalla Libia può spiegarsi con i noti provvedimenti adottati in quel paese nei riguardi dei nostri connazionali, mentre alle forti riduzioni nelle rimesse dai limitrofi paesi Francia e Svizzera possono aver contribuito acquisti di lire operati direttamente all'estero dai nostri connazionali a cambi più favorevoli.

Rimesse da:	(in milioni di \$)		
	1969	1970	Variazioni
Germania R.F. . . . .	242,9	304,7	61,8
Svizzera . . . . .	169,2	148,9	— 20,3
Francia (e possedimenti) . . . . .	71,4	26,6	— 44,8
Belgio e Lussemburgo . . . . .	34,8	28,3	— 6,5
Gran Bretagna (e possedimenti) . . . . .	28,9	28,8	— 0,1
Altri paesi dell'Europa . . . . .	4,5	5,2	0,7
Totale Europa . . . . .	551,7	542,5	— 9,2
Stati Uniti . . . . .	149,1	165,5	16,4
Canada . . . . .	42,5	45,3	2,8
Australia . . . . .	22,3	22,3	—
Venezuela . . . . .	21,1	19,7	— 1,4
Libia . . . . .	13,7	6,5	— 7,2
Sud Africa . . . . .	2,7	2,7	—
Altri paesi . . . . .	18,5	17,3	— 1,2
Totale . . . . .	821,6	821,8	0,2

6. — L'apporto valutario della flotta mercantile italiana, che si è accresciuto di anno in anno senza interruzioni, è aumentato nel 1970 di \$ 107,7 milioni, passando da \$ 572,2 milioni a \$ 679,9 milioni, a causa sia dei miglioramenti qualitativi e quantitativi della flotta sia delle lievitazioni nelle rate dei noli.

7. — I « redditi da investimenti » per l'intensificarsi dei movimenti di capitali da e per l'estero, hanno registrato sensibili aumenti nei due sensi: gli incassi si sono accresciuti di \$ 197,3 milioni, raggiungendo la cifra di \$ 904,1 milioni e i pagamenti di \$ 324,9 milioni, assommando all'importo di \$ 926,4 milioni.

Il maggior incremento nei pagamenti ha determinato un deterioramento di \$ 127,6 milioni nel saldo, che da attivo per \$ 105,3 milioni si è tramutato in passivo per \$ 22,3 milioni.

La voce « redditi da investment » ha presentato nel passato, come si ricorda, costanti disavanzi, decrescenti dal 1963 al 1967, e avanzi nel biennio 1968 e 1969. Al deterioramento nell'anno in esame hanno concorso la riduzione di \$ 600 milioni (fino al pareggio), a partire nel secondo semestre del 1969, della posizione creditoria sull'estero delle aziende di credito; l'andamento dei tassi di interesse all'estero, crescenti nel 1969 e decrescenti nel 1970, con livello medio inferiore nel secondo anno; la contrazione delle riserve nel corso del 1969 e nei primi mesi del 1970, mentre l'incremento nei mesi successivi è stato neutralizzato, ai fini dei « redditi », dall'indebitamento all'estero di Enti italiani.

8. — La voce « altri servizi » è peggiorata di \$ 297,6 milioni, essendosi accresciuti gli incassi (\$ 185,6 milioni) in misura inferiore ai pagamenti (\$ 483,2 milioni), per effetto questi ultimi dell'accennato pagamento al FEOGA di competenza del 1969 e del versamento addizionale all'IDA. Non considerando dette operazioni, la voce in esame, piuttosto che un peggioramento, avrebbe presentato un sensibile miglioramento e saldato in attivo.

9. — *Movimento di capitali.* Gli impieghi di fondi all'estero e dell'estero hanno presentato nel 1970, come detto, un avanzo complessivo di \$ 527,2 milioni e un miglioramento di \$ 3.534,4 milioni rispetto al deficit di \$ 3.007,2 milioni nell'anno precedente.

Come rilevasi dal prospetto che segue, detto miglioramento è la risultante di un aumento di \$ 506,4 milioni negli incassi, passati da \$ 3.990,2 milioni a \$ 4.496,6 milioni, e da una riduzione di \$ 3.028,0 milioni nei pagamenti che si sono pressoché dimezzati essendo scesi da \$ 6.997,4 milioni a \$ 3.969,4 milioni.

	(in milioni di \$)		Saldi
	Incassi	Pagamenti	
Anno 1970 . . . . .	4.496,6	3.969,4	527,2
Anno 1969 . . . . .	3.990,2	6.997,4	— 3.007,2
Variazioni . . . . .	<u>506,4</u>	<u>— 3.028,0</u>	<u>3.534,4</u>

L'avanzo di \$ 527,2 milioni riportato nella bilancia capitali va attribuito interamente a quelli pubblici il cui saldo di \$ 734,7 milioni è stato parzialmente neutralizzato dal disavanzo di \$ 207,5 milioni verificatosi nei capitali privati.

10. — Per quanto riguarda i capitali pubblici, si osserva dal prospetto di seguito riportato che mentre i pagamenti hanno conservato le dimensioni relativamente modeste degli anni precedenti, registrando però una sensibile flessione (\$ 42,3 milioni), gli incassi si sono più che quintuplicati, passando da \$ 160,5 milioni a \$ 864,1 milioni, con un incremento di \$ 703,6 milioni. Tale contrario andamento nei due flussi ha determinato l'accennato miglioramento di \$ 745,9 milioni nel saldo, che si è invertito da negativo nel 1969 per \$ 11,2 milioni in positivo nell'anno successivo per \$ 734,7 milioni.

	(in milioni di \$)		Saldi
	Incassi	Pagamenti	
Anno 1970 . . . . .	864,1	129,4	734,7
Anno 1969 . . . . .	160,5	171,7	— 11,2
Variazioni . . . . .	<u>703,6</u>	<u>— 42,3</u>	<u>745,9</u>

Gli incassi, pari come detto a \$ 864,1 milioni, sono costituiti per \$ 51,8 milioni da rimborsi da parte di paesi esteri di prestiti ad essi concessi dall'Italia negli anni precedenti (Jugoslavia \$ 15,7 milioni, Argentina \$ 10,5 milioni, Egitto \$ 7,7 milioni, Brasile \$ 5,4 milioni, Cile \$ 3,9 milioni, Zambia \$ 2,2 milioni, Nigeria \$ 1,4 milioni, Sudan \$ 1,1 milioni, Tanzania \$ 1,1 milioni, Messico \$ 0,7 milioni, Turchia \$ 0,6 milioni, Somalia \$ 0,5 milioni, Marocco \$ 0,5 milioni,

Colombia \$ 0,4 milioni, Tunisia \$ 0,1 milioni) e per \$ 812,3 milioni da utilizzi di prestiti contratti all'estero da Enti italiani (\$ 88,9 milioni dalla Cassa del Mezzogiorno presso la Banca Europea per gli Investimenti; \$ 248,4 milioni dal Consorzio di Credito per le Opere Pubbliche presso la BEI e consorzio di banche estere; \$ 475,0 milioni dall'ENEL presso un consorzio di banche estere e per emissioni di obbligazioni sull'euromercato). Gli aumenti di \$ 703,6 milioni rispetto all'anno precedente riguardano per \$ 14,5 milioni maggiori rimborsi operati dall'estero e per \$ 689,1 milioni maggiori prestiti contratti all'estero dall'Italia.

I pagamenti, pari a \$ 129,4 milioni, sono costituiti per \$ 74,7 milioni da rimborsi da parte dell'Italia di prestiti precedentemente ottenuti dall'estero (\$ 54,5 milioni da parte della Cassa del Mezzogiorno alla BEI e alla BIRS; \$ 4,8 milioni dall'ENEL per ammortamento di obbligazioni; \$ 2,7 milioni dal Consorzio di Credito per le Opere Pubbliche e banche estere; \$ 12,7 milioni dall'IMI e dall'ICA all'Eximbank di Washington); per \$ 52,7 milioni da utilizzi effettuati da paesi esteri a valere su prestiti ad essi concessi dall'Italia nel 1970 e negli anni precedenti (Messico \$ 7,8 milioni; Jugoslavia \$ 7,6 milioni; Etiopia \$ 6,3 milioni; Guinea \$ 5,6 milioni; Tanzania \$ 5,6 milioni; India \$ 5,5 milioni; Ceylon \$ 4,0 milioni; Indonesia \$ 3,5 milioni; Camerun \$ 1,8 milioni; Cile \$ 1,5 milioni; Algeria \$ 1,3 milioni; Malgascia \$ 1,2 milioni; Cambogia \$ 1,0 milioni); per \$ 2,0 milioni dalla partecipazione italiana alla Banca Asiatica di Sviluppo.

I minori pagamenti di \$ 42,3 milioni rispetto al 1969 sono costituiti da minori prestiti concessi dall'Italia a paesi esteri.

11. — I movimenti di capitali privati, come detto, si sono chiusi nel 1970 con un deficit di \$ 207,5 milioni, inferiore di \$ 2.788,5 milioni a quello verificatosi nel 1969, sicché si è interrotta nell'anno in esame la serie dei disavanzi crescenti iniziata nel 1965. Le cause di tale miglioramento vanno ricercate nella scomparsa nel corso del 1970 di uno degli elementi che nell'anno precedente avevano, al contrario di quanto verificatosi nell'anno in esame, frenato l'afflusso di capitali esteri e stimolata l'uscita di quelli italiani, e precisamente il divario nei livelli dei tassi di interesse all'estero (più elevati) e di quelli interni.

L'accennato miglioramento di \$ 2.788,5 milioni, secondo i dati del prospetto che segue, deriva da una contrazione sia negli incassi, passati da \$ 3.829,7 milioni a \$ 3.632,5 milioni, sia — e in misura più accentuata — nei pagamenti passati da \$ 6.825,7 milioni a \$ 3.840,0 milioni. Tale contrazione è dovuta alla sensibile riduzione nella esportazione di banconote connessa al noto provvedimento di accentramento presso la Banca d'Italia di quelle spedite da banche dell'estero per l'accreditamento in « conti capitali », riduzione che gioca anche sugli incassi in dipendenza della metodologia della doppia registrazione del fenomeno che viene eseguita per la sua rilevazione.

Avuto riguardo alla pertinenza estera o italiana dei capitali, al miglioramento di \$ 2.788,5 milioni hanno concorso per un terzo circa (\$ 939,9 milioni) i capitali esteri e per due terzi circa quelli italiani (\$ 1.848,6 milioni).

Gli afflussi netti di capitali esteri (punto A del citato prospetto) si sono ulteriormente accresciuti nel 1970, essendo passati da \$ 506,8 milioni a \$ 1.446,7 milioni. Gli investimenti dell'estero, al netto dei disinvestimenti, sono passati da \$ 393,9 milioni a \$ 620,4 milioni, che come di consueto, sono costituiti quasi interamente (\$ 596,0 milioni) da investimenti diretti, essendosi pressoché pareggiati gli investimenti netti in titoli e nelle altre forme.

Nel settore dei prestiti l'avanzo netto è salito da \$ 112,9 milioni a \$ 826,3 milioni, in dipendenza di alcuni importanti prestiti contratti all'estero da Enti italiani (Mediobanca, IMI, ICIPU, STET, Finsider, ENI, FF.SS., Alfa Romeo, Autostrade, Snia-Viscosa).

I capitali italiani (parte B del prospetto) hanno presentato nel 1970 un disavanzo di \$ 1.654,2 milioni, pari a meno della metà di quello verificatosi nell'anno precedente (\$ 3.502,8 milioni). Il saldo negativo dei soli capitali ufficiali, escluse le banconote, si è ridotto da \$ 1.246,9 milioni a \$ 703,0 milioni, con un miglioramento di \$ 543,9 milioni il quale va attri-

## DETTAGLIO DEGLI « IMPIEGHI DI FONDI ALL'ESTERO E DELL'ESTERO » — PRIVATI

(in milioni di dollari)

	Incassi		Pagamenti		Saldi	
	1969	1970	1969	1970	1969	1970
<b>A) CAPITALI ESTERI:</b>						
Investimenti e disinvestimenti:						
diretti . . . . .	537,0	716,9	140,7	120,9	396,3	596,0
di portafoglio . . . . .	592,8	419,4	618,0	414,4	25,2	5,0
altri . . . . .	42,9	41,9	20,1	22,5	22,8	19,4
	1.172,7	1.178,2	778,8	557,8	393,9	620,4
Prestiti e ammortamenti . .	288,2	1.049,0	175,3	222,7	112,9	826,3
Totale capitali esteri . . . .	1.460,9	2.227,2	954,1	780,5	506,8	1.446,7
<b>B) CAPITALI ITALIANI:</b>						
Investimenti e disinvestimenti:						
diretti . . . . .	33,0	64,7	249,9	241,8	216,9	177,1
di portafoglio . . . . .	94,9	121,5	299,5	417,1	204,6	295,6
fondi comuni d'investimento . . . . .	19,3	38,9	255,2	219,6	235,9	180,7
altri . . . . .	1,0	0,1	1,9	2,6	0,9	2,5
	148,2	225,2	806,5	881,1	658,3	655,9
Prestiti e ammortamenti . .	56,1	164,4	590,7	314,2	534,6	149,8
Partite non classificabili . .	—	102,7	54,0	—	54,0	102,7
1° Totale . . . . .	204,3	492,3	1.451,2	1.195,3	1.246,9	703,0
Posizione di debito e credito (1) . . . . .	—	—	2.255,9	951,2	2.255,9	951,2
Banconote convertite (2) . .	2.164,5	913,0	2.164,5	913,0	—	—
Totale capitali italiani . . . .	2.368,8	1.405,3	5.871,6	3.059,5	3.502,8	1.654,2
<b>C) RIEPILOGO:</b>						
Totale capitali esteri . . . .	1.460,9	2.227,2	954,1	780,5	506,8	1.446,7
1° Totale capitali italiani . .	204,3	492,3	1.451,2	1.195,3	1.246,9	703,0
Totale capitali ufficiali . . . .	1.665,2	2.719,5	2.405,3	1.975,8	740,1	743,7
Posizione di debito e credito (1) e banconote convertite (2) . . . . .	2.164,5	913,0	4.420,4	1.864,2	2.255,9	951,2
Totale generale . . . . .	3.829,7	3.632,5	6.825,7	3.840,0	2.996,0	207,5

(1) Banconote effettivamente rimesse dall'estero ed accreditate al 100 per cento nei « Conti capitale ».

(2) Stima delle conversioni in valuta estera delle banconote accreditate nei « Conti capitale ».

buito pressocché interamente ai prestiti netti erogati all'estero. Gli investimenti netti hanno infatti saldato con un disavanzo dell'ordine di grandezza di quello dell'anno precedente (\$ 655,9 milioni contro \$ 658,3 milioni), alla formazione del quale, contrariamente a quanto si verifica per gli investimenti esteri in Italia, hanno concorso per circa tre quarti gli investimenti di portafoglio, ivi compresi i fondi comuni.

Le esportazioni di banconote si sono contratte di oltre la metà, da \$ 2.255,9 milioni a \$ 951,2 milioni. Se si considerano i soli dieci mesi successivi all'entrata in vigore del ripetuto provvedimento di accentramento presso la Banca d'Italia di quelle spedite da banche dell'estero per l'accreditamento in « conti capitali », (marzo-dicembre), la riduzione è ancora più notevole, commisurandosi ad oltre due terzi da \$ 1.955,3 milioni a \$ 601,2 milioni.

Dal punto C del prospetto risulta infine che i soli capitali privati ufficiali nell'insieme, italiani ed esteri, escluse le banconote, hanno presentato un miglioramento di \$ 1.483,8 milioni, essendo passato il saldo da negativo nel 1969 per \$ 740,1 milioni a positivo nell'anno in esame per \$ 743,7 milioni. Il saldo positivo di \$ 743,7 milioni ha però solo in parte compensato le esportazioni di banconote ammontate a \$ 951,2 milioni, sicché i movimenti di capitali privati nel complesso, ufficiali e non ufficiali, hanno saldato in disavanzo per il detto importo di \$ 207,5 milioni.

12. — *Movimenti monetari.* L'avanzo complessivo della bilancia per l'anno 1970, ammontante come detto all'equivalente di \$ 355,8 milioni, trova riscontro per uguale importo nei movimenti monetari delle Istituzioni valutarie, la cui posizione sull'estero ha subito le seguenti variazioni:

Aziende di credito . . . . .	—	\$ 19,3
Banca d'Italia — Ufficio Italiano dei Cambi . . . . .	+	\$ 375,1
In totale . . . . .	+	\$ 355,8

Tali variazioni indicano che il surplus della bilancia valutaria, rappresentativo dell'eccedenza degli incassi sui pagamenti per le transazioni effettuate nell'anno con il resto del mondo, e l'importo di \$ 19,3 milioni del quale è peggiorata la posizione delle Aziende di credito, sono affluiti nella « Posizione sull'estero in oro, in valute e in lire della Banca d'Italia e dell'Ufficio », posizione che si è accresciuta di \$ 375,1 milioni.

Con il peggioramento di \$ 19,3 milioni, la posizione netta in valute e in lire sull'estero delle Aziende di credito si è ridotta da \$ 36,2 milioni al 31 dicembre 1969 a \$ 16,9 milioni al 31 dicembre scorso. Ma se agli estremi del periodo in esame la suddetta posizione si presenta pressocché pareggiata, secondo le disposizioni impartite alle Banche nel marzo del 1969, all'interno dell'anno ha subito sensibili oscillazioni, dovute anche a motivi tecnici, dal passivo netto di \$ 60 milioni circa a maggio all'attivo netto di \$ 300 milioni circa ad agosto. La facoltà per le Banche italiane di mantenere una posizione netta debitoria verso l'estero, nella sola misura dell'incremento dei finanziamenti in valuta agli esportatori nazionali, è stata consentita, in deroga alla norma del pareggio, a decorrere dal mese di aprile, e di tale facoltà, le Banche stesse si sono avvalse allorché (aprile-maggio) il livello dei tassi di interesse nazionali ha superato quello dei tassi esteri, circostanza che ha reso conveniente il finanziamento delle esportazioni in valuta ai più competitivi tassi internazionali.

Dal successivo mese di giugno, però, pur permanendo il divario tra tassi interni (più elevati) e tassi esteri, le ricorrenti voci di una imminente svalutazione della lira, alimentate da alcuni episodi politici quali le elezioni del 7 giugno prima e le dimissioni del Governo poi, hanno indotto gli operatori nazionali ad estinguere i finanziamenti in valuta. La valuta rimborsata è stata dalle Banche in parte impiegata a pareggiare la posizione negativa sull'estero, in parte ceduta all'Ufficio.

Contemporaneamente gli operatori non residenti hanno promosso vendite di lire a pronti e a termine; nei primi di giugno lo sconto della lira, come già detto, è balzato al 7-8 per cento con una punta massima del 16 per cento il 9 luglio. Il deprezzamento della lira è stato con-

tenuto dagli acquisti di lire contro dollari operati dalle Banche nei limiti loro consentiti del massimale pronto contro termine; le correlate coperture sul mercato a pronti (acquisti di dollari) hanno determinato per le Banche un aumento delle attività in valuta che, non trovando impiego all'interno, dove come detto gli operatori nazionali stavano al contrario procedendo al rimborso dei finanziamenti precedentemente ottenuti, sono state collocate all'estero in attesa della scadenza dei contratti a termine. Per tutta la durata dei contratti le Banche sono quindi passate in plus sull'estero, plus che è andato poi gradualmente decrescendo via via che i contratti venivano liquidati in concomitanza con il rafforzamento della lira a partire da agosto e con la ripresa dei finanziamenti in valuta alla clientela nazionale per la ritornata fiducia nella stabilità della lira.

Nel complesso, comunque, la gestione della tesoreria in valute delle Banche italiane è stata dominata dall'impiego all'interno della valuta raccolta all'interno (\$ 2.000 milioni circa) e dall'impiego all'estero della valuta ivi raccolta. Per quanto riguarda in particolare l'attività all'estero in lire e in valute, si rileva un aumento di circa \$ 3.000 milioni all'attivo e di altrettanti al passivo: le attività sono infatti passate da \$ 7.240 milioni alla fine del 1969 a \$ 10.118 milioni a fine 1970 e le passività alle stesse date da \$ 7.204 milioni a \$ 10.101 milioni. Il suddetto aumento va attribuito interamente all'opera di intermediazione nei depositi in valuta svolta dalle banche italiane nei mercati internazionali. Le attività e passività in lire italiane si sono ridotte nell'insieme di circa \$ 300 milioni (le attività da \$ 459 milioni a \$ 363 milioni; le passività da \$ 781 milioni a \$ 593 milioni) in conseguenza dei maggiori tassi di interesse praticati per la nostra moneta.

13. — La « Posizione verso l'estero in oro, in valute e in lire » della Banca d'Italia e dell'Ufficio accresciutasi nel complesso, come detto, di \$ 375,1 milioni, ha subito nell'anno profonde modificazioni nelle sue componenti, modificazioni che riflettono l'azione volta a rendere liquide e immediatamente utilizzabili per interventi le riserve valutarie in relazione al descritto andamento della bilancia dei pagamenti ed alle conseguenti tensioni manifestatesi sul mercato dei cambi fino a metà agosto.

Come risulta dal prospetto che segue, la posizione a medio e lungo termine, già ridottasi, come si ricorda, nel 1969 di \$ 522,7 milioni, per mobilizzo di attività al fine di finanziare il disavanzo senza eccessivo impatto sulle riserve ufficiali nette, si è ulteriormente ridotta nello scorso anno per gli stessi motivi di \$ 199,8 milioni. Il mobilizzo di attività a lungo termine riguarda invero solo l'importo di \$ 94,8 milioni, la differenza a debito di \$ 105 milioni essendo costituita dall'impegno a scadenza indeterminata assunto dall'Italia per il rimborso, nei casi previsti dallo Statuto del Fondo Monetario Internazionale, dell'equivalente importo di DSP 105 milioni assegnati all'Italia e iscritti a credito fra le riserve ufficiali nette, immediatamente utilizzabili.

	1970 — Variazioni in milioni di \$		
	B.I.	U.I.C.	Totali
Oro . . . . .	— 69,2	—	— 69,2
DSP . . . . .	—	76,7	76,7
Valute convertibili . . . . .	2,0	1.163,8	1.165,8
	— 67,2	1.240,5	1.173,3
Posizione nel FMI . . . . .	— 411,8	— 175,5	— 587,3
Altre riserve . . . . .	—	— 156,8	— 156,8
Passività a breve verso l'estero . . . . .	146,7	— 1,0	145,7
Riserve Ufficiali Nette . . . . .	— 332,3	907,2	574,9
Posizione a medio e lungo termine . . . . .	1,0	— 200,8	— 199,8
<b>Totali . . . . .</b>	<b>— 331,3</b>	<b>706,4</b>	<b>375,1</b>

In conseguenza, le riserve ufficiali nette sono aumentate di \$ 574,9 milioni e, per effetto delle variazioni intervenute anche nel loro ambito, si sono concentrate nelle due componenti

VARIAZIONI NETTE NEI CONTI PATRIMONIALI DELL'U.I.C. IN DIPENDENZA DEI MOVIMENTI  
 MONETARI DELLA BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA RELATIVAMENTE AL PERIODO  
 1° GENNAIO-31 DICEMBRE 1970

(in milioni di \$ U.S.A.)

BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA		CONTI PATRIMONIALI DELL'U.I.C.	
DIRITTI SPECIALI DI PRELIEVO	+ \$ 76,7	DEBITORI DIVERSI IN DIVISA F.M.I.: - Diritti Speciali di Prelievo.	+ \$ 76,7
		TITOLI ESTERI IN VA- LUTA ESTERA: - c/ in valute convertibili .	— \$ 139,5
		CORRISPONDENTI ITA- LIA IN DIVISA: - c/ in valute convertibili .	+ \$ 819,8
VALUTE CONVERTIBILI	+ \$ 1.163,8	CORRISPONDENTI E- STERI IN DIVISA: - c/ in valute convertibili .	+ \$ 483,5
		DEBITORI DIVERSI IN DIVISA F.M.I.: - quota oro . . . . .	+ \$ 93,7
		DEBITORI DIVERSI IN LIRE F.M.I.: - quota lire . . . . .	+ \$ 281,3
		TITOLI ESTERI IN VA- LUTA ESTERA: - Certificati credito F.M.I. - Acc. G.A.B. . . . .	— \$ 300,5
POSIZIONE NEL F.M.I.	— \$ 175,5	- Certificato credito F.M.I. - Prestito in lire . . . . .	— \$ 250,0
		TITOLI ESTERI IN LIRE ITALIANE: - Promissory Note Canada .	— \$ 32,0
		CORRISPONDENTI ITA- LIA IN LIRE: - Bankitalia - c/ deposito « Bond » in Lit. della Te- soreria USA . . . . .	— \$ 124,8
ALTRE RISERVE	— \$ 156,8	CORRISPONDENTI E- STERI IN LIRE: - c/ esteri in lire . . . . .	— \$ 1,0
PASSIVITÀ A BREVE VERSO LO ESTERO	— \$ 1,0	TITOLI ITAL. IN VALU- TA ESTERA . . . . .	— \$ 16,1
		TITOLI ESTERI IN LIRE ITALIANE . . . . .	— \$ 56,6
		TITOLI ESTERI IN VA- LUTA ESTERA . . . . .	+ \$ 31,2
		CORRISPONDENTI E- STERI IN DIVISA: - Banco Central de la Repu- blica Argentina - c/ accan- tonamento pesos . . . . .	— \$ 2,0
		- C/ consolidati, speciali e provv. . . . .	— \$ 0,5
		CORRISPONDENTI ITA- LIA IN DIVISA: - c/ consolidato . . . . .	— \$ 47,5
		CORRISPONDENTI E- STERI IN LIRE: - c/ consolidati e speciali .	— \$ 4,3
		CREDITORI DIVERSI IN DIVISA: - c/ assegnazione Diritti Spe- ciali di Prelievo. . . . .	— \$ 105,0
POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE	— \$ 200,8		
	+ \$ 706,4		+ \$ 706,4

oro e valute convertibili. Infatti le passività a breve si sono ridotte di \$ 145,7 milioni a seguito degli utilizzi di lire effettuati dai titolari dei rispettivi conti esteri, particolarmente la Federal Reserve Bank di New York e il FEOGA; le « altre riserve » sono state sostanzialmente liquidate per la riscossione dei certificati di debito del Tesoro americano e di quello canadese; la posizione nel Fondo si è ridotta di fatto alla sola « gold tranche », dopo il tiraggio dell'Italia a valere sulla « super gold tranche » e la riscossione dei certificati di credito in once d'oro fino sul GAB e sul Fondo stesso. Rispetto alla assegnazione iniziale di 105,0 milioni di unità, sono pure diminuiti i Diritti speciali di prelievo di DSP 28,3 milioni, quale differenza netta tra DSP 21,7 milioni acquistati e DSP 50,0 milioni venduti, sicché la variazione positiva di DSP 76,7 milioni, figurante nel prospetto, rappresenta la differenza tra l'assegnazione gratuita di DSP 105,0 milioni e le vendite nette di DSP 28,3 milioni. La diminuzione di \$ 69,2 milioni nelle scorte auree risulta, per contro, non da vendite di oro, ma quale saldo netto tra l'equivalente di \$ 24,5 milioni acquistato e quello di \$ 93,7 milioni versato al FMI, in relazione all'aumento da \$ 625 milioni a \$ 1.000 milioni della quota di partecipazione italiana al Fondo stesso. Le valute convertibili, costituenti la componente d'urto delle riserve immediatamente utilizzabili per gli interventi sul mercato in relazione all'andamento della bilancia, si sono accresciute di \$ 1.165,8 milioni.

Per quanto riguarda in particolare i movimenti monetari che hanno determinato variazioni nella posizione dell'Ufficio, il prospetto che precede riproduce il raccordo tra i movimenti stessi e i conti dove le suddette variazioni si sono verificate.

In dipendenza dei ripetuti movimenti monetari, pari a \$ 355,8 milioni, la posizione netta dell'Italia verso l'estero in oro, in valute e in lire risulta essere al 31 dicembre 1970, quella riportata alla Tabella n. 3 allegata.

Da detta tabella rilevasi che, dopo le descritte variazioni intervenute nelle singole componenti della posizione, le riserve ufficiali nette dell'Italia al 31 dicembre u.s. sono sostanzialmente concentrate nelle due forme delle « valute convertibili », nella misura del 39 per cento, e dell'oro, al quale sono assimilabili la « Posizione nel Fondo » e le « altre riserve » in quanto composte quasi esclusivamente da versamenti in oro.

Di seguito è riportata la suddetta posizione riguardante la Banca d'Italia e l'Ufficio Italiano dei Cambi, mentre nei successivi prospetti si riproducono:

— la correlazione tra la sola posizione verso l'estero dell'Ufficio Italiano dei Cambi al 31 dicembre 1970 ed i suoi conti patrimoniali;

— i dettagli della distribuzione geografica delle diverse forme di impiego delle valute convertibili detenute dall'Ufficio Italiano dei Cambi;

— i dettagli delle operazioni che hanno determinato le variazioni nella « Posizione nel F.M.I. », nella componente « altre riserve » e in quella dei « Diritti speciali di prelievo ».

	Posizione verso l'estero al 31-12-70 - milioni di \$ -		
	B.I.	U.I.C.	Totali
Oro . . . . .	2.886,7	—	2.886,7
D.S.P. . . . .	—	76,7	76,7
Valute convertibili . . . . .	6,8	2.057,0	2.063,8
	2.893,5	2.133,7	5.027,2
Posizioni nel FMI . . . . .	— 724,4	1.000,0	275,6
Altre riserve . . . . .	—	3,2	3,2
Passività a breve verso l'estero . . . . .	(—) 31,8	(—) 2,9	(—) 34,7
Riserve Ufficiali Nette . . . . .	2.137,3	3.134,0	5.271,3
Posizione a medio e lungo termine . . . . .	6,7	425,1	431,8
<b>Totali . . . . .</b>	<b>2.144,0</b>	<b>3.559,1</b>	<b>5.703,1</b>



CORRELAZIONE TRA LA POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE AL 31 DICEMBRE 1970 ED I CONTI PATRIMONIALI DELL'UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI

(in milioni di \$ U.S.A.)

POSIZIONE AL 31-12-1970		CONTI PATRIMONIALI DELL'U.I.C.	
ORO	—		—
DIRITTI SPECIALI DI PRELIEVO	\$ 76,7	DEBITORI DIVERSI IN DIVISA F.M.I.: Diritti speciali di prelievo . . . . .	\$ 76,7 \$ 76,7
		TITOLI ESTERI IN VA- LUTA ESTERA: c/ in valute convertibili . . . . .	\$ 18,0
		CORRISPONDENTI ITA- LIA IN DIVISA: c/ in valute convertibili . . . . .	\$ 1.244,0
VALUTE CONVERTIBILI	\$ 2.057,0	CORRISPONDENTI E- STERI IN DIVISA: c/ in valute convertibili . . . . .	\$ 795,0 \$ 2.057,0
		DEBITORI DIVERSI IN DIVISA F.M.I.: quota oro . . . . .	\$ 250,0
POSIZIONE NEL F.M.I.	\$ 1.000,0	DEBITORI DIVERSI IN LIRE F.M.I.: quota lire . . . . .	\$ 750,0 \$ 1.000,0
ALTRE RISERVE	\$ 3,2	DEBITORI DIVERSI IN DIVISA: Fondo Monetario Europeo . . . . .	\$ 3,2 \$ 3,2
PASSIVITÀ A BREVE VERSO LO ESTERO	\$ 2,9	CORRISPONDENTI E- STERI IN LIRE: c/ esteri in lire . . . . .	\$ 2,9 \$ 2,9
		TITOLI ITAL. IN VALU- TA ESTERA . . . . .	\$ 286,9
		TITOLI ESTERI IN LIRE ITALIANE . . . . .	\$ 101,0
		TITOLI ESTERI IN VA- LUTA ESTERA . . . . .	\$ 66,5
		CORRISPONDENTI E- STERI IN DIVISA: Banco Central de la Repu- blica Argentina c/ ac- cantamento pesos . . . . .	\$ 3,9
		c/ consolidati, speciali e provv. . . . .	\$ 0,3
		CORRISPONDENTI ITA- LIA IN DIVISA: c/ consolidato . . . . .	\$ 23,7
		CORRISPONDENTI E- STERI IN LIRE: c/ consolidati e speciali . . . . .	\$ 48,4
POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE	\$ 425,1	CREDITORI DIVERSI IN DIVISA: c/ assegnaz. Diritti Spec. ciali di Prelievo . . . . .	\$ 105,0 \$ 425,1
	\$ 3.559,1		\$ 3.559,1

U.I.C. - VALUTE CONVERTIBILI

Collocamento all'estero e forme d'impiego-situazione al 31 dicembre 1970

(in milioni di \$ U.S.A.)

Valute nell'equivalente in \$ USA	%	Distribuzione geografica		Forme d'impiego	%	Tassi d'investimento	
		Paesi	Valute			Minimi	Massimi
\$ USA . . . . . 1.683,2	81,83	U.S.A. . . . . . \$	1.047,7	B.T. USA. . . . . \$	67,89	4,727 %	7,867 % (1)
				Obbl. IBRD (3) . . . . \$	1,69	6,75 %	8,— % (3)
				Obbl. ONU (4) . . . . \$	0,03	2,— %	(4)
				Dep. vincolati . . . . \$	18,56	5,375 %	7,— % (2)
				Dep. a vista . . . . . \$	11,83		
					100,00		
		SVIZZERA . . . . . \$	629,5	Dep. vincolati presso B.R.I. . . . . . \$	99,89	5,57 %	7,75 % (2)
				Dep. a vista presso B.R.I. . . . . . \$	0,08		
				Depositi a vista presso Banche svizzere . . . \$	0,03		
					100,00		
		GERMANIA . . . . . \$	2,5	Dep. vincolati . . . . \$	20,00		7,5625 % (2)
				Dep. a vista . . . . . \$	80,00		
					100,00		
		ALTRI PAESI . . . . . \$	3,5	Dep. a vista . . . . . \$	100,00		
				Totale . . . . . \$	1.683,2		
					100,00		



POSIZIONE NEL FONDO MONETARIO INTERNAZIONALE  
(in milioni di \$ U.S.A.)

1. — *Quota di partecipazione italiana al fondo al 31 dicembre 1969:*

— oro - ctv. di \$	156,3	versato al Fondo;
— lire - ctv. di \$	468,7	accreditate al Fondo presso la Banca d'Italia;
	<u>\$ 625,0</u>	

2. — *Posizione nel fondo al 31 dicembre 1969:*

\$	156,3	per quota oro
\$	156,1	per utilizzi del Fondo su quota lire
\$	300,5	GAB - certificati in onze di oro fino
\$	250,0	prestito al Fondo - certificato in onze di oro fino
	<u>\$ 862,9</u>	in totale

quota lire non utilizzata: ctv. \$ 312,6 (468,7 — 156,1)

3. — *Operazioni effettuate nel 1970:*

a) su quota oro:

ctv. di \$ 93,7 versati al Fondo il 21 dicembre 1970 per aumento quota di partecipazione da \$ 625,0 a \$ 1.000,0 di cui il 25 per cento in oro da \$ 156,3 a \$ 250,0

b) su quota lire

ctv. di \$ 281,3 accreditata al Fondo presso la Banca d'Italia per aumento quota di partecipazione da \$ 625,0 a \$ 1.000,0 di cui il 75 per cento in lire da \$ 468,7 a \$ 750,0

Reintegri		Utilizzi	
Gran Bretagna . . . . .	\$ 35,0	Sud Africa . . . . .	\$ 49,7
India . . . . .	\$ 11,6	Francia . . . . .	\$ 15,5
Turchia . . . . .	\$ 8,6	Marocco . . . . .	\$ 5,0
Cile . . . . .	\$ 4,1		
Egitto . . . . .	\$ 3,3		<u>\$ 70,2</u>
Jugoslavia . . . . .	\$ 3,2		
Altri . . . . .	\$ 1,9	\$ 156,1	quota lire utilizzata al 31 dicembre 1969
Italia - Tiraggio . . . . .	\$ 133,0	— \$ 130,5	eccedenza reintegri su utilizzi nel 1970
	<u>\$ 200,7</u>	\$ 25,6	quota lire utilizzata al 31 dicembre 1970

c) su GAB:

— \$ 300,5 per rimborso all'Italia di certificati in once d'oro fino

d) su prestito al Fondo

— \$ 250,0 per rimborso all'Italia di certificati in once di oro fino

4. — *Posizione nel fondo al 31 dicembre 1970*

\$ 250,0 per quota oro

\$ 25,6 per utilizzi quota lire

\$ 275,6 in totale

— quota lire non utilizzata ctv. \$ 724,4 (750,0 — 25,6)

ALTRE RISERVE

(in milioni di \$ U.S.A.)

1. — *Consistenze al 31 dicembre 1969*

— Fondo Monetario Europeo per versamenti in oro . . . . .	\$ 3,2
— Roosa Bond, in lire . . . . .	\$ 124,8
— Certificato in lire del Tesoro canadese . . . . .	\$ 32,0
	<hr/>
	\$ 160,0

2. — *Variazioni durante il 1970*

— Roosa Bond, in lire (rimborsato) . . . . .	— \$ 124,8
— Certificato in lire del Tesoro canadese (rimborsato) . . . . .	— \$ 32,0
	<hr/>
	— \$ 156,8

3. — *Consistenze al 31 dicembre 1970*

— Fondo Monetario Europeo per versamenti in oro . . . . .	\$ 3,2
---	--------

## DIRITTI SPECIALI DI PRELIEVO

1° gennaio 1970 - Assegnazione (1) gratuita all'Italia sulla I tranche di DSP 3.500 milioni distribuiti dal Fondo Monetario Internazionale ai paesi membri in ragione del 17 per cento circa della quota di partecipazione al Fondo stesso . . . . .

DSP 105.000.000

1. — *Acquisti contro dollari U.S.A.*

12-1-70 dalle Filippine tramite Fondo .	DSP	4.000.000
13-1-70 dall'Egitto tramite Fondo . . .	DSP	5.000.000
4-2-70 dal Fondo . . . . .	DSP	6.000.000
22-5-70 dal Fondo . . . . .	DSP	4.000.000

————— DSP 19.000.000

2. — *Ceduti dal Fondo all'Italia*

4-5-70 per acconto remunerazione degli utilizzi del Fondo a valere sulla quota lire nell'esercizio 1°-5-1969 - 30-4-1970 . . . . .	DSP	1.541.683
2-10-70 a saldo remunerazione stessa .	DSP	1.142.011
30-4-70 per saldo netto tra interessi, prov- vigioni e spese relativi alla gestione del c/DSP nel periodo 1° gennaio- 30 aprile 1970 . . . . .	DSP	34.015

————— DSP 2.717.709

————— DSP 126.717.709

3. — *Vendite contro dollari U.S.A.*

22-6-70 al Fondo . . . . . —

DSP 50.000.000

Posizione al 31 dicembre 1970 . . . .

————— DSP 76.717.709

(1) Nella « Posizione verso l'estero in oro, in valute e in lire », all'aumento delle riserve ufficiali nette per l'assegnazione di DSP fa riscontro una uguale riduzione della Posizione a medio e lungo termine per gli impegni a scadenza indeterminata di restituzione nei casi previsti dallo Statuto del Fondo.

## ALLEGATI

- TABELLA N. 1. — BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA RELATIVA AGLI ANNI 1969 E 1970
  
- TABELLA N. 2. — SALDI MENSILI DELLA BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA RELATIVA AGLI ANNI 1969 E 1970
  
- TABELLA N. 3. — POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE AL 31 DICEMBRE 1969 E AL 31 DICEMBRE 1970





**BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA**  
 Gennaio-dicembre 1969 e gennaio-dicembre 1970  
 (in migliaia di \$ U.S.A.)

TABELLA N. 1

	INCASSI		PAGAMENTI		SALDI	
	1969	1970	1969	1970	1969	1970
<b>A) PARTITE CORRENTI:</b>						
Esportazioni, importazioni cif . . . . .	11.213.417	12.796.946	12.320.383	14.976.821	1.106.966	2.179.875
Noli . . . . .	572.166	679.925	—	—	572.166	679.925
Viaggi all'estero . . . . .	1.632.367	1.638.606	492.826	726.944	1.139.541	911.662
Rimesse emigrati . . . . .	821.566	821.786	—	—	821.566	821.786
Redditi da investimenti . . . . .	706.849	904.079	601.463	926.362	105.386	22.283
Altri servizi . . . . .	1.433.751	1.619.433	1.516.637	1.999.760	82.886	380.327
Transazioni governative . . . . .	73.421	73.257	—	—	73.421	73.257
Totale A . . . . .	16.453.537	18.534.032	14.931.309	18.629.887	1.522.228	95.855
<b>B) IMPIEGHI DI FONDI ALL'ESTERO E DELLO ESTERO:</b>						
Privati . . . . .	3.829.721	3.632.484	6.825.750	3.839.947	2.996.029	207.463
Pubblici . . . . .	160.472	864.131	171.690	129.428	11.218	734.703
Totale B . . . . .	3.990.193	4.496.615	6.997.440	3.969.375	3.007.247	527.240
<b>C) PARTITE VIAGGIANTI, STORNI, ARBITRAGGI (saldo)</b>						
Saldo A + B + C . . . . .	93.825	—	—	75.593	93.825	75.593
<b>D) MOVIMENTI MONETARI: (aumento attività: —)</b>						
<b>BANCA D'ITALIA E UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI:</b>						
Oro e valute convertibili . . . . .	27.733	—	—	1.096.566	27.733	1.096.566
Diritti speciali di prelievo . . . . .	—	—	—	76.718	—	76.718
Posizione nel F.M.I. . . . .	31.561	587.266	—	—	31.561	587.266
Altre riserve . . . . .	—	156.800	32.000	—	32.000	156.800
Passività a breve verso l'estero . . . . .	154.611	—	—	145.715	154.611	145.715
Posizione a medio e lungo termine . . . . .	522.691	199.825	—	—	522.691	199.825
<b>AZIENDE DI CREDITO</b>						
Totale D . . . . .	686.598	19.316	—	—	686.598	19.316
Totale D . . . . .	1.423.194	963.207	32.000	1.318.999	1.391.194	355.792
TOTALE . . . . .	21.960.749	23.993.854	21.960.749	23.993.854		

NOTA. — Banconote italiane accreditate in conto capitale:

1969: \$ 2.255.845.

1970: \$ 951.172.

BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA

(Saldi in milioni di dollari)

TABELLA N. 2

A n n o 1 9 6 9

	Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto	Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	28	7	24	54	157	123	76	7	199	83	127	236
2) Servizi . . . . .	186	134	151	201	189	252	343	328	287	235	166	157
a) partite correnti . . . . .	158	127	127	147	32	129	267	335	88	152	39	79
b) movimenti di capitali . . . . .	236	221	296	217	266	291	283	235	463	255	127	118
Totale a + b . . . . .	78	94	169	70	234	162	16	100	375	103	88	197
c) partite viaggianti, storni, arbitraggi . . . . .	19	16	25	125	62	6	59	37	54	31	77	110
Totale a + b + c . . . . .	59	110	194	195	172	168	43	63	429	72	11	87
Banconote reimportate . . . . .	147	154	184	193	160	196	179	138	299	246	181	179

A n n o 1 9 7 0

	Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto	Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	122	167	259	166	225	203	288	62	186	153	157	194
2) Servizi . . . . .	20	123	150	115	173	209	251	288	254	222	171	114
a) partite correnti . . . . .	102	44	100	51	52	6	37	226	68	69	14	80
b) movimenti di capitali . . . . .	176	227	82	66	389	25	6	63	11	101	5	390
Totale a + b . . . . .	278	271	27	117	337	19	43	289	79	170	9	310
c) partite viaggianti, storni, arbitraggi . . . . .	146	128	93	54	18	17	37	134	107	31	39	37
Totale a + b + c . . . . .	424	399	66	171	355	2	6	155	186	201	48	347
Banconote reimportate . . . . .	204	146	86	107	53	68	60	40	47	50	42	48

POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE

(in migliaia di \$ U.S.A.)

TABELLA N. 3

	Dicembre 1969	Dicembre 1970	Variazioni
<b>BANCA D'ITALIA E UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI:</b>			
Oro . . . . .	2.955.922	2.886.731	69.191
Diritti speciali di prelievo . . . . .	—	76.718	76.718
Valute convertibili . . . . .	898.010	2.063.767	1.165.757
<b>1) TOTALE . . . . .</b>	<b>3.853.932</b>	<b>5.027.216</b>	<b>1.173.284</b>
Posizione nel F.M.I. (1) . . . . .	862.855	275.589	587.266
Altre riserve . . . . .	159.976	3.176	156.800
Passività a breve verso l'estero . . . . .	—	34.654	145.715
<b>2) RISERVE UFFICIALI NETTE . . . . .</b>	<b>4.696.394</b>	<b>5.271.327</b>	<b>574.933</b>
<b>Posizione a medio e lungo termine:</b>			
<b>Investimenti all'estero:</b>			
Titoli esteri in valuta e in lire . . . . .	198.371	174.009	24.362
Titoli italiani in valuta . . . . .	303.247	287.093	16.154
Conti consolidati . . . . .	124.135	71.821	52.314
Conto accantonamento pesos Argentini . . . . .	5.890	3.895	1.995
Conto diritti speciali di prelievo . . . . .	—	105.000	105.000
<b>3) TOTALE POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE . . . . .</b>	<b>631.643</b>	<b>431.818</b>	<b>199.825</b>
<b>4) TOTALE BANCA D'ITALIA E U.I.C. . . . .</b>	<b>5.328.037</b>	<b>5.703.145</b>	<b>375.108</b>
<b>AZIENDE DI CREDITO:</b>			
Attività . . . . .	7.239.687	10.117.778	2.878.091
Passività . . . . .	7.203.490	10.100.897	2.897.407
<b>5) SALDO . . . . .</b>	<b>36.197</b>	<b>16.881</b>	<b>19.316</b>
<b>RISERVE NETTE (2 + 5) . . . . .</b>	<b>4.732.591</b>	<b>5.288.208</b>	<b>555.617</b>

— Variazioni nelle riserve nette (riserve ufficiali nette e aziende di credito) . . . . .	555.617
— Variazioni nella posizione a medio e lungo termine . . . . .	199.825
— Variazioni come dai movimenti monetari della Bilancia dei Pagamenti . . . . .	<u>355.792</u>

(1) Posizione netta nel F.M.I., Accordo GAB, Prestito al F.M.I.



**B**

**BILANCIO E CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 1970**

**(ESERCIZIO 1° GENNAIO-31 DICEMBRE 1970)**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA**



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1970

A T T I V O

1	— CASSA CONTANTE . . . . .	Lit.	4.648.553
2	— CASSA VALUTE . . . . .	»	7.416.071
3	— MOBILIO E MACCHINE . . . . .	»	1
4	— IMMOBILI PER USO UFFICIO . . . . .	»	1
5	— TITOLI DI PROPRIETÀ . . . . .	»	423.881.538.816
6	— TITOLI E IMMOBILI DEL FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE — Titoli Lit. 9.594.434.127 e Immobili Lit. 22.853.774 . . . . .	»	9.617.287.901
7	— TITOLI E CREDITI DEL FONDO DI QUIESCENZA — Titoli Lit. 3.763.243.444 e Crediti Lit. 312 milioni 235.269 . . . . .	»	4.075.478.713
8	— CORRISPONDENTI DEBITORI (in Divisa) . . . . .	»	1.330.053.983.884
9	— CORRISPONDENTI DEBITORI (in Lire) . . . . .	»	31.666.998.123
10	— DEBITORI DIVERSI IN DIVISA — Fondo Moneta- rio Internazionale e Fondo Monetario Europeo	»	206.183.568.125
11	— DEBITORI DIVERSI IN LIRE . . . . .	»	734.001.790.145
12	— RATEI ATTIVI . . . . .	»	14.423.158.453
		Lit.	2.753.915.868.786

C O N T I D ' O R D I N E

13	— IMPEGNI VARI . . . . .	Lit.	2.053.417.900.785
14	— CONTI TITOLI E VA- LORI . . . . .	»	223.049.923.825
			<u>2.276.467.824.610</u>
		Lit.	5.030.383.693.396

P A S S I V O

15	— CORRISPONDENTI CREDITORI (in Divisa) . . . . .	Lit.	815.860.066.707
16	— BANCA D'ITALIA A.C. (c/c in Lire) . . . . .	»	1.687.334.960.460
17	— CORRISPONDENTI CREDITORI (in Lire) . . . . .	»	3.888.120.695
18	— CREDITORI DIVERSI IN DIVISA . . . . .	»	65.838.276.581
19	— CREDITORI DIVERSI IN LIRE . . . . .	»	32.074.062.109
20	— RATEI PASSIVI E RISCONTI DELL'ATTIVO . . . . .	»	13.044.698.193
21	— FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE . . . . .	»	12.529.373.458
22	— FONDO DI QUIESCENZA . . . . .	»	5.271.355.324
23	— FONDI SPECIALI . . . . .	»	117.341.021.490
24	— FONDO DI DOTAZIONE . . . . .	»	100.000.000
25	— FONDO DI RISERVA . . . . .	»	439.028.245
26	— UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . .	»	194.905.524
		Lit.	2.753.915.868.786

C O N T I D ' O R D I N E

27	— IMPEGNI VARI . . . . .	Lit.	2.053.417.900.785
28	— CONTI TITOLI E VA- LORI . . . . .	»	223.049.923.825
			<u>2.276.467.824.610</u>
		Lit.	5.030.383.693.396

## CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 1970

## SPESE E PERDITE

## RENDITE E PROFITTI

INTERESSI PASSIVI SU CONTI CORRENTI . . . . .	Lit.	60.453.168.328	INTERESSI SU TITOLI E SU CONTI CORRENTI . . . . .	Lit.	77.376.236.236
COMMISSIONI E PROVVIGIONI . . . . . »		1.269.006.464	SCARTI SU NEGOZIAZIONI DI VALUTE ESTERE . . . . . »		612.531.969
PERDITA SU TITOLI:			COMMISSIONI - UTILI SU REALIZZO TITOLI - PREMI SU TITOLI ITALIANI IN LIRE ITALIANE - VARIE »		1.446.249.193
--- per valutazione ai prezzi del 31-12-70 . . . . . »		490.151.589			
ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI . . . . . »		8.621.114.840			
SPESE GENERALI DI AMMINISTRAZIONE . . . . . »		7.433.599.631			
SPESE SERVIZIO ISPETTO- RATO . . . . . Lit.		1.069.071.042			
Meno:					
--- Contributo Tesoro Servizio Vigilanza e Controllo Valu- tario . . . . . »		96.000.000			
		»			973.071.042
	Lit.	79.240.111.874			
UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . . »		194.905.524			
	Lit.	79.435.017.398			
				Lit.	79.435.017.398



## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL BILANCIO DELL'ESERCIZIO 1970

Il Bilancio dell'Ufficio Italiano dei Cambi, relativo all'esercizio 1° gennaio-31 dicembre 1970, fatta astrazione dai « Conti d'ordine » che ammontano a Lit. 2.276.467.824.610, registra all'*Attivo* un totale di Lit. 2.753.915.868.786 che si pareggia con il totale del *Passivo* attraverso l'utile dell'esercizio che ammonta a Lit. 194.905.524.

Confrontando globalmente il Bilancio in esame con quello chiuso al 31 dicembre 1969 si nota un aumento di Lit. 596.698.043.473 pari al 27,66 per cento.

Tale aumento deriva:

### a) *all'attivo*:

da variazioni nette collegate ai movimenti monetari della Bilancia dei pagamenti valutaria . . . . .	per	+	Lit.	507.069.847.565
da altre variazioni nette . . . . .			»	89.628.195.908
			+	Lit. 596.698.043.473

### b) *al passivo*:

da variazioni nette collegate ai movimenti monetari della Bilancia dei pagamenti valutaria . . . . .	per	+	Lit.	65.546.043.567
da altre variazioni nette . . . . .			»	470.003.477.194
			+	Lit. 535.549.520.761
Le variazioni del passivo si pareggiano con quelle dell'attivo attraverso la variazione verificatasi nel conto corrente in lire intrattenuto con la Banca d'Italia A.C. ammontante a . . . . .			+	» 61.148.522.712
			+	Lit. 596.698.043.473

Le suddette variazioni si riflettono come segue nelle varie voci del bilancio in esame:

VOCI DEL BILANCIO	Variazioni collegate con i movimenti monetari della Bilancia dei pagamenti valutaria	Altre variazioni	Totale
<b>ATTIVO</b>			
Cassa contante . . . . .	—	6.847.323	6.847.323
Cassa valute . . . . .	26.503.426	—	26.503.426
Mobilio e macchine . . . . .	—	—	—
Immobili per uso ufficio . . . . .	—	—	—
Titoli di proprietà . . . . .	477.139.013.524	613.801.061	477.752.814.585
Titoli ed immobili del Fondo Liquidazione del Personale . . . . .	—	3.815.485.567	3.815.485.567
Titoli e crediti del Fondo di Quiescenza . . . . .	—	110.851.892	110.851.892
Corrispondenti debitori (in divisa) . . . . .	+ 783.140.968.390	114.996.182	783.025.972.208
Corrispondenti debitori (in lire) . . . . .	— 81.229.172.000	134.897.080	81.364.069.080
Debitori diversi in divisa . . . . .	+ 106.542.318.125	—	106.542.318.125
Debitori diversi in lire . . . . .	+ 175.781.250.000	84.675.465.778	260.456.715.778
Ratei attivi . . . . .	—	2.118.638.101	2.118.638.101
<b>TOTALI . . . . .</b>	<b>+ 507.069.847.565</b>	<b>+ 89.628.195.908</b>	<b>+ 596.698.043.473</b>

VOCI DEL BILANCIO	Variazioni collegate con i movimenti monetari della Bilancia dei pagamenti valutaria	Altre variazioni	Totale
<b>PASSIVO</b>			
Corrispondenti creditori (in divisa) . . . . .	— 210.316.894	+ 518.984.142.276	+ 518.773.825.382
Corrispondenti creditori (in lire) . . . . .	+ 131.360.461	— 84.146.057.312	— 84.014.696.851
Creditori diversi in divisa . . . . .	+ 65.625.000.000	— 268.891.574	+ 65.356.108.426
Creditori diversi in lire . . . . .	—	+ 11.491.267.294	+ 11.491.267.294
Ratei passivi e risconti dell'attivo . . . . .	—	+ 8.865.393.527	+ 8.865.393.527
Fondo liquidazione del personale . . . . .	—	+ 2.143.826.952	+ 2.143.826.952
Fondo di quiescenza . . . . .	—	+ 442.770.827	+ 442.770.827
Fondi speciali . . . . .	—	+ 12.405.563.890	+ 12.405.563.890
Fondo di dotazione . . . . .	—	—	—
Fondo di riserva . . . . .	—	+ 83.444.221	+ 83.444.221
Utili dell'esercizio . . . . .	—	+ 2.017.093	+ 2.017.093
<b>TOTALI . . . . .</b>	<b>+ 65.546.043.567</b>	<b>+ 470.003.477.194</b>	<b>+ 535.549.520.761</b>
Banca d'Italia A.C. (c/c in lire) contropartita delle variazioni patrimoniali collegate ai movimenti monetari della Bilancia dei pagamenti valutaria e delle altre variazioni			+ 61.148.522.712
		<b>TOTALE . . . . .</b>	<b>+ 596.698.043.473</b>

Passando ad esaminare le singole poste del Bilancio si forniscono i chiarimenti di cui appresso:

### ATTIVO

Lit. 4.648.553 — *Cassa contante*: numerario esistente in cassa con una diminuzione di Lit. 6.847.323 rispetto all'esercizio precedente:

Lit. 7.416.071 — *Cassa valute*: così costituita:

- Lit. 7.191.071 — controvalore di valute convertibili rappresentate da B/B e monete, equivalenti a \$ 11.506;
- Lit. 225.000 — controvalore al costo in dollari, al cambio di parità, di altre monete estere di valore numismatico.

I B/B e le monete in valute convertibili sono stati valutati con gli stessi criteri seguiti per la valutazione delle attività e passività in valuta estera, criteri indicati trattando la voce « Corrispondenti Debitori (in divisa) ».

Le monete di valore numismatico sono esposte con gli stessi valori figuranti al 31 dicembre 1969.

Rispetto all'esercizio precedente la posta in esame presenta una diminuzione di Lit. 26.503.426 (\$ 42.405) verificatasi nelle valute convertibili;

Lit. 1. — *Mobili e macchine*: valore per memoria del mobilio e macchine esistenti al 31 dicembre 1970.

Rispetto all'esercizio precedente la posta in esame è rimasta invariata poiché la spesa di Lit. 37.114.840 relativa ai mobili e alle macchine acquistati durante l'esercizio è stata totalmente ammortizzata mediante giro dal Conto Economico;

Lit. 1. — *Immobili per uso ufficio*: valore per memoria dello stabile della Sede di Via IV Fontane e dell'Archivio di Via Luciano Zuccoli.

Rispetto all'esercizio precedente la posta in esame è rimasta invariata;

Lit. 423.881.538.816. — *Titoli di proprietà*: questa voce comprende le seguenti categorie di titoli;

— Titoli italiani in lire italiane	Lit. 128.641.382.096
— Titoli esteri in lire italiane	» 63.131.316.590
— Titoli esteri in valuta estera	» 52.820.438.393
— Titoli italiani in valuta estera	» 179.288.401.737

che sono stati valutati con i seguenti criteri:

a) Titoli italiani in lire italiane e Titoli esteri in lire italiane, se quotati in borsa, in base al prezzo di mercato del 31 dicembre 1970; se non quotati in borsa:

- quelli acquistati nell'esercizio, in base al prezzo di costo;
- quelli acquistati negli esercizi precedenti, con gli stessi valori figuranti nel bilancio al 31 dicembre 1969;

b) Titoli esteri in valuta estera e Titoli italiani in valuta estera, acquistati nell'esercizio o negli esercizi precedenti: se quotati in borsa, in base al prezzo di mercato in valuta estera del 31 dicembre 1970 convertito in lire italiane in base ai criteri seguiti per la valutazione delle attività e passività in valuta estera, criteri indicati, come già detto, trattando la voce « Corrispondenti Debitori (in divisa) »; se non quotati in borsa, quelli acquistati nell'esercizio, al

prezzo di costo in valuta estera convertito in lire italiane come detto in precedenza, quelli acquistati negli esercizi decorsi, con gli stessi valori figuranti nel bilancio al 31 dicembre 1969.

Per effetto di tali criteri, la voce « Titoli di proprietà » ha registrato:

— per la valutazione ai prezzi di mercato del 31 dicembre 1970, una minusvalenza complessiva netta di Lit. 320.528.386 che è stata imputata al Conto Economico;

— per la conversione in lire italiane della valuta estera, una plusvalenza complessiva netta di Lit. 528.998.451 che è stata imputata al « Fondo Allineamento lira ».

Rispetto all'esercizio precedente la voce « Titoli di proprietà » registra una diminuzione netta complessiva di Lit. 477.752.814.585 composta da:

A) una diminuzione netta di Lit. 613.801.061 nella categoria dei « Titoli italiani in lire italiane »;

B) una diminuzione netta di Lit. 477.139.013.524 nelle altre categorie di titoli.

A) La diminuzione netta di Lit. 613.801.061 nei « *Titoli italiani in lire italiane* » si riferisce:

1) per (—) Lit. 9.607.607.063 (c.n. Lit. 9.829.953.500) ad incassi di titoli venuti a scadenza o sorteggiati;

2) per (—) Lit. 2.432.305.004 al minus valore netto derivante dalla valutazione dei titoli di questa categoria ai prezzi di mercato del 31 dicembre 1970;

3) per (+) Lit. 11.426.111.006 (c.n. Lit. 13.862.000.000) ai seguenti acquisti:

— Lit. 1.250.000.000 (c.n. Lit. 1.250.000.000) di « Certificati di credito 1 per cento » ricevuti dal Tesoro a valere sui versamenti effettuati dall'Ufficio in favore della Banca Asiatica di Sviluppo (B.A.S.) per la quota italiana di « partecipazione » (in forza della legge 4 ottobre 1966 n. 907 e relativa Convenzione UIC-Tesoro-Banca d'Italia);

— Lit. 277.000.000 di B.T.N. 5,50 % scadenza 1979 (c.n. Lit. 277.000.000) per rinnovo di altrettanto c.n. di titoli della specie venuto a scadenza il 1° gennaio 1970;

— Lit. 9.899.111.006 (c.n. Lit. 12.335.000.000) di Obbligazioni varie (scadenze e tassi vari) garantite dallo Stato, per ulteriore investimento di fondi patrimoniali.

B) La diminuzione netta di Lit. 477.139.013.524 nelle altre categorie di titoli è così distribuita:

(—) Lit. 55.358.410.823 nella categoria dei « Titoli esteri in lire italiane »;

(—) Lit. 411.703.361.541 nella categoria dei « Titoli esteri in valuta estera »;

(—) Lit. 10.077.241.160 nella categoria dei « Titoli italiani in valuta estera ».

La diminuzione di Lit. 55.358.410.823 nei « *Titoli esteri in lire italiane* » si riferisce:

— per (—) Lit. 62.500.000.000 (c.n. Lit. 62.500.000.000) all'incasso delle tre Promissory Notes in lire del Ministero delle finanze del Canada di cui quella di Lit. 20 miliardi tasso 5,75 per cento venuta a scadenza il 15 maggio 1970 e quelle di Lit. 21,0 miliardi tasso 5,875 per cento scadenza 15 maggio 1971 e di Lit. 21,5 miliardi tasso 6 per cento scadenza 15 maggio 1972 rimborsate anticipatamente il 24 giugno 1970;

— per (—) Lit. 4.898.349.423 (c.n. Lit. 5.442.273.332) ad incasso di rate d'ammortamento di Obbligazioni o Buoni del Tesoro dell'Egitto, Turchia, Tunisia, Grecia e Jugoslavia;

— per (+) Lit. 12.000.000.000 (c.n. Lit. 12.000.000.000) all'acquisto di Obbligazioni della Banca Centrale di Egitto — scadenze varie — tasso 8,12 per cento p.a.;

— per (+) Lit. 39.938.600 al plusvalore derivante dalla valutazione ai prezzi di mercato del 31 dicembre 1970 delle Obbligazioni in lire della Banca Europea degli Investimenti;

La diminuzione di Lit. 411.703.361.541 nei « *Titoli esteri in valuta estera* » si riferisce:

— per (—) Lit. 187.812.500.000 (c.n. once di oro fino equivalenti a \$ 300.500.000) al disinvestimento totale anticipato dei Certificati di credito in possesso dell'Ufficio alla data del 31 dicembre 1969, certificati che erano stati emessi dal Fondo Monetario Internazionale nel quadro di Accordi G.A.B. (tasso 1,50 per cento);

— per (—) Lit. 156.250.000.000 (c.n. once di oro fino equivalenti a \$ 250.000.000) alla cessione al Giappone del certificato di credito relativo al prestito in lire dell'Italia al Fondo Monetario Internazionale (scadenza 1971 tasso 1,50 per cento p.a.);

— per (—) Lit. 69.086.465.900 (c.n. \$ 110.538.345.44) al disinvestimento di « *Obbligazioni della Tesoreria USA in \$* », delle quali c.n. \$ 98.970.546.50 venute a scadenza nel 1970 e non rinnovate e c.n. \$ 11.567.798.94 riscattate anticipatamente per acquisto di Promissory Notes IMI-Eximbank di cui si dirà in appresso (delle suddette obbligazioni, ammontanti all'origine a c.n. \$ 200 milioni, al 31 dicembre 1970 residuano c.n. \$ 24.552.930.87 scadenza 2 febbraio 1972 tasso 6,50 %);

— per (—) Lit. 14.024.579.549 (c.n. equivalente a \$ 22.909.830.72) alla riscossione di Obbligazioni varie in valute diverse venute a scadenza (di cui principalmente c.n. \$ 22.500.000 di Obbligazioni della International Bank for Reconstruction and Development);

— per (+) Lit. 14.062.500.000 (c.n. \$ 22.500.000) all'acquisto di Obbligazioni della International Bank for Reconstruction and Development (IBRD) c.n. \$ 12,5 milioni tasso 8,125 % e c.n. \$ 10,0 milioni tasso 7,875 % in sostituzione di altrettanto c.n. di obbligazioni stesse venute a scadenza;

— per (+) Lit. 1.407.683.908 al plusvalore netto derivante dalla valutazione ai prezzi di mercato del 31 dicembre 1970 di questa categoria di titoli;

La diminuzione di Lit. 10.077.241.160 nei « *Titoli italiani in valuta estera* » si riferisce:

1) per —) Lit. 17.971.269.608 a riscossioni alla scadenza di Part of Loans Cassa del Mezzogiorno e Promissory Notes del Tesoro (Lit 16.752.148.661) ed a riscossioni per sorteggio di Obbligazioni varie (Lit 1.219.120.947);

2) per (+) Lit. 7.229.874.338 (c.n. \$ 11.567.798.94) ad acquisto di Promissory Notes IMI-Eximbank — scadenza 1971 — tasso 4,875 % p.a. di cui si è detto;

3) per (+) Lit. 664.154.110 al plusvalore netto derivante dalla valutazione ai prezzi di mercato del 31 dicembre 1970 di questa categoria di titoli;

Lit. 9.617.287.901 — *Titoli ed immobili del Fondo liquidazione del personale:*

di cui titoli per Lit. 9.594.434.127 ed immobili per Lit. 22.853.774.

La valutazione dei titoli è stata effettuata con gli stessi criteri seguiti per gli altri titoli di proprietà in lire italiane.

Rispetto all'esercizio precedente la voce registra un aumento netto di Lit. 3.815.485.567 che si riferisce:

1) per (+) Lit. 4.274.735.000 (c.n. Lit. 5.368.000.000) ai seguenti acquisti:

— Lit. 4.028.512.500 (c.n. Lit. 5.080.500.000) di Obbligazioni « *Interventi Statali* » 6 % scadenze varie;

— Lit. 156.222.500 (c.n. Lit. 197.500.000) di Obbligazioni « *Amministrazione FF.SS.* » 6 % - 1988;

— Lit. 90.000.000 (c.n. Lit. 90.000.000) di B.T.N. 5,50 % - 1979 in sostituzione di altrettanto c.n. di B.T.N. 5 % - 1970 venuti a scadenza;

2) per (—) Lit. 289.626.250 (c.n. Lit. 325.500.000) all'incasso di titoli sorteggiati o venuti a scadenza;

3) per (—) Lit. 169.623.183 alla minusvalenza netta derivante dalla valutazione dei titoli, come detto, ai prezzi di mercato del 31 dicembre 1970;

Lit. 4.075.478.713 — *Titoli e crediti del Fondo di quiescenza*: di cui Titoli per Lit. 3.763.243.444 e crediti per Lit. 312.235.269.

Rispetto all'esercizio precedente la voce registra una diminuzione di Lit. 110.851.892;

Lit. 1.330.053.983.884 — *Corrispondenti debitori (in divisa)*: questa voce comprende: i saldi attivi dei conti in valuta estera nonché i saldi degli ex conti di compensazione consolidati e dei conti speciali e provvisori intrattenuti:

A) per Lit. 500.137.350.837 con *Corrispondenti dell'estero*

B) per Lit. 829.916.633.047 con *Corrispondenti Italia*

Lit. 1.330.053.983.884 in totale, costituite come segue:

#### A) *Corrispondenti dell'estero*

##### a) valute convertibili:

conti ordinari, conti titoli, conti deposito, conti copertura aper-crediti in divisa, pari a . . . . .	\$	795.027.541.26	Lit.	496.892.213.303
--	----	----------------	------	-----------------

##### b) conti consolidati:

ex conti di compensazione consolidati e conti provvisori, pari a . . . . .	\$	1.014.230.81	»	633.894.256
---	----	--------------	---	-------------

##### c) conto accantonamento pesos argentini:

in esatta contropartita con analogo conto del Passivo, pari a . . . . .	\$	3.894.801.31	»	2.434.250.816
	\$	<u>799.936.573.38</u>	Lit.	<u>499.960.358.375</u>

conti in valute non convertibili . . . . .			»	<u>176.992.462</u>
			Lit.	<u>500.137.350.837</u>

#### B) *Corrispondenti Italia*:

##### a) valute convertibili:

conti con Banca d'Italia:

— conti operazioni varie, conti speciali deposito, conti speciali, conti titoli, pari a . . . . .	\$	483.982.148.98	Lit.	302.488.843.116
---	----	----------------	------	-----------------

— conti depositi vincolati:

in \$ USA . . . . .	\$	603.000.000.—	»	376.875.000.000
in altre valute . . . . .	\$	157.021.543.39	»	98.138.464.617
	\$	<u>1.244.003.692.37</u>	Lit.	<u>777.502.307.733</u>

b) conti consolidati:

conti con Banca d'Italia:

— conto deposito vincolato presso Banca dei Regolamenti Interna- zionali . . . . .	\$	23.750.000,—	Lit.	14.843.750.000
	\$	1.267.753.692.37	Lit.	792.346.057.733

conti con Banche Italiane e Istituti Italiani . . . . .	»	37.570.575.314
	Lit.	829.916.633.047

Le anzidette disponibilità sono state valutate con gli stessi criteri adottati nell'esercizio precedente e cioè:

- 1) i dollari: in base al cambio di parità di Lit. 625 denunciato dall'Italia al Fondo Monetario Internazionale;
- 2) le altre valute convertibili: in base alle parità in \$ USA denunciate dai rispettivi Paesi al Fondo Monetario Internazionale (per i franchi svizzeri in base alla parità legale di FS 4,37282 = 1 \$ USA) ed i dollari così ottenuti al cambio di Lit. 625;
- 3) le valute non convertibili: ai cambi in lire in vigore al 31 dicembre 1970 per le operazioni con il Tesoro.

Per effetto di tali criteri, applicati come si è detto anche alle valute convertibili custodite in cassa ed estesi ai conti in valuta del Passivo, si sono verificate globalmente differenze di cambio attive nette per un importo di Lit. 7.876.565.439 regolate con il Fondo Allineamento lira.

Rispetto all'esercizio precedente la voce « Corrispondenti Debitori (in divisa) » registra complessivamente un aumento netto di Lit. 783.025.972.208 risultante da:

a) un aumento netto di Lit. 783.140.968.390 per variazioni verificatesi nei seguenti conti:

(+) Lit. 814.576.039.058 (+ \$ 1.303.321.662.49) nei conti « valute convertibili » per le seguenti principali operazioni:

*in aumento:*

— \$ 1.519,4 milioni ricevuti da mutuatari italiani per netto ricavo di prestiti contratti all'estero, di cui \$ 333,8 milioni regolati subito contro lire e \$ 1.185,6 milioni accreditati ai mutuatari stessi tramite la Banca d'Italia in « c/ investimenti in valuta estera » iscritti al Passivo sotto la voce « Corrispondenti Creditori (in divisa) »;

— \$ 330,0 milioni per il disinvestimento totale anticipato dei certificati di credito in once d'oro fino emessi dal F.M.I. nel quadro degli Accordi G.A.B.;

— \$ 250,0 milioni per la cessione al Giappone del certificato di credito in once d'oro fino emesso dal F.M.I. a fronte del prestito in lire;

— \$ 133,0 milioni per il tiraggio sul F.M.I. a valere sulla « super gold tranche » italiana;

— \$ 128,3 milioni per estinzioni nette di operazioni swap lire-dollari con banche abilitate;

— \$ 123,3 milioni per disinvestimento di Obbligazioni della Tesoreria USA (\$ 99,0 milioni) ed altri titoli (\$ 24,3 milioni);

— \$ 100,0 milioni per estinzione di tre Promissory Notes in lire del Governo Canadese di cui una per un equivalente di \$ 32,0 milioni alla scadenza del 15 maggio 1970 e altre due per un equivalente di \$ 68,0 milioni disinvestite anticipatamente;

— \$ 72,9 milioni per interessi netti su Treasury Bills USA, depositi vincolati in valuta estera ed altri impieghi;

— \$ 50,0 milioni per vendita al F.M.I. di Diritti Speciali di Prelievo (D.S.P.);

— \$ 47,5 milioni per riscossione dalla Banca dei Regolamenti Internazionali di quattro rate trimestrali di ammortamento, di \$ 11,9 milioni ciascuna, del « credito consolidato » di originari \$ 95,0 milioni correlato alla facilitazione di credito di pari ammontare concessa alla Banca d'Inghilterra (1st group arrangement);

— \$ 160,0 milioni introitati dalla Banca d'Inghilterra per estinzione a saldo dei depositi vincolati correlati alla facilitazione di credito di originari \$ 175,0 milioni concessa alla Banca stessa;

*in diminuzione:*

— \$ 897,6 milioni per cessioni nette a Banca d'Italia e Banche abilitate;

— \$ 391,6 milioni per cessioni nette al Tesoro per operazioni riguardanti Amministrazioni Statali;

— \$ 65,3 milioni cessione alla Francia in relazione alla quota italiana del tiraggio del 2-2-1970 sul Fondo Monetario Internazionale;

— \$ 48,4 milioni per cessioni al Tesoro in relazione alla 2ª ricostituzione risorse della International Development Association (I.D.A.);

— \$ 50,9 milioni per utilizzo in valuta estera di « conti investimento in valuta estera » da parte dei relativi titolari;

— \$ 19,0 milioni per acquisto contro \$ USA di Diritti Speciali di Prelievo in relazione alla quota italiana del « Piano di designazione di acquisto » per il 1970;

— \$ 160,0 milioni per estinzione a saldo degli anzidetti depositi vincolati presso la Banca d'Inghilterra;

(—) Lit. 30.187.795.756 (— \$ 48.300.473.21) nei « conti consolidati » per le seguenti riscossioni:

— Lit. 29.687.500.000<sup>0</sup> (\$ 47.500.000) dalla Banca dei Regolamenti Internazionali per quattro rate d'ammortamento trimestrali di \$ 11.875.000 ciascuna del « credito consolidato » di originari \$ 95 milioni di cui si è detto in precedenza;



— Lit. 500.295.756 (\$ 800.473.21) dalla Banca Centrale della Repubblica Turca per riscossione di rate di ammortamento dei conti consolidati in \$ USA;

(—) Lit. 1.247.274.912 (— \$ 1.995.639.85) nel «conto accantonamento pesos argentini» presso il Banco Central de la Rep. Argentina, per il pagamento delle rate scadute il 15 aprile e 15 ottobre 1970;

---

(+) Lit. 783.140.968.390 in totale;

---

b) una diminuzione netta di Lit. 114.996.182 per variazioni verificatesi nei «conti in valute diverse» intrattenuti con Banche italiane ed estere e con Istituti italiani;

Lit. 31.666.998.123 — *Corrispondenti Debitori (in lire)*: questa voce comprende:

per Lit. 31.570.063.738 *Corrispondenti esteri*: saldi degli ex conti di compensazione consolidati con la Central Bank of Egypt - Cairo (Lit. 31.125.133.739), dei «conti copertura apercrediti in lire per conto del Tesoro» con Banche estere (Lit. 440.946.567) e del «conto speciale M» con la Central Bank of Egypt (Lit. 3.983.432);

per Lit. 96.934.385 *Corrispondenti Italia*: saldi dei «conti copertura apercrediti in lire per conto del Tesoro» con Banche italiane

---

Lit. 31.666.998.123 in totale.

---

Rispetto all'esercizio precedente la voce registra una diminuzione complessiva netta di Lit. 81.364.069.080 risultante da:

a) una diminuzione di Lit. 81.229.172.000 per variazioni verificatesi nei seguenti conti:

(—) Lit. 78.000.000.000 (— \$ 124.800.000) nel conto «certificato di debito del Tesoro USA» per chiusura del conto stesso — intrattenuto con la Banca d'Italia e già iscritto tra i Corrispondenti Italia — a seguito della riscossione alla scadenza del 30 gennaio 1970 di detto certificato di debito (Roosa Bond);

(—) Lit. 3.229.172.000 negli «ex conti di compensazione consolidati» iscritti tra i Corrispondenti Esteri, per riscossione di rate di ammortamento dall'Egitto (Lit. 675.000.000) e dalla Jugoslavia (Lit. 2.554.172.000);

b) una diminuzione netta di Lit. 134.897.080 per variazioni nette verificatesi nei seguenti conti:

(—) Lit. 138.880.512 nei «conti copertura apercrediti in lire» per conto del Tesoro (di cui — Lit. 235.814.897 nei conti con Banche estere e + Lit. 96.934.385 nei conti con Banche italiane) per eccedenza nell'esercizio in esame delle aperture di credito utilizzate rispetto a quelle disposte;

(+) Lit. 3.983.432 nel « conto M in lire » con la Central Bank of Egypt, iscritto tra i Corrispondenti Esteri, per gli attestati di indennizzo ricevuti da detta Banca e disposti in favore dei rispettivi creditori italiani nel successivo esercizio;

Lit. 206.183.568.125 — *Debitori diversi in divisa*: questa voce comprende:

per Lit. 204.198.568.125 *Fondo Monetario Internazionale*

per Lit. 1.985.000.000 *Fondo Monetario Europeo*

---

Lit. 206.183.568.125 in totale così costituite:

---

A) *Fondo Monetario Internazionale* ripartito come segue:

a) Lit. 156.250.000.000 (\$ 250.000.000) per il controvalore del 25 % in oro della quota di partecipazione italiana al Fondo stesso di cui:

1) Lit. 156.238.750.000 (\$ 249.982.000) versate in once di oro fino dall'Ufficio (once 7.142.342,862 pari a Kg. 222.151,7538506) in base alle Convenzioni stipulate con il Ministero del Tesoro e la Banca d'Italia in applicazione delle leggi 23 marzo 1947, n. 132, 26 giugno 1960, n. 618, 22 maggio 1964, n. 459, 20 gennaio 1966, n. 2 e 18 dicembre 1970, n. 1059;

2) Lit. 11.250.000 (\$ 18.000) versate in dollari direttamente dal Tesoro al Fondo Monetario Internazionale per l'1 % dell'1 % della quota iniziale di \$ 180 milioni sottoscritta dall'Italia. Tale versamento trova contropartita al Passivo nel conto « Ministero del Tesoro - 1 % dell'1 % della quota di sottoscrizione iniziale dell'Italia al F.M.I. » compreso tra i « Creditori diversi in divisa »;

b) Lit. 47.948.568.125 per il controvalore delle disponibilità italiane in Diritti Speciali di Prelievo (D.S.P.) ammontanti a netti D.S.P. 76.717.709 (equivalenti a Kg. 68.176,803175 di oro fino) che l'Ufficio ha acquisiti in base alla legge 1° ottobre 1969, n. 649 e Convenzione Tesoro - U.I.C. in corso di perfezionamento; l'importo netto di D.S.P. 76.717.709 si riferisce:

1) per (+) D.S.P. 105.000.000 alla prima assegnazione fatta all'Italia il 1° gennaio 1970 (16,80 % della quota di partecipazione italiana al F.M.I. di \$ 625 milioni al 31 dicembre 1969). Tale assegnazione trova contropartita al Passivo nel conto « Ministero del Tesoro e/ assegnazione Diritti Speciali di Prelievo » compreso tra i « Creditori diversi in divisa »;

2) per (—) D.S.P. 28.282.291 a varie transazioni in D.S.P. effettuate dall'Ufficio, in proprio, contro \$ USA o contro lire.

B) *Fondo Monetario Europeo*: Lit. 1.985.000.000 (\$ 3.176.000) controvalore di once di oro fino 90.742,857 (pari a Kg. 2.822,419095) per versamento effettuato dall'U.I.C. ai sensi dell'articolo 21 dell'A.M.E. (approvato con legge 1° luglio 1961, n. 987) a valere sulla quota di partecipazione italiana al Fondo Monetario Europeo prevista dall'Accordo stesso.

Gli anzidetti quantitativi di oro fino, versati sia al Fondo Monetario Internazionale sia al Fondo Monetario Europeo, sono stati valutati al prezzo stabilito con decreto legislativo 28 gennaio 1960, n. 14, convertito in legge 3 marzo 1960, n. 184, di Lit. 703,297396 il grammo; i conti in Diritti Speciali di Prelievo dell'Attivo e del Passivo, in base all'equivalenza di 0,888671 grammi di oro fino per ogni D.S.P. (Art. XXI, Sez. 2 dello Statuto del F.M.I.) e l'oro conteggiato al prezzo come sopra detto di Lit. 703,297396 il grammo.

Rispetto all'esercizio precedente la voce « Debitori Diversi in divisa » registra un aumento di Lit. 106.542.318.125 totalmente verificatosi nelle partite comprese nel conto « Fondo Monetario Internazionale » di cui:

1) Lit. 58.593.750.000 (\$ 93.750.000) per once di oro fino 2.678.571,429 pari a Kg. 83.312,9061786 versato al predetto Fondo quale 25 % in oro dell'aumento da 625 a 1.000 milioni di \$ USA della quota di partecipazione italiana con effetto dal 21 dicembre 1970 (legge 18 dicembre 1970, n. 1059);

2) Lit. 47.948.568.125 controvalore dell'importo netto di Diritti Speciali di Prelievo (D.S.P.) 76.717.709 acquisiti dall'Ufficio nell'esercizio come dianzi detto;

Lit. 734.001.790.145 — *Debitori diversi in lire*: questa voce comprende:

per Lit. 695.343.276.862 *Partite riguardanti rapporti con il Tesoro*;

per Lit. 38.658.513.283 *Partite riguardanti debitori diversi*

---

Lit. 734.001.790.145 in totale.

---

Rispetto all'esercizio precedente la voce in esame registra un aumento complessivo di Lit. 260.456.715.778 di cui:

a) Lit. 175.781.250.000 (\$ 281.250.000) nel « Conto Dollari quota lire Fondo Monetario Internazionale », iscritto tra le « Partite riguardanti rapporti con il Tesoro », per il versamento del 75 % in lire della quota aggiuntiva di partecipazione italiana al F.M.I. (da 625 a 1.000 milioni di \$ USA) messa a disposizione del Fondo stesso presso la Banca d'Italia (legge 18 dicembre 1970, n. 1059);

b) Lit. 84.675.465.778 per i seguenti movimenti:

1) (+) Lit. 49.913.642.681 in altri conti delle « Partite riguardanti rapporti con il Tesoro » di cui principalmente:

*in aumento:*

— Lit. 30.163.437.720 nel « conto sospeso certificati di credito 1 % da emettere dal Tesoro — seconda ricostituzione risorse I.D.A. » (legge 18 dicembre 1970 n. 1060) per la consegna a venire da parte del Tesoro all'U.I.C. di altrettanto importo di certificati a fronte del versamento di \$ 48,4 milioni effettuato dall'U.I.C.;

— Lit. 27.494.234.054 nel « conto cessioni di divise varie » per eccedenza delle cessioni sui rimborsi verificatasi nell'esercizio;

— Lit. 614.766.912 nel « conto finanziamento scorte divise varie » per interessi maturati sul conto dal 1° gennaio al 31 dicembre 1970 (leggi 30 agosto 1951, n. 950 e 21 marzo 1953 n. 203, e Convenzione Tesoro-UIC del 25 marzo 1952);

*in diminuzione*

— Lit. 6.491.269.770 nel « conto rate scadute del Prestito argentino e relativi interessi » per la riscossione totale dell'importo che era dovuto al 31 dicembre 1969;

— Lit. 1.247.274.912 nel « conto accantonamento Prestito Argentino » per le rate di ammortamento scadute il 15 aprile e 15 ottobre 1970 e rimborsate dal Tesoro (legge 30 marzo 1956, n. 324 e Convenzione Tesoro-UIC del 7 giugno 1957);

— Lit. 585.652.013 nel « conto finanziamento sterline tramite I.M.I. » per il saldo tra i versamenti effettuati dall'Istituto Mobiliare Italiano (Lit. 633.302.896) e gli interessi addebitati sul conto nel 1970 (Lit. 47.650.883) (legge 18 aprile 1950, n. 258 e Convenzioni Tesoro-I.M.I.-U.I.C. del 5 marzo 1951 e seguenti);

2) (+) Lit. 34.761.823.097 per movimenti vari verificatisi nelle « Partite riguardanti debitori diversi » di cui principalmente:

— Lit. 22.655.000.000 per accensione di un « conto provvisorio » relativo alla retrocessione da parte della Banca d'Italia d'interessi di competenza dell'esercizio in esame ma riscossi nel successivo esercizio;

— Lit. 10.085.936.028 per accensione di un conto provvisorio (in corrispondenza di analogo conto iscritto al Passivo tra i « Creditori diversi in lire ») per registrare i vaglia del Tesoro (per pagamenti in favore di Pubbliche Amministrazione) richiesti alla Banca d'Italia e non ricevuti al 31 dicembre 1970;

Lit. 14.423.158.453 — *Ratei attivi*: rappresentano gli interessi su titoli di proprietà e su conti fruttiferi maturati al 31 dicembre 1970 ed esigibili nel successivo esercizio.

Rispetto all'esercizio precedente la voce registra un aumento di Lit. 2.118.638.101 dovuto principalmente alla maggiore somma d'interessi prodotti dai conti vincolati in valuta estera in relazione all'aumentata consistenza dei conti stessi;

Lit. 2.276.467.824.610 — *Conti d'ordine*: rappresentano gli impegni di terzi verso l'Ufficio e viceversa, per cambi a consegna, per impegni vari e per le aperture di credito per conto del Tesoro disposte dall'Ufficio; l'evidenza dei titoli di proprietà e di terzi depositati presso altre Casse, nonché i valori dell'Ufficio e di terzi depositati presso la Cassa dell'Ufficio, il tutto in perfetta corrispondenza con le rispettive partite del Passivo.

## PASSIVO

Lit. 815.860.066.707 — *Corrispondenti Creditori (in divisa)*: questa voce comprende i saldi dei conti in divisa estera intrattenuti:

per Lit. 850.497.694 con « *Corrispondenti esteri* »  
per Lit. 815.009.569.013 con « *Corrispondenti Italia* »

Lit. 815.860.066.707 in totale costituiti come segue:

### A) *Corrispondenti Esteri*:

Conti speciali e provvisori . . . . .	\$	1.360.796.31	Lit.	850.497.694
---------------------------------------	----	--------------	------	-------------

### B) *Corrispondenti Italia*:

#### a) conti con la Banca d'Italia:

c/\$ F.M.I. . . . .	\$	724.411.201.53	Lit.	452.757.000.952
c/ investimenti in valuta estera, equivalenti a . . . . .	\$	426.423.992.19	»	266.514.995.117

b) conti con Banche ed Enti italiani:			
c/ in valute estere pari a . . . . .	\$	31.760.781.53	Lit. 19.850.488.459
c) conti relativi a rapporti con il Tesoro:			
conti aparcerediti in divisa senza precostituzione di fondi . . . . .	\$	61.997.006.82	» 38.748.129.267
conti apercrediti in divisa con precostituzione di fondi . . . . .	\$	55.445.264.47	» 34.653.290.302
conto accantonamento pesos argentini in contropartita con analogo conto dell'Attivo . . . . .	\$	3.894.801.31	» 2.434.250.816
conto riserva rifusioni Mutual Security Agency (MSA) . . . . .	\$	82.262.56	» 51.414.100
	\$	<u>1.304.015.310.41</u>	<u>Lit. 815.009.569.013</u>

La valutazione dei conti suddetti è stata effettuata con gli stessi criteri seguiti per i conti in valuta estera dell'Attivo ed indicati nella voce « Corrispondenti Debitori (in divisa) ».

Rispetto all'esercizio precedente la voce in esame, « Corrispondenti Creditori (in divisa) », registra un incremento netto complessivo di Lit. 518.773.825.382 risultante da:

A) una diminuzione di Lit. 210.316.894 (\$ 336.507.03) nei conti « Speciali e Provvisori » con la Banca Centrale della Repubblica di Turchia, iscritti tra i « Corrispondenti Esteri », per eccedenza dei pagamenti disposti in favore di creditori italiani rispetto alle rimesse di valuta da parte della Banca Centrale della Repubblica di Turchia nel corrente esercizio;

B) un aumento complessivo netto di Lit. 518.984.142.276 nei conti iscritti tra i « Corrispondenti Italia » per i seguenti movimenti:

1) (+) Lit. 257.353.939.597 (\$ 411.766.303.35) nel conto « Banca d'Italia - c/ Speciale \$ FMI » per i seguenti movimenti verificatisi a valere sulla « quota lire »;

(+) Lit. 175.781.250.000 (\$ 281.250.000) per aumento della quota lire di partecipazione italiana (75 % di \$ 375.000.000);

(+) Lit. 83.125.000.000 (\$ 133.000.000) versate dall'Italia per utilizzo della « super gold tranche »;

(+) Lit. 42.353.967.797 (\$ 67.766.348.47) per somme versate da paesi mutuari in favore del F.M.I.;

(-) Lit. 43.906.278.200 (\$ 70.250.045.12) per somme utilizzate dal F.M.I.;

2) (+) Lit. 228.368.991.019 (\$ 365.390.385.63) nei « conti investimenti in valuta estera » a nome dei mutuari di prestiti per la eccedenza dei versamenti (\$ 1.185.969.732.85) sugli utilizzi (\$ 820.579.347.22) effettuati sui conti stessi durante l'esercizio;

3) (-) Lit. 2.085.118.803 (\$ 3.336.190.08) nei « conti in valute convertibili » intrattenuti con Banche ed Enti italiani;

4) (-) Lit. 1.247.274.912 (\$ 1.995.639.85) nel « conto accantonamento pesos argentini » variazione in corrispondenza di quella dell'analogo conto dell'Attivo compreso tra i « Corrispondenti Debitori (in divisa) »;

5) (+) Lit. 36.593.605.375 (\$ 58.549.768.59) nei « conti relativi a rapporti con il Tesoro » per l'evidenza delle aperture di credito in divisa con e senza precostituzione di fondi;

Lit. 1.687.334.960.460 — Banca d'Italia A.C. (c/c in lire): questa voce espone il debito dello Ufficio verso la Banca d'Italia nel conto corrente ordinario fruttifero.

Rispetto all'esercizio precedente la voce registra un aumento di Lit. 61.148.522.712 essendo passata da Lit. 1.626.186.437.748 al 31 dicembre 1969 a Lit. 1.687.334.960.460 al 31 dicembre 1970;

Lit. 3.888.120.695 — *Corrispondenti Creditori (in lire)*: questa voce comprende i saldi dei conti passivi intrattenuti:

per Lit. 2.665.095.970 con *Corrispondenti Esteri*  
 per Lit. 669.677.171 con *Corrispondenti Italia*  
 per Lit. 553.347.554 con *Istcambi in Liquidazione*

Lit. 3.888.120.695 in totale così costituiti:

A) *Corrispondenti Esteri*:

Conti esteri in lire con Banche Centrali Estere . . . . .	Lit.	1.801.050.635
Conti speciali in lire con la Banca Centrale d'Egitto . . . . .	»	864.045.335
	Lit.	<u>2.665.095.970</u>

B) *Corrispondenti Italia*:

Conti con la Banca d'Italia per rapporti con:

— Federal Reserve Bank di New York . . . . .	Lit.	96.834.515
— Supreme Headquarters Allied Powers Europe (SHAPE) . . . . .	»	25.590.604
— Banca Asiatica di Sviluppo . . . . .	»	9.371.100
	Lit.	<u>131.796.219</u>

Conti con il Tesoro:

— conto apercrediti in lire con prestituzione di fondi a favore dell'estero . . . . .	»	537.880.952
	Lit.	<u>669.677.171</u>

C) *Istcambi in Liquidazione*:

Saldo del c/c presso U.I.C. . . . .	Lit.	<u>553.347.554</u>
-------------------------------------	------	--------------------

Rispetto all'esercizio precedente la voce registra una diminuzione netta di Lit. 84.014.696.851 ripartita come segue:

1) un aumento di Lit. 131.360.461 (\$ 210.176,74) nei conti con « Corrispondenti esteri » per i seguenti movimenti:

(+) Lit. 642.078.180 (\$ 1.027.325,09) nei « conti esteri in lire » per eccedenza netta dei depositi sugli utilizzi da parte di Banche Centrali estere;

(—) Lit. 510.717.719 (\$ 817.148,35) nei « conti speciali in lire » con la Banca Centrale d'Egitto per eccedenza degli utilizzi rispetto alle alimentazioni dei conti stessi;

2) una diminuzione di Lit. 84.433.229.861 nei conti « Corrispondenti Italia » per i seguenti movimenti:

(—) Lit. 84.287.046.946 nei conti intrattenuti con la Banca d'Italia per rapporti con la Federal Reserve Bank di New York per eccedenza dei prelevamenti sui versamenti effettuati nei suddetti conti da parte della Fedreserve. Tali prelevamenti riguardano principalmente quello di Lit. 78.000.000.000 impiegato per estinguere alla scadenza del 30 gennaio 1970 il « certificato di debito del Tesoro USA » dello stesso importo e di cui già si è detto trattando la voce « Corrispondenti Debitori (in lire) »;

(—) Lit. 7.302.403 nel conto intrattenuto con la Banca d'Italia per rapporti con lo SHAPE per eccedenza dei prelievi sui versamenti effettuati nel conto stesso;

(—) Lit. 138.880.512 nel conto con il Tesoro per l'evidenza delle aperture di credito in lire con precostituzione di fondi all'estero per eccedenza degli utilizzi rispetto alle aperture di credito disposte in questo esercizio;

3) un aumento di Lit. 287.172.549 nel « conto corrente » con l'Istecambi in Liquidazione; Lit. 65.838.276.581 — *Creditori Diversi in divisa*: in questa voce fino allo scorso esercizio venivano registrate le partite transitorie in divisa estera riportate a nuovo; dal 1° gennaio 1970 vi è stata registrata anche, in un conto intestato al Ministero del Tesoro, la prima assegnazione fatta all'Italia di Diritti Speciali di Prelievo (D.S.P.) ammontanti, come già detto parlando dell'Attivo, a D.S.P. 105.000.000 equivalenti a Kg. 93.310,4550 di oro fino pari, a Lit. 703,297396 il grammo, a Lit. 65.625.000.000.

Rispetto all'esercizio precedente la voce « Creditori Diversi in divisa » registra un aumento netto di Lit. 65.356.108.426 di cui:

(+) Lit. 65.625.000.000 dovuto alla suddetta registrazione relativa all'assegnazione di D.S.P., e (—) Lit. 268.891.574 a variazioni nette nelle partite transitorie;

Lit. 32.074.062.109 — *Creditori diversi in lire*: questa voce comprende:

Lit. 12.948.957.543 *Ordini di pagamento in corso di esecuzione*

Lit. 474.226.931 *Esportatori Italiani*

Lit. 18.650.877.635 *Creditori diversi*

---

Lit. 32.074.062.109 in totale.

---

Rispetto all'esercizio precedente la voce in esame registra un aumento complessivo netto di Lit. 11.491.267.294 dovuto ai seguenti movimenti:

1) un aumento di Lit. 9.583.999.707 nel conto « ordini di pagamento in corso di esecuzione » in conseguenza di maggiori giacenze rispetto a quelle dell'esercizio precedente;

2) una diminuzione di Lit. 168.821.275 nel conto « Esportatori Italiani » a seguito dei pagamenti disposti in favore di beneficiari italiani;

3) un aumento di Lit. 2.076.088.862 nei « Creditori Diversi » per movimenti vari di cui principalmente:

(+) Lit. 881.916.732 nel « Fondo Imposte - R.M. Cat. B e Societaria » risultante dalla differenza tra l'incremento di Lit. 2.059.000.000 fatto a carico del Conto Economico al 31 dicembre 1970 ed i pagamenti effettuati durante l'esercizio per Lit. 1.177.083.268. Per effetto di tali operazioni il suddetto Fondo che al 31 dicembre 1969 ammontava a Lit. 3.181.368.889 è aumentato a Lit. 4.063.285.621 al 31 dicembre 1970;

(+) Lit. 2.805.321.778 nel conto « Pubbliche Amministrazioni — conto provvisorio » per eccedenza dell'ammontare dei vaglia del Tesoro richiesti alla Banca d'Italia (pagamenti

da eseguire in favore di Pubbliche Amministrazioni in corrispondenza di ordini pervenuti da banche estere o italiane) rispetto all'ammontare di quelli ricevuti;

(—) Lit. 2.494.282.442 negli interessi passivi maturati al 31 dicembre e regolati nel successivo mese di gennaio su « conti speciali in lire con la Banca d'Italia »;

(+) Lit. 326.390.945 nel conto « quote indennizzo del Governo della Rep. Araba Unita » (50 % del 65 %, sottoconto T);

Lit. 13.044.698.193 — *Ratei passivi e risconti dell'attivo*: questa voce comprende:

per Lit. 5.614.875.619 *Ratei passivi*: riguardano gli interessi maturati al 31 dicembre 1970 sui conti fruttiferi del passivo da pagare nel successivo esercizio;

per Lit. 7.429.822.574 *Risconti dell'attivo*: riguardano gli interessi attivi incassati anticipatamente sui Buoni del Tesoro esteri

---

Lit. 13.044.698.193 in totale.

---

Rispetto all'esercizio precedente la voce in esame registra un incremento complessivo di Lit. 8.865.393.527 di cui:

1) Lit. 4.942.280.408 nei « Ratei Passivi » dovuto principalmente all'aumentata consistenza dei « conti investimenti in valuta estera »;

2) Lit. 3.923.113.119 nei « Risconti dell'Attivo » dovuto principalmente all'aumentata consistenza dei Buoni del Tesoro USA;

Lit. 12.529.373.458 — *Fondo liquidazione del personale*: in questo Fondo sono accantonate le somme dovute a tutto il personale in caso di cessazione del rapporto d'impiego.

Rispetto all'esercizio precedente il Fondo presenta un aumento netto di Lit. 2.143.826.952 dovuto a:

— un incremento di Lit. 2.525.000.000 a carico del Conto Economico per adeguare il Fondo agli stipendi in vigore al 31 dicembre 1970, alla maggiore anzianità maturata di un anno ed a quella che potrà essere riconosciuta al personale ex combattente in relazione ai benefici previsti dagli Articoli 1 e 2 della legge 24 maggio 1970 n. 336;

— una diminuzione di Lit. 381.173.048 per somme pagate nell'esercizio al personale cessato dal servizio;

Lit. 5.271.355.324 — *Fondo di quiescenza*: rispetto all'esercizio precedente il Fondo è stato incrementato di Lit. 442.770.827 al netto di Lit. 737.060.730 per somme liquidate al personale durante l'esercizio;

Lit. 117.341.021.490 — *Fondi speciali*: questa voce comprende:

per Lit. 43.016.922.888 *Fondo Allineamento lira*

per Lit. 60.409.098.602 *Fondo Riserva Speciale*

per Lit. 13.915.000.000 *Fondo Oscillazione titoli e valori*

---

Lit. 117.341.021.490 in totale.

---



Rispetto all'esercizio precedente la voce « Fondi Speciali » registra un aumento complessivo di Lit. 12.405.563.890 di cui:

1) Lit. 8.405.563.890 nel « Fondo Allineamento lira » per il regolamento a credito di questo Fondo delle differenze di cambio attive nette derivanti dalla applicazione dei criteri di valutazione dei conti in valuta estera (Lit. 7.876.565.439) e dei Titoli di proprietà in valuta estera (Lit. 528.998.451);

2) Lit. 4.000.000.000 nel « Fondo Riserva Speciale » per ulteriore accantonamento a carico del Conto Economico dell'esercizio in esame;

Lit. 100.000.000 — *Fondo di dotazione*: invariato rispetto all'esercizio precedente;

Lit. 439.028.245 — *Fondo di Riserva*: aumentato rispetto all'esercizio precedente di Lit. 83.444.221 per la quota degli utili dell'esercizio 1° gennaio-31 dicembre 1969 destinata al Fondo stesso a norma dello Statuto.

### CONTO ECONOMICO

Il Conto Economico relativo all'esercizio 1° gennaio-31 dicembre 1970 si chiude con un utile di Lit. 194.905.524 derivante dalle seguenti risultanze:

Rendite e Profitti . . . . .	Lit.	79.435.017.398
Spese e Perdite . . . . .	»	79.240.111.874
		<hr/>
Utile netto . . . . .	Lit.	194.905.524
		<hr/> <hr/>

Le *Rendite e Profitti* provengono da:

#### *Interessi su Titoli e su conti correnti:*

Interessi su: titoli italiani ed esteri (in lire italiane ed in valuta estera), Buoni del Tesoro esteri, accettazioni bancarie, conti correnti in lire in Italia, conti correnti in divisa e conti consolidati con l'estero . . . . .

Lit. 77.376.236.236

*Scarti su negoziazioni di valute estere* . . . . . » 612.531.969

*Commissioni - Utili su realizzo titoli - Premi su titoli italiani in lire italiane - Varie* . . . . . » 1.446.249.193

---

Lit. 79.435.017.398

dalle quali devonsi dedurre:

#### *Spese e Perdite*

##### *Interessi passivi su conti correnti:*

Interessi su c/c ordinario Banca di  
Italia A.C. . . . . Lit. 22.595.246.182  
Interessi su c/c in lire in Italia. . . . » 11.684.425.703  
Interessi su c/c in divisa. . . . . » 26.173.496.443

---

Lit. 60.453.168.328

Commissioni e provvigioni . . . . . Lit. 1.269.006.464

*Perdita su titoli:*

Per valutazione ai prezzi del 31 dicembre 1970 . . . . . » 490.151.569

*Accantonamenti e Ammortamenti:*

Accanton. a Fondo Riserva Speciale . . . . . Lit. 4.000.000.000  
Accanton. a Fondo Imposte . . . . . » 2.059.000.000  
Accanton. a Fondo Liquidazione Personale . . . . . » 2.525.000.000  
Ammort. Mobilio e Macchine . . . . . » 37.114.840  
\_\_\_\_\_ » 8.621.114.840

*Spese generali di amministrazione:*

Tali spese comprendono anche gli oneri relativi all'espletamento delle funzioni di vigilanza e di controllo valutario ammontanti a Lit. 973.071.042 al netto del contributo di Lit. 96.000.000 versato dal Tesoro . . . . . «

8.406.670.673

\_\_\_\_\_ Lit. 79.240.111.874

Utile netto . . . Lit. 194.905.524  
=====

che si propone di ripartire come segue:

Lit. 26.000.000 per « scopi di previdenza del personale » e, la rimanente somma di Lit. 168.905.524, come segue:

Lit. 84.452.764 al Fondo di Riserva (50 %);

Lit. 42.226.380 al Tesoro (25 %);

Lit. 42.226.380 alla Banca d'Italia (25 %);

\_\_\_\_\_ Lit. 194.905.524 in totale.  
=====

Il Consiglio di Amministrazione dell'Ufficio Italiano dei Cambi nella seduta del 7 aprile 1971 ha approvato, con la relativa relazione illustrativa, il bilancio e il conto economico al 31 dicembre 1970 (esercizio 1° gennaio-31 dicembre 1970) nonché la suindicata ripartizione dell'utile netto.

IL PRESIDENTE  
f.to Guido Carli

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Il Bilancio dell'Ufficio Italiano dei Cambi relativo all'esercizio 1° gennaio-31 dicembre 1970, esclusi i conti d'ordine, chiude con le seguenti risultanze:

Attivo . . . . .	Lit.	2.753.915.868.786
Passivo . . . . .	»	2.753.720.963.262
Utile dell'esercizio . . .		Lit. 194.905.524

Tale risultato trova conferma nel Conto economico di cui si dirà in appresso.  
Dal confronto di detto bilancio con quello al 31 dicembre 1969 si nota:

*all'Attivo:*

a) una diminuzione netta di Lit. 477.752,8 milioni nella voce « *Titoli di Proprietà* » dovuta all'eccedenza dei disinvestimenti sugli investimenti verificatasi nell'esercizio e riguardante: per Lit. 613,8 milioni « *Titoli italiani in lire italiane* », per Lit. 55.358,4 milioni « *Titoli esteri in lire italiane* », per Lit. 411.703,4 milioni « *Titoli esteri in valuta estera* » e per Lit. 10.077,2 milioni « *Titoli italiani in valuta estera* »;

b) un incremento di Lit. 783.026,0 milioni nella voce « *Corrispondenti Debitori (in divisa)* » dovuto all'aumento delle disponibilità valutarie dell'Ufficio investite per la quasi totalità in depositi vincolati ed in buoni del Tesoro esteri;

c) una diminuzione di Lit. 81.364,1 milioni nella voce « *Corrispondenti Debitori (in lire)* » per la quasi totalità connessa all'incasso a scadenza di una obbligazione della Tesoreria USA di Lit. 78.000,0 milioni e ad una riduzione di crediti consolidati verso l'estero per Lit. 3.229,2 milioni;

d) un incremento di Lit. 106.542,3 milioni nella voce « *Debitori Diversi (in divisa)* » dovuto totalmente all'aumento dei crediti verso il Fondo Monetario Internazionale, in conseguenza del versamento in oro del 25 % dell'aumento della quota di partecipazione italiana al citato Fondo, quota elevata da \$ 625 a \$ 1.000 milioni in base alla legge 18 dicembre 1970 n. 1059, nonché all'acquisizione netta di Diritti Speciali di Prelievo per un importo di 76,7 milioni;

e) un aumento di Lit. 260.456,7 milioni nella voce « *Debitori Diversi in lire* » connesso prevalentemente ad operazioni effettuate d'ordine e per conto del Tesoro, tra cui principalmente quella riguardante la messa a disposizione del Fondo Monetario Internazionale dello importo di Lit. 175.781,3 milioni pari a \$ 281,3 milioni quale 75 % della quota aggiuntiva di partecipazione italiana al citato Fondo, nonché quella relativa al versamento effettuato alla International Development Association di \$ 48,4 milioni pari a Lit. 30.163,4 milioni, a regolamento delle quote dovute dall'Italia per la seconda ricostituzione delle riserve della citata Associazione (legge 18 dicembre 1970, n. 1060).

*al Passivo:*

a) un aumento di Lit. 518.773,8 milioni nella voce « *Corrispondenti Creditori (in divisa)* » dovuto prevalentemente all'aumento delle disponibilità in Italia del Fondo Monetario Internazionale ed all'aumento di crediti di Enti vari per le valute ricavate da prestiti esteri e cedute all'Ufficio;

b) un aumento di Lit. 61.148,5 milioni nella voce « *Banca d'Italia A.C. - e/c in lire* » dovuto all'eccedenza dei pagamenti sugli incassi effettuati dalla Banca d'Italia per conto dell'Ufficio, eccedenza verificatasi nell'ultimo mese dell'esercizio in esame in conseguenza di acquisti di valute e di altre operazioni;

c) una diminuzione di Lit. 84.014,7 milioni nella voce « *Corrispondenti Creditori (in lire)* » dovuta essenzialmente all'utilizzo effettuato dalla Federal Reserve Bank di New York delle proprie disponibilità in Italia per operazioni varie tra cui principalmente quella della estinzione di una obbligazione della Tesoreria USA di Lit. 78.000,0 milioni;

d) un aumento di Lit. 65.356,1 milioni nella voce « *Creditori Diversi in divisa* » in conseguenza dell'assegnazione di Diritti Speciali di Prelievo fatta dal Fondo Monetario Internazionale all'Italia per un importo di D.S.P. 105,0 milioni accreditati in un conto del Tesoro italiano;

e) un incremento di Lit. 12.405,5 milioni nella voce « *Fondi Speciali* » di cui:

Lit. 8.405,5 milioni, nel « Fondo Allineamento Lira » per plusvalenze nette sulle attività e passività in valuta estera, girate a questo Fondo;

Lit. 4.000,0 milioni, nel « Fondo Riserva Speciale » per ulteriore incremento della riserva speciale.

Il Collegio dei Revisori ritiene opportuno porre in evidenza i seguenti criteri di valutazione adottati dall'Ufficio per la compilazione del bilancio:

A) *Valute estere:* la valutazione delle attività e delle passività è stata effettuata come segue:

1) i dollari in base al cambio di parità di Lit. 625 per dollaro denunciato dall'Italia al Fondo Monetario Internazionale;

2) le altre valute convertibili in base alle parità rispetto al dollaro USA denunciate dai rispettivi Paesi al F.M.I. (per i franchi svizzeri in base alla parità legale di FS 4,37282 per dollaro) ed i dollari così ottenuti convertiti al cambio di Lit. 625 per dollaro;

3) le valute non convertibili in base ai cambi in vigore al 31 dicembre 1970 per le operazioni con il Tesoro;

4) i conti per i versamenti in oro della quota italiana al F.M.I. ed al Fondo Monetario Europeo, in base al contenuto del metallo fino e questo al prezzo di Lit. 703,297396 il grammo stabilito con decreto legislativo 28 gennaio 1960, n. 14, convertito in legge 3 marzo 1960, n. 184;

5) i conti in Diritti Speciali di Prelievo (D.S.P.) in base all'equivalenza di 0,888671 grammi di oro fino per ogni D.S.P. e l'oro calcolato al prezzo ufficiale di Lit. 703,297396 il grammo.

B) *Titoli di Proprietà:* la valutazione è stata effettuata come segue:

a) titoli esteri e titoli italiani in valuta estera: se quotati in borsa, in base al loro prezzo di mercato del 31 dicembre 1970 e la valuta convertita in lire italiane in base alle parità applicate per le valute convertibili; se non quotati in borsa: quelli acquistati nell'esercizio al prezzo di costo in valuta e questa convertita in lire italiane ai cambi di parità come detto in precedenza; quelli acquistati negli esercizi precedenti, con gli stessi valori figuranti nel bilancio al 31 dicembre 1969;

b) titoli italiani e titoli esteri in lire: se quotati in borsa, al prezzo di mercato del 31 dicembre 1970; se non quotati in borsa: quelli acquistati nell'esercizio in base al prezzo di costo; quelli acquistati negli esercizi precedenti, con gli stessi valori figuranti nel bilancio al 31 dicembre 1969.

\* \* \*

Il Conto economico al 31 dicembre 1970 chiude con un utile netto di Lit. 194.905.524 costituito come segue:

Rendite e Profitti . . . . .	Lit.	79.435.017.398
Spese e Perdite . . . . .	»	79.240.111.874
		<hr/>
Utile netto dell'esercizio . . .	Lit.	194.905.524
		<hr/> <hr/>

Rispetto al precedente esercizio: — nelle « Rendite e Profitti » si nota una diminuzione di Lit. 8.313,8 milioni negli « Interessi sui titoli e sui conti correnti », ed un aumento di Lit. 589,9 milioni nelle altre componenti; — nelle « Spese e Perdite », una diminuzione di Lit. 3.524,8 milioni negli « Interessi passivi sui conti correnti ».

A carico del Conto economico risulta inoltre contabilizzata una perdita di Lit. 490,1 milioni sui titoli, perdita dovuta alla valutazione degli stessi ai prezzi di mercato al 31 dicembre 1970; nello scorso esercizio si registrò una perdita di Lit. 5.572,5 milioni.

Gli accantonamenti e ammortamenti, che ammontano a Lit. 8.621,1 milioni, si riferiscono:

per Lit. 4.000,0 milioni, all'accantonamento nel « Fondo Riserva Speciale »;  
per Lit. 2.525,0 milioni, all'accantonamento nel « Fondo Liquidazione del Personale » per adeguarlo agli stipendi in vigore al 31 dicembre 1970, alla maggiore anzianità di un anno maturata ed a quella che potrà essere riconosciuta al personale ex combattente in relazione ai benefici previsti dagli articoli 1 e 2 della legge 24 maggio 1970 n. 336;

per Lit. 2.059,0 milioni, all'accantonamento nel « Fondo Imposte » per far fronte al pagamento dell'Imposta di R.M. Categ. B e di quella societaria dell'esercizio 1970 e dei conguagli per le stesse imposte riguardanti gli esercizi dal 1965 al 1967;

per Lit. 37,1 milioni, all'ammortamento totale del « Mobilio e Macchine » acquistati nell'esercizio.

Le Spese Generali di Amministrazione segnano un incremento netto di Lit. 1.996,2 milioni che si riferisce per la quasi totalità ai maggiori oneri per il personale connessi in massima parte all'allineamento del trattamento economico del personale dell'U.I.C. a quello della Banca d'Italia e agli aumenti tabellari in vigore dal 1° gennaio 1970.

La ripartizione dell'utile netto, ove venisse accolta dal Consiglio la proposta del Presidente di devolvere a scopi di previdenza per il personale la somma di Lit. 26,0 milioni, risulterebbe la seguente:

Lit. 26.000.000	per scopi di previdenza per il personale;
Lit. 84.452.764	al Fondo di Riserva ordinario;
Lit. 42.226.380	al Tesoro dello Stato;
Lit. 42.226.380	alla Banca d'Italia;
	<hr/>
Lit. 194.905.524	in totale.
	<hr/> <hr/>

Tale ripartizione è conforme a quanto stabilito dall'articolo 9 del decreto legislativo luogotenenziale 17 maggio 1945, n. 331 e dall'articolo 16 dello Statuto dell'Ufficio Italiano dei Cambi approvato con Decreto del Ministro per il Tesoro del 25 febbraio 1946.

Durante l'anno il Collegio ha seguito la gestione dell'Ufficio partecipando alle assemblee del Consiglio, verificando le situazioni periodiche dei conti, nonché le scritture contabili con i relativi documenti giustificativi.

Il Collegio ha seguito gli accertamenti ed i controlli periodici delle consistenze di cassa e dei valori dell'Ufficio e dei terzi, accertandone sempre la regolarità nell'esatta rispondenza dei dati esposti nel bilancio con le scritture ufficiali e della conformità della gestione alle disposizioni di legge.

Il Collegio concorda con i criteri adottati per la iscrizione in bilancio dei ratei e risconti e dà atto che gli stessi sono stati correttamente conteggiati.

Il Collegio propone quindi al Consiglio di Amministrazione l'approvazione del Bilancio e del Conto Economico dell'esercizio 1970 nelle sue risultanze ed esprime il suo vivo compiacimento ai Dirigenti ed a tutto il Personale dei Servizi Amministrativi e Contabili per la lodevole attività svolta nell'interesse dell'Ufficio.

Roma, 17 marzo 1971

#### I REVISORI

*f.to* Giuseppe Villa  
Mario D'Alessandria  
Michele Peynetti  
Giorgio Lecce  
Riccardo Boutet

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1970

A T T I V O

1	CASSA CONTANTE . . . . .	Lit.	4.648.553
2	CASSA VALUTE . . . . .	»	7.416.071
3	MOBILIO E MACCHINE . . . . .	»	1
4	IMMOBILI PER USO UFFICIO . . . . .	»	1
5	TITOLI DI PROPRIETÀ . . . . .	»	423.881.538.816
6	TITOLI E IMMOBILI DEL FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE — Titoli Lit. 9.594.434.127 e Immobili Lit. 22.853.774 . . . . .	»	9.617.287.901
7	TITOLI E CREDITI DEL FONDO DI QUIESCENZA — Titoli Lit. 3.763.243.444 e Crediti Lit. 312 milioni 235.269 . . . . .	»	4.075.478.713
8	CORRISPONDENTI DEBITORI (in Divisa) . . . . .	»	1.330.053.933.884
9	CORRISPONDENTI DEBITORI (in Lire) . . . . .	»	31.666.998.123
10	DEBITORI DIVERSI IN DIVISA — Fondo Monetario Internazionale e Fondo Monetario Europeo . . . . .	»	206.183.568.125
11	DEBITORI DIVERSI IN LIRE . . . . .	»	734.001.790.145
12	RATEI ATTIVI . . . . .	»	14.423.158.453
		Lit.	2.753.915.868.786

P A S S I V O

15	CORRISPONDENTI CREDITORI (in Divisa) . . . . .	Lit.	815.860.066.707
16	BANCA D'ITALIA A.C. (c/c in Lire) . . . . .	»	1.687.334.960.460
17	CORRISPONDENTI CREDITORI (in Lire) . . . . .	»	3.888.120.695
18	CREDITORI DIVERSI IN DIVISA . . . . .	»	65.838.276.581
19	CREDITORI DIVERSI IN LIRE . . . . .	»	32.074.062.109
20	RATEI PASSIVI E RISCONTI DELL'ATTIVO . . . . .	»	13.044.698.193
21	FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE . . . . .	»	12.529.373.458
22	FONDO DI QUIESCENZA . . . . .	»	5.271.355.324
23	FONDI SPECIALI . . . . .	»	117.341.021.490
24	FONDO DI DOTAZIONE . . . . .	»	100.000.000
25	FONDO DI RISERVA . . . . .	»	439.028.245
26	UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . .	»	194.905.524
		Lit.	2.753.915.868.786

C O N T I D ' O R D I N E

13	IMPEGNI VARI . . . . .	Lit.	2.053.417.900.785
14	CONTI TITOLI E VALORI . . . . .	»	223.049.923.825
			2.276.467.824.610
		Lit.	5.030.383.693.396

I R E V I S O R I

- f.to Giuseppe Villa
- » Mario D'Alessandria
- » Giorgio Lecce
- » Michele Peynetti
- » Riccardo Boutet

I L C A P O D E L S E R V I Z I O C O N T A B I L I T A

f.to Ferdinando Samuelli

I L P R E S I D E N T E

f.to Guido Carli

C O N T I D ' O R D I N E

27	IMPEGNI VARI . . . . .	Lit.	2.053.417.900.785
28	CONTI TITOLI E VALORI . . . . .	»	223.049.923.825
			2.276.467.824.610
		Lit.	5.030.383.693.396

## CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 1970

## SPESE E PERDITE

INTERESSI PASSIVI SU CONTI CORRENTI . . . . .	Lit.	60.453.163.328
COMMISSIONI E PROVVIGIONI . . . . .	»	1.269.006.464
PERDITA SU TITOLI: --- per valutazione ai prezzi del 31-12-70 . . . . .	»	490.151.569
ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI . . . . .	»	8.621.114.840
SPESE GENERALI DI AMMINISTRAZIONE . . . . .	»	7.433.599.631
SPESE SERVIZIO ISPEF-TORATO . . . . .	Lit.	1.069.071.042

## Meno:

--- Contributo Tesoro Servizio Vigilanza e Controllo Valturario . . . . .	»	96.000.000
---	---	------------

UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . .	Lit.	973.071.042
	Lit.	79.240.111.874
	»	194.905.524
	Lit.	79.435.017.398

## RENDITE E PROFITTI

INTERESSI SU TITOLI E SU CONTI CORRENTI . . . . .	Lit.	77.376.236.236
SCARTI SU NEGOZIAZIONI DI VALUTE ESTERE. . . . .	»	612.531.969
COMMISSIONI - UTILI SU REALIZZO TITOLI - PREMI SU TITOLI ITALIANI IN LIRE ITALIANE - VARIE . . . . .	»	1.446.249.193

## I REVISORI

f.to Giuseppe Villa  
» Mario D'Alessandria  
» Giorgio Lecce  
» Michele Peynetti  
» Riccardo Boutet

## IL CAPO DEL SERVIZIO CONTABILITA'

f.to Ferdinando Samuelli

## IL PRESIDENTE

f.to Guido Carli

Lit. 79.435.017.398