

**TABELLA n. 2**

**Stato di previsione della spesa del Ministero del tesoro  
per l'anno finanziario 1970**

---

**ANNESSO N. 8**

---

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

**ESERCIZIO FINANZIARIO 1968**

---



## A

### BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA RELATIVA AL PERIODO 1° GENNAIO 1968 - 31 DICEMBRE 1968

1. — La bilancia dei pagamenti valutaria italiana per l'anno 1968 si è chiusa con un avanzo netto pari all'equivalente di dollari USA 627,3 milioni, con un aumento di \$ 303,7 milioni rispetto a quello di \$ 323,6 milioni verificatosi nell'anno precedente.

Schematicamente la bilancia, che viene riprodotta integralmente nella Tabella n. 1 allegata, si presenta come segue (cifre in milioni di dollari):

	Incassi	Pagamenti	Saldi
<b>A) Partite correnti:</b>			
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	9.726,5	10.041,5	— 315,0
2) Servizi (comprese le transazioni governative e le partite viaggianti) . . . . .	4.424,9	2.134,3	2.290,6
Totale A) . . . . .	14.151,4	12.175,8	1.975,6
<b>B) Movimento di capitali:</b>			
3) Impieghi di fondi all'estero e dell'estero . . . . .	2.483,6	3.831,9	— 1.348,3
Totale A) + B)	16.635,0	16.007,7	627,3

Il movimento valutario, corrispondente alla somma di tutti gli incassi (\$ 16.635,0 milioni) e di tutti i pagamenti (\$ 16.007,7 milioni), con il nuovo massimo di \$ 32.642,7 milioni, denota nei confronti del 1967 un aumento del 15,5 per cento.

La struttura della bilancia, simile a quella degli ultimi tre anni, è caratterizzata da un surplus nelle partite correnti, pari a \$ 1.975,6 milioni, parzialmente compensata da un deficit nei movimenti di capitali, pari a \$ 1.348,3 milioni, rappresentando la differenza di \$ 627,3 milioni l'avanzo netto della bilancia stessa.

Il saldo positivo netto di \$ 1.975,6 milioni nelle partite correnti, che deriva a sua volta da un avanzo nei « servizi » di \$ 2.290,6 milioni e da un disavanzo nelle « merci » di \$ 315,0 milioni, rappresenta poi un nuovo record per il nostro Paese, avendo superato di \$ 339,7 milioni, quello precedente di \$ 1.635,9 milioni verificatosi nel 1965, anno di svolta della fase riflessiva dell'economia italiana.

2. — Detto record, che costituisce uno degli aspetti salienti della bilancia in esame, va attribuito interamente alla contrazione del saldo negativo registrato dalla voce « merci ».

Le risultanze delle bilance negli anni 1967 e 1968, messe a raffronto nel prospetto che segue, mostrano infatti che l'aumento di \$ 303,7 milioni nel saldo complessivo della bilancia dello scorso anno rispetto a quella dell'anno precedente, è la somma algebrica di un miglioramento di \$ 689,0 milioni nelle partite correnti, il cui avanzo è passato da \$ 1.286,6 milioni a \$ 1.975,6 milioni, e di un peggioramento di \$ 385,3 milioni nei movimenti di capitali.

	Saldi in milioni di dollari		
	anno 1967	anno 1968	variazioni
<b>A) Partite correnti:</b>			
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	— 1.118,6	— 315,0	803,6
2) Servizi (comprese le transazioni governative e le partite viaggianti) . . . . .	2.405,2	2.290,6	— 114,6
Totale A) . . . . .	1.286,6	1.975,6	689,0
<b>B) Movimenti di capitali:</b>			
3) Impieghi di fondi all'estero e dell'estero . . . . .	— 963,0	— 1.348,3	— 385,3
Totale A) + B) . . . . .	323,6	627,3	303,7

Il suddetto miglioramento di \$ 689,0 riflette però quello superiore di \$ 803,6 milioni nelle « merci », al netto della riduzione di \$ 114,6 milioni nell'avanzo dei « servizi ».

3. — *Merci.* Gli incassi e i pagamenti rispettivamente per importazioni ed esportazioni di merci hanno presentato nel 1968 nuovi massimi ma si sono sviluppati rispetto all'anno precedente in misura difforme, essendo aumentati, secondo i dati che seguono, espressi in milioni di dollari, i primi di \$ 1.554,3 milioni, pari al tasso del 19,0 per cento, poco meno del triplo di quello del 7,5 per cento nel 1967, ed i secondi di \$ 750,7 milioni, pari al tasso dell'8,1 per cento, all'incirca uguale a quello dell'anno precedente (8,0 per cento).

	Incassi per merci fob	Pagamenti per merci cif	Saldi
Anno 1968 . . . . .	9.726,5	10.041,5	— 315,0
Anno 1967 . . . . .	8.172,2	9.290,8	— 1.118,6
Variazioni . . . . .	1.554,3	750,7	803,6

In conseguenza di tale diverso ritmo di accrescimento degli incassi e dei pagamenti, il saldo « merci » ha presentato lo straordinario miglioramento di \$ 803,6 milioni, essendosi ridotto il disavanzo da \$ 1.118,6 milioni a \$ 315,0 milioni. Quest'ultimo è poi il minore registrato dalla bilancia valutaria italiana dopo la convertibilità esterna della lira. Dal 1958, infatti, la voce « merci » ha presentato un disavanzo medio dell'ordine di \$ 1.000 milioni, con un massimo nel 1963 di \$ 2.500 milioni ed un minimo nel 1965 di \$ 474 milioni.

I corrispondenti dati doganali delle importazioni ed esportazioni effettive, riportati per un utile confronto in milioni di dollari nel prospetto che segue, mostrano risultati molto correlati.

	Esportaz. fob	Importaz. cif	Saldi
Anno 1968 . . . . .	10.183,2	10.252,5	— 69,3
Anno 1967 . . . . .	8.705,6	9.826,7	— 1.121,1
Variazioni . . . . .	1.477,6	425,8	1.051,8

Rispetto al 1967 le esportazioni sono aumentate, in valori correnti, di \$ 1.477,6 milioni e del 17,0 per cento (8,3 per cento nell'anno precedente) e le importazioni di \$ 425,8 milioni e del 4,3 per cento (14,4 per cento nell'anno precedente). Il saldo commerciale è conseguentemente migliorato di \$ 1.051,8 milioni, riducendo il disavanzo da \$ 1.121,1 milioni a \$ 69,3 milioni, indicativo di uno stato di pressoché pareggio del commercio con l'estero dell'Italia, espresso dal rapporto di copertura di oltre il 99 per cento delle importazioni con le esportazioni.

Ove si considerino, poi, i dati fob anche per le importazioni che, come noto, sono rilevate dall'Istituto Centrale di Statistica cif — costo, nolo e assicurazione —, può stimarsi che nel 1968, per il quarto anno consecutivo, la bilancia commerciale italiana chiude in avanzo e questa volta per importo notevole, dell'ordine di \$ 1.000 milioni.

4. — Circa l'andamento del commercio estero italiano si osserva, dai prospetti che seguono, che le esportazioni e gli incassi, dopo una fase di sviluppo decrescente fino al terzo trimestre 1967, hanno invertito la tendenza nel quarto trimestre per continuare ad aumentare a tassi ascendenti per tutto il 1968.

(in milioni di dollari U.S.A.)

PERIODI	E S P O R T A Z I O N I		I N C A S S I	
	Valori assoluti	Variazioni percentuali	Valori assoluti	Variazioni percentuali
I trimestre 1967 . . . . .	2.123,0	+ 12,3	1.961,5	+ 6,5
II trimestre 1967 . . . . .	2.192,6	+ 7,8	2.059,9	+ 13,5
III trimestre 1967 . . . . .	2.066,1	+ 3,5	2.071,4	+ 4,7
IV trimestre 1967 . . . . .	2.323,9	+ 9,3	2.079,4	+ 5,5
Anno 1967 . . . . .	8.705,6	+ 8,3	8.172,2	+ 7,5
I trimestre 1968 . . . . .	2.371,7	+ 11,7	2.347,0	+ 19,6
II trimestre 1968 . . . . .	2.494,9	+ 13,7	2.303,7	+ 11,8
III trimestre 1968 . . . . .	2.491,4	+ 20,6	2.457,9	+ 18,6
IV trimestre 1968 . . . . .	2.825,2	+ 21,5	2.617,9	+ 25,9
Anno 1968 . . . . .	10.183,2	+ 17,0	9.726,5	+ 19,0

Tuttavia, l'analisi degli incassi riferiti all'epoca delle esportazioni delle merci (merci esportate nell'anno, esportate prima o che saranno esportate in periodi futuri), indica che gli introiti anticipati (a fronte di merci che verranno esportate nel 1969 o successivamente) si

sono accresciuti del 24,6 per cento, ad un tasso cioè superiore a quello medio degli incassi complessivi, ma inferiore al tasso, pari al 25,9 per cento, degli incassi dell'ultimo trimestre del 1968. Tale osservazione può indurre a ritenere che nell'immediato futuro le esportazioni si svilupperanno a ritmo inferiore a quello degli ultimi mesi dell'anno in esame.

Il favorevole sviluppo delle esportazioni nel 1968 va comunque attribuito in parte alla maggior stabilità dei prezzi interni che hanno conferito più competitività ai prodotti italiani, in parte a fenomeni esterni connessi con la congiuntura economica dei paesi destinatari dei prodotti stessi. La ripresa economica in Germania ha determinato, infatti, un aumento delle esportazioni italiane in quel paese del 23,9 per cento, contro una contrazione nell'anno precedente del 5,0 per cento; la forte domanda e la lievitazione dei prezzi manifestatesi in Francia e negli Stati Uniti hanno stimolato gli acquisti in Italia da parte di questi paesi, acquisti che si sono accresciuti rispettivamente del 21,7 per cento (13,1 per cento nel 1967) e del 26,1 per cento (15,2 per cento nel 1967).

Se si prescinde dai paesi della EFTA, verso i quali le nostre esportazioni hanno segnato un minor tasso di sviluppo (5,4 per cento, contro il 10,0 per cento nel 1967), in conseguenza principalmente della situazione inglese, le vendite negli altri paesi si sono generalmente accresciute agli alti tassi di sviluppo degli anni precedenti; in particolare 23,5 per cento nei paesi dell'Europa orientale, tra cui 43,5 per cento nella Russia.

Per quanto riguarda le categorie di beni, le esportazioni hanno interessato principalmente, tra i beni di investimento, i mezzi di trasporto, aumentati del 31,8 per cento; i semi-lavorati aumentati del 27,6 per cento; i beni di consumo (esclusi gli alimentari) aumentati del 21,3 per cento; le fonti di energia aumentate del 19,2 per cento.

5. — Dal lato dei pagamenti e delle importazioni si osservano, dopo la flessione registrata per i pagamenti nel secondo semestre del 1967 e per le importazioni nel primo trimestre dell'anno in esame, sintomi di un certo miglioramento, più accentuati sul finire dell'anno, in connessione con il vivificarsi della domanda interna, stimolata dai provvedimenti e dai programmi governativi di sviluppo.

(in milioni di dollari U.S.A.)

PERIODI	I M P O R T A Z I O N I		P A G A M E N T I			
	Valori assoluti	Variazioni percentuali	Valori assoluti	Variazioni percentuali		
I trimestre 1967 . . . . .	2.380,2	+	12,6	2.281,7	+	15,8
II trimestre 1967 . . . . .	2.400,8	+	14,7	2.376,9	+	14,4
III trimestre 1967 . . . . .	2.395,5	+	15,2	2.246,9	+	0,4
IV trimestre 1967 . . . . .	2.650,2	+	15,0	2.385,3	+	3,0
Anno 1967 . . . . .	9.826,7	+	14,4	9.290,8	+	8,0
I trimestre 1968 . . . . .	2.317,8	—	2,6	2.485,8	+	8,9
II trimestre 1968 . . . . .	2.573,6	+	7,2	2.388,7	+	0,5
III trimestre 1968 . . . . .	2.537,6	+	5,9	2.433,6	+	8,3
IV trimestre 1968 . . . . .	2.823,5	+	6,5	2.733,4	+	14,6
Anno 1968 . . . . .	10.252,5	+	4,3	10.041,5	+	8,1

A questo proposito l'analisi dei pagamenti riferiti all'epoca delle importazioni delle merci indica, per i pagamenti anticipati di importazioni, che nel 1967 avevano registrato una flessione del 4 per cento, un aumento nel 1968 addirittura del 143 per cento. Tale osservazione legittima a ritenere per l'immediato futuro un sostanziale sviluppo delle importazioni dall'estero.

6. — *Servizi.* La bilancia « servizi » con l'avanzo netto di \$ 2.290,6 milioni ha presentato nel 1968, rispetto a quello di \$ 2.405,2 milioni dell'anno precedente, una flessione di \$ 114,6 milioni, essendo aumentati gli incassi di \$ 348,7 milioni, pari all'8,6 per cento (da \$ 4.076,2 a \$ 4.424,9 milioni) ed i pagamenti di \$ 463,3 milioni, pari al 27,7 per cento (da \$ 1.671,0 milioni a \$ 2.134,3 milioni).

Come risulta dal prospetto che segue, tutte le singole componenti dei « servizi » hanno registrato aumenti sia negli incassi che nei pagamenti, seppure in misura molto difforme. Saldi negativi si sono avuti nella sola voce « altri servizi » che, unitamente a quella dei ) viaggi all'estero », ha registrato pure un peggioramento.

7. — Passando all'analisi delle singole voci, si osserva che l'avanzo netto dei « viaggi all'estero », la più significativa tra i servizi attivi (incassi), ha segnato una flessione di \$ 13,5 milioni, da \$ 1.125,9 milioni nel 1967 a \$ 1.112,4 milioni nell'anno in esame, essendo aumentati gli incassi sia in termini assoluti (\$ 52,0 milioni, da \$ 1.423,7 a \$ 1.475,7 milioni) che in termini relativi (3,7 per cento) in misura inferiore ai pagamenti (\$ 65,5 milioni in termini assoluti da \$ 297,8 a \$ 363,3 milioni, pari al 22,0 per cento).

(milioni di dollari U.S.A.)

	Viaggi all'estero	Rimesse emigrati	Noli	Redditi da investimenti	Altri servizi	Totale
<b>INCASSI:</b>						
1968 . . . . .	1.475,7	741,2	477,8	455,7	1.274,5	4.424,9
1967 . . . . .	1.423,7	679,1	443,6	334,7	1.195,1	4.076,2
VARIAZIONI . . . . .	52,0	62,1	34,2	121,0	79,4	348,7
<b>PAGAMENTI:</b>						
1968 . . . . .	363,3	—	—	422,4	1.348,6	2.134,3
1967 . . . . .	297,8	—	—	348,7	1.024,5	1.671,0
VARIAZIONI . . . . .	65,5	—	—	73,7	324,1	463,3
<b>SALDI:</b>						
1968 . . . . .	1.112,4	741,2	477,8	33,3	74,1	2.290,6
1967 . . . . .	1.125,9	679,1	443,6	14,0	170,6	2.405,2
VARIAZIONI . . . . .	13,5	62,1	34,2	47,3	244,7	114,6

Tale lieve flessione, che fa seguito a quella più incisiva di \$ 73,3 milioni nel 1967, deve tuttavia considerarsi, alla luce delle previsioni formulate un anno fa, come risultato apprezzabile ed insperato. Allora infatti mentre si dette per scontato un aumento del turismo passivo (pagamenti), come è avvenuto, si ipotizzò potesse verificarsi anche una contrazione negli incassi, che avrebbe ulteriormente ampliato la prevista flessione dell'apporto turistico netto, dato che — si disse — da sole le maggiori affluenze di turisti dalla Germania difficilmente avrebbero compensato probabili minori affluenze dalla Francia, dal Regno Unito e dagli Stati Uniti, in conseguenza dei provvedimenti restrittivi adottati in quei paesi, posto poi che le svalutazioni nel Regno Unito, in Spagna e in Israele costituivano fattore di dirottamento di correnti turistiche dall'Italia verso questi paesi.

Di fatto, alla ulteriore contrazione delle affluenze dal Regno Unito e dalla Francia, rispettivamente del 20 e del 4 per cento, ha fatto riscontro un aumento degli arrivi dagli Stati Uniti (8 per cento), dove in vista di restrizioni sono stati anticipati i viaggi all'estero, dalla Germania (7 per cento) e dagli altri paesi, talché le presenze, anziché diminuire, si sono accresciute, seppure del lieve tasso, secondo le più recenti stime, dello 0,4 per cento e ancor più, come detto, sono aumentate le spese (3,7 per cento).

8. — Le « rimesse emigrati », come era stato previsto, sono aumentate di \$ 62,1 milioni, pari al 9,1 per cento, raggiungendo il nuovo massimo di \$ 741,2 milioni. Gli aumenti riflettono sostanzialmente quelli dall'America (\$ 48,1 milioni, di cui \$ 29,6 milioni dagli Stati Uniti) e dagli altri Continenti (\$ 9,3 milioni), essendosi accresciute solo di \$ 4,7 milioni le rimesse dall'Europa in complesso. Dai singoli paesi europei le rimesse hanno però presentato andamento difforme: sono diminuite quelle dalla Svizzera (\$ 4,3 milioni), dal Regno Unito (2,1 milioni) e dalla Francia (\$ 0,9 milioni) mentre sono aumentate quelle dalla Germania (\$ 8,5 milioni) e dagli altri paesi globalmente considerati (\$ 3,5 milioni). Si osserva infine che le rimesse nel 1968 dalla Germania, con l'importo di \$ 189,5 milioni, sono ancora al di sotto di un terzo al massimo di \$ 270,3 milioni raggiunto nel 1966.

9. — I « noli » sono aumentati di \$ 34,2 milioni, pari al 7,7 per cento, raggiungendo il nuovo massimo di \$ 477,8 milioni. La voce « noli », come noto, comprende le spese sostenute da navi estere in porti nazionali e i ricavi effettivi in valuta a carico dell'estero degli armatori nazionali, al netto delle spese inerenti all'esercizio della navigazione. La voce poi non registra pagamenti, dato il criterio di rilevazione delle « merci », fob all'esportazione e cif all'importazione.

10. — I « redditi da investimenti » presentano un miglioramento rispetto al 1967 di \$ 47,3 milioni, essendosi tramutato il saldo da negativo per \$ 14,0 milioni, in positivo per \$ 33,3 milioni. Gli incassi, per impieghi di capitali italiani all'estero, sono ammontati a \$ 455,7 milioni, con un aumento rispetto all'anno precedente di \$ 121,0 milioni, pari al 36,2 per cento. I pagamenti si sono accresciuti di \$ 73,7 milioni, pari al 21,1 per cento, raggiungendo la cifra di \$ 422,4 milioni.

Il notevole aumento degli incassi al titolo in discorso, che ha fatto registrare per la prima volta un avanzo in questa voce strutturalmente deficitaria per l'Italia, va ascritto in parte ai forti rialzi nei tassi di interesse all'estero e in parte alle aumentate attività italiane sullo estero, sia pubbliche, principalmente le riserve in valuta dell'Ufficio, che private, tra cui la posizione creditoria delle aziende di credito e gli investimenti all'estero, comprovati dai deflussi netti di capitali nell'anno in esame e in quelli precedenti. In realtà, la bilancia dei soli redditi da investimenti privati, al netto cioè dei ricavi dovuti agli impieghi dell'Ufficio ed ammontanti a \$ 88,1 milioni, risulta ancora deficitaria per l'Italia di circa \$ 55 milioni. Il disavanzo, però, in corrispondenza con i deflussi netti di capitali italiani, va gradualmente riducendosi dal 1963 il che indica una tendenza al pareggio del saldo di questa voce.



11. — Contrariamente alla voce « redditi da investimenti » che nell'anno in esame per la prima volta ha invertito il saldo da negativo in positivo, gli « altri servizi » presentano nel 1968 per la prima volta un disavanzo che ammonta a \$ 74,1 milioni e che, confrontato con l'avanzo di \$ 170,6 milioni del 1967, indica un peggioramento della voce in esame di \$ 244,7 milioni, essendo aumentati gli incassi di \$ 79,4 milioni, pari al 6,6 per cento (da \$ 1.195,1 a \$ 1.274,5 milioni) ed i pagamenti di \$ 324,1 milioni, pari al 31,6 per cento (da \$ 1.024,5 a \$ 1.348,6 milioni).

Gli « altri servizi », composti, come noto, da un coacervo di causali non eccessivamente significative, presentano di anno in anno variazioni irregolari, ora per un motivo ora per un altro. L'inversione di segno nel saldo per l'anno in esame va però attribuita a due specifiche cause che hanno agito nello stesso senso sia sugli incassi che sui pagamenti. Una è costituita dalle « partite viaggianti », incluse per semplicità tra gli « altri servizi », le quali da attive nello scorso anno per \$ 60 milioni, sono divenute passive per \$ 10 milioni, causando un deterioramento di \$ 70 milioni; l'altra è costituita dagli « Organismi internazionali », dai quali si sono avuti minori incassi per circa \$ 40 milioni, mentre verso gli stessi sono stati effettuati maggiori pagamenti per oltre \$ 80 milioni, con un peggioramento quindi di \$ 120 milioni.

12. — *Movimenti di capitali.* Il notevole avanzo delle partite correnti è stato compensato per circa tre quarti dai movimenti di capitali che hanno presentato un disavanzo di \$ 1.348,3 milioni, superiore, come mostrano i dati che seguono, di \$ 385,3 milioni a quello dell'anno precedente.

	Incassi	Pagamenti	SalDI
Anno 1968 . . . . .	2.483,6	3.831,9	— 1.348,3
Anno 1967 . . . . .	2.045,2	3.008,2	— 963,0
Variazioni . . . . .	438,4	823,7	— 385,3

Ciò è dovuto ad un minor sviluppo degli incassi rispetto ai pagamenti, essendo saliti i primi da \$ 2.045,2 milioni nel 1967 a \$ 2.483,6 milioni, con un aumento di \$ 438,4 milioni, pari al 21,4 per cento, ed i secondi da \$ 3.008,2 a \$ 3.831,9 milioni, con un incremento di \$ 823,7 milioni, pari al 27,4 per cento.

13. — Alla formazione del suddetto disavanzo hanno contribuito sia i capitali pubblici che i capitali privati, secondo i dati che seguono, espressi in milioni di dollari:

	Incassi	Pagamenti	SalDI
Capitali pubblici . . . . .	144,0	176,7	— 32,7
Capitali privati . . . . .	2.339,6	3.655,2	— 1.315,6
Totali . . . . .	2.483,6	3.831,9	— 1.348,3

Le dimensioni dei primi nei rapporti internazionali dell'Italia non sono tuttavia notevoli soprattutto se confrontate con quelle dei secondi ed essi inoltre nel tempo non hanno presentato variazioni di rilievo in termini assoluti.

Dal consueto raffronto dei movimenti di capitali pubblici nell'anno in esame con quelli del 1967, si osserva che mentre gli incassi sono aumentati di \$ 36,8 milioni i pagamenti hanno presentato una contrazione di \$ 19,3 milioni; tale andamento divergente negli incassi e nei pagamenti ha determinato un miglioramento di \$ 56,1 milioni nel disavanzo che è sceso a \$ 32,7 milioni.

	Incassi	Pagamenti	Salda
Anno 1968 . . . . .	144 -	176,7	— 32,7
Anno 1967 . . . . .	107,2	196 -	— 88,8
Variazioni . . . . .	36,8	— 19,3	56,1

I suddetti maggiori incassi concernono esclusivamente maggiori utilizzi da parte della Cassa del Mezzogiorno di vari prestiti ad essa concessi dalla Banca Europea per gli Investimenti nel 1968 e negli anni precedenti, essendo rimasti praticamente invariati gli incassi (\$ 35 milioni) per rimborsi di prestiti precedentemente concessi dall'Italia all'estero.

I pagamenti sono costituiti per \$ 52,6 milioni da rimborsi di prestiti da parte della Cassa per il Mezzogiorno alla BEI, alla CECA e alla Banca Warburg di Londra e per \$ 124,1 milioni da utilizzi da parte dei beneficiari esteri di prestiti ad essi concessi dall'Italia nel 1968 ed anni precedenti (Tunisia \$ 0,3; Tanzania \$ 6,2; Jugoslavia \$ 15; Zambia \$ 12,3; Colombia \$ 2,0; India \$ 0,1; Cile \$ 4,0; Messico \$ 0,8; Turchia \$ 18,0; Nigeria \$ 2,4; Dahomey \$ 1,2; Sudan \$ 12; Ghana \$ 4,3; Egitto \$ 40,0; Etiopia \$ 5,5). I minori pagamenti rispetto al 1967 riflettono minori concessioni di crediti all'estero, essendo rimasti praticamente invariati gli esborsi della Cassa per il Mezzogiorno.

14. — L'altro aspetto notevole della bilancia italiana, contrapposto a quello rappresentato dalla contrazione del disavanzo commerciale, è la dilatazione del *deficit* in conto capitali privati, ammontante a \$ 1.315,6 milioni, con un incremento, rispetto a quello di \$ 874,2 milioni per il 1967, di \$ 441,4 milioni.

Il disavanzo, come già per gli anni precedenti, è costituito per la maggior parte da uscite di banconote, ammontanti a \$ 1.127,4 milioni, essendo contenuta a cifra relativamente esigua (\$ 188,2 milioni) la esportazione netta di capitali effettuata attraverso i canali ufficiali (cfr. punto C della tabella a pagina seguente).

Il suddetto *deficit* di \$ 188,2 milioni, come rilevasi dalla tabella stessa, è la risultante di un afflusso netto di capitali esteri per \$ 331,4 milioni e di un deflusso netto di capitali italiani per \$ 519,6 milioni.

I capitali esteri, rispetto all'avanzo di \$ 211,6 milioni per il 1967, indicano un miglioramento di \$ 119,8 milioni, dovuto principalmente (\$ 52,4 milioni) a maggior investimenti netti diretti dell'estero in Italia, e al miglioramento (\$ 67,6 milioni) nella situazione dei prestiti dello estero all'Italia e relativi rimborsi.

I capitali italiani, rispetto al *deficit* di \$ 284,8 milioni per il 1967, mostrano un peggioramento di \$ 234,8 milioni, dovuto principalmente agli investimenti netti di portafoglio all'estero (\$ 178,7 milioni), ed ai maggiori prestiti netti all'estero (\$ 29,5 milioni).

In particolare i pagamenti per investimenti di portafoglio all'estero sono passati da \$ 248,9 milioni nel 1967 a \$ 343,8 milioni, con un aumento di \$ 94,9 milioni; al contrario gli incassi per disinvestimenti di portafoglio si sono contratti di \$ 83,8 milioni da \$ 181,7 a \$ 97,9 milioni; i prestiti all'estero si sono incrementati di \$ 106,8 milioni, da \$ 179,8 milioni a \$ 286,6 milioni.

DETTAGLIO DEGLI « IMPIEGHI DI FONDI ALL'ESTERO E DELL'ESTERO »  
(in milioni di dollari U.S.A.)

	Incassi		Pagamenti		Saldi	
	1967	1968	1967	1968	1967	1968
<b>A) CAPITALI ESTERI:</b>						
Investimenti e disinvestimenti:						
diretti . . . . .	359,6	376,5	115,8	80,3	243,8	296,2
di portafoglio . . . . .	311,0	393,2	259,6	343,5	51,4	49,7
altri . . . . .	37,4	43,2	18,7	23,0	18,7	20,2
	708,0	812,9	394,1	446,8	313,9	366,1
Prestiti e ammortamenti . .	182,3	192,7	284,6	227,4	— 102,3	— 34,7
Totale capitali esteri . . . .	890,3	1.005,6	678,7	674,2	211,6	331,4
<b>B) CAPITALI ITALIANI:</b>						
Investimenti e disinvestimenti:						
diretti . . . . .	16,3	33,2	132,1	119,9	115,8	86,7
di portafoglio . . . . .	181,7	97,9	248,9	343,8	67,2	245,9
altri . . . . .	1,7	1,3	3,7	1,2	2,0	0,1
	199,7	132,4	384,7	464,9	185,0	332,5
Prestiti e ammortamenti . .	42,8	120,1	179,8	286,6	137,0	166,5
Partite non classificabili . .	37,2	—	—	20,6	37,2	20,6
1° Totale . . . . .	279,7	252,5	564,5	772,1	284,8	519,6
Posizione di debito e credito (1) . . . . .	—	—	801,0	1.127,4	801,0	1.127,4
Banconote convertite (2) . .	768,0	1.081,5	768,0	1.081,5	—	—
Totale capitali italiani . . . .	1.047,7	1.334,0	2.133,5	2.981,0	1.085,8	1.647,0
<b>C) RIEPILOGO:</b>						
Totale capitali esteri . . . . .	890,3	1.005,6	678,7	674,2	211,6	331,4
1° Totale capitali italiani . .	279,7	252,5	564,5	772,1	284,8	519,6
Totale . . . . .	1.170	1.258,1	1.243,2	1.446,3	73,2	188,2
Posizione debito-credito e banconote (1) (2) . . . . .	768	1.081,5	1.569	2.208,9	801	1.127,4
Totale generale . . . . .	1.938	2.339,6	2.812,2	3.655,2	874,2	1.315,6

- (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 ».

15. — *Movimenti monetari.* L'avanzo complessivo della bilancia, ammontante come detto a \$ 627,3 milioni, trova riscontro per uguale importo nei movimenti monetari che hanno presentato le seguenti variazioni:

— Banca d'Italia e Ufficio Italiano dei Cambi . . . . .	—	60,8
— Aziende di credito . . . . .	+	688,1
in totale. . . . .	+	<u>627,3</u>

Tali variazioni indicano che il *surplus* della bilancia, rappresentato dall'eccedenza delle partite correnti non bilanciate da uscite autonome di capitali, non ha incrementato le attività sull'estero della Banca d'Italia e dell'Ufficio (riserve in senso lato), le quali sono anzi diminuite, ma esso, unitamente a parte delle riserve, è stato reimpiegato all'estero, attraverso il sistema bancario, anche nell'intento di contribuire, neutralizzando completamente l'avanzo, ad attenuare le tensioni sui tassi di interesse sui mercati internazionali dove detta liquidità rifluisce.

16. — L'aumento di \$ 688,1 milioni nella posizione netta sull'estero in lire e in valute delle Aziende di credito, posizione passata da \$ 34,7 a \$ 722,8 milioni, non è stato peraltro ottenuto da un semplice incremento delle attività, ma da un incremento di queste in misura superiore a quello delle passività, il che è indice di un più incisivo inserimento delle Aziende di credito italiane nei mercati internazionali.

Le passività, ammontanti a fine 1968 a \$ 4,437,1 milioni, presentano infatti un incremento di \$ 875,4 milioni, dovuto principalmente ai depositi di non residenti, che si sono accresciuti di \$ 769,9 milioni, ed alle passività in lire aumentate di \$ 90,1 milioni.

Le attività, con l'importo di \$ 5.159,9 milioni a fine 1968, denotano un aumento di \$ 1.563,5 milioni, che riflette per la quasi totalità (\$ 1.403,8 milioni) quello intervenuto nei depositi vincolati all'estero.

17. — La riduzione netta di \$ 60,8 milioni nella posizione verso l'estero in oro, in valute e in lire della Banca d'Italia e dell'Ufficio, risulta da un aumento di \$ 411,1 milioni nella posizione della Banca d'Italia e da una riduzione di \$ 471,9 milioni nella posizione dell'Ufficio, secondo i dettagli riportati nel prospetto che segue.

	1968 — Variazioni in milioni di dollari		
	B.I.	U.C.I.	Totale
Oro . . . . .	523,4	—	523,4
Valute convertibili . . . . .	0,6	— 461,4	— 460,8
Oro e valute convertibili . . . . .	524,0	— 461,4	62,6
Posizione netta F.M.I . . . . .	— 133,3	—	— 133,3
Altre riserve . . . . .	—	— 314,0	— 314,0
Passività a breve . . . . .	20,5	4,4	24,9
Riserve ufficiali nette . . . . .	411,2	— 771,0	— 359,8
Posizione a medio e lungo termine . . . . .	— 0,1	299,1	299,0
Totale . . . . .	<u>411,1</u>	<u>— 471,9</u>	<u>— 60,8</u>

Per quanto riguarda in particolare i movimenti monetari interessanti la posizione dello Ufficio, la tabella successiva riproduce il raccordo tra i movimenti stessi ed i conti dove le variazioni si sono verificate.

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 1968

BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA	(in milioni di \$ U.S.A.)	CONTI PATRIMONIALI DELL'U.I.C.	(in milioni di \$ U.S.A.)
<b>ORO E VALUTE CONVERTIBILI:</b>		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DIVISA:</b>	
- oro . . . . . —		- c/in valute convertibili . . . + \$ 297,9	
- valute convertibili \$ 461,4		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DIVISA:</b>	
	— \$ 461,4	- c/in valute convertibili . . . — \$ 759,3	— \$ 461,4
<b>POSIZIONE NETTA F.M.I.</b>	—		—
<b>ALTRE RISERVE</b>		<b>TITOLI ESTERI IN VALUTA ESTERA:</b>	
		- certificato di credito F.M.I. ACC. GAB . . . . . — \$ 186,0	
	— \$ 314,0	<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DIVISA:</b>	
		- Bankitalia AC c/dep. certificati debito accordo swap Fedreserve . . . . . + \$ 500,0	— \$ 314,0
<b>PASSIVITÀ A BREVE VERSO L'ESTERO</b>	+ \$ 4,4	<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LIRE:</b>	
		- c/esteri in lire . . . . . + \$ 4,4	+ \$ 4,4
<b>POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE</b>		<b>TITOLI ITALIANI IN VALUTA ESTERA . . . . . + \$ 75,2</b>	
		<b>TITOLI ESTERI IN LIRE ITALIANE . . . . . + \$ 199,8</b>	
		<b>TITOLI ESTERI IN VALUTA ESTERA . . . . . — \$ 46,3</b>	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DIVISA:</b>	
		- c/consolidati, speciali e provvisori . . . . . — \$ 1,0	
		- Banco Central de la Repub. Argentina c/accantonamento pesos . . . . . — \$ 1,9	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DIVISA:</b>	
		c/consolidato . . . . . + \$ 95,0	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LIRE</b>	
	+ \$ 299,1	- c/consolidati, speciali . . . — \$ 21,7	+ \$ 299,1
	— \$ 471,9		— \$ 471,9

18. — In dipendenza dei ripetuti movimenti monetari, pari a complessivi \$ 627,3 milioni, la posizione dell'Italia verso l'estero in oro, in valute e in lire risulta essere al 31 dicembre 1968 quella riportata nell'allegata tabella n. 2. Di seguito è riportata la suddetta posizione riguardante la Banca d'Italia e l'Ufficio, mentre nelle altre tabelle si riportano:

- la correlazione tra la posizione verso l'estero dell'Ufficio e i suoi conti patrimoniali;
- i dettagli della distribuzione geografica e delle forme di impiego delle valute convertibili detenute dall'Ufficio;
- le principali operazioni che hanno determinato le variazioni nella posizione netta sul F.M.I. e nelle « altre riserve ».

*Posizione verso l'estero al 31 dicembre 1968*

	(in milioni di lire)		
	B.I.	U.I.C.	Totale
Oro . . . . .	2.923,3	—	2.923,3
Valute convertibili . . . . .	3,0	955,3	958,3
Oro e valute convertibili . . . . .	2.926,3	955,3	3.881,6
Posizione netta F.M.I. . . . .	— 231,6	625,0	393,4
Altre riserve . . . . .	—	629,0	629,0
Passività a breve . . . . .	24,5	1 2	25,7
Riserve ufficiali nette . . . . .	2.670,2	2.208,1	4.878,3
Posizione a medio e lungo termine . . . . .	5,9	1.148,4	1.154,3
Totale . . . . .	2.676,1	3.356,5	6.032,6

L'importo delle valute convertibili per l'equivalente di \$ 955,3 milioni (facente parte delle riserve ufficiali nette di cui alla tabella n. 2) risultava al 31 dicembre 1968 impiegato e distribuito geograficamente come segue:

CORRELAZIONE TRA LA POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE AL 31  
DICEMBRE 1968 ED I CONTI PATRIMONIALI DELL'UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI

POSIZIONE AL 31-12-1968	(in milioni di \$ U.S.A.)	CONTI PATRIMONIALI DELL'U.I.C.	(in milioni di \$ U.S.A.)
<b>ORO E VALUTE CONVERTIBILI:</b>		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DI- VISA:</b>	
- oro . . . . .		- c/in valute convertibili . . . . .	\$ 528,8
- valute conver- tibili . . . . . \$ 955,3		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DI- VISA:</b>	
	\$ 955,3	- c/in valute convertibili . . . . .	\$ 426,5
			\$ 955,3
<b>POSIZIONE NETTA F.M.I.</b>		<b>DEBITORI DIVERSI IN DIVISA:</b>	
		- F.M.I. quota oro . . . . .	\$ 156,3
	\$ 625 -	<b>DEBITORI DIVERSI IN LIRE:</b>	
		- F.M.I. quota lire . . . . .	\$ 468,7
			\$ 625,0
<b>ALTRE RISERVE</b>		<b>TITOLI ESTERI IN VALUTA ESTE- RA:</b>	
		- Certificati credito F.M.I. - Acc. G.A.B. . . . .	\$ 521,0
		- Certificati credito F.M.I. (prestito in lire) . . . . .	\$ 250,0
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN LI- RE:</b>	
		- Bankitalia - c/deposito « Bond » in Lit. della Te- soreria U.S.A. . . . .	\$ 124,8
	\$ 629 -	<b>DEBITORI DIVERSI IN DIVISA:</b>	
		- Fondo Monetario Europeo . . . . .	\$ 3,2
			\$ 629,0
<b>PASSIVITÀ A BREVE VERSO ESTERO</b>		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LI- RE:</b>	
	\$ 1,2	- c/esteri in lire . . . . .	\$ 1,2
			\$ 1,2
<b>POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE</b>		<b>TITOLI ITALIANI IN VA- LUTA ESTERA . . . . .</b>	\$ 494,1
		<b>TITOLI ESTERI IN LIRE ITALIANE . . . . .</b>	\$ 294,5
		<b>TITOLI ESTERI IN VA- LUTA ESTERA . . . . .</b>	\$ 201,0
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DI- VISA:</b>	
		- Banco Central de la Repu- blica Argentina c/accan- tonamento pesos . . . . .	\$ 7,8
		- c/consolidati, speciali e provvisori . . . . .	\$ 1,5
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DI- VISA:</b>	
		c/consolidato . . . . .	\$ 95,0
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LI- RE:</b>	
		- c/consolidati, speciali e provvisori . . . . .	\$ 54,5
	\$ 1.148,4		\$ 1.148,4
	\$ 3.356,5		\$ 3.356,5

Valute nell'equivalente in \$ USA	%	Distribuzione geografica		%	Forme d'impiego	%	Tassi d'investimento	
		Paesi	Valute				Minimi	Massimi
\$ U.S.A. . . . . 632,3	66,19	U.S.A. . . . .	\$ 386,3	61,09	B.T. U.S.A. . . . . \$ Dep. vinc. . . . . \$ Acc. bancarie . . . . \$ Dep. a vista . . . . . \$	45,30 39,22 2,59 12,89	4,870 5,375 4,625	6,060 (1) 6,50 (2) 6,4375 (1)
		G. Bretagna . . . . .	\$ 175,2	27,71	Dep. vinc. . . . . \$ Dep. a vista . . . . . \$	175,0 0,2	5,50	6,30 (2)
		Svizzera . . . . .	\$ 66,6	10,53	Dep. vinc. presso B.R.I. \$ Dep. vinc. presso B.R.I. \$ Dep. a vista presso BRI \$ Dep. a vista presso Ban- che svizzere . . . . . \$	51,0 15,0 0,5 0,1	5,75	6,50 (2) 5,50 (2)
		Germania . . . . .	\$ 2,3	0,37	Dep. vinc. . . . . \$ Dep. a vista . . . . . \$	1,0 1,3	6,375	7,00 (2)
		Altri Paesi . . . . .	\$ 1,9	0,30	Dep. a vista . . . . . \$	2,3		
		Totale . . . . .	\$ 632,3	100,0		632,3		



D.M.	135,1	14,14	Germania	D.M.	235,4	43,56	B.T. RFT	D.M.	199,5	84,75	2,625	(1)	
							Dep. a vista	D.M.	35,9	15,25			
								D.M.	235,4	100,0			
			Svizzera	D.M.	305,0	56,44	Dep. vinc. presso BRI	D.M.	305,0	100,0	2,50	3,125	(2)
				D.M.	540,4	100,0	Totale	D.M.	540,4				
F.F.	112,5	11,77	Francia	F.F.	555,3	100,0	Dep. vinc.	F.F.	547,1	98,52	5,65	5,75	(2)
							Dep. a vista	F.F.	8,2	1,48			
				F.F.	555,3	100,0		F.F.	555,3	100,0			
F.S.	54,6	5,72	Svizzera	F.S.	238,9	100,0	Dep. vinc.	F.S.	231,0	96,69	5,125	5,625	(2)
							Dep. a vista	F.S.	7,9	3,31			
				F.S.	238,9	100,0		F.S.	238,9	100,0			
Fol.	13,4	1,40	Olanda	Fol.	48,5	100,0	Dep. vinc.	Fol.	47,0	96,91	5,125	5,875	(2)
							Dep. a vista	Fol.	1,5	3,09			
				Fol.	48,5	100,0		Fol.	48,5	100,0			
Lgs.	5,3	0,56	G. Bretagna	Lgs.	2,2	100,0	Dep. a vista	Lgs.	2,2	100,0			
\$ Can.	0,8	0,08	Canada	\$ Can.	0,9	100,0	Dep. vinc.	\$ Can.	0,3	33,33	6,25	6,25	(2)
				\$ Can.	0,9	100,0	Dep. a vista	\$ Can.	0,6	66,67			
				\$ Can.	0,9	100,0		\$ Can.	0,9	100,0			
Altre	1,3	0,14	P. Diversi	\$	1,3	100,0	Dep. a vista	\$	1,3	100,0			
					955,3	100,0							

(1) Minimi e massimi su operazioni effettuate dal 1° gennaio al 31 dicembre 1968.

(2) Minimi e massimi sui depositi vincolati in essere al 31 dicembre 1968.

POSIZIONE NETTA FONDO MONETARIO INTERNAZIONALE  
(milioni di \$)

1. — *Quota italiana di partecipazione al Fondo:*

oro — ctv \$ 156,3 versato al Fondo;  
lire — ctv \$ 468,7 accreditate al Fondo presso la Banca d'Italia.

\$ 625,0

2. — *Posizione netta sul Fondo al 31 dicembre 1967:*

\$ 156,3 per quota oro;  
\$ 370,4 per utilizzi effettivi del Fondo su quota lire;

\$ 526,7

quota lire non utilizzata: ctv \$ 98,3 (468,7-370,4).

3. — *Operazioni effettuate nel 1968 (su quota lire):*

Reintegri		Utilizzi	
U.S.A. . . . .	\$ 100,0	U.S.A. . . . .	\$ 50,0
Nuova Zelanda . . . . .	\$ 35,0	Canada . . . . .	\$ 25,0
Perù . . . . .	\$ 24,0	Sud Africa . . . . .	\$ 20,0
Egitto . . . . .	\$ 19,1	Marocco . . . . .	\$ 10,0
India . . . . .	\$ 18,0	Egitto . . . . .	\$ 10,0
Iraq . . . . .	\$ 15,0	Uruguay . . . . .	\$ 8,7
Somalia . . . . .	\$ 11,4	Filippine . . . . .	\$ 8,5
Finlandia . . . . .	\$ 10,0	Iran . . . . .	\$ 7,0
Cile . . . . .	\$ 9,8	F.M.I. (quota attribuita alla Italia in sede di ripartizione utili) . . . . .	\$ 6,2
Pakistan . . . . .	\$ 9,1	Indonesia . . . . .	\$ 6,0
Gran Bretagna . . . . .	\$ 5,2	Somalia . . . . .	\$ 3,7
Jugoslavia . . . . .	\$ 4,6	Argentina . . . . .	\$ 1,9
Argentina . . . . .	\$ 4,3		
Ceylon . . . . .	\$ 3,7		
Indonesia . . . . .	\$ 3,3		
Sudan . . . . .	\$ 2,8		\$ 157,0
Colombia . . . . .	\$ 2,0		
Marocco . . . . .	\$ 2,0		
Siria . . . . .	\$ 1,8		
Iran . . . . .	\$ 1,8		
Burundi . . . . .	\$ 1,7	\$ 370,4 quota lire utilizzata al 31 di- cembre 1967	
Guatemala . . . . .	\$ 1,7	\$ 133,3 eccedenza reintegri su utilizzi nel 1968	
Brasile . . . . .	\$ 1,6		
Afganistan . . . . .	\$ 1,5		
Altri . . . . .	\$ 0,9		
	<u>\$ 290,3</u>		
		\$ 237,1 quota lire utilizzata al 31 di- cembre 1968	

4. — *Posizione netta sul Fondo al 31 dicembre 1968:*

\$ 156,3 per quota oro (invariata);  
\$ 237,1 utilizzati quota lire;

\$ 393,4

quota lire non utilizzata: etv \$ 231,6 (468,7-237,1).

ALTRE RISERVE

(milioni di \$)

1. — *Consistenze al 31 dicembre 1967:*

— Fondo Monetario Europeo - versamenti in oro . . . . .	\$	3,2
— Roosa Bonds - in lire . . . . .	\$	124,8
— Prestito al FMI - certificato in onces di oro fino . . . . .	\$	250,0
— Riporti con Banche Centrali estere . . . . .	\$	500,0
— GAB - certificati in onces di oro fino . . . . .	\$	65,0
In totale . . .	\$	<u>943,0</u>

2. — *Variazioni durante il 1968:*

— Riporti con Banche Centrali estere . . . . .	— \$	500,0
— GAB - certificati in onces di oro fino . . . . .	\$	186,0
In totale . . .	— \$	<u>314,0</u>

3. — *Consistenze al 31 dicembre 1968:*

— Fondo Monetario Europeo - versamenti in oro . . . . .	\$	3,2
— Roosa Bonds - in lire . . . . .	\$	124,8
— Prestito al FMI - certificato in onces di oro fino . . . . .	\$	250,0
— GAB - certificati in onces di oro fino . . . . .	\$	251,0
In totale . . .	\$	<u>629,0</u>



**A L L E G A T I**

- **TABELLA N. 1. — BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA RELATIVA AGLI ANNI 1967 E 1968**
  
- **TABELLA N. 2. — POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE AL 31 DICEMBRE 1967 E AL 31 DICEMBRE 1968**



BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA

ANNO 1967 E ANNO 1968

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

TABELLA N. 1

	INCASSI		PAGAMENTI		SALDI	
	1967	1968	1967	1968	1967	1968
<b>A) PARTITE CORRENTI:</b>						
1) Esportazioni, importazioni cif. . . . .	8.172.164	9.726.508	9.290.793	10.041.490	1.118.629	314.982
2) Noli . . . . .	443.638	477.775			443.638	477.775
3) Viaggi all'estero . . . .	1.423.688	1.475.691	297.774	363.293	1.125.914	1.112.398
4) Rimesse emigrati . . . .	679.117	744.184			679.117	741.184
5) Redditi da investimenti . . . . .	334.735	455.676	348.680	422.442	13.945	33.234
6) Altri servizi . . . . .	1.076.094	1.205.449	1.024.615	1.339.517	51.479	134.068
7) Partite viaggianti, storni, arbitraggi (saldo) . .	56.799			9.058	56.799	9.058
8) Totale . . . . .	12.186.235	14.082.283	10.961.862	12.175.800	1.224.373	1.906.483
9) Transazioni governative . . . . .	62.197	69.134			62.197	69.134
10) TOTALE A . . . . .	12.248.432	14.151.417	10.961.862	12.175.800	1.286.570	1.975.617
<b>B) IMPIEGHI DI FONDI ALL'ESTERO E DELL'ESTERO:</b>						
11) Privati . . . . .	1.938.079	2.339.585	2.812.242	3.655.187	874.163	1.315.602
12) Pubblici . . . . .	107.093	144.028	195.913	176.758	88.820	32.730
TOTALE B . . . . .	2.045.172	2.483.613	3.008.155	3.831.945	962.983	1.348.332
C) SALDO A + B . . . . .					323.587	627.285
<b>D) MOVIMENTI MONETARI:</b>						
Istituzioni bancarie (posizioni verso l'estero; aumento attività: —):						
13) Aziende di credito . . . . .	195.489			688.100	195.489	688.100
Banca d'Italia e Ufficio Italiano dei Cambi (posizione verso l'estero; aumento attività: —):						
14) Oro e valute convertibili . . . . .			117.643	62.674	117.643	62.674
15) Posizione netta F.M.I. . . . .	37.956	133.325			37.956	133.325
16) Altre riserve . . . . .		314.000	479.887		479.887	314.000
17) Passività a breve verso l'estero . . . . .	747			24.851	747	24.851
18) Posizione a medio e lungo termine . . . . .	39.751			298.985	39.751	298.985
19) TOTALE D . . . . .	273.943	447.325	597.530	1.074.610	323.587	627.285
20) TOTALI . . . . .	14.567.547	17.082.355	14.567.547	17.082.355		

NOTA. — Banconote italiane accreditate in conto capitale:

1967: \$ 800.973,

1968: \$ 1.127.427.

POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE  
(in migliaia di \$ U.S.A.)

TABELLA N. 2

	Dicembre 1967	Dicembre 1968	Variazioni
<b>BANCA D'ITALIA E UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI:</b>			
Oro . . . . .	2.399.899	2.923.283	523.384
Valute convertibili . . . . .	1.419.092	958.382	460.710
1) TOTALE . . . . .	3.818.991	3.881.665	62.674
Posizione netta F.M.I. . . . .	526.741	393.416	133.325
Altre riserve (1) . . . . .	942.976	628.976	314.000
Passività a breve verso l'estero . . . . .	50.609	25.758	24.851
2) RISERVE UFFICIALI NETTE . . . . .	5.238.099	4.878.299	359.800
Posizione a medio e lungo termine:			
Investimenti all'estero:			
Titoli in valuta rappresentativi dei debiti dell'Italia . . . . .	418.897	494.334	75.437
Altri titoli . . . . .	348.096	501.161	153.065
Conti consolidati . . . . .	78.690	151.026	72.336
Conto accantonamento pesos Argentini . . . . .	9.666	7.813	1.853
3) TOTALE POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE . . . . .	855.349	1.154.334	298.985
4) TOTALE BANCA D'ITALIA E U.I.C. . . . .	6.093.448	6.032.633	60.815
<b>AZIENDE DI CREDITO:</b>			
Attività . . . . .	3.596.380	5.159.903	1.563.523
Passività . . . . .	3.561.685	4.437.108	875.423
5) SALDO . . . . .	34.695	722.795	688.100
RISERVE NETTE (2 — 5) . . . . .	5.272.794	5.601.094	328.300

— Variazioni nelle riserve nette (riserve ufficiali e aziende di credito) . . . . .	328.300
— Variazioni nella posizione a medio e lungo termine . . . . .	298.985
— Variazioni come dai movimenti monetari della Bilancia dei Pagamenti . . . . .	627.285

(1) F.M.E. — G.A.B. — Riporti con Banche Centrali:



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1968

A T T I V O

1	— CASSA CONTANTE . . . . .	Lit.	8.773.561
2	— CASSA VALUTE . . . . .	»	25.796.385
3	— MOBILIO E MACCHINE . . . . .	»	1
4	— IMMOBILI PER USO UFFICIO . . . . .	»	1
5	— TITOLI DI PROPRIETÀ . . . . .	»	1.056.649.631.730
6	— TITOLI E IMMOBILI DEL FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE — Titoli Lit. 5.068.530.700 e Immobili Lit. 22.853.774 . . . . .	»	5.091.384.474
7	— TITOLI E CREDITI DEL FONDO DI QUIESCENZA — Titoli Lit. 3.599.427.713 e Crediti Lit. 223 milioni 514.276 . . . . .	»	3.822.941.989
8	— CORRISPONDENTI DEBITORI (in Divisa) . . . . .	»	700.051.832.932
9	— CORRISPONDENTI DEBITORI (in Lire) . . . . .	»	113.706.660.678
10	— DEBITORI DIVERSI IN DIVISA — Fondo Moneta- rio Internazionale — quota Italia — (c/Tesoro) e Fondo Monetario Europeo . . . . .	»	99.641.250.000
11	— DEBITORI DIVERSI IN LIRE . . . . .	»	420.133.694.246
12	— RATEI ATTIVI . . . . .	»	13.071.577.624
		Lit.	<u>2.412.203.543.621</u>

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

13	— IMPEGNI VARI . . . . .	Lit.	3.449.799.667.469
14	— CONTI TITOLI E VA- LORI . . . . .	»	406.593.931.550
		»	<u>3.856.393.599.019</u>
		Lit.	<u>6.268.597.142.640</u>

P A S S I V O

15	— CORRISPONDENTI CREDITORI (in Divisa) . . . . .	Lit.	204.886.058.631
16	— BANCA D'ITALIA A.C. (c/c in Lire) . . . . .	»	2.085.885.748.834
17	— CORRISPONDENTI CREDITORI (in Lire) . . . . .	»	4.393.103.008
18	— CREDITORI DIVERSI IN DIVISA . . . . .	»	319.411.679
19	— CREDITORI DIVERSI IN LIRE . . . . .	»	15.817.809.134
20	— RATEI PASSIVI E RISCONTI DELL'ATTIVO . . . . .	»	2.091.069.905
21	— FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE . . . . .	»	6.536.697.438
22	— FONDO DI QUIESCENZA . . . . .	»	4.400.622.175
23	— FONDI SPECIALI . . . . .	»	87.329.689.003
24	— FONDO DI DOTAZIONE . . . . .	»	100.000.000
25	— FONDO DI RISERVA . . . . .	»	293.834.232
26	— UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . .	»	149.499.582
		Lit.	<u>2.412.203.543.621</u>

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

27	— IMPEGNI VARI . . . . .	Lit.	3.449.799.667.469
28	— CONTI TITOLI E VA- LORI . . . . .	»	406.593.931.550
		»	<u>3.856.393.599.019</u>
		Lit.	<u>6.268.597.142.640</u>

## CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 1968

SPESA E PERDITE	RENDITE E PROFITTI
INTERESSI PASSIVI SU CONTI CORRENTI . . . . . Lit.	INTERESSI SU TITOLI E SU CONTI CORRENTI . . . Lit.
73.881.014.270	91.411.801.722
ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI . . . . . »	SCARTI SU NEGOZIAZIONI DI VALUTE ESTERE . . . »
13.517.670.700	115.231.474
SPESA GENERALI DI AMMINISTRAZIONE . . . . . »	COMMISSIONI - UTILI SU REALIZZO TITOLI - PREMI SU TITOLI ITALIANI IN LIRE ITALIANE RIMBORSI »
5.489.776.260	2.061.344.465
SPESA SERVIZIO ISPETTO- RATO . . . . . Lit.	
646.416.849	
<b>Meno:</b>	
— Contributo Tesoro Servizio Vigilanza e Controllo Valu- tario . . . . . »	
96.000.000	
»	550.416.849
	<u>Lit. 93.438.878.079</u>
UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . . »	
	149.499.582
	<u>Lit. 93.588.377.661</u>
	<u>Lit. 93.588.377.661</u>

## B

### BILANCIO E CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 1968

(ESERCIZIO 1° GENNAIO-31 DICEMBRE 1968)

#### RELAZIONE ILLUSTRATIVA

Il Bilancio dell'Ufficio Italiano dei Cambi, relativo all'esercizio 1° gennaio-31 dicembre 1968, fatta astrazione dai « conti d'ordine » che ammontano a Lit. 3.856.393.599.019, registra all'*attivo* un totale di Lit. 2.412.203.543.621 che si pareggia con il totale del *passivo* attraverso l'« utile dell'esercizio » che ammonta a Lit. 149.499.582.

Confrontando globalmente il Bilancio in esame con quello chiuso al 31 dicembre 1967 si nota una diminuzione di Lit. 369.494.974.743 pari al 13,28 per cento.

Tale diminuzione deriva:

a) *all'attivo*:

da variazioni nette collegate ai movimenti monetari della bilancia dei pagamenti valutaria . . . . .	per —	Lit. 380.606.316.787
da altre variazioni nette . . . . .	» + »	11.111.342.044
		<hr/>
	—	Lit. 369.494.974.743
		<hr/> <hr/>

b) *al passivo*:

da variazioni nette collegate ai movimenti monetari della bilancia dei pagamenti valutaria . . . . .	per —	Lit. 85.676.416.960
da altre variazioni nette . . . . .	» + »	104.253.212.276
		<hr/>
	+ Lit.	18.576.795.316

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 . . . . .

	— »	388.071.770.059
		<hr/>
	—	Lit. 369.494.974.743
		<hr/> <hr/>

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>A T T I V O</b>			
Cassa contante . . . . .	—	13.938.378	13.938.378
Cassa valute . . . . .	+ 10.538.309	—	+ 10.538.309
Mobilio e macchine . . . . .	—	—	—
Immobili per uso ufficio . . . . .	—	—	—
Titoli di proprietà . . . . .	+ 259.107.085.023	+ 3.064.933.500	+ 262.172.018.523
Titoli e immobili Fondo Liquidazione Personale . . . . .	—	+ 388.571.110	+ 388.571.110
Titoli e crediti Fondo di Quiescenza . . . . .	—	+ 427.971.858	+ 427.971.858
Corrispondenti debitori (in divisa) . . . . .	— 626.665.622.311	+ 9.472.627.994	— 617.192.994.317
Corrispondenti debitori (in lire) . . . . .	— 13.058.317.808	+ 491.706.609	— 12.566.611.199
Debitori diversi in divisa . . . . .	—	—	—
Debitori diversi in lire . . . . .	—	— 3.656.741.124	— 3.656.741.124
Ratei attivi . . . . .	—	+ 936.210.475	+ 936.210.475
<b>TOTALI . . . . .</b>	— 380.606.316.787	+ 11.111.342.044	— 369.494.974.743

VOCI DEL BILANCIO	Variazioni collegate con i movimenti monetari della Bilancia dei pagamenti valutaria	Altre variazioni	Totale
<b>P A S S I V O</b>			
Corrispondenti creditori (in divisa) . . . . .	— 83.421.716.626	+ 103.491.697.953	+ 20.069.981.327
Corrispondenti creditori (in lire) . . . . .	— 2.254.700.334	— 1.816.337.334	— 4.071.037.668
Creditori diversi in divisa . . . . .	—	— 333.530	— 333.530
Creditori diversi in lire . . . . .	—	— 1.815.144.308	— 1.815.144.308
Ratei passivi e risconti dell'attivo . . . . .	—	— 6.826.695.924	— 6.826.695.924
Fondo liquidazione del personale . . . . .	—	+ 853.699.312	+ 853.699.312
Fondo di quiescenza . . . . .	—	+ 474.314.144	+ 474.314.144
Fondi speciali . . . . .	—	+ 9.789.655.047	+ 9.789.655.047
Fondo di dotazione . . . . .	—	—	—
Fondo di riserva . . . . .	—	+ 31.142.667	+ 31.142.667
Utili dell'esercizio . . . . .	—	+ 71.214.249	+ 71.214.249
<b>TOTALI . . . . .</b>	— 85.676.416.960	+ 104.253.212.276	+ 18.576.795.316
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			— 388.071.770.059
		<b>TOTALE . . . . .</b>	— 369.494.974.743

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

## A T T I V O

Lit. 8.773.561. — *Cassa contante*: numerario esistente in cassa con una diminuzione di Lit. 13.938.378 rispetto all'esercizio precedente;

Lit. 25.796.385. — *Cassa valute*: così costituita:

— Lit. 25.571.385 — controvalore di valute convertibili, rappresentate da B/B e monete, equivalenti a \$ 40.914;

— Lit. 225.000 — controvalore del costo in dollari, al cambio di parità, di altre monete estere d'interesse numismatico.

I B/B e le monete in valute convertibili sono stati valutati con gli stessi criteri seguiti per la valutazione delle disponibilità in valuta estera comprese nella voce « Corrispondenti debitori (in divisa) » di cui si dirà in appresso. Rispetto all'esercizio precedente la posta in esame presenta un aumento di Lit. 10.538.309 verificatosi nelle valute convertibili;

Lit. 1. — *Mobilio e macchine*: valore per memoria del mobilio e macchine esistenti al 31 dicembre 1968.

Rispetto all'esercizio precedente la posta in esame è rimasta invariata poiché il costo dei mobili e delle macchine, acquistati durante l'esercizio con una spesa complessiva di Lit. 25.670.700, è stato totalmente ammortizzato 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 voce in esame è rimasta invariata;

Lit. 1.056.649.631.730 — *Titoli di proprietà*: questa voce comprende le seguenti categorie di titoli:

— Titoli italiane in lire italiane	Lit.	125.061.634.503
— Titoli esteri in lire italiane	Lit.	184.077.298.835
— Titoli esteri in valuta estera	Lit.	438.724.879.526
— Titoli italiani in valuta estera	Lit.	308.785.818.866

che sono stati valutati seguendo gli stessi criteri adottati nell'esercizio precedente e precisamente:

a) Titoli italiani in lire italiane e Titoli esteri in lire italiane; al prezzo di costo quelli acquistati nell'esercizio ed agli stessi valori figuranti al bilancio in 31 dicembre 1967 quelli acquistati negli esercizi precedenti;

b) Titoli esteri in valuta estera e Titoli italiani in valuta estera; acquistati nell'esercizio ed in quelli precedenti, in base al prezzo di costo in valuta estera, convertita in lire italiane con gli stessi criteri seguiti per le valute convertibili di cui si dirà in appresso trattando la voce « Corrispondenti debitori (in divisa) ».

Per effetto di tale conversione, e poiché durante l'esercizio gli investimenti hanno superato i disinvestimenti, si sono verificate plusvalenze nette per Lit. 59.231.688 che sono state regolate col « Fondo allineamento lira ».

Rispetto all'esercizio precedente la voce Titoli di proprietà registra un aumento complessivo di Lit. 262.172.018.523 così composto:

- a) un aumento di Lit. 3.064.933.500 nella categoria dei « Titoli italiani in lire italiane »;
- b) un aumento di Lit. 259.107.085.023 di cui:

- Lit. 124.863.663.766 nella categoria dei « Titoli esteri in lire italiane »;
- Lit. 87.268.407.055 nella categoria dei « Titoli esteri in valuta estera »;
- Lit. 46.975.014.202 nella categoria dei « Titoli italiani in valuta estera ».

L'aumento netto di Lit. 3.064.933.500 nei « Titoli italiani in lire italiane » si riferisce: per Lit. 12.004.730.000 ad acquisti di cui:

- Lit. 6.227.010.000 per « Certificati di credito 1 per cento » ricevuti dal Tesoro in forza della legge 5 aprile 1966 n. 182, a fronte dei versamenti effettuati dall'Ufficio in favore dell'International Development Association (IDA) per la quota italiana di « contributo addizionale »;

- Lit. 2.487.720.000 per « Certificati di credito 1 per cento » ricevuti dal Tesoro in forza della legge 4 ottobre 1966, n. 907, a fronte dei versamenti effettuati dall'Ufficio in favore della Banca Asiatica di Sviluppo (BAS) per la quota italiana di « partecipazione »;

- Lit. 3.290.000.000 per « Obbligazioni amministrazione FF.SS. 6 per cento-1988 » (c.n. Lit. 3.500.000.000), acquistate per ulteriore investimento di fondi patrimoniali;

- per Lit. 8.939.796.500 ad incassi netti per titoli venuti a scadenza, sorteggiati o rinnovati.

L'aumento netto di Lit. 124.863.663.766 nei « Titoli esteri in lire italiane » si riferisce: per Lit. 127.238.433.277 ai seguenti acquisti:

- Lit. 62.500.000.000 (c.n. Lit. 62.500.000.000) all'acquisto dal Tesoro USA di un « US Treasury Note Foreign currency series » in lire italiane, scadenza 18 giugno 1973 tasso 5,77 per cento;

- Lit. 62.500.000.000 (c.n. Lit. 62.500.000.000) all'acquisto dal Governo Canadese di n. 3 Promissory Notes del Ministero delle Finanze Canadese (c.n. Lit. 20.000.000.000 scadenza 15 maggio 1970 tasso 5,75 per cento; c.n. Lit. 21.000.000.000 scadenza 15 maggio 1971 tasso 5,875 per cento; c.n. Lit. 21.500.000.000 scadenza 15 maggio 1972 tasso 6 per cento);

- Lit. 1.224.776.402 (c.n. Lit. 1.500.000.000) all'acquisto di Buoni del Tesoro del Ministero delle Finanze della Repubblica Turca in lire italiane, scadenza 1981 tasso 3,85 per cento;

- Lit. 1.013.656.875 (c.n. Lit. 1.250.000.000) all'acquisto di Buoni del tesoro del Ministero delle Finanze del Governo Indiano, scadenza 1983 tasso 2,30 per cento;

- per Lit. 2.374.769.511 ad incasso di rate di ammortamento.

L'aumento di Lit. 87.268.407.055 nei « Titoli esteri in valuta estera » si riferisce:

- per Lit. 140.625.000.000 all'acquisto dei seguenti certificati di credito in once di oro fino emessi dal Fondo Monetario Internazionale in favore dell'Ufficio:

- c.n. once di oro fino 3.571.428,571 equivalenti a \$ 125 milioni (tasso 1,50 per cento) (III attivazione GAB in favore del Regno Unito): Lit. 78.125.000.000;

- c.n. once di oro fino 1.714.285,714 equivalenti a \$ 60 milioni (tasso 1,50 per cento) (I attivazione GAB in favore Francia): Lit. 37.500.000.000;

- c.n. once di oro fino 1.142.857,143 equivalenti a \$ 40 milioni (tasso 1,50 per cento) (parte della quota della Francia relativa alla II attivazione GAB in favore del Regno Unito): Lit. 25.000.000.000;

per Lit. 53.356.592.945 a realizzi di cui principalmente:

— Lit. 24.375.000.000 (c.n. once di oro fino 1.114.285,714 equivalenti a \$ 39 milioni) per rimborsi a valere sul certificato di credito di c.n. once di oro fino 1.857.142,857 equivalenti a \$ 65 milioni (tasso 1,50 per cento) (II attivazione GAB in favore Regno Unito);

— Lit. 18.921.723.463 (c.n. \$ 30.274.757,54) per il riscatto parziale anticipato a valere sulla « Obbligazione della Tesoreria USA » di originari \$ 75 milioni, già ridotto al 31 dicembre 1967 a \$ 51.640.144,38 tasso 5,74 per cento scadenza 1970;

— Lit. 9.245.820.315 (\$ 14.800.000) per diminuzione netta di « Obbligazioni della International Bank for Reconstruction and Development in \$ USA » di cui c.n. \$ 37.300.000 riscossi a scadenza e c. n. \$ 22.500.000 acquistati nell'esercizio in esame (\$ 10.000.000 tasso 5,80 per cento e \$ 12.500.000 tasso 6,125 per cento).

L'aumento di Lit. 46.975.014.202 nei « Titoli italiani in valuta estera » si riferisce:

per Lit. 94.790.670.342 ad acquisti vari di cui:

— Lit. 51.155.201.444 (c.n. \$ 81.848.322,31) di Promissory Notes IMI-Eximbank 5,50 per cento scadenze varie;

— Lit. 18.921.723.463 (c.n. \$ 30.274.757,54) di Promissory Notes IMI-Eximbank 4,875 per cento scadenze varie;

— Lit. 22.479.319.970 (c.n. DM 80.493.595; FS 40.518.783 e FOL 23.810.405) di Part. of Loans Cassa del Mezzogiorno tassi e scadenze vari;

— Lit. 2.234.425.465 di Obbligazioni in valuta estera di Enti italiani vari (Cassa Mezzogiorno, Autostrade, ENEL ecc.) tassi e scadenze vari;

per Lit. 47.815.656.140 ad incasso a scadenza di titoli di cui:

— Lit. 34.993.534.374 (c.n. \$ 55.989.655) di Promissory Notes IMI-Eximbank, tassi vari;

— Lit. 2.884.596.412 (c.n. \$ 4.615.354,26) di Promissory Notes Tesoro, tassi vari;

— Lit. 8.773.719.182 di Part of Loans Cassa del Mezzogiorno in \$ USA, FOL, FS, e DM, tassi vari;

— Lit. 1.163.806.172 di altri titoli;

Lit. 5.091.384.474 — *Titoli e immobili del Fondo liquidazione del personale*: di cui titoli per

Lit. 5.068.530.700 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. 388.571.110 correlato all'acquisto di c.n. Lit. 500.000.000 di Obbligazioni Amm.ne FF.SS. 6 per cento scadenza 1988, all'incasso per sorteggio di c.n. Lit. 85.000.000 di Obbligazioni Crediop ed al rinnovo di c.n. Lit. 254.815.000 di BT Novennali 1968 con quelli con scadenza 1977;

Lit. 3.822.941.989 — *Titoli e crediti del Fondo di Quiescenza*: di cui titoli per Lit. 3.599.427.713 e crediti per Lit. 223.514.276. Rispetto all'esercizio precedente la voce registra un aumento di Lit. 427.971.858;

Lit. 700.051.832.932 — *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 provvisori intrattenuti:

per Lit. 273.484.635.152 con Corrispondenti dell'estero;

per Lit. 426.567.197.780 con Corrispondenti Italia;

---

Lit. 700.051.832.932 in totale, costituite come segue:

a) Corrispondenti dell'estero:

1) valute convertibili:

conti ordinari, conti titoli, conti deposito, conti co- pertura apercrediti (in divisa) pari a . . . . .	\$	426.498.740	Lit.	266.561.712.507
---	----	-------------	------	-----------------

2) conti consolidati:

ex conti di compensazione consolidati e conti prov- visori pari a . . . . .	\$	2.816.942	Lit.	1.760.589.037
---	----	-----------	------	---------------

3) conto accantonamento pesos  
argentini in esatta contropar-  
tita con alanogo conto del  
passivo pari a . . . . .

	\$	7.813.298	Lit.	4.883.310.688
--	----	-----------	------	---------------

	\$	437.128.980	Lit.	273.205.612.232
--	----	-------------	------	-----------------

conti in valute non convertibili .			Lit.	279.022.920
------------------------------------	--	--	------	-------------

			Lit.	273.484.635.152
--	--	--	------	-----------------

b) Corrispondenti Italia:

1) valute convertibili:

conti con Banca d'Italia, conti operazioni varie. conti titoli, conti spe- ciali deposito, conti spe- ciali pari a . . . . .	\$	228.008.173	Lit.	142.505.108.042
--	----	-------------	------	-----------------

conto deposito vincolato presso BRI . . . . .	\$	15.000.000	Lit.	9.375.000.000
--	----	------------	------	---------------

conto deposito vincolato pres- so Ingotism . . . . .	\$	175.000.000	Lit.	109.375.000.000
---	----	-------------	------	-----------------

conti speciali in FF presso Banfra . . . . .	\$	110.823.040	Lit.	69.264.400.271
---	----	-------------	------	----------------

	\$	528.831.213	Lit.	330.519.508.313
--	----	-------------	------	-----------------

2) conti consolidati:

conti con Banca d'Italia, conti deposito vincolato presso BRI . . . . .	\$	95.000.000	Lit.	59.375.000.000
---	----	------------	------	----------------

	\$	623.831.213	Lit.	389.894.508.313
--	----	-------------	------	-----------------

conti con Banche italiane e Istituti italiani . . . . .			Lit.	36.672.689.467
--	--	--	------	----------------

			Lit.	426.567.197.780
--	--	--	------	-----------------



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 Lit. di 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 = ad 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 1968 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 differenze di cambio passive nette per un importo di Lit. 519.576.641 regolate col « Fondo allineamento lira ».

Rispetto all'esercizio precedente, la voce « Corrispondenti debitori (in divisa) » registra complessivamente una diminuzione netta di Lit. 617.192.994.317 risultante da:

a) una diminuzione netta di Lit. 626.665.622.311 per variazioni verificatesi nei seguenti conti:

— Lit. 5.136.051.413 (— \$ 8.217.682,26) nei « conti in oro » per chiusura dei conti in oro intrattenuti con le Sedi di Roma e Milano della Banca d'Italia. Altrettanta diminuzione si è verificata per chiusura del « conto oro » intrattenuto con l'Amministrazione Centrale della Banca d'Italia, compreso nella voce « Corrispondenti creditori (in divisa) » del passivo. La chiusura dei « conti in oro » è in dipendenza della applicazione del decreto ministeriale 23 marzo 1968 in base al quale, le operazioni di approvvigionamento e cessione di oro alla Confedoraf, che i conti stessi evidenziavano, sono state demandate alle aziende di credito;

— Lit. 288.330.092.104 (— \$ 461.328.147,67) nei « conti in valute convertibili » per le seguenti principali operazioni:

*in aumento:*

— acquisti netti contro lire di \$ 546,6 milioni da Banca d'Italia e Banche abilitate;

— entrate nette di \$ 88,1 milioni per interessi su Treasury Bills USA, depositi vincolati in valuta estera ed altri impieghi;

— entrate nette di \$ 49,9 milioni nei conti in \$ USA con l'IMI;

*in diminuzione:*

— cessioni alla Banca d'Italia di \$ 373,3 milioni per acquisto di oro;

— cessioni nette di \$ 322,1 milioni al Tesoro per operazioni riguardanti Amministrazioni statali;

— cessioni nette di \$ 81,3 milioni a Banche abilitate per operazioni swap (operazioni ammontanti al 31 dicembre 1968 a \$ 1.973,7 milioni di cui \$ 1.900,0 milioni rilevate dalla Fedreserve);

— investimenti netti in Titoli italiani in valuta estera, Titoli esteri in valuta estera e Titoli esteri in lire italiane per \$ 190,4 milioni;

— estinzione parziale per \$ 75 milioni (contro lire) dei depositi vincolati costituiti presso la Banca d'Inghilterra di cui in appresso;

— estinzione parziale per \$ 21 milioni del deposito presso la BRI di Basilea di originari \$ 36 milioni correlato a facilitazione di credito di altrettanto importo alla Banca d'Inghilterra;

— trasferimento dalla voce « valute convertibili » alla voce « conti consolidati » del deposito vincolato presso la BRI di Basilea di \$ 95,0 milioni (di cui \$ 82,0 milioni esistenti al 31 dicembre 1967 e \$ 13,0 milioni costituiti nell'esercizio) correlato a facilitazione di credito di altrettanto importo alla Banca d'Inghilterra. Nei movimenti dei conti compresi tra le « valute convertibili » senza incidenza sul totale complessivo delle stesse, sono state registrate le seguenti operazioni con Banche Centrali estere tramite la Banca d'Italia;

a) cessioni nette alla Banca d'Inghilterra di \$ 250,0 milioni, per utilizzo totale di una linea di credito valida fino al 24 marzo 1969; in contropartita la Banca d'Inghilterra ha acceso a nome della Banca d'Italia per conto dell'Ufficio, conti deposito vincolati per \$ 250,0 milioni ridotti successivamente a \$ 175,0 milioni per la estinzione parziale per \$ 75,0 milioni dei depositi stessi, contro lire, di cui si è detto;

b) cessioni nette alla Banca di Francia di \$ 110,0 milioni per utilizzo parziale di una linea di credito di \$ 200,0 milioni valida fino al 16 aprile 1969; in contropartita la Banca di Francia ha acceso, a nome della Banca d'Italia per conto dell'Ufficio, conto speciali in FF per l'equivalente di \$ 110,0 milioni;

— Lit. 312.500.000.000 (— \$ 500.000.000) nei « conti deposito — certificati di debito Accordo swap Fedreserve » in conseguenza della estinzione totale di tali depositi;

— Lit. 78.125.000.000 (— \$ 125.000.000) nel « conto speciale operazioni overnight » con la Banca d'Inghilterra, per estinzione totale di tali operazioni;

— Lit. 791.526.682 (— \$ 1.266.443) negli « ex conti di compensazione consolidati e conti provvisori » intrattenuti con la Banca Centrale della Repubblica Turca per riscossione di rate di ammortamento (\$ 974.271) e per storni (\$ 292.172);

— Lit. 1.157.952.112 (— \$ 1.852.723) nel « conto accantonamento pesos argentini » presso il Banco Central de la Republica Argentina, per il pagamento delle rate scadute il 15 aprile ed il 16 ottobre 1968;

+ Lit. 59.375.000.000 (+ \$ 95.000.000) nei « conti consolidati » per inserimento tra questi conti mediante giro dai « conti in valute convertibili » del deposito vincolato di \$ 95,0 milioni presso la BRI di Basilea di cui si è detto trattando le variazioni dei « conti in valute convertibili »;

— Lit. 626.665.622.311 in totale;

b) un aumento di Lit. 9.472.627.994 per variazioni verificatesi nei seguenti conti:

— Lit. 4.098.100.525 nei conti con Corrispondenti esteri per « copertura apercrediti per conto del Tesoro » per utilizzo dei crediti da parte dei corrispondenti stessi;

+ Lit. 13.570.728.519 nei « conti in valute diverse » intrattenuti con Banche italiane ed estere e con istituti italiani;

---

+ Lit. 9.472.627.994 in totale;

---

Lit. 113.706.660.678 — *Corrispondenti debitori (in lire)*: questa voce comprende:

per Lit. 35.706.660.678 Corrispondenti Esteri: saldi degli « ex conti di compensazione consolidati dell'Egitto (Lit. 27.352.450.069 della Jugoslavia (Lit. 7.662.504.000) e della Turchia (Lit. 200.000.000); del « conto (M) con l'Egitto » relativo all'Accordo per il risarcimento degli interessi italiani in Egitto (Lit. 237.683.867) e dei « conti copertura apercrediti (in lire italiane) » per conto del Tesoro (Lit. 254.022.742);

per Lit. 78.000.000.000 Corrispondenti Italia: Banca d'Italia A.C. « 18 month U.S. Treasury Note foreign currency series » in deposito presso la Fedreserve per conto dell'Ufficio;

---

Lit. 113.706.660.678 in totale.

---

Rispetto all'esercizio precedente la voce registra una diminuzione di Lit. 12.566.611.199 dovuta totalmente alla diminuzione netta verificatesi nei conti con « Corrispondenti esteri » ripartita come segue:

— Lit. 13.058.317.808 (— \$ 20.893.308) negli ex conti di compensazione consolidati; per riscossione di rate di ammortamento dall'Egitto (Lit. 4.935.819.808) dalla Jugoslavia (7.662.498.000) e dalla Turchia (Lit. 460.000.000):

+ Lit. 491.706.609 negli altri conti come segue:

+ Lit. 237.683.867 nel « conto (M) con l'Egitto » per saldo tra le somme accreditate dal Governo Egiziano per indennizzi dovuti a creditori italiani (50 per cento del 65 per cento degli indennizzi) e le somme affluite nel conto stesso, per il regolamento di tali indennizzi;

+ Lit. 254.022.742 nei « conti copertura apercrediti (in lire) » per conto del Tesoro, per i crediti aperti durante l'esercizio e non utilizzati alla data del 31 dicembre 1968;

---

— Lit. 12.566.611.199 in totale;

---

Lit. 99.641.250.000 — *Debitori Diversi in divisa*: questa voce comprende:

per Lit. 97.656.250.000 « Fondo Monetario Internazionale »

per Lit. 1.985.000.000 « Fondo Monetario Europeo »

---

Lit. 99.641.250.000 in totale così costituite:

---

a) « Fondo Monetario Internazionale » controvalore del 25 per cento in oro della quota di partecipazione italiana al Fondo Monetario Internazionale di cui:

1) Lit. 97.645.000.000 (\$ 156.232.000) versate in once d'oro fino dall'Ufficio (once 4.463.771,433 pari a Kg. 138.838,847672) in base alle Convenzioni con il Ministero del Tesoro del 2 aprile 1958, dell'11 ottobre 1960, del 4 dicembre 1964 e del 23 marzo 1966 in applicazione delle leggi 23 marzo 1947 n. 132, 26 giugno 1960 n. 618, 22 maggio 1964 n. 459 e 20 gennaio 1966 n. 2;

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

b) « Fondo Monetario Europeo » controvalore di once di oro fino 90.742,857 (pari a \$ 3.176.000) 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.

Rispetto all'esercizio precedente la voce in esame risulta invariata;

Lit. 420.133.694.246 — *Debitori Diversi in lire*: questa voce comprende:

Lit. 416.335.524.474 « Partite riguardanti rapporti con il Tesoro »;

Lit. 3.798.169.772 « Partite varie riguardanti debitori diversi »;

Lit. 420.133.694.246 in totale.

Rispetto all'esercizio precedente, la voce in esame registra una diminuzione complessiva di Lit. 3.656.741.124 di cui:

a) Lit. 438.797.684 dovute ai seguenti principali movimenti nelle « Partite riguardanti rapporti con il Tesoro »:

*in diminuzione:*

— Lit. 6.227.010.000 nel « conto sospeso certificati di credito 1 per cento o contributo addizionale all'International Development Association (I.D.A.) » (Legge 5 aprile 1966 numero 182) per consegna da parte del Tesoro all'U.I.C. dei certificati di credito relativi al 3° ed ultimo versamento di \$ 10.000.000;

— Lit. 1.241.026.200 nel « conto sospeso certificati di credito 1 per cento — Banca Asiatica di Sviluppo » (B.A.S.) (Legge 4 ottobre 1966 n. 907 e Convenzione Tesoro-U.I.C. del 30 dicembre 1966) di cui:

+ Lit. 1.246.693.800 per versamento della 3ª rata « quota di partecipazione in USA » (Lit. 621.305.000) ed utilizzi parziali da parte della B.A.S. delle « quote in lire » (Lit. 625.388.800);

— Lit. 2.487.720.000 per certificati di credito 1 per cento acquisiti relativamente alla 1ª e 2ª rata in \$ USA (Lit. 1.247.700.000) ed agli utilizzi parziali da parte della B.A.S. delle quote in lire (Lit. 1.240.020.000);

— Lit. 1.157.945.120 nel « conto accantonamento Prestito Argentino » per le rate di ammortamento scadute il 15 aprile 1968 e 15 ottobre 1968 (Legge 30 marzo 1956 n. 324 e Convenzione Tesoro-U.I.C. del 7 giugno 1957);

— Lit. 557.417.394 nel « conto finanziamento sterline tramite IMI » per versamenti effettuati dall'Istituto Mobiliare Italiano (Legge 18 aprile 1950 n. 258 e Convenzione Tesoro-IMI-UIC del 5 marzo 1951 e seguenti);

— Lit. 507.955.377 nel « conto differenze di cambio e commissioni su operazioni col Fondo Monetario Internazionale » per regolamento effettuato dal Tesoro nel corso dello esercizio in base alla Convenzione Tesoro-Bankitalia-UIC del 23 marzo 1966;

*in aumento:*

— Lit. 7.435.604.131 nel « conto cessioni di divise varie » per l'eccedenza delle cessioni sui rimborsi verificatasi nell'esercizio;

— Lit. 1.217.395.089 nel « conto rate scadute del prestito argentino e relativi interessi » per le rate del 15 aprile 1968 e 15 ottobre 1968 (Lit. 1.157.945.120) ed interessi 1 per cento (lire 59.449.969) Legge 30 marzo 1956 n. 324 e Convenzione Tesoro-UIC del 7 giugno 1957;

— Lit. 599.634.987 nel « conto finanziamento scorte — divise varie » per interessi maturati sul conto dal 1° gennaio al 31 dicembre 1968 (Legge 30 agosto 1951 n. 950); Legge 21 marzo 1953 n. 203 e Convenzione Tesoro-UIC del 25 marzo 1952);

b) Lit. 3.217.943.440 per movimenti vari verificatisi nei conti transitori riguardanti « Debitori diversi » di cui principalmente le diminuzioni di Lit. 2.860.721.205 nel conto « Banche Agenti - c/ provvisorio per partite regolate dopo il 31 dicembre 1968 » e di Lit. 307.673.923 nel conto « interessi attivi su c/c vari maturati al 31 dicembre 1968 e riscossi in gennaio 1969 »;

Lit. 13.071.577.624 — *Ratei Attivi*: rappresentano gli interessi su titoli di proprietà e su conti fruttiferi maturati al 31 dicembre 1968 ed esigibili nel successivo esercizio.

Rispetto all'esercizio precedente la voce segna un incremento di Lit. 936.210.475 dovuto prevalentemente al maggior importo di interessi conteggiati su tutte le categorie di titoli in relazione all'aumento delle consistenze di cui si è detto;

Lit. 3.856.393.599.019 — *Conti d'ordine*: rappresentano gli impegni dell'Ufficio verso terzi e viceversa, l'evidenza dei titoli di proprietà 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. 204.886.058.631 — *Corrispondenti Creditori (in divisa)*: questa voce comprende i saldi dei conti in valuta estera intrattenuti:

per Lit. 811.362.670 con « Corrispondenti esteri »

per Lit. 204.074.695.961 con « Corrispondenti Italia »

Lit. 204.886.058.631 in totale e costituiti come segue:

a) « Corrispondenti esteri »:

Conti speciali e provvisori . . . . .	\$	1.298.180	Lit.	<u>811.362.670</u>
---------------------------------------	----	-----------	------	--------------------

b) « Corrispondenti Italia »:

a) Conto con la Banca d'Italia per rapporti con il F.M.I. - c/\$ F.M.I. . . . . .	\$	231.583.974	Lit.	144.739.983.715
b) Conti con Banche ed Enti Italiani: — c/ in valute convertibili . . . . .	\$	34.531.145	Lit.	21.581.966.894
c) Conti relativi a rapporti con il Tesoro: — c/ copertura apercrediti (in divisa) senza precostituzione di fondi . . . . .	\$	38.831.945	Lit.	24.269.965.942
— conto generale apercrediti (in divisa) con precostituzione di fondi all'estero	\$	13.676.887	Lit.	8.548.054.622
— conto accantonamento pesos argentini in esatta contropartita con analogo conto dell'Attivo . . . . .	\$	7.813.297	Lit.	4.883.310.688
— conto riserva rifusioni MSA . . . . .	\$	82.262	Lit.	51.414.100
	\$	<u>326.519.510</u>	Lit.	<u>204.074.695.961</u>

La valutazione dei conti in valuta è stata effettuata con gli stessi criteri seguiti per la valutazione delle disponibilità in valuta estera, compresi nella voce « Corrispondenti debitori (in divisa) » dell'Attivo.

Rispetto all'esercizio precedente la voce in esame « Corrispondenti Creditori (in divisa) » registra un incremento netto complessivo di Lit. 20.069.981.327 risultante da:

a) una diminuzione di Lit. 83.421.716.626 ripartita come segue:

- Lit. 155.831.306 (— \$ 249.330) nei « conti speciali e provvisori » iscritti tra i « Corrispondenti esteri » per eccedenza delle rimesse in valuta da parte dei corrispondenti esteri, rispetto ai pagamenti disposti in favore di creditori italiani;
- Lit. 83.265.885.320 (— \$ 133.225.416) nei seguenti conti iscritti tra i « Corrispondenti Italia » al 31 dicembre 1967 e chiusi durante l'esercizio:
  - Lit. 5.136.051.413 (\$ 8.217.682,26) nel « conto in oro » intrattenuto con la Banca d'Italia A.C., variazione in corrispondenza di quella dei « conti in oro » dello attivo compresi tra i « Corrispondenti debitori (in divisa) »;
  - Lit. 78.125.000.000 (\$ 125.000.000) nel « conto speciale operazioni overnight con la Banca d'Inghilterra » intrattenuto con la Banca d'Italia A.C., variazione in corrispondenza di quella dell'analogo conto dell'Attivo compreso tra i « Corrispondenti debitori (in divisa) »;
  - Lit. 4.833.907 (\$ 7.734) nel « conto operazioni varie in FOL » intrattenuto con la Banca d'Italia A.C.

— Lit. 83.421.716.626 in totale;

b) un aumento di Lit. 103.491.697.953 nei seguenti conti iscritti tra i « Corrispondenti Italia »;

+ Lit. 83.328.004.614 (\$ 133.324.807.39) nel conto « Banca d'Italia — c/speciale \$ FMI » per i seguenti movimenti verificatisi a valere sulla quota lire:

+ Lit. 248.966.473.643 (\$ 398.346.357.83) per somme versate a favore del FMI;

— Lit. 165.638.469.029 (\$ 265.021.550.44) per somme utilizzate dal FMI;

+ Lit. 2.604.256.043 (\$ 4.166.809) nei « conti in valuta estera » intrattenuti con Banche ed Enti Italiani;

+ Lit. 18.717.389.408 (\$ 29.947.823) nei « conti con il Tesoro » per l'evidenza delle aperture di credito (in divisa) con e senza preconstituzione di fondi;

— Lit. 1.157.952.112 (\$ 1.852.723) nel « conto accantonamento pesos argentini » variazione in corrispondenza di quella dell'analogo conto dell'Attivo compreso tra i « Corrispondenti debitori (in divisa) »;

Lit. 2.085.885.748.834 — *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 una diminuzione di Lit. 388.071.770.059 essendo passata da:

Lit. 2.473.957.518.893 al 31 dicembre 1967 a

Lit. 2.085.885.748.834 al 31 dicembre 1968;

Lit. 4.393.103.008 — *Corrispondenti Creditori (in lire)*: questa voce comprende i saldi dei conti passivi intrattenuti con:

« Corrispondenti esteri » . . . . .	Lit.	1.925.669.476
« Corrispondenti Italia » . . . . .	Lit.	2.204.934.792
« Isteambi in liquidazione » . . . . .	Lit.	262.498.740
		<hr/>
in totale . . . . .	Lit.	4.393.103.008
		<hr/> <hr/>

così costituiti:

a) « Corrispondenti esteri »:

Conti esteri in lire con Banche centrali estere . . . . .	Lit.	777.968.904
Conti speciali con la Banca Centrale d'Egitto . . . . .	Lit.	1.147.700.572
		<hr/>
	Lit.	1.925.669.476
		<hr/> <hr/>

b) « Corrispondenti Italia »:

Conti con la Banca d'Italia per rapporti con:

Federal Reserve Bank di New York . . . . .	Lit.	1.766.187.802
Supreme Headquarters Allied Powers Europe (SHAPE) . . . . .	Lit.	175.133.048
Banca Asiatica di Sviluppo . . . . .	Lit.	9.591.200
		<hr/>
	Lit.	1.950.912.050

Conti con il Tesoro:

Conto generale apererediti (in lire) con preconstituzione di fondi all'estero . . . . .	Lit.	254.022.742
		<hr/>
	L.	2.204.934.792
		<hr/> <hr/>

e) « Isteambi in liquidazione »:

Saldo del c/c presso UIC . . . . . Lit. 262.498.740

---

Rispetto all'esercizio precedente la voce segna una diminuzione complessiva di Lit. 4.071.037.668 ripartita come segue:

1) una diminuzione netta di Lit. 2.254.700.334 nei conti con Corrispondenti esteri per i seguenti movimenti:

— Lit. 2.725.473.021 (\$ 4.360.757) nei « Conti esteri in lire » per diminuzione netta dei depositi in lire estere di alcune Banche Centrali;

+ Lit. 470.772.687 (\$ 753.236) nei « Conti speciali » con la Banca Centrale d'Egitto per eccedenza netta delle alimentazioni rispetto agli utilizzi dei conti stessi;

2) una diminuzione di Lit. 1.816.337.334 di cui:

a) Lit. 1.528.879.545 nei conti « Corrispondenti Italia » per i seguenti movimenti:

— Lit. 1.782.513.487 nei conti speciali intrattenuti con la Banca d'Italia per rapporti con la Fedreserve e lo SHAPE per eccedenza dei pagamenti sui versamenti effettuati per conto dei suddetti Enti;

— Lit. 388.800 nel conto intrattenuto con la Banca d'Italia per i rapporti con la Banca Asiatica di Sviluppo per eccedenza degli utilizzi effettuati da detta Banca Asiatica di Sviluppo rispetto ai versamenti effettuati dall'Ufficio a valere sulla quota italiana di partecipazione;

+ Lit. 254.022.742 nel conto con il Tesoro per l'evidenza delle aperture di credito (in lire) con preconstituzione di fondi all'estero, per le aperture di credito disposte durante l'esercizio e non utilizzate al 31 dicembre 1968;

b) Lit. 287.457.789 nel « conto corrente con Isteambi in liquidazione »;

Lit. 319.411.679 — *Creditori diversi in divisa*: partite transitorie riportate a nuovo, con una diminuzione, rispetto all'esercizio precedente, di Lit. 333.530;

Lit. 15.817.809.134 — *Creditori diversi in lire*: questa voce comprende:

Lit. 7.313.821.820 « Ordini di pagamento in corso di esecuzione »

Lit. 821.444.881 « Esportatori italiani »

Lit. 7.682.542.433 « Creditori diversi »

Lit. 15.817.809.134 in totale.

---

Rispetto all'esercizio precedente la voce in esame registra una diminuzione complessiva netta di Lit. 1.815.144.308 dovuta ai seguenti movimenti:

a) una diminuzione netta di Lit. 3.640.177.383 nel conto « ordini di pagamento in corso di esecuzione » in conseguenza di minori giacenze al 31 dicembre 1968 rispetto a quelle dell'esercizio precedente;

b) una diminuzione netta di Lit. 182.607.282 nei conti « Esportatori Italiani » a seguito di pagamenti disposti in favore di beneficiari italiani;

c) un aumento netto di Lit. 2.007.640.357 nei « Creditori Diversi » per movimenti vari di cui principalmente:

+ Lit. 1.719.122.533 nel conto « Fondo Imposte R.M. Cat. B e Societaria » risultante dalla differenza tra l'incremento di Lit. 2.200.000.000 fatto a carico del conto economico al 31 dicembre 1968 ed i pagamenti per Lit. 480.877.467 effettuati durante l'esercizio.



Per effetto di tali operazioni il suddetto Fondo da Lit. 1.911.815.107 che era al 31 dicembre 1967 è aumentato a Lit. 3.630.937.640 al 31 dicembre 1968;

+ Lit. 256.258.976 nel conto « Creditori Italiani — per somme messe a disposizione dal Governo della Repubblica Araba Unita — Accordo del 23 marzo 1965 » saldo tra le somme messe a disposizione dei creditori italiani dal Governo Egiziano ed i pagamenti disposti dallo Ufficio in favore dei creditori stessi;

— Lit. 704.832.622 nel « Conto Transitorio — Commissioni 0,50 per cento in oro pagate dall'U.I.C. al F.M.I. » per giro di detta somma al Conto Economico a seguito del regolamento del sospeso da parte del Tesoro in base alla Convenzione Tesoro-Bankitalia-UIC del 23 marzo 1966;

Lit. 2.091.069.905 — *Ratei passivi e Risconti dell'attivo.*

Questa voce rispetto all'esercizio precedente, registra una diminuzione complessiva di Lit. 6.826.695.924 dovuta prevalentemente a minori interessi incassati anticipatamente sui « Treasury Bills USA »;

Lit. 6.536.697.438 — *Fondo liquidazione del personale.*

In questo Fondo sono accantonate le somme dovute a tutto il personale a titolo di liquidazione, in caso di cessazione del rapporto d'impiego. Rispetto all'esercizio precedente il Fondo presenta un aumento netto di Lit. 853.699.312 dovuta a:

— un incremento di Lit. 1.042.000.000 a carico del conto economico per adeguare il fondo alle indennità spettanti al personale a tutto il 31 dicembre 1968 in base agli stipendi in vigore a tale data;

— una diminuzione di Lit. 188.300.688 per somme pagate nell'esercizio al personale cessato dal servizio;

Lit. 4.400.622.175 — *Fondo di quiescenza:* rispetto all'esercizio precedente il Fondo è stato incrementato di Lit. 474.314.144 al netto dei prelievi per somme pagate al personale cessato dal servizio;

Lit. 87.329.689.003 — *Fondi speciali:* questa voce comprende:

per Lit. 22.105.590.401 « Fondo allineamento lira »

per Lit. 53.309.098.602 « Fondo riserva sociale »

per Lit. 11.915.000.000 « Fondo oscillazione Titoli e Valori »

Lit. 87.329.689.003 in totale.

Rispetto all'esercizio precedente la voce « Fondi speciali » registra un incremento complessivo netto di Lit. 9.789.655.047 di cui:

1) Lit. 460.344.953 nel « Fondo allineamento lira » per differenze di cambio passive nette derivanti dalla valutazione dei conti in valuta estera e dei titoli di proprietà in valuta estera;

2) + Lit. 3.000.000.000 nel « Fondo riserva speciale » per ulteriore accantonamento a carico del Conto Economico dell'esercizio in esame;

3) + Lit. 7.250.000.000 nel « Fondo oscillazione Titoli » per ulteriore accantonamento a carico del Conto Economico dell'esercizio in esame; a partire dal Bilancio al 31 dicembre 1968 il « Fondo oscillazione titoli » assume la nuova denominazione di « Fondo oscillazione Titoli e Valori »;

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

Lit. 293.834.232 — *Fondo di riserva:* aumentato rispetto all'esercizio precedente di Lit. 31.142.667 per la quota degli utili dell'esercizio 1° gennaio-31 dicembre 1967 destinata al Fondo stesso a norma dello Statuto.

## CONTO ECONOMICO

Il Conto Economico relativo all'esercizio 1° gennaio-31 dicembre 1968 si chiude con un utile netto di Lit. 149.499.582 derivante dalle seguenti risultanze:

Rendite e Profitti . . . . .	Lit.	93.588.377.661
Spese e Perdite . . . . .	Lit.	93.438.878.079
		Lit. 149.499.582
		Lit. 149.499.582

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.	91.411.801.722
<i>Scarti su negoziazioni di valute estere:</i> . . . . .	Lit.	115.231.474
<i>Commissioni. — Utili su realizzo titoli — Premi su Titoli italiani in lire italiane — Rimborsi</i> . . . . .	Lit.	2.061.344.465
		Lit. 93.588.377.661

dalle quali devono dedurre (Spese e Perdite):

*Interessi passivi su conti correnti:*

Interessi su c/c ordinario Banca d'Italia A.C. . . . .	Lit.	73.765.755.810
Interessi su c/c in lire in Italia . . . .	Lit.	115.258.460
		Lit. 73.881.014.270

*Accantonamenti e ammortamenti:*

Accanton. a Fondo oscillaz. Titoli e Valori . . . .	Lit.	7.250.000.000
Accanton. a Fondo Riserva speciale . .	Lit.	3.000.000.000
Accantonamento imposte . .	Lit.	2.200.000.000
Accanton. a Fondo liquidazione personale . . . .	Lit.	1.042.000.000
Ammort. mobilio e macchine .	Lit.	25.670.700
		Lit. 13.517.670.700

*Spese generali di amministrazione . . . . .* Lit. 6.040.193.109

Tali spese comprendono anche gli oneri relativi all'espletamento delle funzioni di vigilanza e di controllo valutario ammontanti a Lit. 550.416.849, al netto del contributo di Lit. 96.000.000 versato dal Tesoro

\_\_\_\_\_ Lit. 93.438.878.079

Utile netto . . . Lit. 149.499.582

che si propone di ripartire come segue:

Lit. 26.000.000 per « scopi di previdenza del personale » e, la rimanente somma di Lit. 123.499.582, come segue:

Lit. 61.749.792 al Fondo di Riserva (50 per cento);

Lit. 30.874.895 al Tesoro (25 per cento);

Lit. 30.874.895 alla Banca d'Italia (25 per cento)

\_\_\_\_\_ Lit. 149.499.582 in totale.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Ufficio Italiano dei Cambi nella seduta del 27 marzo 1969 ha approvato con la relativa relazione illustrativa il Bilancio e il Conto Economico al 31 dicembre 1968 (esercizio 1° gennaio-31 dicembre 1968) nonché la su indicata ripartizione dell'utile netto.

IL PRESIDENTE  
*F.to* Guido Carli

## BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1968

## ATTIVO

1	— CASSA CONTANTE . . . . .	Lit.	8.773.561
2	— CASSA VALUTE . . . . .	»	25.796.385
3	— MOBILIO E MACCHINE . . . . .	»	1
4	— IMMOBILI PER USO UFFICIO . . . . .	»	1
5	— TITOLI DI PROPRIETÀ . . . . .	»	1.056.649.631.730
6	— TITOLI E IMMOBILI DEL FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE — Titoli Lit. 5.068.530.700 e Immobili Lit. 22.853.774 . . . . .	»	5.091.384.474
7	— TITOLI E CREDITI DEL FONDO DI QUIESCENZA — Titoli Lit. 3.599.427.713 e Crediti Lit. 223 milioni 514.276 . . . . .	»	3.822.941.989
8	— CORRISPONDENTI DEBITORI (in Divisa) . . . . .	»	700.051.832.932
9	— CORRISPONDENTI DEBITORI (in Lire) . . . . .	»	113.706.660.678
10	— DEBITORI DIVERSI IN DIVISA — Fondo Moneta- rio Internazionale — quota Italia — (c/Tesoro) e Fondo Monetario Europeo . . . . .	»	99.641.250.000
11	— DEBITORI DIVERSI IN LIRE . . . . .	»	420.133.694.246
12	— RATEI ATTIVI . . . . .	»	13.071.577.624
		Lit.	2.412.203.543.621

## PASSIVO

15	— CORRISPONDENTI CREDITORI (in Divisa) . . . . .	Lit.	204.886.058.631
16	— BANCA D'ITALIA A.C. (c/c in Lire) . . . . .	»	2.085.885.748.834
17	— CORRISPONDENTI CREDITORI (in Lire) . . . . .	»	4.393.103.008
18	— CREDITORI DIVERSI IN DIVISA . . . . .	»	319.411.679
19	— CREDITORI DIVERSI IN LIRE . . . . .	»	15.817.809.134
20	— RATEI PASSIVI E RISCOINTI DELL'ATTIVO . . . . .	»	2.091.069.905
21	— FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE . . . . .	»	6.536.697.438
22	— FONDO DI QUIESCENZA . . . . .	»	4.400.622.175
23	— FONDI SPECIALI . . . . .	»	87.329.689.003
24	— FONDO DI DOTAZIONE . . . . .	»	100.000.000
25	— FONDO DI RISERVA . . . . .	»	293.834.232
26	— UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . .	»	149.499.582
		Lit.	2.412.203.543.621

## CONTI D'ORDINE

13	— IMPEGNI VARI . . . . .	Lit.	3.449.799.667.469
14	— CONTI TITOLI E VA- LORI . . . . .	»	406.593.931.550
		»	3.856.393.599.019
		Lit.	6.268.597.142.640

## CONTI D'ORDINE

27	— IMPEGNI VARI . . . . .	Lit.	3.449.799.667.469
28	— CONTI TITOLI E VA- LORI . . . . .	»	406.593.931.550
		»	3.856.393.599.019
		Lit.	6.268.597.142.640

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 1968

SPESE E PERDITE	RENDITE E PROFITTI
INTERESSI PASSIVI SU CONTI CORRENTI . . . . . Lit.	INTERESSI SU TITOLI E SU CONTI CORRENTI . . . . . Lit.
73.881.014.270	91.411.801.722
ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI . . . . . »	SCARTI SU NEGOZIAZIONI DI VALUTE ESTERE . . . . . »
13.517.670.700	115.231.474
SPese GENERALI DI AMMINISTRAZIONE . . . . . »	COMMISSIONI - UTILI SU REALIZZO TITOLI - PREMI SU TITOLI ITALIANI IN LIRE ITALIANE - RIMBORSI
5.489.776.260	2.061.344.465
SPese SERVIZIO ISPETTO- RATO . . . . . Lit.	
646.416.849	

Meno:

Contributo Tesoro	»
Servizio Vigilanza	»
e Controllo Valu-	»
tario . . . . . »	96.000.000
	550.416.849
	Lit. 93.438.878.079
UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . . »	»
	149.499.582
	Lit. 93.588.377.661
	Lit. 93.588.377.661

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Il bilancio dell'Ufficio Italiano dei Cambi relativo all'esercizio 1° gennaio-31 dicembre 1968, esclusi i conti d'ordine, chiude con le seguenti risultanze:

Attivo . . . . .	Lit.	2.412.203.543.621
Passivo . . . . .	Lit.	2.412.054.044.039
		149.499.582
	Utili dell'esercizio . . . . .	Lit. 149.499.582

Tale risultato trova conferma nel conto economico di cui si dirà in appresso.

I conti d'ordine si pareggiano nell'importo di Lit. 3.856.393.599.019 di cui Lit. 3.449.799.667.469 riguardano gli impegni dell'Ufficio verso terzi e di questi verso lo Ufficio, e Lit. 406.593.931.550 riguardano titoli in deposito di terzi e presso terzi.

Dal confronto di detto bilancio con quello al 31 dicembre 1967 si nota:

*all' Attivo:*

a) un incremento di Lit 262.172,0 milioni nella voce « *Titoli di Proprietà* » passati da Lit. 794,477,6 milioni a Lit. 1.056.649,6 milioni dovuto alla eccedenza degli investimenti sui disinvestimenti verificatasi nell'esercizio e riguardante: per Lit. 3.064,9 milioni « *Titoli italiani in lire italiane* », per Lit. 124.863,7 milioni « *Titoli esteri in lire italiane* », per Lit. 87.268,4 milioni « *Titoli esteri in valuta estera* » e per Lit. 46.975,0 milioni « *Titoli italiani in valuta estera* »;

b) una diminuzione di Lit. 617.193,0 milioni nella voce « *Corrispondenti debitori (in divisa)* » passati da Lit. 1.317.244,8 milioni a Lit. 700.051,8 milioni, per il realizzo di attività sull'estero costituito principalmente da vendita di Buoni del Tesoro U.S.A. (Lit. 473.125,0 milioni) e da una diminuzione netta nei conti deposito con Banche Centrali estere, tramite la Banca d'Italia (Lit. 146.136,4 milioni). A determinare quest'ultima variazione hanno concorso, tra l'altro, le seguenti operazioni:

— Lit. 312.500,0 milioni, per estinzione totale delle operazioni swap con la Federal Reserve Bank di New York;

— Lit. 78.125,0 milioni, per estinzione dell'operazione overnight con la Banca d'Inghilterra in esatta contropartita della variazione al passivo nella voce « *Corrispondenti Creditori (in divisa)* »;

+ 109.375,0 milioni, per utilizzo totale della Banca d'Inghilterra della facilitazione di credito di \$ 175,0 milioni;

+ Lit. 69.264,4 milioni, per utilizzo della Banca di Francia di \$ 110,0 milioni a valere sulla facilitazione di credito di \$ 200,0 milioni;

c) una diminuzione di Lit. 12.566,6 milioni nella voce « *Corrispondenti debitori (in lire)* » passati da Lit. 126.273,3 milioni a Lit. 113.706,7 milioni dovuta alla riduzione dei conti

consolidati con alcune Banche Centrali estere a seguito della riscossione di rate di ammortamento dei conti stessi (— Lit. 13.058,3 milioni) e all'incremento verificatosi in altri conti (+ Lit. 491,7 milioni).

*al Passivo:*

a) un aumento di Lit. 20.070,0 milioni nella voce « *Corrispondenti creditori (in divisa)* » passati da Lit. 184.816,1 milioni a Lit. 204.886,1 milioni dovuto a movimenti vari tra cui principalmente, quelli riguardanti le operazioni col Fondo Monetario Internazionale a valere sulla quota lire (+ Lit. 83.328,0 milioni), quelli riguardanti operazioni col Tesoro italiano per aperture di credito sull'estero (+ Lit. 18.717,4 milioni) nonché quello relativo alla estinzione dell'operazione overnight con la Banca d'Inghilterra (— Lit. 78.125,0 milioni);

b) una diminuzione di Lit. 388.071,8 milioni nella voce « *Banca d'Italia A.C. c/c lire* » passata da Lit. 2.473.957,5 milioni al 31 dicembre 1967 a Lit. 2.085.885,7 milioni al 31 dicembre 1968. La variazione da un dicembre all'altro è correlata principalmente alla diminuzione delle attività dell'Ufficio sull'estero in valute e in lire (— Lit. 629.759,6 milioni), allo aumento delle passività dell'Ufficio sull'estero in valute e in lire (— Lit. 16.286,4 milioni) e all'incremento della consistenza dei titoli esteri in lire italiane e titoli esteri e italiani in valuta estera (+ Lit. 259.107,1 milioni);

c) un incremento netto di Lit. 9.789,7 milioni nella voce « *Fondi speciali* » passati da Lit. 77.540,0 milioni a Lit. 87.329,7 milioni dovuto:

- all'aumento di Lit. 3.000,0 milioni nel « Fondo Riserva Speciale »;
- all'aumento di Lit. 7.250,0 milioni nel « Fondo Oscillazione Titoli e Valori »;
- alla diminuzione di Lit. 460,3 milioni nel « Fondo Allineamento Lira » per differenze di cambio passive nette.

Il Collegio ritiene di porre in evidenza i seguenti criteri di valutazione adottati dallo Ufficio per la compilazione del bilancio:

a) *valute estere*: la valutazione delle attività e delle passività è stata effettuata come nell'esercizio precedente:

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

2) le altre valute convertibili in base alle parità rispetto al dollaro U.S.A. denunciate dai rispettivi Paesi al Fondo Monetario Internazionale (per i franchi svizzeri in base alla parità legale di FS 4,37282 per dollaro) ed i dollari così ottenuti convertiti in lire al cambio di Lit. 625 per un dollaro;

3) le valute non convertibili in base ai cambi in lire in vigore al 31 dicembre 1968 per le operazioni con il Tesoro;

b) *Titoli di proprietà e titoli del Fondo liquidazione del personale*: la valutazione di questi titoli è stata fatta come nell'esercizio precedente e cioè:

1) i titoli in valuta estera, emessi da residenti e da non residenti, acquistati negli esercizi precedenti ed in questo esercizio, in base al costo in valuta estera e questa convertita in lire italiane in base alle parità applicate alle valute convertibili;

2) i titoli in lire, emessi da residenti e da non residenti come segue:

- quelli acquistati nell'esercizio al prezzo di costo;
- quelli acquistati negli esercizi precedenti, con gli stessi valori figuranti nel bilancio al 31 dicembre 1967.

\* \* \*

Il Conto economico al 31 dicembre 1968 chiude con un utile netto di Lit. 149.499.582 costituito come segue:

Rendite e Profitti . . . . .	Lit.	93.588.377.661
Spese e Perdite . . . . .	Lit.	93.438.878.079
		<hr/>
Utili dell'esercizio . . . . .	Lit.	149.499.582
		<hr/> <hr/>

Nelle « *Rendite e profitti* » si rileva:

a) un aumento netto di Lit. 12.240,9 milioni negli « Interessi sui titoli e sui conti correnti » passati da Lit. 79.170,9 milioni a Lit. 91.411,8 milioni, dovuto prevalentemente ai maggiori interessi sui conti correnti in divisa (Lit. 14.523,7 milioni) e sui titoli in lire ed in valuta (Lit. 9.630,7 milioni) neutralizzati parzialmente da minori interessi sui Buoni del Tesoro esteri (Lit. 12.096,7 milioni);

b) un aumento netto di Lit. 1.197,7 milioni nelle « Commissioni — Utili su realizzo titoli — Premi su titoli italiani in lire italiane e rimborsi » dovuto totalmente alla riscossione dal Fondo Monetario Internazionale delle commissioni sulle attivazioni G.A.B. di Lit. 598,5 milioni e dal Tesoro quale rimborso della commissione di Lit. 704,8 milioni pagata dall'Ufficio al predetto Fondo in data 7 aprile 1964 sul prelievo di \$ 225,0 milioni effettuato dall'Italia a valere sulla « quota oro ».

Nelle « *Spese e perdite* » si rileva:

a) un aumento netto di Lit. 2.714,8 milioni negli « Interessi passivi su conti correnti » dovuto totalmente agli interessi passivi sul conto corrente ordinario della Banca d'Italia passati da Lit. 71.024,0 milioni a Lit. 73.765,8 milioni. Tale incremento, apparentemente in contrasto con la diminuzione del saldo del conto corrente ordinario a fine esercizio, è conseguente alla maggiore giacenza media dei saldi debitori nel corso del 1968 rispetto a quella dell'esercizio precedente.

Da notare che l'importo degli interessi a carico dell'Ufficio è al netto della retrocessione ordinaria di interessi di Lit. 7.500,0 milioni fatta dalla Banca d'Italia, il che ha determinato un saggio medio effettivo corrisposto sul suddetto conto analogo a quello dell'esercizio precedente e cioè del 3,17 per cento;

b) gli accantonamenti e gli ammortamenti, aumentati rispetto all'esercizio precedente di Lit. 10.188,4 milioni, ammontano a Lit. 13.517,7 milioni e si riferiscono per:

Lit. 7.250,0 milioni all'accantonamento nel « Fondo oscillazione Titoli e Valori »;

Lit. 3.000,0 milioni, all'accantonamento nel « Fondo riserva speciale »;

Lit. 2.200,0 milioni, all'accantonamento nel « Fondo imposte e tasse » per far fronte al pagamento dell'imposta societaria relativa all'esercizio 1968;

Lit. 1.042,0 milioni, all'accantonamento nel « Fondo liquidazione del personale » per adeguarlo alle indennità di liquidazione dovute a tutto il personale al 31 dicembre 1968 in caso di cessazione del rapporto d'impiego;

Lit. 25,7 milioni, all'ammortamento totale del « Mobilio e Macchine » acquistati nell'esercizio;

c) le spese Generali di Amministrazione segnano un aumento netto di Lit. 385,6 milioni, essendo passate da Lit. 5.654,6 milioni al 31 dicembre 1967 a Lit. 6.040,2 milioni al 31 dicembre 1968.



L'incremento si riferisce per la quasi totalità ai maggiori oneri per il personale dovuti ad aumenti contrattuali di stipendio e delle indennità accessorie.

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.	61.749.792	al Fondo di Riserva ordinario;
Lit.	30.874,895	al Tesoro dello ūtato;
Lit.	30.874.895	alla Banca d'Italia;
<hr/>		
Lit.	149.499'582	in totale.
<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'esercizio 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 sempre accertata la regolarità delle consistenze di cassa in occasione dei prescritti riscontri e dà atto dell'esatta rispondenza dei dati esposti nel bilancio con le scritture ufficiali e della conformità della gestione alle disposizioni di legge.

Il Collegio propone pertanto al Consiglio di Amministrazione l'approvazione del Bilancio e del Conto economico afferente all'esercizio 1968 nelle sue risultanze ed esprime il vivo compiacimento ai Dirigenti ed a tutto il Personale addetto ai Servizi Amministrativi e Contabili per l'attività svolta nell'interesse dell'Ufficio.

Roma, 18 marzo 1969

I REVISORI

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