

**TABELLA N. 2**

**Stato di previsione della spesa del Ministero del tesoro  
per l'anno finanziario 1967**

---

**ANNESSO N. 8**

---

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL BILANCIO  
DELL'UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI 1964-65**

---



## ALLEGATI

— TABELLA N. 1. - BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA RELATIVA AGLI ANNI FINANZIARI 1963-64 E 1964-65

TABELLA N. 2. - POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE



## BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA

ANNO FINANZIARIO 1963-64 E 1964-65

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

	I N C A S S I		P A G A M E N T I		S A L D I	
	1963-1964	1964-1965	1963-1964	1964-1965	1963-1964	1964-1965
<b>A) PARTITE CORRENTI:</b>						
1) Esportazioni, importazioni cif . . . . .	5.036.323	6.114.572	7.450.773	6.826.792	2.414.450	712.220
2) Noli . . . . .	322.569	344.400	—	—	322.569	344.400
3) Viaggi all'estero . . . . .	942.141	1.121.012	207.879	207.066	734.262	913.946
4) Rimesse emigrati . . . . .	532.366	602.459	—	—	532.366	602.459
5) Redditi da investimenti	129.922	171.465	252.363	257.662	122.441	86.197
6) Altri servizi . . . . .	752.006	763.057	628.945	699.847	123.061	63.210
7) Partite viaggianti, storni, arbitraggi (saldo) . . . . .	—	41.140	5.537	—	5.537	41.140
8) Totale . . . . .	7.715.327	9.158.105	8.545.497	7.991.367	830.170	1.166.738
9) Transazioni governative	50.746	57.374	—	—	50.746	57.374
10) TOTALE A . . . . .	7.766.073	9.215.479	8.545.497	7.991.367	779.424	1.224.112
<b>B) IMPIEGHI DI FONDI ALL'ESTERO E DELL'ESTERO:</b>						
11) Privati . . . . .	2.281.032	1.521.724	2.230.301	1.301.175	50.731	220.549
12) Pubblici . . . . .	79.671	147.196	129.239	96.417	49.568	50.779
TOTALE B . . . . .	2.360.703	1.668.920	2.359.540	1.397.592	1.163	271.328
C) SALDO A + B . . . . .					778.261	1.495.440
<b>D) MOVIMENTI MONETARI:</b>						
Istituzioni bancarie (posizione verso l'estero; aumento attività: —):						
13) Aziende di credito . . . . .	—	—	230.970	370.451	230.970	370.451
Banca d'Italia e Ufficio Italiano dei Cambi (posizione verso l'estero; aumento attività: —):						
14) Oro e valute convertibili	501.676	—	—	632.443	501.676	632.443
15) Posizione netta F.M.I.	204.499	—	—	271.920	204.499	271.920
16) Altre riserve . . . . .	200.000	—	—	238.000	200.000	238.000
17) Passività a breve verso l'estero . . . . .	90.568	—	—	63.791	90.568	63.791
18) Posizione a medio e lungo termine . . . . .	12.488	81.165	—	—	12.488	81.165
19) TOTALE D . . . . .	1.009.231	81.165	230.970	1.576.605		
					778.261	1.495.440
20) TOTALI . . . . .	11.136.007	10.965.564	11.136.007	10.965.564		

Nota. — Banconote italiane accreditate in conto capitale:

— 1963-64: \$ 850.336;

— 1964-65: \$ 356.569.

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

	Al 30-6-1964	Al 30-6-1965	Variazioni 1964-1965
<b>BANCA D'ITALIA E UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI:</b>			
Oro . . . . .	2.147.984	2.383.748	235.764
Valute convertibili . . . . .	828.468	1.225.147	396.679
1) TOTALE . . . . .	2.976.452	3.608.895	632.443
Posizione netta F.M.I. . . . .	738	272.658	271.920
Altre riserve (a) . . . . .	3.176	241.176	238.000
Passività a breve verso l'estero . . . . .	— 153.974	— 90.183	63.791
2) RISERVE UFFICIALI NETTE . . . . .	2.826.392	4.032.546	1.206.154
3) TOTALE POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE . . . . .	614.834	533.669	— 81.165
4) TOTALE BANCA D'ITALIA E U.I.C. (2 + 3) . . . . .	3.441.226	4.566.215	1.124.989
<b>AZIENDE DI CREDITO:</b>			
Attività . . . . .	1.238.275	1.579.733	341.458
Passività . . . . .	— 2.148.453	— 2.119.460	28.993
5) SALDO . . . . .	— 910.178	— 539.727	370.451
RISERVE NETTE (2 — 5) . . . . .	1.916.214	3.492.819	1.576.605

a) F.M.E. — G.A.B. — Riporti con Banche Centrali.

— Variazioni nelle riserve nette . . . . .	+	1.576.605
— Variazioni nella posizione a medio e lungo termine . . . . .	—	81.165
— Variazioni nei movimenti monetari della Bilancia Pagamenti . . . . .	+	<u>1.495.440</u>

## BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA

relativa al periodo 1° luglio 1964 - 30 giugno 1965

La bilancia degli incassi e dei pagamenti, rispettivamente da e verso l'estero, (denominata bilancia dei pagamenti valutaria) per il periodo che copre il secondo semestre dell'anno solare 1964 ed il primo semestre di quello in corso, periodo corrispondente all'arco temporale dell'esercizio finanziario relativo al bilancio dell'Ufficio Italiano dei Cambi chiuso al 30 giugno 1965, presenta — come rilevasi dal prospetto allegato (tabella n. 1) — un avanzo netto pari all'equivalente di \$ (U.S.A.) 1.495,4 milioni, con un miglioramento, rispetto all'esercizio precedente, pari a \$ 2.273,7 milioni.

Le risultanze relative al periodo sopra indicato possono così sintetizzarsi:

	Incassi	Pagamenti	Saldi
<i>A) Partite correnti:</i>			
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	6.114,6	6.826,8	— 712,2
2) Servizi (comprese le transazioni governative e le partite viaggianti) . . . . .	3.100,9	1.164,6	+ 1.936,3
Totale A) . . .	9.215,5	7.991,4	+ 1.224,1
<i>B) Movimenti di capitali:</i>			
3) Impieghi di fondi all'estero e dell'estero .	1.668,9	1.397,6	+ 271,3
Totale A) + B) . . .	10.884,4	9.389,0	+ 1.495,4

L'accennato miglioramento pari a \$ 2.273,7 milioni verificatosi nell'esercizio 1964-65 rispetto a quello precedente, deriva dalle seguenti variazioni, le quali mostrano che al miglioramento stesso hanno contribuito, in misura diversa, ma nello stesso senso, tutte e tre le componenti la bilancia valutaria.

	S a l d i		
	1963-64	1964-65	Variazioni
<i>A) Partite correnti:</i>			
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	— 2.414,5	— 712,2	+ 1.702,3
2) Servizi (comprese le transazioni governative e le partite viaggianti) . . . . .	+ 1.635,0	+ 1.936,3	+ 301,3
Totale A) . . .	— 779,5	+ 1.224,1	+ 2.003,6
<i>B) Movimenti di capitali:</i>			
3) Impieghi di fondi all'estero e dell'estero .	+ 1,2	+ 271,3	+ 270,1
Totale A) + B) . . .	— 778,3	+ 1.495,4	+ 2.273,7

Per quanto concerne le merci, il miglioramento di \$ 1.702,3 milioni rappresenta il 74,9 per cento della variazione complessiva.

Esaminando i dati assoluti (in milioni di dollari) si rileva che la riduzione del disavanzo è la risultante di un aumento degli incassi per esportazioni combinato con una diminuzione dei pagamenti per importazioni, essendosi i primi accresciuti del 21,4 per cento ed i secondi ridotti dell'8,4 per cento, come si rileva dai dati che seguono:

	Incassi	Pagamenti	Saldi
Esercizio 1963-64 . . . . .	5.036,3	7.450,8	— 2.414,5
Esercizio 1964-65 . . . . .	6.114,6	6.826,8	— 712,2
Variazioni . . . . .	— 1.078,3	+ 624,0	— 1.702,3

Gli stessi fenomeni, seppure in misura più accentuata, nel senso cioè atto a determinare un più sensibile miglioramento delle variazioni stesse, si desumono dai dati doganali che seguono (in milioni di dollari), in base ai quali le esportazioni registrano un tasso di sviluppo del 22,4 per cento e le importazioni un tasso di decremento del 14,6 per cento:

	Esportazioni	Importazioni	Saldi
Esercizio 1963-64 . . . . .	5.419,2	7.943,3	— 2.524,1
Esercizio 1964-65 . . . . .	6.633,2	6.786,4	— 153,2
Variazioni . . . . .	— 1.214,0	+ 1.156,9	— 2.370,9

Relativamente ai « Servizi » (ivi comprese alla voce « altri servizi » le transazioni governative e le partite viaggianti), il cui miglioramento verificatosi nell'intervallo dei due esercizi per l'equivalente di \$ 301,3 milioni rappresenta il 13,2 per cento del totale, si riporta nel prospetto che segue la bilancia delle singole componenti per l'esercizio in corso, con l'indicazione, in corrispondenza di ciascuna voce, delle variazioni espresse in termini percentuali rispetto ai dati dell'esercizio precedente:

VOCI	Incassi	Variazioni % rispetto eser- cizio prec.	Pagamenti	Variazioni % rispetto eser- cizio prec.	Saldi
Noli . . . . .	344,4	+ 6,8	—	—	+ 344,4
Viaggi all'estero . . . . .	1.121,0	+ 18,9	207,1	—	+ 913,9
Rimesse emigrati . . . . .	602,5	+ 13,2	—	—	+ 602,5
Redditi da investimenti . . . . .	171,5	+ 32,0	257,7	+ 2,1	— 86,2
Altri servizi . . . . .	861,5	+ 7,3	699,8	+ 10,2	+ 161,7
TOTALE . . . . .	3.100,9	+ 13,6	1.164,6	+ 6,4	+ 1.936,3



Durante l'esercizio in esame gli incassi nel complesso sono aumentati del 13,6 per cento rispetto all'esercizio precedente, mentre i pagamenti si sono accresciuti al ritmo meno che dimezzato del 6,4 per cento, cosicché l'avanzo netto è salito da \$ 1.635,0 milioni a \$ 1.936,3 milioni, con un incremento, come detto, di 301,3 milioni, pari al 18,4 per cento. In particolare il notevole aumento del 18,9 per cento negli incassi per il turismo attivo (viaggi allo estero) e l'assoluta invarianza nei pagamenti per il turismo passivo, ha comportato un aumento di \$ 179,6 milioni nel saldo netto a favore dell'Italia per tale causale, passato da \$ 734,3 a \$ 913,9 milioni.

La bilancia dei movimenti di capitali, il cui miglioramento pari all'equivalente di \$ 270,1 si ragguaglia all'11,9 per cento del totale, presenta per l'esercizio 1964-65 le risultanze di cui al prospetto che segue, nel quale sono indicate a fianco di ciascuna voce anche le variazioni espresse in termini percentuali rispetto all'esercizio precedente:

V O C I	Incassi	Variazioni % rispetto eser- cizio prec.	Pagamenti	Variazioni % rispetto eser- cizio prec.	Salda
Pubblici . . . . .	147,2	+ 84,7	96,4	— 25,4	+ 50,8
Privati . . . . .	1.521,7	— 33,3	1.301,2	— 41,7	+ 220,5
TOTALE . . . . .	1.668,9	— 29,3	1.397,6	— 40,8	+ 271,3

A fronte del modesto avanzo di \$ 1,2 milioni verificatosi nello scorso esercizio, fa riscontro nell'esercizio 1964-65 quello cospicuo di \$ 271,3 milioni; ma, mentre quest'ultimo risulta da avanzi verificatisi in ambedue i settori (pubblici + 50,8 milioni; privati + \$ 220,5 milioni), quello dell'esercizio precedente derivò da un avanzo nel settore dei capitali privati (+ \$ 50,7 milioni) neutralizzato da un disavanzo nel settore dei capitali pubblici (— \$ 49,5 milioni).

In quest'ultimo settore, nell'esercizio in esame l'avanzo è stato determinato sia da maggiori incassi, aumentati dell'84,7 per cento rispetto all'esercizio precedente, sia da una forte contrazione dei pagamenti (— 25,4 per cento) verificatasi in particolare nel corso del secondo semestre del 1964.

L'avanzo nei movimenti di capitali del settore privato va ricondotto invece ad una maggiore contrazione avutasi nei pagamenti rispetto agli incassi. Infatti sia gli uni che gli altri sono diminuiti rispetto all'esercizio 1963-64, ma mentre i pagamenti si sono ridotti del 41,7 per cento, pari in valori assoluti a \$ 929,1 milioni, gli incassi si sono contratti del 33,3 per cento, pari in termini assoluti a \$ 759,3 milioni.

#### MOVIMENTI MONETARI

L'avanzo complessivo della bilancia dei pagamenti valutaria per l'esercizio 1964-65 ammontante, come si è detto, all'equivalente di \$ 1.495,4 milioni, trova riscontro per uguale somma nei movimenti monetari, i quali indicano che l'avanzo stesso:

— fino alla concorrenza di \$ 370,5 milioni è andato a diminuire la posizione netta (debitoria) verso l'estero delle istituzioni bancarie;

— per la differenza di \$ 1.124,9 milioni si è riflesso in variazioni positive nette nei conti della Banca d'Italia (\$ 170,6 milioni) e dell'Ufficio Italiano dei Cambi (\$ 954,3 milioni).

La riduzione di \$ 370,5 milioni verificatasi nell'indebitamento verso l'estero delle istituzioni bancarie, diminuito così alla data del 30 giugno 1965 all'equivalente di \$ 539,7 milioni da \$ 910,2 milioni alla stessa data dell'anno scorso, è dovuta non tanto alle minori passività delle banche italiane che hanno subito variazioni di scarso rilievo esclusivamente nelle posizioni in valuta (\$ 29,0 milioni a fronte di una consistenza che al 30 giugno scorso è pari a \$ 2.119,5 milioni), quanto all'aumento delle loro attività sull'estero; queste ultime tra le due ripetute date sono passate da \$ 1.238,3 milioni a \$ 1.579,7 milioni con un incremento netto di \$ 341,4 milioni, risultante da un aumento sia nelle posizioni in valuta (\$ 321,3 milioni) sia nelle posizioni in lire (dollari 20,1 milioni).

I movimenti monetari, che si sono riflessi in variazioni positive nette nella situazione patrimoniale rispettivamente della Banca d'Italia e dell'Ufficio Italiano dei Cambi, per un importo come detto sopra pari a dollari 1.124,9 milioni, si articolano come risulta nella tabella che segue (cifre in milioni di dollari):

	B. I.	U. I. C.	Totale
<i>Esercizio 1964-65</i>			
Oro . . . . .	—	235,8	235,8
Valute convertibili . . . . .	40,5	356,1	396,6
Oro e valute convertibili . . .	40,5	591,9	632,4
Posizione netta F.M.I. . . . .	65,3	206,6	271,9
Altre riserve . . . . .	—	238,0	238,0
Passività a breve verso l'estero . . . . .	64,6	— 0,8	63,8
Posizione a medio e lungo termine . . . . .	0,2	— 81,4	— 81,2
Totale . . .	170,6	954,3	1.124,9

Per quanto concerne in particolare i movimenti monetari che si sono riflessi in variazioni positive nette nella situazione patrimoniale dell'Ufficio Italiano dei Cambi, la tabella che segue riproduce in sintesi il raccordo tra i movimenti stessi ed i conti ove le variazioni si sono verificate.

VARIAZIONI NETTE NEI CONTI PATRIMONIALI DELL'U.I.C. IN DIPENDENZA DEI MOVIMENTI MONETARI DELLA BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA RELATIVA ALL'ESERCIZIO FINANZIARIO 1° LUGLIO 1964-30 GIUGNO 1965

BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA	Dollari (in milioni)	CONTI PATRIMONIALI DELL'U.I.C.	Dollari (in milioni)
<b>ORO E VALUTE CONVERTIBILI:</b>		<b>CASSA VALUTE (cifre non significative)</b>	
- oro . . . . . \$ 235,8		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DIVISA:</b>	
- valute convertibili . . . . . \$ 356,1		- c/in oro . . . . . + \$ 235,8	
		- c/in valute convertibili . . . . . - \$ 99,0	
		+ \$ 136,8	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DIVISA:</b>	
		- c/in valute convertibili . . . + \$ 455,1	
	+ \$ 591,9		+ \$ 591,9
<b>POSIZIONE NETTA F.M.I.</b>		<b>DEBITORI DIVERSI IN DIVISA:</b>	
		- F.M.I. aumento quota (oro) + \$ 57,5	
		<b>DEBITORI DIVERSI IN LIRE:</b>	
		- F.M.I. aumento quota (lire) + \$ 172,5	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DIVISA:</b>	
		- Bankitalia A.C. c/Speciale \$	
		F.M.I. saldo tra prelievi e ri-	
		entri . . . . . - \$ 23,4	
	+ \$ 206,6		+ \$ 206,6
<b>ALTRE RISERVE</b>		<b>TITOLI ESTERI IN VALUTA ESTERA:</b>	
		- Certificati credito F.M.I. -	
		Accordo G.A.B. . . . . + \$ 70,0	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DIVISA:</b>	
		- Bankitalia A.C. c/Deposito	
		certificati debito Accordo	
		Swap Fedreserve . . . . . + \$ 168,0	
	+ \$ 238,0		+ \$ 238,0
<b>PASSIVITÀ A BREVE VERSO L'ESTERO</b>		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LIRE:</b>	
		- c/Esteri in lire . . . . . - \$ 0,8	
	- \$ 0,8		- \$ 0,8
<b>POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE</b>		<b>TITOLI ITALIANI IN VALUTA ESTERA . . . . . - \$ 36,1</b>	
		<b>TITOLI ESTERI IN LIRE ITALIANE . . . . . - \$ 3,1</b>	
		<b>TITOLI ESTERI IN VALUTA ESTERA . . . . . - \$ 10,4</b>	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DIVISA:</b>	
		- c/consolidati, speciali e prov-	
		visori . . . . . - \$ 28,7	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LIRE:</b>	
		- c/consolidati, speciali e prov-	
		visori . . . . . - \$ 0,4	
		- c/compensazioni bilaterali . . - \$ 0,7	
		- ex c/E.P.U. . . . . - \$ 0,4	
		<b>DEBITORI DIVERSI IN LIRE:</b>	
		- c/accantonamento prestito	
		Argentina . . . . . - \$ 1,6	
	- \$ 81,4		- \$ 81,4
	<b>+ \$ 954,3</b>		<b>+ \$ 954,3</b>

Inoltre, in dipendenza dei ripetuti movimenti monetari pari a \$ 1.495,4 milioni verificatisi nella bilancia dei pagamenti valutaria relativa all'esercizio 1964-65, la posizione della Italia verso l'estero in oro, valute convertibili e lire risulta al 30 giugno 1965 come dall'allegato prospetto (tabella n. 2).

Qui di seguito si riporta la detta posizione al 30 giugno 1965 distinta per Banca d'Italia e Ufficio Italiano dei Cambi; nella tabella successiva è messa in evidenza la correlazione tra la detta posizione riguardante l'Ufficio Italiano dei Cambi ed i conti patrimoniali dell'ufficio stesso.

*Posizione della Banca d'Italia e dell'Ufficio Italiano dei Cambi (cifre in milioni di dollari):*

	B. I.	U. I. C.	Totale
Oro . . . . .	1.600,0	783,7	2.383,7
Valute convertibili . . . . .	154,1	1.071,0	1.225,1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totale . . .	1.754,1	1.854,7	3.608,8
Posizione netta F.M.I. . . . .	— 159,7	432,4	272,7
Altre riserve . . . . .	—	241,2	241,2
Passività a breve verso l'estero . . . . .	— 88,8	— 1,4	— 90,2
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Riserve ufficiali nette . . .	1.505,6	2.526,9	4.032,5
Totale posizione a medio e lungo termine . . .	4,7	529,0	533,7
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totale . . .	1.510,3	3.055,9	4.566,2
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

CORRELAZIONE TRA LA POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE  
AL 30 GIUGNO 1965 ED I CONTI PATRIMONIALI DELL'UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI

POSIZIONE AL 30-6-1965	Dollari (in milioni)	CONTI PATRIMONIALI DELL'U.I.C.	Dollari (in milioni)
<b>ORO E VALUTE CONVERTIBILI:</b>		<b>CASSA VALUTE:</b>	
- oro . . . . . + \$ 783,7		- c/in oro . . . . . + \$ 0,2	
- valute con- vertibili . . . . . + \$ 1.071,0		- c/in valute con- vertibili . . . . . + \$ 0,1	
		+ \$ 0,3	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DI- VISA:</b>	
		- c/in oro . . . . . + \$ 783,5	
		- c/in valute con- vertibili . . . . . + \$ 163,6	
		+ \$ 947,1	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DI- VISA:</b>	
		- c/in valute convertibili . . . + \$ 907,3	
<b>POSIZIONE NETTA F.M.I.</b>	+ \$ 1.854,7	<b>DEBITORI DIVERSI IN DIVISA:</b>	+ \$ 1.854,7
		- F.M.I. quota oro + \$ 125,0	
		<b>DEBITORI DIVERSI IN LIRE:</b>	
		- F.M.I. quota lire + \$ 375,0	
		+ \$ 500,0	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DI- VISA:</b>	
		- Bankitalia c/Speciale \$ F.M.I. saldo tra prelievi e rientri . . . . . - \$ 67,6	+ \$ 432,4
<b>ALTRE RISERVE</b>	+ \$ 432,4	<b>TITOLI ESTERI IN VALUTA ESTE- RA:</b>	
		- Certificati credito F.M.I. - Accordo G.A.B. . . . . + \$ 70,0	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DI- VISA:</b>	
		- Bankitalia A.C. c/Deposito certificati debito Accordo Swap Fedreserve . . . . . + \$ 168,0	
		<b>DEBITORI DIVERSI IN DIVISA:</b>	
		- Fondo Monetario Europeo . + \$ 3,2	+ \$ 241,2
<b>PASSIVITÀ A BREVE VERSO L'E- STERO</b>	+ \$ 241,2	<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LI- RE:</b>	
		- c/Esteri in lire . . . . . - \$ 1,4	- \$ 1,4
<b>POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE</b>	\$ 1,4	<b>TITOLI ITALIANI IN VA- LUTA ESTERA . . . . . + \$ 310,9</b>	
		<b>TITOLI ESTERI IN LIRE ITALIANE . . . . . + \$ 50,4</b>	
		<b>TITOLI ESTERI IN VA- LUTA ESTERA . . . . . + \$ 41,0</b>	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DI- VISA:</b>	
		- c/consolidati, speciali e prov- visori . . . . . + \$ 24,2	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LI- RE:</b>	
		- c/consolidati, speciali e prov- visori . . . . . + \$ 87,0	
		- c/compensazioni bilaterali . + \$ 1,0	
		- ex c/E.P.U. . . . . + \$ 0,2	
		<b>DEBITORI DIVERSI IN LIRE:</b>	
		- c/accantonamento prestito Argentina . . . . . + \$ 14,3	+ \$ 529,0
	+ \$ 529,0		
	+ \$ 3.055,9		+ \$ 3.055,9



## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL BILANCIO 1964-1965

Il bilancio dell'Ufficio Italiano dei Cambi, chiuso al 30 giugno 1965, fatta astrazione dai « Conti d'ordine » che ammontano a Lit. 1.240.551.704.483, registra all'attivo un totale di Lit. 2.321.018.086.227, con un incremento di Lit. 503.583.494.232 pari al 27,7 per cento rispetto al corrispondente importo dell'esercizio precedente, pareggiandosi con il totale del passivo attraverso l'« utile dell'esercizio » ammontante a Lit. 54.417.340.

L'incremento netto di Lit. 503.583.494.232 deriva:

a) *all'attivo:*

— da variazioni collegate ai movimenti monetari della bilancia dei pagamenti valutaria . . . . .	per	+	Lit.	616.466.435.636
— da altre variazioni . . . . .		—	»	112.882.941.404
			+	<u>503.583.494.232</u>

b) *al passivo:*

— da variazioni collegate ai movimenti monetari della bilancia dei pagamenti valutaria . . . . .	per	+	Lit.	18.470.743.175
— da altre variazioni . . . . .		—	»	39.924.458.992
			—	<u>21.453.715.817</u>
— questo ammontare delle variazioni del passivo si pareggia con le variazioni dell'attivo, attraverso l'incremento del saldo del c/c in lire della Banca d'Italia ammontante a . . . . .		+	»	525.037.210.049
			+	<u>503.583.494.232</u>

Le suddette variazioni sono riportate nel seguente quadro:

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 . . . . .	—	—	1.522.398	—	1.522.398	
Cassa valute . . . . .	—	48.753.622	+	8.769.980	—	39.983.642
Mobilio e macchine . . . . .	—	+	5.276.795	+	5.276.795	
Immobili per uso ufficio . . . . .	—	—	—	—	—	
Titoli di proprietà . . . . .	+	14.308.318.496	+	8.678.915.338	+	22.987.233.834
Titoli e immobili fondo liquidazione personale . . . . .	—	—	+	60.681.355	+	60.681.355
Titoli e crediti fondo di quiescenza . . . . .	—	—	+	273.233.535	+	273.233.535
Corrispondenti debitori (in divisa) . . . . .	+	462.363.240.538	—	127.040.895.444	+	335.322.345.094
Corrispondenti debitori (in lire) . . . . .	—	2.889.614.112	—	—	—	2.889.614.112
Debitori diversi in divisa . . . . .	+	35.937.500.000	—	—	+	35.937.500.000
Debitori diversi in lire . . . . .	+	106.795.744.336	+	4.530.782.655	+	111.326.526.991
Ratei attivi . . . . .	—	—	+	601.816.780	+	601.816.780
<b>TOTALI . . . . .</b>	<b>+</b>	<b>616.466.435.636</b>	<b>—</b>	<b>112.882.941.404</b>	<b>+</b>	<b>503.583.494.232</b>

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) . . . . .	+	19.923.294.633	+	1.030.351.320	+	20.953.645.953
Corrispondenti creditori (in lire) . . . . .	—	1.452.551.458	—	51.780.896.242	—	53.233.447.700
Creditori diversi in divisa . . . . .	—	—	+	2.783.701	+	2.783.701
Creditori diversi in lire . . . . .	—	—	+	3.668.460.524	+	3.668.460.524
Ratei passivi e sconto dell'attivo . . . . .	—	—	+	3.539.178.944	+	3.539.178.944
Fondo liquidazione del personale . . . . .	—	—	+	249.821.693	+	249.821.693
Fondo di quiescenza . . . . .	—	—	+	342.066.750	+	342.066.750
Fondi speciali . . . . .	—	—	+	2.990.250.842	+	2.990.250.842
Fondo di dotazione . . . . .	—	—	—	—	—	—
Fondo di riserva . . . . .	—	—	+	10.893.863	+	10.893.863
Utili dell'esercizio . . . . .	—	—	+	22.629.613	+	22.629.613
<b>TOTALI . . . . .</b>	<b>+</b>	<b>18.470.743.175</b>	<b>—</b>	<b>39.924.458.992</b>	<b>—</b>	<b>21.453.715.817</b>

Banca d'Italia A.C. (c/c in lire) contropartita delle variazioni patrimoniali collegate ai movimenti monetari della Bilancia dei Pagamenti e delle altre variazioni . . . . .

**TOTALE . . . . .** + 503.583.494.232



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

#### A T T I V O

Lit. 17.421.677 — *Cassa contante*: numerario esistente in cassa con una diminuzione di Lit. 1.522.398 rispetto all'esercizio precedente.

Lit. 193.244.980 — *Cassa valute*: così costituita:

- Lit. 147.433.967 — controvalore di oro e monete d'oro equivalenti a \$ 235.894;
- Lit. 36.808.677 — controvalore di B/B esteri convertibili, equivalenti a \$ 58.894;
- Lit. 9.002.336 — controvalore di B/B esteri non convertibili.

L'oro e le valute estere di cui sopra sono stati valutati con gli stessi criteri seguiti per la valutazione delle disponibilità in oro e in valuta estera, compresi nella voce « Corrispondenti debitori (in divisa) di cui si dirà in appresso.

Rispetto all'esercizio precedente, la posta in esame presenta una diminuzione complessiva per l'equivalente di Lit. 39.983.642 di cui:

- a) una diminuzione netta di Lit. 48.753.622 nell'oro e nei B/B esteri convertibili;
- b) un aumento di Lit. 8.769.980 nei B/B esteri non convertibili.

Lit. 238.611.237 — *Mobilio e macchine*: comprendono i mobili e le macchine acquistati negli esercizi dal 1956-57 al 1964-65, essendo stati ammortizzati quelli acquistati negli esercizi precedenti.

I mobili e le macchine acquistati nell'esercizio ammontano a Lit. 5.276.795.

La quota di ammortamento dell'esercizio (nella misura legale del 12 per cento) di Lit. 28.633.350 è stata portata in aumento del conto « Fondo ammortamento mobilio e macchine » (che al 30 giugno 1965 ammonta così a Lit. 138.395.025) compreso nella voce « Creditori diversi in lire ».

Lit. 1.025.045.786 — *Immobili per uso ufficio*: rappresentano lo stabile della Sede di Via IV Fontane, nonché l'Archivio generale dell'Ufficio in Via Luciano Zuccoli. La quota di ammortamento (nella misura legale del 3,60 per cento) di Lit. 36.901.648 è stata portata in aumento del conto « Fondo ammortamento immobili » che al 30 giugno 1965 ammonta a Lit. 130.526.995 compreso nella voce « Creditori diversi in lire ».

Lit. 379.286.102.526 — *Titoli di proprietà*: questa voce comprende le seguenti categorie di titoli, emessi da residenti e da non residenti:

- Titoli italiani in lire italiane Lit. 85.276.886.228,
- Titoli esteri in lire italiane » 31.539.348.482,
- Titoli esteri in valuta estera » 69.396.980.208,
- Titoli italiani in valuta estera » 193.072.887.608;

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

- 1) Titoli in lire (titoli esteri e titoli italiani) se quotati in Borsa, al prezzo di mercato del 30 giugno 1965, se non quotati, al prezzo di costo,
- 2) Titoli in valuta estera (titoli esteri e titoli italiani) acquistati negli esercizi precedenti ed in questo esercizio al prezzo di costo.

Per effetto di detta valutazione si sono verificate plusvalenze nette di Lit. 693.669.543 girate al conto economico.

Rispetto all'esercizio precedente la posta in esame presenta un aumento complessivo di Lit. 22.987.233.834 di cui:

a) Lit. 8.678.915.338 nei « Titoli italiani in lire italiane » dovuto principalmente alla acquisizione di altri certificati di credito del Tesoro 1 per cento di cui alla legge 3 dicembre 1957 ed in forza della Convenzione del 28 giugno 1958, per un importo di Lit. 10.780.000.000 al netto della riscossione della rata di ammortamento dei certificati stessi ammontante a Lit. 2.000.000.000;

b) Lit. 14.308.318.496 nei « Titoli esteri » e nei « Titoli italiani in valuta estera » dovuto:

1) ad un incremento per Lit. 37.266.145.364 nella categoria dei « Titoli esteri in valuta estera » in conseguenza dell'acquisto di due certificati di debito del F.M.I. per l'equivalente di once d'oro fino 2.000.000 (\$ 70.000.000) pari a Lit. 43.750.000.000 emessi dal predetto F.M.I. in attuazione del General Arrangement to Borrow (G.A.B.) ed al disinvestimento, per estinzione alla scadenza o per estinzione anticipata, di altri titoli della categoria stessa per \$ 10.476.129 pari a Lit. 6.483.854.636;

2) ad una diminuzione netta per Lit. 22.333.711.148 nella categoria dei « Titoli italiani in valuta estera » dovuta al disinvestimento netto per estinzione alla scadenza o per estinzione anticipata di titoli di questa categoria per \$ 36.069.337 pari a Lit. 22.333.711.148;

3) ad una diminuzione netta per Lit. 624.115.720 nella categoria dei « Titoli esteri in lire italiane » per riscossione alla scadenza delle rate di ammortamento di alcuni titoli di questa categoria.

Lit. 2.643.721.364 — *Titoli e immobili del fondo liquidazione del personale*: rispetto all'esercizio precedente questa voce registra un aumento di Lit. 60.681.355 e si riferisce soltanto ai titoli in quanto gli immobili sono rimasti invariati.

Il suddetto aumento è conseguenza principalmente della valutazione dei titoli stessi ai prezzi di Borsa del 30 giugno 1965.

Lit. 2.507.256.597 — *Titoli e crediti del fondo di quiescenza*: questa voce rappresenta la parte del « Fondo di quiescenza » investita in titoli dello Stato o garantiti dallo Stato (Lit. 2.317.369.520) nonché in prestiti concessi al personale (Lit. 189.887.077) in base alle norme di amministrazione del fondo stesso.

Rispetto all'esercizio precedente questa voce registra un aumento complessivo di Lit. 273.233.535.

Lit. 1.417.277.841.876 — *Corrispondenti debitori (in divisa)*: questa voce comprende i saldi dei conti in oro ed in valuta estera (Lit. 1.401.874.858.551) e i saldi degli ex conti di compensazione e conti provvisori (Lit. 15.402.983.325) intrattenuti:

per Lit. 586.222.040.084 con *Corrispondenti dell'estero*, e  
per Lit. 831.055.801.792 con *Corrispondenti Italia*,

Lit. 1.417.277.841.876 in totale e costituite come segue:

a) *Corrispondenti dell'estero*:

— conti in valute convertibili pari a \$	907.304.047	—	Lit.	567.065.029.545
— ex conti di compensazione consolidati pari a . . . . . »	24.644.773	—	»	15.402.983.325
	<u>\$</u>	<u>931.948.820</u>	<u>—</u>	<u>Lit. 582.468.012.870</u>
— conti in valute non convertibili . . . . . »			»	96.404.937
— conti copertura apercrediti . . . . . »			»	3.657.622.277
			<u>Lit.</u>	<u>586.222.040.084</u>

b) *Corrispondenti Italia:*

— conti in oro pari a . . . . .	\$	783.532.591,07	Lit.	489.707.869.424
— conti in valute convertibili (Treasury Bills) . . . . .	»	195.148.000 —	»	121.967.500.000
— conti deposito Accordo Swap Fed-reserve . . . . .	»	168.000.000 —	»	105.000.000.000
		<hr/>		<hr/>
	\$	1.146.680.591,07	Lit.	716.675.369.424
— Conti in valute convertibili intrattenuti con Banche e Istituti italiani	»	183.010.007,20	»	114.380.432.368
				<hr/>
			Lit.	831.055.801.792
				<hr/>

Le suddette disponibilità sono state valutate con gli stessi criteri adottati negli esercizi precedenti e cioè:

1) l'oro e le monete d'oro: al prezzo di Lit. 703,297396 al grammo di fino, stabilito con decreto-legge 28 gennaio 1960, n. 14, convertito in legge 3 marzo 1960, n. 184;

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

3) le valute convertibili: in base alle parità denunciate dai rispettivi Paesi al Fondo Monetario Internazionale, rispetto al \$ U.S.A., ed i dollari così ottenuti in base al cambio di Lit. 625;

4) i franchi svizzeri: in base alla parità legale di FS 4,37282 rispetto al \$ U.S.A. ed i dollari così ottenuti al cambio di Lit. 625;

5) le valute non convertibili: ai cambi base in vigore al 30 giugno per le operazioni con il Tesoro.

Gli stessi criteri di valutazione sono stati adottati, oltre che per la « Cassa valute » come detto in precedenza, anche per i conti in valuta del passivo di cui si dirà in appresso. Per effetto di tutte le valutazioni suddette si sono verificate differenze di cambio passive nette di Lit. 109.749.158 che sono state regolate, come negli esercizi precedenti nel « Fondo allineamento lira » (compreso nei « Fondi speciali ») il quale si è così ridotto al 30 giugno 1965 a Lit. 20.134.790.267.

Rispetto all'esercizio precedente; la voce registra un incremento netto di Lit. 335 miliardi 322.345.094 (pari a l'equivalente di \$ 536.515.749) risultante dalle seguenti variazioni:

a) in aumento per Lit. 462.363.240.538 pari a \$ 739.781.182, così suddivise:

+ Lit. 147.361.238.382 (\$ 235.777.981) nell'oro;
+ Lit. 333.016.652.388 (\$ 532.826.642) nelle valute convertibili;
— Lit. 18.014.650.232 (\$ 28.823.441) negli ex conti di compensazione consolidati e provvisori;
<hr/>
+ Lit. 462.363.240.538 in totale;
<hr/>

b) in diminuzione per Lit. 127.040.895.444 (pari a \$ 203.265.433) di cui:

— Lit. 126.114.096.124 (\$ 201.782.554) nei conti in valute convertibili intrattenuti con Banche e Istituti italiani;
— Lit. 926.799.320 (\$ 1.482.879) nei conti copertura apercrediti;
<hr/>
— Lit. 127.040.895.444 in totale.
<hr/>

A determinare l'incremento nell'oro per \$ 235,7 milioni hanno concorso principalmente:

— l'acquisto da Banche Centrali per un equivalente di \$ 295,7 milioni contro dollari U.S.A.;

— l'acquisto dal F.M.I. per un equivalente di \$ 35,5 milioni effettuato in occasione del tiraggio del Regno Unito sul fondo stesso;

— il versamento al F.M.I. per un equivalente di \$ 57,5 milioni rappresentante la tranche oro (25 per cento) dell'aumento della quota di partecipazione italiana passata da 270 a 500 milioni di dollari U.S.A.;

— le cessioni alla Confedorafi per \$ 38,7 milioni.

A determinare l'incremento nelle valute convertibili per \$ 532,8 milioni hanno concorso principalmente:

— gli acquisti netti dal mercato attraverso le Banche abilitate per \$ 1.342,3 milioni;

— le cessioni nette a Banche abilitate per operazioni Swap per \$ 601,7 milioni;

— le uscite per acquisto di oro da Banche centrali estere per \$ 295,7 milioni.

Lit. 56.227.315.168 — *Corrispondenti debitori (in lire)*: questa voce comprende:

per Lit. 56.072.771.254 *Corrispondenti esteri* ex conti di compensazione consolidati,

per Lit. 154.543.914 *Corrispondenti esteri* ex conti E.P.U.,

---

Lit. 56.227.315.168 in totale.

---

Rispetto all'esercizio precedente la posta in esame registra una diminuzione di Lit. 2 miliardi 889.614.112 dovuta alla riscossione di rate di ammortamento come segue:

— Lit. 2.641.395.912 negli ex conti di compensazione consolidati;

— Lit. 248.218.200 negli ex conti E.P.U.

Lit. 80.098.750.106 — *Debitori diversi in divisa*: questa voce comprende:

per Lit. 78.113.750.106 *Fondo monetario internazionale*,

per Lit. 1.985.000.000 *Fondo monetario europeo*,

---

Lit. 80.098.750.106 in totale, così costituite:

---

a) *Fondo monetario internazionale* — controvalore di once d'oro 3.570.914,290 pari a \$ 124.982.000,17 versate al Fondo monetario internazionale in base alle Convenzioni del 2 aprile 1958 e dell'11 ottobre 1960, tra il Ministero del tesoro e lo Ufficio a saldo della quota 25 per cento in oro della partecipazione italiana al fondo stesso, in applicazione delle leggi 23 marzo 1947, n. 132, 26 giugno 1960, n. 618, e 22 maggio 1964, n. 459.

Questa partita, durante l'esercizio, ha registrato un incremento di Lit. 35 miliardi 937.500.000 controvalore di once d'oro 1.642.857,143 pari a \$ 57.700.000 versate al predetto fondo a seguito dell'aumento da 270 a 500 milioni di \$ U.S.A. della quota di partecipazione italiana.

b) *Fondo monetario europeo* — controvalore di once d'oro 90.742,857 pari a \$ 3.176.000 versate quale partecipazione italiana al *Fondo monetario europeo*; rimasto invariato, rispetto all'esercizio precedente.

Lit. 374.566.769.377 — *Debitori diversi in lire*: questa voce comprende:

Lit. 361.992.934.442 *Partite riguardanti rapporti con il Tesoro*, e

Lit. 12.573.834.935 *Partite varie riguardanti debitori diversi*,

---

Lit. 374.566.769.377 in totale.

---

Rispetto all'esercizio precedente, la posta in esame registra un aumento di Lit. 111 miliardi 326.526.991 di cui:

a) Lit. 106.795.744.336 dovuto ai seguenti movimenti nelle « Partite riguardanti rapporti con il Tesoro »:

*in aumento*: Lit. 107.812.500.000 nel « Conto dollari quota lire Fondo monetario internazionale » per il versamento del 75 per cento in lire della quota aggiuntiva di partecipazione italiana al F.M.I. (da 270 a 500 milioni di dollari U.S.A.) messa a disposizione del fondo stesso presso la Banca d'Italia (legge 22 maggio 1964, n. 459);

*in diminuzione*: Lit. 1.016.755.664 nel conto « Accantonamento prestito Argentina » per il pagamento di due rate d'ammortamento del prestito (legge 30 marzo 1956, n. 324);

b) Lit. 4.530.782.655 dovuto ai seguenti principali movimenti:

1) nelle « Partite riguardanti rapporti con il Tesoro »: Lit. 2.185.325.960 nel conto « Quota di partecipazione italiana all'International Development Association (I.D.A.) per il versamento della somma di \$ 3.495.800 per la 5ª ed ultima tranche della quota di partecipazione italiana e detta associazione (legge 12 agosto 1962, n. 1478, art. 3);

2) nelle « Partite varie riguardanti debitori diversi »: Lit. 2.558.174.368 nei « Conti provvisori per cessioni di divise varie » — per aumento delle partite in corso di regolamento al 30 giugno 1965 rispetto a quelle in corso di regolamento al 30 giugno 1964.

Lit. 6.936.005.533 — *Ratei attivi*: rappresentano gli interessi sui titoli di proprietà e sui conti maturati al 30 giugno 1965 esigibili nel successivo esercizio.

Rispetto all'esercizio precedente questa voce segna un incremento di Lit. 601.816.780 che va ascritto al maggior volume degli interessi conteggiati nell'esercizio in esame rispetto all'esercizio precedente.

Lit. 1.240.551.704.483 — *Conti d'ordine*: rappresentano gli impegni dell'Ufficio e di terzi verso quest'ultimo, nonché l'evidenza dei titoli dell'Ufficio depositati presso altre Casse, il tutto in perfetta corrispondenza con le rispettive partite del passivo.

P A S S I V O

Lit. 74.605.832.432 — *Corrispondenti creditori (in divisa)*: questa voce comprende:

Lit. 232.504.113 *Corrispondenti esteri*, e

Lit. 74.373.328.319 *Corrispondenti Italia*,

Lit. 74.605.832.432 in totale, e costituite come segue:

a) *Corrispondenti esteri*:

— conti speciali e provvisori . . . . .	\$	372.006,58		Lit.	232.504.113

b) *Corrispondenti Italia*:

— conti in oro pari a . . . . .	\$	20.437,86		Lit.	12.773.664
— conto \$ F.M.I. . . . . .	»	67.670.132,41		»	42.293.832.754
— conti copertura apercrediti senza prestituzione di fondi all'estero	»	31.506.480,37		»	19.691.550.227
	\$	99.197.050,64		Lit.	61.998.156.645
— conti in valute convertibili intratte- nuti con Banche e Istituti italiani	»	13.948.079,03		»	8.717.549.397
— conto generale apercrediti con pre- stituzione di fondi . . . . .	»	5.852.195,65		»	3.657.622.277
	\$	118.997.325,32		Lit.	74.373.328.319

La valutazione delle divise suddette è stata effettuata con gli stessi criteri seguiti per la valutazione delle disponibilità in oro e valuta estera, compresi nella voce « Corrispondenti debitori (in divisa) » di cui si è già parlato.

Rispetto all'esercizio precedente, la voce registra un incremento complessivo netto di Lit. 20 miliardi 953.645.953 (pari all'equivalente di \$ 33.525.833) risultante dalle seguenti variazioni:

a) un aumento per Lit. 19.923.294.633 (pari a \$ 31.877.271) così suddivise:

— Lit. 125.637.012 (\$ 201.019) nei conti speciali e provvisori, per utilizzo, da parte della Banca Centrale della Repubblica di Turchia delle sue disponibilità nei conti speciali n. 2 e n. 4, per pagamenti in favore di creditori italiani;

+ Lit. 10.634.832 (\$ 17.016) nei conti oro, per eccedenza delle cessioni sugli acquisti di oro da parte dell'Ufficio alla Banca d'Italia;

+ Lit. 5.408.681.591 (\$ 8.653.890) nei conti copertura apercrediti senza prestituzione di fondi all'estero, per incrementi netti nei saldi di detti conti;

+ Lit. 14.629.615.222 (\$ 23.407.384,36) nel conto \$ F.M.I., in conseguenza dei seguenti movimenti:

+ Lit. 107.812.500.000 (\$ 172.500.000) per aumento della quota lire di partecipazione italiana al fondo (75 per cento di \$ 230.000.000);

+ Lit. 17.812.500.000 (\$ 28.500.000) somma restituita dai Paesi mutuatari in favore del fondo;

— Lit. 110.995.384.778 (\$ 177.592.615,64) utilizzi disposti dal F.M.I. a valere sulla quota lire;

b) un aumento per Lit. 1.030.351.320 (pari a \$ 1.648.562) così suddivise:

— Lit. 926.799.320 (pari a \$ 1.482.879) nel « conto generale apercrediti con preconstituzione di fondi » per riduzioni nette nei saldi di detti conti;

+ Lit. 1.957.150.640 (pari a \$ 3.131.441) nei « conti in valuta convertibili » intrattenuti con Banche e Istituti italiani.

Lit. 2.067.713.961.312 — *Banca d'Italia A. C.*: questa voce, che nel precedente esercizio era compresa nella voce « Corrispondenti creditori in lire », rappresenta il debito dell'Ufficio verso la Banca d'Italia nel conto corrente ordinario fruttifero.

In confronto all'esercizio precedente il conto ha segnato un incremento di Lit. 525 miliardi 37.210.049 dovuto come segue:

*in aumento*: Lit. 597.995.692.461 in contropartita delle variazioni nette verificatesi nei conti patrimoniali dell'Ufficio in dipendenza dei movimenti monetari della bilancia dei pagamenti valutaria;

*in diminuzione*: Lit. 72.958.482.412 in contropartita di altre variazioni nette verificatesi nei conti patrimoniali dell'Ufficio.

Lit. 75.124.731.400 — *Corrispondenti creditori (in lire)*: questa voce comprende:

per Lit. 2.020.706.931 *Corrispondenti esteri*,  
per Lit. 72.476.195.670 *Corrispondenti Italia*,  
per Lit. 627.828.799 *Iscambi in liquidazione*,

—————  
Lit. 75.124.731.400 in totale costituiti come segue:

a) *Corrispondenti esteri*:

— conti esteri in lire . . . . .	Lit.	875.270.095
— conti speciali e provvisori . . . . .	»	1.145.436.836
	Lit.	<u>2.020.706.931</u>

b) *Corrispondenti Italia*:

— conti speciali in lire presso la Banca d'Italia per il controvalore delle valute della ex gestione Cambital . . .	Lit.	61.591.678.750
— conti speciali in lire della Federal Reserve Bank presso la Banca d'Italia per conto dell'Ufficio . . . . .	»	8.158.132.064
— conto lire presso la Banca d'Italia per acquisto dollari a termine Grecia e Albania . . . . .	»	2.568.377.257
— conto speciale in lire dello SHAPE presso Bankitalia per conto dell'Ufficio . . . . .	»	158.007.599
	Lit.	<u>72.476.195.670</u>

c) *Iscambi in liquidazione*:

— saldo del c/e presso P.U.I.C. . . . .	Lit.	<u>627.828.799</u>
---	------	--------------------

Rispetto all'esercizio precedente la voce in esame registra una diminuzione di Lit. 53 miliardi 233.447.700 risultante dalle seguenti variazioni:

1) una diminuzione di Lit. 1.452.551.458 pari a \$ 2.324.082, così suddivise:

+ Lit. 486.355.013 (\$ 778.168) nei « conti esteri in lire », per aumento da parte delle Banche Centrali dei loro depositi in lire estere;

— Lit. 1.938.906.471 (\$ 3.102.250) nei « conti speciali e provvisori », per utilizzi netti da parte della Banca Nazionale Jugoslava e della Banca Centrale d'Egitto delle loro disponibilità in detti conti per pagamenti in favore di creditori italiani;

2) una diminuzione di Lit. 51.780.896.242 di cui principalmente:

— Lit. 35.000.000.000 per utilizzo da parte della Banca dei Regolamenti Internazionali del suo « conto speciale »;

— Lit. 24.000.000.000 per utilizzo da parte della Banca Nazionale Svizzera del suo « conto speciale »;

+ Lit. 7.187.500.000 per il residuo di una somma di Lit. 15.625.000.000 messo a disposizione della Fedreserve dal F.M.I. in data 23 marzo 1965;

3) un aumento di Lit. 264.555.095 nel saldo del c/c dell'Istcambi presso l'U.I.C. in conseguenza principalmente dell'incasso di dividendi e di obbligazioni estratte.

Lit. 308.033.498 — *Creditori diversi in divisa*: rappresentano partite in corso di regolamento riportate a nuovo di cui l'importo più rilevante riguarda una partita di \$ 473.840 pari a Lit. 296.150.000 da regolare in favore di alcune Ditte armatoriali italiane, e che per contestazioni in corso con le ditte stesse è ancora in sospeso.

Rispetto all'esercizio precedente la voce in esame registra un aumento di Lit. 2.783.701.

Lit. 22.452.650.491 — *Creditori diversi in lire*: questa voce comprende:

Lit. 11.086.955.180 *Ordini di pagamento in corso di esecuzione*,

Lit. 1.478.620.450 *Esportatori italiani*,

Lit. 9.887.074.861 *Creditori diversi*,

—————  
Lit. 22.452.650.491 in totale, con un aumento rispetto all'esercizio precedente, di Lit.

————— 3.668.460.524 così suddiviso:

*in aumento:*

Lit. 870.218.419 negli « Ordini di pagamento in corso di esecuzione » per incremento della giacenza degli ordini di pagamento disposti dall'Ufficio in favore di Banche agenti per cessioni di valute;

Lit. 4.485.576.222 nei « Creditori diversi » di cui principalmente Lit. 5.218.292.225 per incremento netto nel « Fondo tasse, imposta ricchezza mobile e complementare »;

*in diminuzione:*

Lit. 1.687.234.117 negli « Esportatori italiani » per riduzione della giacenza degli ordini di pagamento o perché messi in pagamento o per storni.

Lit. 6.301.229.968 — *Ratei passivi e risconti dell'attivo*: tale posta che nell'esercizio precedente era compresa nella voce « Creditori diversi in lire » segna un incremento di Lit. 3 miliardi 539.178.944 in conseguenza di maggiori interessi attivi incassati anticipatamente sui Buoni del tesoro esteri;



Lit. 3.943.648.128 — *Fondo liquidazione del personale*: nell'esercizio in esame il fondo è stato incrementato di Lit. 340.000.000, a carico del conto economico, al fine di adeguarlo agli stipendi del personale al 30 giugno 1965 ed è stato decurtato di Lit. 91.990.922 per somme pagate al personale cessato dal servizio per cui l'incremento netto è stato di Lit. 249.821.693.

Lit. 2.928.950.111 — *Fondo di quiescenza*: rispetto all'esercizio precedente il fondo è stato incrementato di Lit. 342.066.750 al netto dei prelievi per somme pagate al personale cessato dal servizio.

Lit. 67.288.157.269 — *Fondi speciali*: questa voce comprende:

Lit. 20.134.790.267 *Fondo allineamento lira*,

Lit. 44.053.367.002 *Fondo riserva speciale*,

Lit. 3.100.000.000 *Fondo oscillazione titoli*,

---

Lit. 67.288.157.269 in totale.

---

Questa posta rispetto all'esercizio precedente segna un incremento netto di Lit. 2 miliardi 990.250.842 di cui Lit. 109.749.158 per diminuzione nel « Fondo allineamento lira » determinata dalla valutazione dei conti in valuta estera di cui si è parlato trattando la voce « Corrispondenti debitori (in divisa) » e Lit. 3.100.000.000 per la costituzione nell'esercizio in esame del « Fondo oscillazione titoli ».

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

Lit. 196.474.278 — *Fondo di riserva*: aumentato rispetto all'esercizio precedente di Lit. 10 milioni 893.863 per la quota degli utili dell'esercizio 1963-64 destinata al Fondo stesso a norma dello Statuto dell'Ufficio.

## CONTO ECONOMICO

Il Conto economico al 30 giugno 1965 chiude con un utile netto di Lit. 54.417.340, dopo aver effettuato a debito del conto stesso i seguenti accantonamenti:

- 1) Lit. 6.000.000.000 — per accantonamento tasse;
- 2) Lit. 3.100.000.000 — per la costituzione del « Fondo oscillazione titoli »;
- 3) Lit. 340.000.000 — per il « Fondo liquidazione del personale »;
- 4) Lit. 36.901.648 — per ammortamento immobili;
- 5) Lit. 28.633.350 — per ammortamento mobilio e macchine.

Gli utili lordi dell'esercizio, che ammontano a complessive Lit. 49.764.959.919, con un aumento di Lit. 7.875.268.036 rispetto all'esercizio precedente, sono costituiti come segue:

### *Rendite e profitti:*

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

Interessi su titoli italiani ed esteri (in lire italiane ed in valuta estera), Buoni del tesoro esteri, conti correnti in lire in Italia, conti correnti in divisa e conti accordi di pagamento con l'estero . . . . .	Lit. 46.534.274.042
<i>Scarti su negoziazioni di valute estere . . . . .</i>	» 1.497.799.443
<i>Commissioni — Utili su realizzo titoli — Premi su titoli italiani in lire italiane . . . . .</i>	» 1.039.216.891
<i>Utili su titoli in lire . . . . .</i>	» 693.669.543
	Lit. 49.764.959.919

dalle quali devono dedurre:

*Spese e perdite* che ammontano a complessive Lit. 49.710.542.579, con un aumento di Lit. 7.852.638.423 rispetto all'esercizio precedente, e che sono costituite come segue:

<i>Interessi passivi su conti correnti . . . . .</i>	Lit. 35.618.501.609
<i>Accantonamento imposte . . . . .</i>	» 6.000.000.000

L'accantonamento a questo titolo, nell'esercizio precedente — costituito per Lit. 1.867.800.000 era compreso nelle spese generali di amministrazione.

<i>Accantonamento fondo oscillazione titoli . . . . .</i>	» 3.100.000.000
---	-----------------

Costituito in questo esercizio.

<i>Spese generali di amministrazione . . . . .</i>	» 4.992.040.970
--	-----------------

Tali spese comprendono anche i suddetti accantonamenti per il Fondo liquidazione del personale, per ammortamento immobili e per ammortamento mobilio e macchine nonché gli oneri relativi all'espletamento delle funzioni di vigilanza e di controllo valutario ammontanti a Lit. 414.365.959, al netto del contributo di Lit. 48.350.000 versato dal Tesoro.

————— Lit. 49.710.542.579

per cui rimane un utile netto come sopra detto di . . . . . Lit. 54.417.340  
che si propone di ripartire come segue:

Lit. 10.000.000 — per scopi di previdenza per il personale e, la rimanente somma di Lit. 44.417.340 come appresso:

Lit. 22.208.670 — al Fondo di riserva (50 per cento);

Lit. 11.104.335 — al Tesoro (25 per cento);

Lit. 11 104 335 — alla Banca d'Italia (25 per cento);

—————  
Lit 54 417 340 — in totale.  
—————

Il Consiglio di amministrazione, nella seduta del 29 ottobre 1965, ha approvato il bilancio al 30 giugno 1965 e la su riportata relazione.

IL PRESIDENTE

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Il bilancio dell'Ufficio Italiano dei Cambi al 30 giugno 1965, esclusi i conti d'ordine che si pareggiano all'attivo ed al passivo in Lit. 1.240.551.704.483, si riassume nelle seguenti cifre:

Attivo . . . . .	Lit.	2.321.018.086.227
Passivo . . . . .	»	2.320.963.668.887
Utile netto . . . . .	Lit.	<u>54.417.340</u>

Il bilancio al 30 giugno 1965, raffrontato con quello dell'esercizio precedente, registra un aumento complessivo, in dare ed in avere, di Lit. 503.583.494.232.

All'attivo si nota principalmente:

a) un aumento di Lit. 22.987 milioni nella voce « Titoli di proprietà », passata da milioni 356.299 a milioni 379.286. L'aumento è conseguente ai maggiori investimenti in titoli italiani in lire italiane e titoli esteri in valuta estera per 45.945 milioni e alla riduzione della consistenza dei titoli esteri in lire italiane e dei titoli italiani in valuta estera per 22.958 milioni;

b) un incremento di Lit. 335.322 milioni nella voce « Corrispondenti debitori in divisa » il cui ammontare è passato da 1.081.955 milioni a 1.417.277 milioni, incremento risultante dall'eccedenza degli acquisti sulle vendite di oro e valute estere, e ciò in relazione con l'andamento favorevole della bilancia dei pagamenti valutaria verificatosi nell'esercizio in esame;

c) un incremento di Lit. 35.937 milioni nella voce « Debitori diversi in divisa » dovuto al versamento aggiuntivo in oro (25 per cento della quota) effettuato al Fondo Monetario Internazionale a nome e nell'interesse del Tesoro, a seguito dell'aumento della quota di partecipazione italiana al Fondo stesso da 270 a 500 milioni di dollari;

d) un incremento di Lit. 111.326 milioni nella voce « Debitori diversi in lire » dovuto soprattutto all'importo di Lit. 107.812 milioni, controvalore di \$ 172,5 milioni, messo a disposizione del Fondo Monetario Internazionale a nome e nell'interesse del Tesoro, e rappresentante il 75 per cento in lire della quota aggiuntiva di partecipazione italiana al capitale dello stesso Fondo.

Al passivo si rileva prevalentemente:

a) un aumento di Lit. 20.953 milioni nella voce « Corrispondenti creditori in divisa », dovuto soprattutto ai conti « Corrispondenti Italia » che portano un incremento:

— di Lit. 14.629 milioni nel conto speciale infruttifero del fondo Monetario Internazionale, intrattenuto con la Banca d'Italia, per gli importi messi a disposizione e non utilizzati al 30 giugno 1965;

— di Lit. 4.472 milioni nei conti apertura di credito del tesoro con e senza preconstituzione di fondi, per ulteriori importi messi a disposizione per il regolamento delle relative operazioni;

b) un aumento di Lit. 525.037 milioni nella voce « Banca d'Italia A.C. - c/c lire », dovuto ai maggiori finanziamenti effettuati dalla Banca d'Italia all'Ufficio attraverso il conto corrente ordinario, il cui saldo al 30 giugno 1965 ammonta a Lit. 2.067.714 milioni. Tale incremento in parte gran corrisponde all'aumento delle riserve nette ufficiali dell'Ufficio;

c) una diminuzione di Lit. 53.233 milioni nella voce « Corrispondenti creditori in lire » dovuta principalmente alla estinzione dell'operazione swap con la Banca Nazionale Svizzera.

I sottoscritti ritengono di mettere in evidenza i seguenti criteri di valutazione adottati dall'Ufficio:

a) *Oro e divise estere:*

1) l'oro e le monete d'oro sono stati conteggiati in base al contenuto di fino ed al prezzo di Lit. 703,297396 al grammo di fino stabilito con decreto-legge 28 gennaio 1960, n. 14, convertito in legge 3 marzo 1960, n. 184;

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

3) le valute convertibili in base alle parità denunciate dai rispettivi Paesi al Fondo Monetario Internazionale, rispetto al \$ U.S.A., e i dollari così ottenuti al cambio di Lit. 625;

4) i franchi svizzeri in base alla parità legale di FS 4,37282 rispetto al dollaro U.S.A. ed i dollari così ottenuti al cambio di Lit. 625;

5) le valute non convertibili ai cambi base in vigore al 30 giugno 1965 per le operazioni con il Tesoro.

Per effetto di dette valutazioni si sono verificate differenze di cambio passive nette di Lit. 109 milioni che sono state poste a carico del « Fondo Allineamento Lira » il quale al 30 giugno 1965 si è così ridotto a Lit. 20.134 milioni.

b) *Titoli di proprietà:*

1) i titoli italiani ed i titoli esteri in lire italiane sono stati valutati ai prezzi di Borsa del 30 giugno 1965, se quotati; al prezzo di costo, come negli esercizi precedenti, se non quotati;

2) i titoli italiani ed i titoli esteri in valuta estera sono stati esposti in bilancio al prezzo di costo, come negli esercizi precedenti, sia se acquistati negli esercizi passati, sia se acquistati nell'esercizio in esame.

A seguito dell'adozione di tali criteri si sono registrati utili netti di rivalutazione sui titoli italiani in lire italiane per Lit. 693 milioni girati al Conto economico.

Passando a parlare del Conto economico al 30 giugno 1965 si constata che esso, confrontato con quello dell'esercizio precedente, pone in evidenza maggiori utili lordi di Lit. 7.875 milioni essendo stati nell'esercizio 1963-64 di Lit. 41.889 milioni e nell'esercizio in esame di Lit. 49.764 milioni.

Nelle « Rendite e profitti » si rileva principalmente:

a) un incremento degli interessi su Buoni del tesoro esteri per un ammontare di Lit. 11.115 milioni in conseguenza dell'aumentata consistenza dei Buoni del tesoro U.S.A.; tale incremento è stato parzialmente neutralizzato per Lit. 4.599 milioni da minori interessi sui titoli di proprietà e sui conti correnti in divisa e in lire, e per Lit. 822 milioni dalla mancanza degli interessi sulle accettazioni bancarie, essendo state esse completamente alienate nell'esercizio precedente;

b) un incremento negli scarti su negoziazioni di valuta estera di Lit. 1.355 milioni.

Per quanto concerne le « Spese e perdite » si rileva un aumento complessivo di Lit. 7.853 milioni essendo passate da Lit. 41.857 milioni al 30 giugno 1964 a Lit. 49.710 milioni al 30 giugno 1965.

Tale aumento è dovuto per Lit. 7.232 milioni ai maggiori accantonamenti per imposte e alla costituzione del Fondo oscillazione titoli.

Nelle « Spese e perdite » si rileva inoltre:

a) un aumento degli interessi passivi nel conto corrente ordinario della Banca d'Italia di Lit. 6.390 milioni, essendo passati da Lit. 28.293 milioni al 30 giugno 1964 a Lit. 34.683 milioni al 30 giugno 1965 per maggiori finanziamenti effettuati dalla Banca d'Italia all'Ufficio nel corso dell'esercizio in esame, in connessione principalmente all'aumentata consistenza delle riserve ufficiali nette dell'Ufficio stesso;

b) una diminuzione di Lit. 1.801 milioni negli interessi su altri conti correnti in lire in Italia (passati da Lit. 2.736 milioni a Lit. 935 milioni) in conseguenza soprattutto alla diminuita consistenza dei conti speciali in lire della Fedreserve.

In particolare, per quanto attiene alle Spese generali di amministrazione, tenuto conto che nell'esercizio vi è stato un minore accantonamento per Lit. 360 milioni al Fondo liquidazione del personale, si registra un aumento di Lit. 191 milioni dovuto principalmente per Lit. 129 milioni agli aumenti tabellari degli stipendi del personale in vigore dal 1° gennaio 1964 e quindi con incidenza sull'intero esercizio, per Lit. 28,8 milioni per l'aumento dei canoni del Centro elettronico e per Lit. 23,6 milioni per Spese legali.

*La differenza tra l'importo degli utili lordi di Lit. 49.764.959.919 e di quello delle Spese e perdite di Lit. 49.710.542.579 ammonta a Lit. 54.417.340, importo che costituisce l'utile netto dell'esercizio 1° luglio 1964-30 giugno 1965.*

La proposta secondo cui detto utile netto sia assegnato, quanto a Lit. 10.000.000 a scopi di previdenza per il personale e, per la restante parte (Lit. 44.417.340) per metà al Fondo di riserva ordinario e per metà, in parti uguali, alla Banca d'Italia ed al Tesoro dello Stato, risulta conforme a quanto previsto dall'art. 9 del decreto-legislativo luogotenenziale del 17 maggio 1945, n. 331.

Il Collegio dei Revisori durante l'esercizio ha effettuato numerose verifiche delle scritture contabili e dei documenti giustificativi ed ha eseguito i prescritti riscontri delle consistenze di Cassa e dei Valori, accertandone sempre la regolarità; inoltre ha portato il suo esame sui più importanti contratti posti in essere all'Ufficio per il suo funzionamento amministrativo.

Il Collegio ha altresì accertato la piena rispondenza della gestione alle disposizioni di leggi.

Pertanto, mentre esprime il proprio compiacimento per l'opera saggia e solerte della Direzione e dei Servizi amministrativi e contabili, propone al Consiglio l'approvazione del bilancio 1964-65 nelle risultanze di cui sopra.

I REVISORI

BILANCIO AL 30 GIUGNO 1965

A T T I V O

1	— CASSA CONTANTE . . . . .	Lit.	17.421.677
2	— CASSA VALUTE . . . . .	»	193.244.980
3	— MOBILIO E MACCHINE . . . . .	»	238.611.237
4	— IMMOBILI PER USO UFFICIO . . . . .	»	1.025.045.786
5	— TITOLI DI PROPRIETÀ . . . . .	»	379.286.102.526
6	— TITOLI E IMMOBILI DEL FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE — Titoli Lit. 2.620.867.590 e Immobili Lit. 22.853.774 . . . . .	»	2.643.721.364
7	— TITOLI E CREDITI DEL FONDO DI QUIESCENZA — Titoli Lit. 2.317.369.520 e Crediti Lit. 189 mi- lioni 887.077 . . . . .	»	2.507.256.597
8	— CORRISPONDENTI DEBITORI (in Divisa) . . . . .	»	1.417.277.841.876
9	— CORRISPONDENTI DEBITORI (in Lire) . . . . .	»	56.227.315.168
10	— DEBITORI DIVERSI IN DIVISA — Fondo Mone- tario Internazionale — quota Italia — (c/Te- soro) e Fondo Monetario Europeo . . . . .	»	80.098.750.106
11	— DEBITORI DIVERSI IN LIRE . . . . .	»	374.566.769.377
12	— RATEI ATTIVI . . . . .	»	6.936.005.533
		Lit.	<u>2.321.018.086.227</u>

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

13	— IMPEGNI VARI . . . . .	Lit.	1.111.600.117.097
14	— CONTI TITOLI . . . . .	»	128.951.587.386
		Lit.	<u>3.561.569.790.710</u>

P A S S I V O

15	— CORRISPONDENTI CREDITORI (in Divisa) . . . . .	Lit.	74.605.832.432
16	— BANCA D'ITALIA A.C. (c/c in Lire) . . . . .	»	2.067.713.961.312
17	— CORRISPONDENTI CREDITORI (in Lire) . . . . .	»	75.124.731.400
18	— CREDITORI DIVERSI IN DIVISA . . . . .	»	308.033.498
19	— CREDITORI DIVERSI IN LIRE . . . . .	»	22.452.650.491
20	— RATEI PASSIVI E RISCONTI DELL'ATTIVO . . . . .	»	6.301.229.968
21	— FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE . . . . .	»	3.943.648.128
22	— FONDO DI QUIESCENZA . . . . .	»	2.928.950.111
23	— FONDI SPECIALI . . . . .	»	67.288.157.269
24	— FONDO DI DOTAZIONE . . . . .	»	100.000.000
25	— FONDO DI RISERVA . . . . .	»	196.474.278
26	— UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . .	»	54.417.340
		Lit.	<u>2.321.018.086.227</u>

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

27	— IMPEGNI VARI . . . . .	Lit.	1.111.600.117.097
28	— CONTI TITOLI . . . . .	»	128.951.587.386
		Lit.	<u>3.561.569.790.710</u>

## CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 1965

SPESA E PERDITE		RENDITE E PROFITTI	
INTERESSI PASSIVI SU CONTI CORRENTI . . . . .	Lit. 35.618.501.609	INTERESSI SU TITOLI E SU CONTI CORRENTI . . . . .	Lit. 46.534.274.042
ACCANTONAMENTO IMPOSTE . . . . .	» 6.000.000.000	SCARTI SU NEGAZIONI DI VALUTE ESTERE . . . . .	» 1.497.799.443
ACCANTONAMENTO FONDO OSCILLAZIONE TITOLI . . . . .	» 3.100.000.000	COMMISSIONI — UTILI SU REALIZZO TITOLI — PREMI SU TITOLI ITALIANI IN LIRE ITALIANE . . . . .	» 1.039.216.891
SPESA GENERALI DI AMMINISTRAZIONE . . . . .	» 4.577.675.011	UTILI SU TITOLI IN LIRE:	
SPESA SERVIZIO ISPETTO- RATO . . . . .	Lit. 462.715.959	— per valutazione ai prezzi del 30-6-65 . . . . .	» 693.669.543
Meno:			
— Contributo Tesoro Ser- vizio Vigilanza e Con- trollo Valutario . . . . .	Lit. 48.350.000		
	Lit. 414.365.959		
	Lit. 49.710.542.579		
UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . .	» 54.417.340		
	Lit. 49.764.959.919		Lit. 49.764.959.919



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

PER IL PERIODO 1° LUGLIO-31 DICEMBRE 1965

---



## BILANCIO DAL 1° LUGLIO 1965 AL 31 DICEMBRE 1965

---

Il decreto del Presidente della Repubblica dell'8 marzo 1965, n. 669 — emanato in applicazione dell'art. 6 della legge 1° marzo 1964 n. 62 — stabilisce all'art. 1 che l'anno finanziario di vari enti pubblici — e, tra essi, dell'Ufficio Italiano dei Cambi —, comincia il 1° gennaio e termina il 31 dicembre di ogni anno restando abrogate le norme legislative, regolamentari e statutarie indicanti per l'anno finanziario dei predetti enti decorrenze diverse (1).

Nella prima applicazione del citato decreto presidenziale, è prevista (art. 2) la redazione di un Bilancio riferito al periodo decorrente dalla data dell'anno finanziario in corso a quella del 31 dicembre 1965, periodo che per l'Ufficio Italiano dei Cambi va dal 1° luglio al 31 dicembre 1965.

---

(1) Per l'art. 8 del decreto-legge luogotenenziale 17 maggio 1945, n. 331 (istitutivo dell'U.I.C.) e per l'art. 16 dello Statuto, la gestione dell'Ufficio si inizia con il 1° luglio di ciascun anno e termina con il 30 giugno dell'anno successivo.

## BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA

— anno 1965 —

La bilancia dei pagamenti valutaria per il periodo che corre tra il 1° gennaio e il 31 dicembre 1965 ha presentato un avanzo netto pari all'equivalente di \$ (U.S.A.) 1.594,2 milioni, con un aumento del 106,0 per cento rispetto a quello di \$ 773,9 milioni per l'anno precedente (cfr. tabella n. 1).

In sintesi, la bilancia per l'anno in esame si presenta come segue (cifre in milioni di dollari):

	Incassi	Pagamenti	Saldi
<b>A) Partite correnti:</b>			
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	6.655,5	7.129,9	— 474,4
2) Servizi (comprese le transazioni governative e le partite viaggianti) . . . . .	3.418,6	1.315,5	+ 2.103,1
Totale A) . . .	10.074,1	8.445,4	+ 1.628,7
<b>B) Movimento di capitali:</b>			
3) Impieghi di fondi all'estero e dell'estero . .	1.368,9	1.403,4	— 34,5
Totale A) + B) . . .	11.443,0	9.848,8	+ 1.594,2

Da tale prospetto, si rileva che il saldo attivo di \$ 1.594,2 milioni è la risultante di un avanzo di \$ 1.628,7 milioni verificatosi nelle partite correnti, parzialmente assorbito da un disavanzo di \$ 34,5 milioni registrato dai movimenti di capitali.

Inoltre, poiché anche l'avanzo delle partite correnti è stato determinato da saldi di segni contrari nelle merci (— 474,4 milioni) e nei servizi (+ 2.103,1), si deduce che solo al complesso dei servizi va attribuito l'avanzo netto della bilancia.

Rispetto all'anno precedente, la bilancia del 1965 denota un miglioramento di \$ 820,3 milioni, il quale deriva dalle seguenti variazioni nei saldi (cifre in milioni di dollari):

	Anno 1964	S a l d i Anno 1965	Variazioni
<b>A) Partite correnti:</b>			
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	— 1.491,8	— 474,4	+ 1.017,4
2) Servizi (comprese le transazioni governative e le partite viaggianti) . . . . .	+ 1.818,0	+ 2.103,1	+ 285,1
Totale A) . . .	+ 326,2	+ 1.628,7	+ 1.302,5
<b>B) Movimenti di capitali:</b>			
3) Impieghi di fondi all'estero e dell'estero . .	+ 447,7	— 34,5	— 482,2
Totale A) + B) . . .	+ 773,9	+ 1.594,2	+ 820,3

Da quanto sopra esposto risulta che a fronte di un miglioramento di \$ 1.302,5 milioni determinatosi nelle partite correnti, per variazioni nello stesso senso sia nelle merci (dollari 1.017,4) che nei servizi (\$ 285,1), i movimenti di capitali hanno presentato un peggioramento di \$ 482,2 milioni, talché si è ridotto al citato importo di \$ 820,3 milioni il miglioramento netto complessivo.

I più favorevoli risultati ottenuti nella bilancia commerciale valutaria, il cui disavanzo si è ridotto da \$ 1.491,8 a \$ 474,4 milioni, con una contrazione del 68,2 per cento, sono dovuti esclusivamente ai maggiori incassi per esportazioni, accresciutisi del 19,3 per cento, essendo rimasti pressoché invariati (+ 0,9 per cento) i pagamenti per importazioni, come mostrano i seguenti dati assoluti ( cifre in milioni di dollari):

	Incassi	Pagamenti	Saldi
Anno 1965 . . . . .	6.655,5	7.129,9	— 474,4
Anno 1964 . . . . .	5.578,0	7.069,8	— 1.491,8
Variazioni . . . +	<u>1.077,5</u>	<u>+ 60,1</u>	<u>+ 1.017,4</u>

Per un opportuno confronto, nel prospetto che segue si riportano i relativi dati doganali, espressi in milioni di dollari, dai quali si rileva che le esportazioni si sono accresciute del 20,7 per cento e le importazioni dell'1,6 per cento, a tassi quindi leggermente superiori a quelli corrispondenti degli incassi e dei pagamenti, determinando anche un lieve maggiore miglioramento nelle variazioni dei saldi relativi agli anni 1964 e 1965.

	Esportazioni	Importazioni	Saldi
Anno 1965 . . . . .	7.188,0	7.347,3	— 159,3
Anno 1964 . . . . .	5.956,3	7.231,3	— 1.275,0
Variazioni . . . +	<u>1.231,7</u>	<u>+ 116,0</u>	<u>+ 1.115,7</u>

Passando all'esame del complesso dei « servizi » (ivi comprese per semplicità le « transazioni governative » e le « partite viaggianti ») si nota che gli incassi ed i pagamenti a tale titolo hanno superato nel 1965 rispettivamente del 16,8 e del 18,7 per cento gli analoghi valori dell'anno precedente. Ma nonostante il maggior incremento in termini per centuali dei pagamenti sugli incassi, questi ultimi in valori assoluti sono aumentati più dei primi, determinando il riferito miglioramento di \$ 285,1 milioni nel saldo, il quale è salito da dollari 1.818,0 a \$ 2.103,1 milioni, come si rileva dai dati che seguono (cifre in milioni di dollari):

	Incassi	Pagamenti	Saldi
Anno 1965 . . . . .	3.418,6	1.315,5	2.103,1
Anno 1964 . . . . .	2.926,4	1.108,4	1.818,0
Variazioni . . . +	<u>492,2</u>	<u>+ 207,1</u>	<u>+ 285,1</u>

A formare i maggiori incassi di \$ 492,2 milioni hanno concorso principalmente (\$ 462,7 milioni) gli aumenti verificatisi nelle tre voci più consistenti: « viaggi all'estero » per \$ 252,7

milioni (+ 24,4 per cento); «rimesse emigrati» per \$ 123,7 milioni (+ 22,4 per cento); «altri servizi» per \$ 86,3 milioni (+ 11,7 per cento).

Gli incrementi nei pagamenti, invece, si sono distribuiti in modo pressoché uniforme in tutte le componenti, ove si prescindia dalla voce «partite viaggianti, storni ed arbitràggi» il cui saldo da positivo nel 1964 è divetanto negativo nel 1965.

I movimenti di capitali, considerati globalmente, hanno presentato nel 1965 un saldo negativo di \$ 34,5 milioni, contro un saldo positivo di \$ 447,7 nell'anno precedente. Il peggioramento di \$ 482,2 milioni è da attribuire ad una contrazione del 38,1 per cento degli incassi a tale titolo, contro una minore riduzione, pari al 21,2 per cento, dei pagamenti, secondo i dati che si riportano qui di seguito (cifre in milioni di dollari):

	Incassi	Pagamenti	Saldi
Anno 1965 . . . . .	1.368,9	1.403,4	— 34,5
Anno 1964 . . . . .	2.228,4	1.780,7	+ 447,7
Variazioni . . . . .	— 859,5	— 377,3	— 482,2

Va tuttavia osservato che mentre l'avanzo di \$ 447,7 milioni nell'anno 1964 è stato determinazio da saldi attivi sia nei capitali del settore privato (\$ 432,3 milioni) che nei capitali del settore pubblico (\$ 15,4 milioni), nel 1965 il disavanzo di \$ 34,5 milioni deriva da un disavanzo di \$ 96,2 milioni nei capitali privati, parzialmente compensato da un avanzo di \$ 61,7 milioni nei capitali pubblici.

## MOVIMENTI MONETARI

L'avanzo complessivo della bilancia dei pagamenti valutaria, pari, come detto, all'importo di \$ 1.594,2 milioni, trova esatta contropartita nei movimenti monetari dai quali si rileva che l'avanzo stesso:

— fino alla concorrenza di \$ 634,5 milioni è stato utilizzato a riduzione dell'indebitamento netto verso l'estero delle aziende di credito;

— per la differenza di \$ 959,7 milioni si è riflesso in variazioni nette nei conti della Banca d'Italia (\$ 724,3 milioni) e dell'Ufficio Italiano dei Cambi (\$ 235,4 milioni).

L'indebitamento netto verso l'estero delle aziende di credito (tabella n. 5) ridottosi di \$ 634,5 milioni, è passato da \$ 812,1 milioni al 31 dicembre 1964 a \$ 177,6 milioni al 31 dicembre 1965. Tra le menzionate due date, le passività sono aumentate di \$ 400,2 milioni, essendo passate da \$ 2.250,6 a \$ 2.650,8 milioni, e le attività di \$ 1.034,7 milioni, essendo passate da \$ 1.438,5 a \$ 2.473,2 milioni.

I movimenti monetari che si sono riflessi in variazioni nette nei conti patrimoniali rispettivamente della Banca d'Italia e dell'Ufficio Italiano dei Cambi, per il menzionato importo di \$ 959,7 milioni, si articolano come segue (cifre in milioni di dollari):

Anno 1965	B. I.	U. I. C.	Totale
Oro . . . . .	803,7	— 506,6	297,1
Valute convertibili . . . . .	— 231,9	123,4	— 108,5
Oro e valute convertibili . . . . .	571,8	— 383,2	188,6

Anno 1965	B. I.	U. I. C.	Totale
Posizione netta F.M.I. . . . . .	159,7	178,1	337,8
Altre riserve . . . . .	—	289,8	289,8
Passività a breve verso l'estero . . . . .	— 7,4	— 0,9	— 8,3
Posizione a medio e lungo termine . . . . .	0,2	151,6	151,8
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totale . . . . .	724,3	235,4	959,7
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

I movimenti monetari che si sono riflessi in variazioni nette nella situazione patrimoniale dell'Ufficio Italiano dei Cambi, sono correlati nella tabella che segue ai conti ove le variazioni stesse si sono verificate.

Inoltre, la tabella n. 2, riporta la posizione dell'Italia verso l'estero in oro, in valute convertibili e in lire alla data del 31 dicembre dei due anni 1964 e 1965, come pure le variazioni verificatesi nella stessa posizione per effetto dei movimenti monetari della bilancia dei pagamenti, ammontanti come detto a \$ 1.594,2 milioni.

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 1965

BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA	Dollari (in milioni)	CONTI PATRIMONIALI DELL'U.I.C.	Dollari (in milioni)
<b>ORO E VALUTE CONVERTIBILI</b>		<b>CASSA VALUTE:</b>	
- oro . . . . . \$ 506,6		- oro . . . . . \$ — 0,2	
- valute convertibili + \$ 123,4		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DIVISA:</b>	
		- c/in oro . . . . . \$ 506,4	
		- c/in valute convertibili . . . . . + \$ 28,7	
		— \$ 477,7	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DIVISA:</b>	
		- c/in valute convertibili . . . + \$ 94,7	
	\$ 383,2		\$ 383,2
<b>POSIZIONE NETTA F.M.I.</b>		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DIVISA:</b>	
		- Bankitalia A.C. c/speciale \$ F.M.I. saldo tra prelievi e ri-entri . . . . . + \$ 178,1	
	+ \$ 178,1		+ \$ 178,1
<b>ALTRE RISERVE</b>		<b>TITOLI ESTERI IN VALUTA ESTERA:</b>	
		- Certificati credito F.M.I. - Acc. G.A.B. . . . . + \$ 65,0	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DIVISA:</b>	
		- Bankitalia A.C. c/deposito certificato debito Accordo Swap Fedreserve . . . . . + \$ 100,0	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN LIRE:</b>	
		- Bankitalia - c/deposito « Bond » in Lit. della Tesoreria U.S.A. + \$ 124,8	
	+ \$ 289,8		+ \$ 289,8
<b>PASSIVITÀ A BREVE VERSO LO ESTERO</b>		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LIRE:</b>	
		- c/esteri in lire . . . . . — \$ 0,9	
	\$ 0,9		\$ 0,9
<b>POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE</b>		<b>TITOLI ITALIANI IN VALUTA ESTERA . . . . . + \$ 3,1</b>	
		<b>TITOLI ESTERI IN LIRE ITALIANE . . . . . — \$ 1,4</b>	
		<b>TITOLI ESTERI IN VALUTA ESTERA . . . . . + \$ 167,5</b>	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DIVISA:</b>	
		- c/consolidati, speciali e provvisori . . . . . — \$ 17,4	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LIRE:</b>	
		- c/consolidati, speciali e provvisori . . . . . + \$ 3,4	
		- c/compensazioni bilaterali . . . — \$ 1,6	
		- ex c/E.P.U. . . . . — \$ 0,4	
		<b>DEBITORI DIVERSI IN LIRE:</b>	
		- c/accantonamento prestito Argentina . . . . . — \$ 1,6	
	+ \$ 151,6		+ \$ 151,6
	<b>+ \$ 235,4</b>		<b>+ \$ 235,4</b>



## BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA

relativa al periodo 1° luglio 1965-31 dicembre 1965

La bilancia dei pagamenti valutaria nel semestre 1° luglio-31 dicembre 1965, periodo cui si riferisce il bilancio dell'Ufficio Italiano dei Cambi, bilancio che viene compilato — come si è detto — in applicazione del decreto del Presidente della Repubblica dell'8 marzo 1965, n. 669, ha presentato un avanzo netto di \$ 1.082,5 milioni (tabella n. 3) con un miglioramento di \$ 98,8 milioni rispetto a quello verificatosi nell'analogo semestre dell'anno 1964, come rilevasi dal prospetto che segue, dove sono stati posti a raffronto, per semestri corrispondenti, i saldi attivi della bilancia per gli anni 1964 e 1965, già considerati globalmente nella parte A della presente esposizione (cifre in milioni di dollari):

		I semestre	II semestre	Totale
Anno 1965 . . . . .	+	511,7	+ 1.082,5	+ 1.594,2
Anno 1964 . . . . .	—	209,8	+ 983,7	+ 773,9
Variazioni . . . . .	+	721,5	+ 98,8	+ 820,3
		721,5	+ 98,8	+ 820,3

Le risultanze della bilancia valutaria relativa al semestre 1° luglio 1965-31 dicembre 1965, possono così sintetizzarsi (cifre in milioni di dollari):

	Incassi	Pagamenti	Saldi
<i>A) Partite correnti:</i>			
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	3.533,9	3.708,9	— 175,0
2) Servizi (comprese le transazioni governative e le partite viaggianti) . . . . .	2.003,1	716,8	+ 1.286,3
Totale A) . . . . .	5.537,0	4.425,7	+ 1.111,3
<i>B) Movimenti di capitali:</i>			
3) Impieghi di fondi all'estero e dell'estero . . . . .	598,9	627,7	— 28,8
Totale A) + B) . . . . .	6.135,9	5.053,9	+ 1.082,5

L'accennato miglioramento pari a \$ 98,8 verificatosi nel secondo semestre dell'anno scorso rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, deriva dalle seguenti variazioni (cifre in milioni di dollari):

	S a l d i		Variazioni
	II semestre 1964	II semestre 1965	
<b>A) Partite correnti:</b>			
1) Merci (esport, import cif) . . . . .	— 417,5	— 175,0	+ 242,5
2) Servizi (comprese le transazioni governative e le partite viaggianti) . . . . .	+ 1.117,9	+ 1.286,3	+ 168,4
Totale A) . . . . .	+ 700,4	+ 1.111,3	+ 410,9
<b>B) Movimenti di capitali:</b>			
3) Impieghi di fondi all'estero e dell'estero . . . . .	+ 283,3	— 28,8	— 312,1
Totale A) + B) . . . . .	+ 983,7	+ 1.082,5	+ 98,8

Tali variazioni mostrano che il miglioramento nelle partite correnti di \$ 410,9 milioni (242,5 nelle merci e 168,4 nei servizi) è stato in parte assorbito dal peggioramento di \$ 312,1 milioni verificatosi nei movimenti di capitali, talché la differenza netta positiva tra l'avanzo del semestre considerato e quello dello stesso semestre dell'anno precedente si riduce al ripetuto importo di \$ 98,8 milioni.

Per quanto riguarda le merci, la riduzione del disavanzo, passato da \$ 417,5 milioni a \$ 175,0 milioni, con una diminuzione del 58,1 per cento, è dovuta ai diversi tassi di sviluppo degli incassi per esportazioni e dei pagamenti per importazioni, tassi che si sono commisurati più precisamente al 18,1 per cento per gli incassi e all'8,7 per cento per i pagamenti, come risulta dai dati assoluti che seguono, espressi in milioni di dollari:

	Incassi	Pagamenti	Saldi
II semestre 1965 . . . . .	3.533,9	3.708,9	— 175,0
II semestre 1964 . . . . .	2.993,0	3.410,5	— 417,5
Variazioni . . . . .	+ 540,9	+ 298,4	+ 242,5

L'esame dei corrispondenti dati doganali, rilevati dall'Istituto Centrale di Statistica, relativi alle merci esportate ed importate nel corso degli analoghi periodi, denota al contrario un peggioramento di \$ 5,7 milioni nel disavanzo commerciale, commisuratosi a \$ 63,7 milioni nel secondo semestre del 1965 contro \$ 58,0 milioni nel corrispondente periodo dell'anno precedente. Tale peggioramento è stato determinato dalla circostanza che gli scambi mercantili nei due sensi si sono accresciuti ad un ritmo all'incirca uguale (17,5 per le esportazioni e 17,3 per le importazioni), secondo i relativi valori assoluti, qui di seguito riportati (cifre in milioni di dollari):

	Esportazioni	Importazioni	Saldi
II semestre 1965 . . . . .	3.731,3	3.795,0	— 63,7
II semestre 1964 . . . . .	3.176,0	3.234,0	— 58,0
Variazioni . . . . .	+ 555,3	+ 561,0	— 5,7

Relativamente ai « servizi » (ivi comprese alla voce « altri servizi » le transazioni governative e le partite viaggianti), il cui saldo netto denota nel semestre in esame un incremento di \$ 168,4 milioni rispetto al saldo netto positivo verificatosi nel corrispondente periodo dell'anno precedente, si riporta nel prospetto che segue la bilancia delle singole componenti per il semestre luglio-dicembre 1965, con l'indicazione, in corrispondenza di ciascuna voce, delle variazioni espresse in termini percentuali rispetto agli analoghi dati del semestre luglio-dicembre 1964, quali risultano nel dettaglio di cui alla citata tabella n. 3:

V O C I	Incassi milioni di \$	Variazioni % rispetto al II semestre 1964	Pagamenti milioni di \$	Variazioni % rispetto al II semestre 1964	Saldi
Noli . . . . .	185,4	+ 10,4	—	—	+ 185,4
Viaggi all'estero . . . . .	838,6	+ 24,9	137,2	+ 16,4	+ 701,4
Rimesse emigrati . . . . .	386,0	+ 23,1	—	—	+ 386,0
Redditi da investimenti . . .	107,8	+ 33,3	140,8	+ 26,8	— 33,0
Altri « servizi » . . . . .	485,3	+ 11,2	438,8	+ 35,6	+ 46,5
<b>TOTALE . . . . .</b>	<b>2.003,1</b>	<b>+ 19,9</b>	<b>716,8</b>	<b>+ 29,7</b>	<b>+ 1.286,3</b>

Dal prospetto stesso si rileva che nel corso del semestre in esame gli incassi per « servizi » sono nel complesso aumentati del 19,9 per cento, essendo passati da \$ 1.670,4 a \$ 2.003,1 milioni, mentre i pagamenti si sono sviluppati al ritmo più sostenuto del 29,7 per cento essendo passati da \$ 552,6 a \$ 716,8 milioni. Nonostante il maggior tasso di sviluppo dei pagamenti sugli incassi, tuttavia, data la diversità dei valori assoluti cui i tassi si riferiscono, valori notevolmente superiori per gli incassi, l'avanzo netto della bilancia servizi è aumentato come detto, di \$ 168,4 milioni, essendo passato da \$ 1.117,9 a \$ 1.286,3 milioni.

Nell'ambito del gruppo, inoltre, la voce « redditi da investimenti » ha segnato, tra i servizi attivi, i maggiori aumenti percentuali, (+ 33,3 per cento) seguita dalla voci « viaggi all'estero » (+ 24,9 per cento) e « rimesse emigrati » (+ 23,1 per cento); ma, data l'entità dei relativi valori assoluti, sono gli aumenti verificatisi nei saldi tra i due periodi di queste ultime due voci, per complessivi \$ 220,1 milioni (147,7 i « viaggi all'estero » il cui saldo attivo è passato da \$ 553,7 a \$ 701,4 milioni e 72,4 le « rimesse emigrati » il cui saldo attivo è passato da \$ 313,6 a \$ 386,0 milioni), che sono stati determinanti ai fini del miglioramento della bilancia servizi.

Tra i pagamenti, la voce « altri servizi », dove sono state incluse per semplicità anche le transazioni governative e le partite viaggianti, come detto, ha registrato il notevole aumento del 35,6 per cento, essendo passati i relativi valori da \$ 323,6 a \$ 438,8 milioni. Tale aumento, tuttavia, può considerarsi solo apparente, dovendo esso attribuirsi in massima parte alla voce « partite viaggianti, storni e arbitraggi », il cui saldo da positivo per \$ 26,4 milioni nel secondo semestre del 1964 è diventato negativo per \$ 47,9 milioni nell'analogo semestre del 1965.

I movimenti di capitali, il cui saldo netto nel periodo 1° luglio-31 dicembre 1965, contrariamente alle partite correnti, è peggiorato di \$ 312,1 milioni rispetto al saldo del corrispondente periodo dell'anno precedente, hanno presentato le risultanze riportate nel prospetto che segue, dove sono indicate per ciascuna voce anche le variazioni espresse in ter-

mini percentuali rispetto agli stessi dati del corrispondente semestre luglio-dicembre 1964 figuranti nella tabella n. 3:

V O C I	Incessi in milioni di \$	Variazioni % rispetto al II semestre 1964	Pagamenti in milioni di \$	Variazioni % rispetto al II semestre 1964	Saldi
Privati . . . . .	484,7	— 42,0	572,9	— 5,4	— 88,2
Pubblici . . . . .	114,2	+ 41,9	54,8	+ 103,0	+ 59,4
TOTALE . . . . .	598,9	— 34,6	627,7	— 0,8	— 28,8

Rispetto al secondo semestre del 1964, come si rileva dal prospetto medesimo, nel periodo in esame sia gli incassi che i pagamenti in conto capitali, considerati complessivamente, si sono contratti: i primi del 34,6 per cento, essendo diminuiti da \$ 916,3 a \$ 598,9 milioni ed i secondi dello 0,8 per cento, essendo scesi da \$ 632,9 a 627,7 milioni. Il notevole divario nei tassi di decremento ha determinato addirittura un rovesciamento della bilancia capitale, cosicché ad un avanzo di \$ 283,3 milioni verificatosi nel periodo luglio-dicembre 1964, ha fatto riscontro un disavanzo di \$ 28,8 milioni nello stesso periodo del 1965. Ma, mentre l'avanzo di \$ 283,3 è la somma di saldi attivi registrati sia nel settore privato (\$ 229,8 milioni) che in quello pubblico (\$ 53,5 milioni), il disavanzo di \$ 28,8 milioni è la risultante di un disavanzo di \$ 88,2 milioni nei movimenti di capitali del settore privato, compensato parzialmente da un avanzo di \$ 59,4 milioni in quelli del settore pubblico. In verità, nel semestre in esame, i movimenti di capitali nei due settori hanno mostrato andamenti completamente difformi. Quelli del settore pubblico, di entità modesta rispetto a quelli del settore privato, sono aumentati sia negli incassi (per effetto dei prestiti contratti all'estero dalla Cassa del Mezzogiorno, dall'E.N.E.L. e dall'I.M.I.) che nei pagamenti (per effetto principalmente dei prestiti concessi alla Jugoslavia, al Brasile ed alla Nigeria), determinando un saldo attivo che, come detto, è rimasto pressoché invariato rispetto a quello dell'analogo semestre dell'anno precedente (\$ 59,4 contro \$ 53,5 milioni). I capitali del settore privato, invece, si sono ridotti leggermente nei pagamenti (da \$ 605,9 a \$ 572,9 milioni, con una flessione del 5,4 per cento) esclusivamente per effetto della minore reimportazione di banconote italiane, mentre si sono quasi dimezzati negli incassi da \$ 835,8 a \$ 484,7 milioni), ai quali soli, quindi, va attribuito tutto il peso del rovesciamento della bilancia capitali.

#### MOVIMENTI MONETARI

L'avanzo complessivo della bilancia dei pagamenti valutaria per il secondo semestre dell'anno 1965 ammontante, come si è detto, all'equivalente di \$ (U.S.A.) 1.082,5 milioni, trova riscontro per uguale somma nei movimenti monetari, i quali indicano che l'avanzo stesso:

— fino alla concorrenza di \$ 362,1 milioni è stato utilizzato a riduzione della posizione netta (debitoria) verso l'estero delle aziende di credito;

— per la differenza di \$ 720,4 milioni si è riflesso in varizioni nette nei conti della Banca d'Italia (\$ 820,9 milioni) e dell'Ufficio Italiano dei Cambi (— \$ 100,5 milioni).

La posizione netta (debitoria) verso l'estero delle aziende di credito (tabella n. 5), migliorata di \$ 362,1 milioni, è diminuita da \$ 539,7 milioni alla data 30 giugno 1965 a \$ 177,6 milioni alla data del 31 dicembre 1965. Va osservato però che nell'ambito del semestre, nei

mesi di ottobre e novembre, per la prima volta dopo il gennaio 1961, tale posizione si è capovolta diventando creditoria per le banche italiane. Le consuete operazioni di « window dressing » di fine d'anno, hanno rovesciato nuovamente la posizione a dicembre, cosicché è risultata negativa per il citato importo di \$ 177,6 milioni.

Si osserva inoltre che il ripetuto miglioramento di \$ 362,1 milioni va ricondotto non tanto ad una riduzione delle passività verso l'estero, le quali anzi sono aumentate di \$ 531,4 milioni, essendo passate da \$ 2.119,4 milioni al 30 giugno 1965 a \$ 2.650,8 milioni al 31 dicembre 1965, quanto ad un più incisivo incremento delle attività (\$ 893,5 milioni) le quali alle due stesse date sono passate da \$ 1.579,7 a \$ 2.473,2 milioni.

L'aumento delle passività è dovuto principalmente ai maggiori depositi in valuta di non residenti presso banche italiane (\$ 419,1 milioni) ed all'incremento dell'indebitamento in lire delle banche italiane (\$ 110,0 milioni) conseguenti ad operazioni swaps valuta contro lire, date le migliori condizioni di impiego della valuta all'estero rispetto a quelle delle lire all'interno.

Le attività sono aumentate invece quasi esclusivamente per effetto di maggiori depositi vincolati in valuta all'estero (\$ 854,1 milioni).

I movimenti monetari che si sono riflessi in variazioni nette nella situazione patrimoniale rispettivamente della Banca d'Italia e dell'Ufficio Italiano dei Cambi, per un importo come detto sopra pari a \$ 720,4 milioni, si articolano come risulta dal prospetto che segue (cifre in milioni di dollari):

	B. I.	U. I. C.	Totale
<i>Semestre 1° luglio 1965-31 dicembre 1965</i>			
Oro . . . . .	803,7	— 783,7	20,0
Valute convertibili . . . . .	— 154,1	391,4	237,3
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Oro e valute convertibili . . . . .	649,6	— 392,3	257,3
Posizione netta F.M.I. . . . .	159,7	46,9	206,6
Altre riserve . . . . .	—	56,8	56,8
Passività a breve verso l'estero . . . . .	11,6	— 0,7	10,9
Posizione a medio e lungo termine . . . . .	—	188,8	188,8
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totale . . . . .	820,9	— 100,5	720,4
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Va notato che le riduzioni per \$ 783,7 milioni nelle scorte auree dell'Ufficio e per \$ 154,1 milioni nelle valute convertibili della Banca d'Italia, sono dipese dalla cessione di tutto l'oro dell'Ufficio alla Banca d'Italia e dall'acquisizione da parte dell'Ufficio delle valute convertibili della Banca stessa.

Per quanto concerne in particolare i movimenti monetari che si sono riflessi in variazioni nette nella situazione patrimoniale dell'Ufficio Italiano dei Cambi, la tabella che segue riproduce in sintesi il raccordo tra i movimenti stessi ed i conti ove le variazioni si sono verificate.



Inoltre, in dipendenza dei ripetuti movimenti monetari pari a \$ 1.082,5 milioni verificatisi nella bilancia dei pagamenti valutaria relativa al semestre luglio-dicembre 1965, la posizione dell'Italia verso l'estero in oro, in valute convertibili e in lire risulta al 31 dicembre 1965 come dall'allegato prospetto (tabella n. 4).

Qui di seguito si riporta la detta posizione al 31 dicembre 1965 distinta per Banca d'Italia e Ufficio Italiano dei Cambi; nella tabella successiva è messa in evidenza la correlazione tra la posizione riguardante l'Ufficio Italiano dei Cambi ed i suoi conti patrimoniali.

*Posizione della Banca d'Italia e dell'Ufficio Italiano dei Cambi (cifre in milioni di dollari):*

	B. I.	U. I. C.	Totale
Oro . . . . .	2.403,7	—	2.403,7
Valute convertibili . . . . .	—	1.462,4	1.462,4
1) Totale . . . . .	2.403,7	1.462,4	3.866,1
Posizione netta F.M.I. . . . .	—	479,2	479,2
Altre riserve . . . . .	—	298,0	298,0
Passività a breve . . . . .	— 77,2	— 2,0	— 79,2
2) Riserve ufficiali nette . . . . .	2.326,5	2.237,6	4.564,1
3) Totale posizione a medio e lungo termine	4,7	717,8	722,5
4) Totale . . . . .	2.331,2	2.955,4	5.286,6





## ALLEGATI

- TABELLA N. 1. - BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA RELATIVA AGLI ANNI 1964 E 1965
- TABELLA N. 2. - POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE AL 31 DICEMBRE 1964 E AL 31 DICEMBRE 1965
- TABELLA N. 3. - BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA RELATIVA AI PERIODI 1° LUGLIO 1964-31 DICEMBRE 1964 E 1° LUGLIO 1965-31 DICEMBRE 1965
- TABELLA N. 4. - POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE AL 30 GIUGNO 1965 E AL 31 DICEMBRE 1965
- TABELLA N. 5. - POSIZIONE VERSO L'ESTERO DELLE AZIENDE DI CREDITO



BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA

ANNO 1964 E ANNO 1965  
(in migliaia di \$ U.S.A.)

TABELLA N. 1

	INCASSI		PAGAMENTI		SALDI	
	1964	1965	1964	1965	1964	1965
<b>A) PARTITE CORRENTI.</b>						
1) Esportazioni, importazioni cif. . . . .	5.578.003	6.655.484	7.069.765	7.129.915	1.491.762	474.431
2) Noli . . . . .	332.481	361.773	—	—	332.481	361.773
3) Viaggi all'estero . . . . .	1.035.360	1.288.073	208.677	226.492	826.683	1.061.581
4) Rimesse emigrati . . . . .	551.053	674.809	—	—	551.053	674.809
5) Redditi da investimenti . . . . .	144.856	198.393	243.330	236.913	98.474	88.520
6) Altri servizi . . . . .	739.762	826.105	656.440	763.598	83.322	62.507
7) Partite viaggianti, storni, arbitraggi (saldo) . . . . .	64.213	—	—	38.492	64.213	38.492
8) Totale . . . . .	8.445.728	10.004.637	8.178.212	8.445.410	267.516	1.559.227
9) Transazioni governative . . . . .	58.704	69.457	—	—	58.704	69.457
10) TOTALE A . . . . .	8.504.432	10.074.094	8.178.212	8.445.410	326.220	1.628.684
<b>B) IMPIEGHI DI FONDI ALL'ESTERO E DELL'ESTERO:</b>						
11) Privati . . . . .	2.107.493	1.183.307	1.675.153	1.279.563	432.340	96.256
12) Pubblici . . . . .	120.921	185.607	105.564	123.860	15.357	61.747
TOTALE B . . . . .	2.228.414	1.368.914	1.780.717	1.403.423	447.697	34.509
C) SALDO A + B . . . . .					773.917	1.594.175
<b>D) MOVIMENTI MONETARI:</b>						
Istituzioni bancarie (posizioni verso l'estero; aumento attività: —):						
13) Aziende di credito . . . . .	—	—	442.256	634.515	442.256	634.515
Banca d'Italia e Ufficio Italiano dei Cambi (posizione verso l'estero; aumento attività: —):						
14) Oro e valute convertibili . . . . .	—	—	497.259	188.579	497.259	188.579
15) Posizione netta F.M.I. . . . .	84.332	—	—	337.843	84.332	337.843
16) Altre riserve . . . . .	195.000	—	—	289.800	195.000	289.800
17) Passività a breve verso l'estero . . . . .	—	8.300	143.703	—	143.703	8.300
18) Posizione a medio e lungo termine . . . . .	29.969	—	—	151.738	29.969	151.738
19) TOTALE D . . . . .	309.301	8.300	1.083.218	1.602.475	773.917	1.594.175
20) TOTALI . . . . .	11.042.147	11.451.308	11.042.147	11.451.308		

Nota: Banconote italiane accreditate in conto capitale:

— 1964: \$ 577.087;

— 1965: \$ 314.293.

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

TABELLA N. 2

	Dicembre 1964	Dicembre 1965	Variazioni
<b>BANCA D'ITALIA E UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI:</b>			
Oro . . . . .	2.106.613	2.403.730	297.117
Valute convertibili . . . . .	1.570.958	1.462.420	— 108.538
1) TOTALE . . . . .	3.677.571	3.866.150	188.579
Posizione netta F.M.I. . . . .	141.403	479.246	337.843
altre riserve (1) . . . . .	8.176	297.976	289.800
Passività a breve verso l'estero . . . . .	— 70.953	— 79.253	— 8.300
2) RISERVE UFFICIALI NETTE . . . . .	3.756.197	4.564.119	807.922
Posizione a medio e lungo termine:			
Investimenti all'estero:			
Titoli in valuta rappresentativi dei debiti dell'Italia	335.156	338.253	3.097
Altri titoli . . . . .	95.463	261.825	166.362
Saldo liquidazione U.E.P. . . . .	418	21	— 397
Conti consolidati . . . . .	123.021	108.911	— 14.110
Conto accantonamento prestito Argentina . . . . .	15.133	13.476	— 1.657
Compensazione bilaterale . . . . .	1.557	—	— 1.557
3) TOTALE POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE . . . . .	570.748	722.486	151.738
4) TOTALE BANCA D'ITALIA E U.I.C. . . . .	4.326.945	5.286.605	959.660
<b>AZIENDE DI CREDITO:</b>			
Attività . . . . .	1.438.547	2.473.201	1.034.654
Passività . . . . .	— 2.250.698	— 2.650.837	— 400.139
5) SALDO . . . . .	— 812.151	— 177.636	634.515
RISERVE NETTE (2 — 5) . . . . .	2.944.046	4.386.483	1.442.437

(1) F.M.E. - G.A.B. - Riporti con Banche Centrali:			
— variazioni nelle riserve nette . . . . .			+ 1.442.437
— variazioni nella posizione a medio e lungo termine . . . . .			+ 151.738
— variazioni nei movimenti monetari della bilancia dei pagamenti . . . . .			+ 1.594.175
			=====

**BILANCIA DEI PAGAMENTI VALUTARIA**  
**LUGLIO-DICEMBRE 1964 E LUGLIO-DICEMBRE 1965**  
*(in migliaia di \$ U.S.A.)*

	INCASSI		PAGAMENTI		SALDI	
	1964	1965	1964	1965	1964	1965
<b>A) PARTITE CORRENTI.</b>						
1) Esportazioni, importazioni cif. . . . .	2.992.994	3.533.925	3.410.514	3.708.911	417.520	174.986
2) Noli . . . . .	168.027	185.402	—	—	168.027	185.402
3) Viaggi all'estero . . . .	671.604	838.640	117.913	137.193	553.691	701.447
4) Rimesse emigrati . . . .	313.637	385.987	—	—	313.637	385.987
5) Redditi da investimenti . . . . .	80.903	107.833	111.053	140.825	30.150	32.992
6) Altri servizi . . . . .	382.216	445.452	323.601	390.852	58.615	54.600
7) Partite viaggianti, storni, arbitraggi (saldo) . .	26.412	—	—	47.908	26.412	47.908
8) Totale . . . . .	4.635.793	5.497.239	3.963.081	4.425.689	672.712	1.071.550
9) Transazioni governative . . . . .	27.676	39.759	—	—	27.676	39.759
10) TOTALE A . . . . .	4.663.469	5.536.998	3.963.081	4.425.689	700.388	1.111.309
<b>B) IMPIEGHI DI FONDI ALL'ESTERO E DELL'ESTERO:</b>						
11) Privati . . . . .	835.796	484.713	605.927	572.935	229.869	88.222
12) Pubblici . . . . .	80.479	114.165	26.990	54.771	53.489	59.394
TOTALE B . . . . .	916.275	598.878	632.917	627.706	283.358	28.828
C) SALDO A + B . . . . .					983.746	1.082.481
<b>D) MOVIMENTI MONETARI:</b>						
Istituzioni bancarie (posizioni verso l'estero; aumento attività: —):						
13) Aziende di credito . . . . .	—	—	98.027	362.091	98.027	362.091
Banca d'Italia e Ufficio Italiano dei Cambi (posizione verso l'estero; aumento attività: —):						
14) Oro e valute convertibili . . . . .	—	—	701.119	257.255	701.119	257.255
15) Posizione netta F.M.I. . . . .	—	—	140.665	206.588	140.665	206.588
16) Altre riserve . . . . .	—	—	5.000	56.800	5.000	56.800
17) Passività a breve verso l'estero . . . . .	—	—	83.021	10.930	83.021	10.930
18) Posizione a medio e lungo termine . . . . .	44.086	—	—	188.817	44.086	188.817
19) TOTALE D . . . . .	44.086	—	1.027.832	1.082.481	983.746	1.082.481
20) TOTALI . . . . .	5.623.830	6.135.876	5.623.830	6.135.876		

Nota: Banconote italiane accreditate in conto capitale:

— 1964: \$ 173.347;

— 1965: \$ 131.038.

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

	Al 30-6-1965	Al 31-12-1965	Variazioni
<b>BANCA D'ITALIA E UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI:</b>			
Oro . . . . .	2.383.748	2.403.730	19.982
Valute convertibili . . . . .	1.225.147	1.462.420	237.273
1) TOTALE . . . . .	3.608.895	3.866.150	257.255
Posizione netta F.M.I. . . . .	272.658	479.246	206.588
altre riserve (1) . . . . .	241.176	297.976	56.800
Passività a breve verso l'estero . . . . .	90.183	79.253	10.930
2) RISERVE UFFICIALI NETTE . . . . .	4.032.546	4.564.119	531.573
Posizione a medio e lungo termine:			
Investimenti all'estero:			
Titoli in valuta rappresentativi dei debiti dell'Italia	310.923	338.253	27.330
Altri titoli . . . . .	96.031	261.825	165.794
Saldo liquidazione U.E.P. . . . .	247	21	— 226
Conti consolidati . . . . .	111.239	108.911	— 2.328
Conto accantonamento prestito Argentina . . . . .	14.312	13.476	— 836
Compensazione bilaterale . . . . .	917	—	— 917
3) TOTALE POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE . . . . .	533.669	722.486	188.817
4) TOTALE BANCA D'ITALIA E U.I.C. . . . .	4.566.215	5.286.605	720.390
<b>AZIENDE DI CREDITO:</b>			
Attività . . . . .	1.579.733	2.473.201	893.468
Passività . . . . .	— 2.119.460	— 2.650.837	— 531.377
5) SALDO . . . . .	— 539.727	— 177.636	362.091
RISERVE NETTE (2 — 5) . . . . .	3.492.819	4.386.483	893.664

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

— variazioni nelle riserve nette . . . . .	+	893.664
— variazioni nella posizione a medio e lungo termine . . . . .	+	188.817
— variazioni nei movimenti monetari della bilancia dei pagamenti . . . . .	+	1.082.481

## POSIZIONE VERSO L'ESTERO DELLE AZIENDE DI CREDITO

(IN VALUTE CONVERTIBILI, NON CONVERTIBILI E IN LIRE)  
(dati di fine periodo in migliaia di dollari U.S.A.)

P E R I O D O	A T T I V I T A'										P A S S I V I T A'				P O S T - Z I O N E N E T T A
	In valute convertibili				In valute non convertibili	In lire	Totale attività	In valute convertibili			In lire	Totale passività			
	Saldi disponibili a vista	Depositi vincolati	Investimenti a breve termine	Crediti a breve termine				Totale	Depositi residenti	Debiti a breve termine			Totale		
1961	350.092	423.589	56.989	102.312	932.982	3.249	42.783	979.014	797.552	70.389	867.941	2.935	282.438	1.153.314	174.300
1962	502.878	672.627	46.774	162.030	1.384.309	2.953	70.013	1.457.275	1.569.873	177.162	1.747.035	2.766	312.089	2.061.890	604.615
1962	369.696	544.133	68.463	112.095	1.094.297	2.959	59.716	1.156.972	939.583	85.284	1.024.867	4.356	258.536	1.287.759	130.787
giugno	436.088	552.197	58.373	128.426	1.175.084	3.329	68.941	1.247.354	965.523	100.773	1.066.296	4.910	323.228	1.394.434	147.080
settembre	480.106	648.346	52.268	129.438	1.310.158	2.783	60.303	1.373.244	1.023.559	102.187	1.125.746	5.055	344.369	1.475.170	101.926
dicembre	502.878	672.627	46.774	162.030	1.384.309	2.953	70.013	1.457.275	1.569.873	177.162	1.747.035	2.766	312.089	2.061.890	604.615
1963	483.608	729.565	50.600	156.185	1.419.958	3.291	112.843	1.536.092	1.765.937	181.010	1.946.947	2.614	344.890	2.294.451	758.359
giugno	551.489	709.220	40.166	152.929	1.453.804	3.248	97.074	1.554.126	2.038.308	295.466	2.333.774	2.428	359.072	2.695.274	1.141.148
settembre	534.127	555.658	37.677	160.217	1.287.679	2.811	100.725	1.391.215	2.110.811	227.117	2.337.928	1.584	395.773	2.735.285	1.344.070
dicembre	586.266	402.194	41.000	160.986	1.190.446	3.733	89.616	1.283.795	1.943.047	212.792	2.155.839	2.049	380.314	2.538.202	1.254.407
1964	526.089	411.587	39.035	159.206	1.135.917	4.538	100.434	1.240.889	1.778.458	194.812	1.973.270	2.192	322.420	2.297.882	1.056.993
giugno	567.102	365.242	41.587	140.473	1.114.404	4.725	119.146	1.238.275	1.615.685	201.671	1.817.356	2.264	328.833	2.148.453	910.178
settembre	569.385	377.097	34.969	116.720	1.098.171	5.225	99.833	1.203.229	1.445.706	237.723	1.683.429	2.784	322.703	2.008.916	805.687
dicembre	561.860	600.200	28.491	118.742	1.309.293	5.071	124.183	1.438.547	1.722.208	220.831	1.943.039	2.177	305.482	2.250.698	812.151
1965	538.291	524.302	45.295	118.095	1.225.983	5.975	115.715	1.347.673	1.668.003	247.298	1.915.301	2.525	298.841	2.216.667	868.994
gennaio	443.325	542.731	54.823	117.709	1.158.588	5.501	110.260	1.274.349	1.594.759	252.976	1.847.735	2.278	283.297	2.133.310	858.961
febbraio	460.902	635.289	49.795	114.612	1.260.598	5.612	116.709	1.382.919	1.581.560	263.834	1.845.394	2.303	295.549	2.143.246	760.327
marzo	463.875	705.008	49.107	107.377	1.325.367	5.506	133.426	1.464.299	1.561.701	265.557	1.827.258	2.824	326.318	2.156.400	692.101
aprile	455.930	754.033	42.511	116.377	1.368.851	8.213	132.068	1.509.132	1.528.249	277.332	1.805.581	3.139	310.076	2.118.796	609.664
maggio	499.469	783.559	37.200	112.296	1.432.524	8.000	139.209	1.579.733	1.523.803	264.584	1.788.387	2.903	328.170	2.119.460	539.727
giugno	491.889	906.121	36.848	112.714	1.547.572	8.129	130.416	1.686.117	1.550.826	273.749	1.824.575	3.248	339.986	2.167.809	481.692
luglio	482.998	1.063.951	36.726	114.371	1.703.046	7.908	122.577	1.833.531	1.502.800	268.312	1.771.112	3.438	327.690	2.112.240	278.709
agosto	496.817	1.299.705	35.848	121.765	1.954.135	8.034	136.849	2.099.018	1.473.514	281.884	1.755.398	3.222	379.830	2.138.450	39.432
settembre	529.917	1.542.335	38.555	123.479	2.234.286	8.011	148.117	2.390.414	1.588.231	274.842	1.863.073	2.882	374.088	2.240.043	150.371
ottobre	541.787	1.608.136	38.492	133.497	2.321.912	7.218	136.949	2.466.079	1.698.080	267.365	1.965.445	2.606	375.047	2.343.098	122.981
novembre	471.024	1.637.698	47.614	155.954	2.312.290	7.189	153.722	2.473.201	1.942.914	267.557	2.210.471	2.242	438.124	2.650.837	177.636
dicembre															

**CORRELAZIONE TRA LA POSIZIONE VERSO L'ESTERO IN ORO, IN VALUTE E IN LIRE AL  
31 DICEMBRE 1965 ED I CONTI PATRIMONIALI DELL'UFFICIO ITALIANO DEI CAMBI**

POSIZIONE AL 31 DICEMBRE 1965	Dollari (in milioni)	CONTI PATRIMONIALI DELL'U.I.C.	Dollari (in milioni)
<b>ORO E VALUTE CONVERTIBILI:</b>		<b>CASSA VALUTE:</b>	
- oro . . . . .		- c/in valute convertibili . + \$ 0,2	
- valute conver- tibili . . . . + \$ 1.462,4		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DI- VISA:</b>	
		- c/in valute convertibili . + \$ 148,3	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DI- VISA:</b>	
		- c/in valute convertibili . + \$ 1.313,9	
	+ \$ 1.462,4	<b>DEBITORI DIVERSI IN DIVISA:</b>	+ \$ 1.462,4
		- F.M.I. quota	
		oro . . . . . + \$ 125,0	
<b>POSIZIONE NETTA F.M.I.</b>		<b>DEBITORI DIVERSI IN LIRE:</b>	
		- F.M.I. quota	
		lire . . . . . + \$ 375,0	
		+ \$ 500,0	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DI- VISA:</b>	
		- Bankitalia c/Speciale \$	
		F.M.I. residue disponibi- lità del F.M.I. . . . . - \$ 20,8	
	+ \$ 479,2		+ \$ 479,2
<b>ALTRE RISERVE</b>		<b>TITOLI ESTERI IN VALUTA E- STERA:</b>	
		- Certificati credito F.M.I. -	
		Acc. G.A.B. . . . . + \$ 70,0	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN DI- VISA:</b>	
		- Bankitalia A.C. c/Deposito	
		certificati debito Accordo	
		Swap Fedreserve . . . . + \$ 100,0	
		<b>CORRISPONDENTI ITALIA IN LIRE:</b>	
		- Bankitalia - c/Deposito	
		« Bond » in Lit. della Te- soreria U.S.A. . . . . + \$ 124,8	
		<b>DEBITORI DIVERSI IN DIVISA:</b>	
		- Fondo Monetario Europeo + \$ 3,2	
	+ \$ 298,0		+ \$ 298,0
<b>PASSIVITÀ A BREVE VERSO LO ESTERO</b>		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LI- RE:</b>	
		- c/esteri in lire . . . . - \$ 2,0	
	- \$ 2,0		- \$ 2,0
<b>POSIZIONE A MEDIO E LUNGO TERMINE</b>		<b>TITOLI ITALIANI IN VA- LUTA ESTERA . . . . + \$ 338,3</b>	
		<b>TITOLI ESTERI IN LIRE ITALIANE . . . . . + \$ 49,7</b>	
		<b>TITOLI ESTERI IN VA- LUTA ESTERA . . . . + \$ 207,4</b>	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN DI- VISA:</b>	
		- c/consolidati, speciali e provvisori . . . . . + \$ 22,2	
		<b>CORRISPONDENTI ESTERI IN LI- RE:</b>	
		- c/consolidati, speciali e provvisori, ex c/E.P.U. (ci- fre non significative) . . + \$ 86,7	
		<b>DEBITORI DIVERSI IN LIRE:</b>	
		- c/accantonamento prestito Argentina . . . . . + \$ 13,5	
	+ \$ 717,8		+ \$ 717,8
	+ \$ 2.955,4		+ \$ 2.955,4



RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL BILANCIO 1° LUGLIO - 31 DICEMBRE 1965

Il bilancio relativo al periodo 1° luglio-31 dicembre 1965, fatta astrazione dai « conti d'ordine » che ammontano a Lit. 2.346.671.258, registra all'*attivo* un totale di Lit. 2.140 miliardi e 72.123.692 milioni che si pareggia con il totale del *passivo* attraverso l'« utile dello esercizio » che ammonta a Lit. 32.803.400. Confrontando globalmente il bilancio del periodo in esame con quello chiuso al 30 giugno 1965 si nota una diminuzione di Lit. 180.945.962.535, pari al 7,8 per cento.

Tale diminuzione deriva:

a) *all'attivo*:

— da variazioni nette collegate ai movimenti monetari della bilancia dei pagamenti valutaria . . . . .	per	—	Lit.	88.640.667.377
— da altre variazioni nette . . . . .			»	92.305.295.158
				180.945.962.535

b) *al passivo*:

— da variazioni nette collegate ai movimenti monetari della bilancia dei pagamenti valutaria . . . . .	per	—	Lit.	25.861.024.824
— da altre variazioni nette . . . . .			»	69.912.728.177
				95.773.753.001
— le variazioni del passivo si pareggiano con quelle dell'attivo, attraverso la variazione verificatasi nel conto corrente in lire intrattenuto con la Banca di Italia A.C., variazione ammontante a . . . . .			»	85.172.209.534
				180.945.962.535

L'importo delle valute convertibili per l'equivalente di \$ 1.462,4 milioni (facente parte delle riserve ufficiali nette di cui a pag. 21) risultava al 31 dicembre 1965 distribuito geograficamente e impiegato come segue:

VALUTE	%	Distribuzione geografica		%	Forme d'impiego		Tassi d'investimento durante il semestre		
							min.	max.	
Dollari U.S.A. . . 1.375,9	94,08	Italia . . . . .	0,2	0,02	Cassa valute . . . . .	0,2	0,02		
		U.S.A. . . . .	1.373,9	99,85	B.T. U.S.A. . . . .	1.180	85,76	3,860	4,710
		G. Bretagna . . . . .	0,8	0,06	Dep. vincolati . . . . .	146	10,61	4,250	5,500
		Germania . . . . .	1	0,07	Accett. bancarie . . . . .	12	0,87	3,720	4,265
					Dep. a vista . . . . .	37,7	2,74		
					100-	1.375,9	100-		
Franchi svizzeri . . . 41,8	2,86	Svizzera . . . . .	41,8	100-	Dep. vincolati . . . . .	35,4	84,69	3,250	4,-
					Dep. a vista . . . . .	6,4	15,31		
					100-	41,8	100-		
Marchi germanici . . . 29,5	2,02	Germania . . . . .	29,5	100-	B.T. R.F.T. . . . .	25,2	85,42	3,-	3,750
					Obblig. di cassa . . . . .	2,5	8,48		4,-
					Dep. a vista . . . . .	1,8	6,10		
					100-	29,5	100-		
Fiorini olandesi . . . 13,3	0,91	Olanda . . . . .	13,3	100-	Dep. vincolati . . . . .	13	97,74	4,-	5,-
					Dep. a vista . . . . .	0,3	2,26		
					100-	13,3	100-		
Lire sterline . . . . . 1,1	0,08	G. Bretagna . . . . .	1,1	100-	Dep. a vista . . . . .	1,1	100-		
					100-	1,1	100-		
Valute diverse . . . . . 0,8	0,05	Paesi diversi . . . . .	0,8	100-	Dep. vincolati . . . . .	0,8	100-	4,125	4,750
					100-	0,8	100-		
Totale \$ 1.462,4	100-	TOTALE \$ 1.462,4			Totale \$ 1.462,4				

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

ATTIVO	Variazioni collegate con i movimenti monetari della Bilancia dei pagamenti valutaria	Altre variazioni	Totale
Cassa Contante . . . . .	—	— 12.818.486	— 12.818.486
Cassa Valute . . . . .	— 69.591.587	— 8.771.006	— 78.362.593
Mobilio e macchine . . . . .	—	+ 1.560.415	+ 1.560.415
Immobili per uso ufficio . . . . .	—	—	—
Titoli di proprietà . . . . .	+ 120.703.458.304	+ 4.685.016.180	+ 125.388.474.484
Titoli e immobili fondo liquidazione personale . . . . .	—	—	—
Titoli e crediti fondo di quiescenza . . . . .	—	— 12.516.279	— 12.516.279
Corrispondenti debitori (in divisa) . . . . .	— 285.769.431.729	— 89.599.292.559	— 375.368.724.288
Corrispondenti debitori (in lire) . . . . .	+ 77.017.619.555	—	+ 77.017.619.555
Debitori diversi in divisa . . . . .	—	—	—
Debitori diversi in lire . . . . .	— 522.721.920	— 7.827.260.308	— 8.349.982.228
Ratei attivi . . . . .	—	+ 468.786.885	+ 468.786.885
<b>TOTALI . . . . .</b>	<b>— 88.640.667.377</b>	<b>— 92.305.295.158</b>	<b>— 180.945.962.535</b>

PASSIVO	Variazioni collegate con i movimenti monetari della Bilancia dei pagamenti valutaria	Altre variazioni	Totale
Corrispondenti creditori (in divisa) . . . . .	— 26.183.567.983	+ 1.129.045.972	— 25.054.522.011
Corrispondenti creditori (in lire) . . . . .	+ 322.543.159	— 70.462.374.440	— 70.139.831.281
Creditori diversi in divisa . . . . .	—	+ 1.566.422	+ 1.566.422
Creditori diversi in lire . . . . .	—	— 4.910.006.644	— 4.910.006.644
Ratei passivi e risconti dell'attivo . . . . .	—	+ 3.721.157.192	+ 3.721.157.192
Fondo liquidazione del personale . . . . .	—	+ 84.266.117	+ 84.266.117
Fondo di quiescenza . . . . .	—	+ 192.956.980	+ 192.956.980
Fondi speciali . . . . .	—	+ 330.065.494	+ 330.065.494
Fondo di dotazione . . . . .	—	—	—
Fondo di riserva . . . . .	—	+ 22.208.670	+ 22.208.670
Utili dell'esercizio . . . . .	—	— 21.613.940	— 21.613.940
<b>TOTALI . . . . .</b>	<b>— 25.861.024.824</b>	<b>— 69.912.728.177</b>	<b>— 95.773.753.001</b>
Banca d'Italia A.C. (c/c in lire) contropartita delle variazioni patrimoniali collegate ai movimenti monetari della Bilancia dei pagamenti e delle altre variazioni . . . . .			— 85.172.209.534
		<b>TOTALE . . . . .</b>	<b>— 180.945.962.535</b>

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

#### A T T I V O

Lit. 4.603.191 — *Cassa contante*: numerario esistente in cassa con una diminuzione di Lit. 12 milioni 818.486 rispetto all'esercizio precedente;

Lit. 114.882.387 — *Cassa valute*: così costituita:

- Lit. 114.651.057 — controvalore di B/B esteri convertibili, equivalenti a \$ 183.441,64;
- Lit. 231.330 — controvalore di B/B esteri non convertibili.

Le valute estere di cui sopra sono state valutate 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 una diminuzione complessiva per l'equivalente di Lit. 78.362.593 risultante da:

a) una diminuzione netta di Lit. 69.591.587 nell'oro, nelle monete d'oro e nei B/B esteri convertibili, di cui: una diminuzione di Lit. 147.433.967 nell'oro e monete d'oro e un aumento di Lit. 77.842.380 nei B/B esteri convertibili;

b) una diminuzione di Lit. 8.771.006 nei B/B esteri non convertibili.

Lit. 240.171.652 — *Mobilio e macchine*: comprendono i mobili e le macchine acquistati negli esercizi dal 1956-57 al 1° luglio-31 dicembre 1965, essendo stati ammortizzati quelli acquistati negli esercizi precedenti.

I mobili e le macchine acquistati nell'esercizio ammontano a Lit. 1.560.415.

La quota di ammortamento dell'esercizio (nella misura del 50 per cento della quota legale annuale del 12 per cento) di Lit. 14.410.300 è stata portata in aumento del conto « Fondo ammortamento mobilio e macchine » ammontante al 31 dicembre 1965 a Lit. 152 milioni 805.325 e compreso nella voce « Creditori diversi in lire ».

Lit. 1.025.045.786 — *Immobili per uso ufficio*: rappresentano lo stabile della Sede di Via IV Fontane nonché l'Archivio Generale dell'Ufficio in Via Luciano Zuccoli. La quota di ammortamento (nella misura del 50 per cento della quota legale annuale del 3,50 per cento) di Lit. 17.938.300 è stata portata in aumento del conto « Fondo ammortamento immobili » ammontante al 31 dicembre 1965 a Lit. 148.465.295 e compreso nella voce « Creditori diversi in lire ».

Lit. 504.674.577.010 — *Titoli di proprietà*: questa voce comprende le seguenti categorie di titoli, emessi da residenti e da non residenti:

- Titoli italiani in lire italiane Lit. 89.961.902.408
- Titoli esteri in lire italiane » 31.090.567.019
- Titoli esteri in valuta estera » 173.387.235.895
- Titoli italiani in valuta estera » 210.234.871.688,

che sono stati portati in bilancio con i seguenti valori:

- quelli acquistati nell'esercizio, al prezzo di costo;
- quelli acquistati negli esercizi precedenti, con gli stessi valori risultanti in bilancio al 30 giugno 1965.

Rispetto all'esercizio precedente la posta in esame presenta un aumento complessivo netto di Lit. 125.388.474.484 di cui: Lit. 4.685.016.180 nei « Titoli italiani in lire italiane » e Lit. 120.703.458.304 nelle altre summenzionate categorie di titoli.

Il suddetto aumento complessivo netto di Lit. 125.388.474.484 è la risultante di acquisti per Lit. 136.600.049.011 e disinvestimenti per Lit. 11.211.574.527.

Gli acquisti effettuati nell'esercizio per Lit. 136.600.049.011 riguardano:

— per Lit. 7.068.016.180 — *Titoli italiani in lire italiane* e si riferiscono, per la quasi totalità (Lit. 6.935.798.180), a Certificati di credito 1 per cento 1965-1975 previsti dalla legge 12 agosto 1962 n. 1478, per versamenti effettuati dall'Ufficio in favore dell'I.D.A.;

— per Lit. 104.766.936.968 — *Titoli esteri in valuta estera* di cui principalmente:

— Obbligazione della Tesoreria U.S.A. 4,66 per cento scadenza 1970 di \$ 85 milioni per Lit. 53.105.875.000;

— Obbligazione della Tesoreria U.S.A. 4,30 per cento scadenza 1968 di \$ 75 milioni per Lit. 46.863.000.000;

— Obbligazioni della International Bank for Reconstruction and Development (I.B.R.D.) tasso 4,375 per cento scadenza 1967 di \$ 7.680.000 per Lit. 4.797.941.760;

— per Lit. 24.765.095.863 — *Titoli italiani in valuta estera* di cui principalmente:

— Part of Loans Cassa del Mezzogiorno - International Bank for Reconstruction and Development per \$ 16.455.000, DM 13.149.553 e FS 23.170.399 a tassi vari dal 4,50 per cento al 5,50 per cento per complessive Lit. 15.688.006.834;

— Promissory Notes I.M.I.-Export Import Bank tasso 4,875 per cento scadenze varie per \$ 10.694.689.16 pari a Lit. 6.682.013.748;

— Obbligazioni E.N.E.L. scadenza 1980 tasso 6 per cento per DM 8.000.000 pari a Lit. 1.159.240.987.

I disinvestimenti verificatisi nell'esercizio per Lit. 11.211.574.527, che derivano da riscossione di rate ammortamento e da incassi alla scadenza, riguardano:

— per Lit. 2.383.000.000 *Titoli italiani in lire italiane*;

— per Lit. 448.781.463 *Titoli esteri in lire italiane*;

— per Lit. 776.681.281 *Titoli esteri in valuta estera*;

— per Lit. 7.603.111.783 *Titoli italiani in valuta estera*.

Lit. 2.643.721.364 — *Titoli e immobili del fondo liquidazione del personale*: rispetto all'esercizio precedente questa voce non registra alcuna variazione in quanto la consistenza degli immobili e dei titoli è rimasta invariata e i titoli sono stati riportati con lo stesso valore inserito in bilancio al 30 giugno 1965;

Lit. 2.494.740.318 — *Titoli e crediti del fondo di quiescenza*: questa voce rappresenta la parte del « Fondo di quiescenza » investita in titoli dello Stato o garantiti dallo Stato (Lit. 2 miliardi 302.807.432) nonché in prestiti concessi al personale (Lit. 191.932.886) in base alle norme di amministrazione del Fondo stesso.

Rispetto all'esercizio precedente questa voce registra una diminuzione complessiva di Lit. 12.516.279.

Lit. 1.041.909.117.588 — *Corrispondenti debitori (in divisa)*: questa voce comprende i saldi dei conti in oro ed in valuta estera (Lit. 1.027.183.171.093) e i saldi degli ex conti di compensazione consolidati e conti provvisori: (Lit. 14.725.946.495) intrattenuti:

— per Lit. 839.769.924.568 con *Corrispondenti dell'estero* e

— per Lit. 202.139.193.020 con *Corrispondenti italia*

---

Lit. 1.041.909.117.588 in totale e costituite come segue:

---

a) *Corrispondenti dell'estero:*

— conti in valute convertibili pari a	\$ 1.313.910.999,50	Lit. 821.194.374.699
— ex conti di compensazione consolidati e conti provvisori pari a	» 23.561.514,39	» 14.725.946.495
	<u>\$ 1.337.472.513,89</u>	<u>Lit. 835.920.321.194</u>
— conti in valute non convertibili	»	112.191.059
— conti copertura apercrediti	»	3.737.412.315
		<u>Lit. 839.769.924.568</u>

b) *Corrispondenti Italia:*

— conti in oro (1) pari a	\$ 15.171.563,44	Lit. 9.482.225.846
— conti in valute convertibili con Banca d'Italia A.C.	» 168.754.245,63	» 105.471.403.525
— conti deposito certificato di debito accordo swap Fedreserve	» 100.000.000	» 62.500.000.000
	<u>\$ 283.925.809,07</u>	<u>Lit. 177.453.629.371</u>
— conti in valute convertibili intrattenuti con Banche abilitate e Istituti italiani	» 39.496.901,83	» 24.685.563.649
		<u>Lit. 202.139.193.020</u>

Le suddette disponibilità sono state valutate con gli stessi criteri adottati negli esercizi precedenti, cioè:

1) l'oro: al prezzo di Lit. 703,297396 al grammo di fino, stabilito con decreto-legge 28 gennaio 1960, n. 14, convertito in legge 3 marzo 1960, n. 184;

2) i dollari: in base al cambio di parità di Lit. 625 denunciato dall'Italia al Fondo monetario internazionale;

3) le valute convertibili: in base alle parità denunciate dai rispettivi Paesi al Fondo monetario internazionale rispetto al \$ U.S.A., ed i dollari così ottenuti in base al cambio di Lit. 625;

4) i franchi svizzeri: in base alla parità legale di FS 4,37282 rispetto al \$ U.S.A. e i dollari così ottenuti al cambio di Lit. 625;

5) le valute non convertibili: ai cambi base in vigore al 31 dicembre 1965 per le operazioni con il Tesoro.

Gli stessi criteri di valutazione sono stati adottati, oltre che per la « Cassa valute » come detto in precedenza, anche per i conti in valuta del passivo di cui si dirà in appresso.

Per effetto di tutte le valutazioni suddette (all'attivo e al passivo) si sono verificate differenze di cambio attive nette di Lit. 330.065.494 che sono state regolate, come negli esercizi precedenti nel « Fondo allineamento lira » (compreso nei « Fondi speciali ») il quale è così aumentato al 31 dicembre 1965 a Lit. 20.464.855.761.

(1) Presso le Sedi di Roma e Milano della Banca d'Italia, in esatta contropartita del conto oro, compreso nella voce « Corrispondenti Creditori in divisa » del Passivo, destinati a contabilizzare l'approvvigionamento di oro da cedere alle Confederafi.

Rispetto all'esercizio precedente, la voce registra una diminuzione netta di Lit. 375 miliardi 368.724.288 risultante dalle seguenti variazioni:

a) in diminuzione per Lit. 285.769.431.729 di cui:

- Lit. 480.225.643.578 (\$ 768.361.028) nell'oro;
  - + Lit. 237.633.248.679 (\$ 380.213.199) nelle valute convertibili;
  - Lit. 42.500.000.000 (\$ 68.000.000) nel conto deposito certificato di debito Accordo swap Fedreserve;
  - Lit. 677.036.830 (\$ 1.083.259) negli ex conti di compensazione consolidati e conti provvisori;
- 
- Lit. 285.769.431.729 in totale;

b) in diminuzione per Lit 89.599.292.559 pari a \$ 143.358.868 così suddivise:

- Lit. 89.694.868.719 (\$ 143.511.790) nei conti in valute convertibili intrattenuti con Banche e Enti italiani di cui principalmente:
    - Lit. 61.592.537.780 (\$ 98.548.060,45) per chiusura dei conti speciali della ex Gestione Cambital intrattenuti con la Banca d'Italia;
    - Lit. 2.568.377.257 (\$ 4.110.719,04) per chiusura dei conti derivanti da impegni di acquisti a termine Grecia e Albania pure intrattenuti con la Banca di Italia;
    - Lit. 24.937.611.027 (\$ 39.900.177,64) per chiusura dei conti in valute convertibili intrattenuti con la Banca d'Italia;
  - + Lit. 79.790.038 (\$ 127.664) nei conti copertura apercrediti;
  - + Lit. 15.786.122 (\$ 25.258) nei conti in valute non convertibili;
- 
- Lit. 89.599.292.559 in totale.

A determinare la diminuzione dell'oro per \$ 768,3 milioni hanno concorso i seguenti principali movimenti:

- la cessione contro lire alla Banca d'Italia dell'oro dell'Ufficio al 29 ottobre 1965 per un equivalente di \$ 802,7 milioni;
- gli acquisti netti dalla Banca d'Inghilterra per \$ 13,8 milioni;
- gli acquisti da Banche commerciali inglesi per \$ 19,4 milioni.

A determinare l'incremento nelle valute convertibili per \$ 380,2 milioni hanno concorso principalmente:

*in aumento:*

- gli acquisti netti dal mercato attraverso le Banche abilitate e gli Istituti italiani per un ammontare complessivo di \$ 1.161,0 milioni;
- l'acquisto dalla Banca d'Italia delle valute dell'ex gestione Cambital per \$ 98,5 milioni;

- le entrate nette per redditi netti da investimenti per \$ 37,0 milioni;
- le entrate per cessioni di oro a Confedorafi per \$ 14,5 milioni;

*in diminuzione:*

- le cessioni nette a Banche abilitate per operazioni swaps per \$ 615,5 milioni;
- le uscite per acquisti netti di titoli italiani ed esteri in valuta estera per \$ 193,8 milioni (di cui le già menzionate Obbligazioni in \$ della Tesoreria U.S.A. rispettivamente per \$ 85,0 milioni e \$ 75,0 milioni);
- le cessioni nette al Tesoro per il fabbisogno delle Amministrazioni Statali per \$ 84,0 milioni;
- le uscite per acquisto di oro da Banche commerciali inglesi per \$ 19,4 milioni;
- le uscite per acquisto di oro dalla Banca d'Inghilterra per \$ 13,8 milioni;

Lit. 133.244.934.723 — *Corrispondenti Debitori (in lire):* questa voce comprende:

- per Lit. 55.231.999.909 *Corrispondenti Esteri* ex conti di compensazione consolidati,
- per Lit. 12.934.814 *Corrispondenti Esteri* e conti E.P.U.,
- per Lit. 78.000.000.000 *Corrispondenti Italia*

---

Lit. 133.244.934.723 in totale.

---

Rispetto all'esercizio precedente la posta in esame registra un incremento di Lit. 77 miliardi 17.619.555 suddiviso come segue:

- a) un aumento di Lit. 78.000.000.000 nei Corrispondenti Italia per acquisto di un « Bond » a 18 mesi della Tesoreria U.S.A. in deposito presso la Fedreserve a nome della Banca d'Italia per conto dell'Ufficio;
- b) una diminuzione di Lit. 840.771.345 negli ex conti di compensazione consolidati per riscossione di rate di ammortamento;
- c) una diminuzione di Lit. 141.609.100 negli ex conti E.P.U. per riscossione di rate di ammortamento.

Lit. 80.098.750.106 — *Debitori Diversi in divisa:* questa voce comprende:

- per Lit. 78.113.750.106 *Fondo monetario internazionale,*
- per Lit. 1.985.000.000 *Fondo monetario europeo,*

---

Lit. 80.098.750.106 in totale così costituite:

---

- a) *Fondo monetario internazionale* — controvalore di once d'oro 3.570.914,290 pari a \$ 124.982.000,17 versate al Fondo monetario internazionale in base alle Convenzioni del 2 aprile 1958, dell'11 ottobre 1960 e del 4 dicembre 1964, tra il Ministero del tesoro e l'Ufficio a saldo della quota 25 per cento in oro della partecipazioni italiana al Fondo stesso, in applicazione alle leggi 23 marzo 1947, n. 132, 26 giugno 1960, n. 618 e 22 maggio 1964, n. 459;
- b) *Fondo monetario europeo* — controvalore di once d'oro 90.742,857 pari a \$ 3.176.000 versate quale partecipazione italiana al Fondo monetario europeo previsto dallo Accordo monetario europeo approvato con legge 1° luglio 1961, n. 987.



Rispetto all'esercizio precedente la voce « Debitori diversi in divisa » non ha registrato alcuna variazione.

Lit. 366.216.787.149 — *Debitori Diversi in lire*: questa voce comprende:

Lit. 355.862.641.115 *Partite riguardanti rapporti con il Tesoro e*

Lit. 10.354.146.034 *Partite varie riguardanti Debitori Diversi*

---

Lit. 366.216.787.149 in totale.

---

Rispetto all'esercizio precedente la posta in esame registra una diminuzione di Lit. 8 miliardi 349.982.228 principalmente dovuta a variazioni di partite riguardanti rapporti con il Tesoro di cui:

a) una diminuzione di Lit. 622.721.920 nel conto « Accantonamento Prestito Argentina » (legge 30 marzo 1956, n. 324) per la riscossione di una rata di ammortamento;

b) una diminuzione di Lit. 7.827.260.308 dovuta ai seguenti principali movimenti:

*in diminuzione:*

— Lit. 6.935.798.180 nel conto « Quota di partecipazione italiana all'Internazional Development Association (I.D.A.) per l'acquisizione dei relativi certificati di credito 1 per cento di cui alla legge 12 agosto 1962, n. 1478;

— Lit. 8.254.926.736 nel conto « Cessioni di divise varie » per diminuzione delle partite in corso di regolamento al 31 dicembre 1965 rispetto a quelle in corso di regolamento al 30 giugno 1965;

*in aumento:*

— Lit. 10.860.000.000 nel conto transitorio « Certificati di credito 1 per cento » per il versamento al Tesoro della corrispondente somma ai sensi della legge 3 dicembre 1957, n. 1196 (rientri del conto consolidato Argentina).

Lit. 7.404.792.418 — *Ratei attivi*: rappresentano gli interessi sui titoli di proprietà e sui conti fruttiferi in divisa ed in lire maturati al 31 dicembre 1965 ed esigibili nel successivo esercizio.

Questa voce segna un incremento di Lit. 468.786.885 che va ascritto al maggior volume d'interessi conteggiati nell'esercizio in esame rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Lit. 2.346.346.671.258 — *Conti d'ordine*: rappresentano gli impegni dell'Ufficio e di terzi verso quest'ultimo, nonché l'evidenza dei titoli dell'Ufficio depositati presso altre Casse, il tutto in perfetta corrispondenza con le rispettive partite del passivo.

P A S S I V O

Lit. 49.551.310.421 — *Corrispondenti Creditori (in divisa)*: questa voce comprende:

Lit. 825.731.232 *Corrispondenti Esteri*, e

Lit. 48.725.579.189 *Corrispondenti Italia*,

Lit. 49.551.310.421 in totale, e costituite come segue:

a) *Corrispondenti Esteri*:

— conti speciali e provvisori . . .	\$	1.321.169,97		Lit.	825.731.232

b) *Corrispondenti Italia*:

— conti in oro, in esatta contropartita con i conti oro dell'attivo . . . . .	\$	15.171.563,44		Lit.	9.482.225.846
— conto \$ F.M.I. . . . . .	»	20.754.144,89		»	12.971.340.554
— conti copertura apercrediti senza preconstituzione di fondi all'estero	»	20.428.472,23		»	12.767.795.143
	\$	56.354.180,56		Lit.	35.221.361.543
— conti in valute convertibili intrattenuti con Banche e Enti italiani .	»	15.626.888,53		»	9.766.805.331
— conto generale apercrediti con preconstituzione di fondi . . . . .	»	5.979.859,70		»	3.737.412.315
	\$	77.960.928,79		Lit.	48.725.579.189

La valutazione dell'oro e delle divise suddette è stata effettuata con gli stessi criteri seguiti per la valutazione delle disponibilità in oro e valute estere, comprese nella voce « Corrispondenti Debitori (in divisa) » di cui si è già parlato.

Rispetto all'esercizio precedente, la voce registra una diminuzione complessiva di Lit. 25 miliardi 54.522.011 risultante dalle seguenti variazioni:

a) una diminuzione di Lit. 26.183.567.983 dovuta a movimenti vari, di cui principalmente quelli relativi alle operazioni col Fondo monetario internazionale (a valere sulla quota lire della partecipazione italiana al Fondo stesso) che hanno contribuito con una diminuzione netta di Lit. 29.322.492.200;

b) un aumento per Lit. 1.129.045.972 dovuto, prevalentemente, all'aumento dei saldi dei conti in valute convertibili intrattenuti con Banche e Enti italiani.

Lit. 1.982.541.751.778 — *Banca d'Italia A. C.*: questa voce rappresenta il debito dell'Ufficio verso la Banca d'Italia nel conto corrente ordinario fruttifero.

In confronto all'esercizio precedente il conto ha segnato una diminuzione di Lit. 85 miliardi 172.209.534 dovuta come segue:

— Lit. 62.779.642.553 in contropartita delle variazioni nette verificatesi nei conti patrimoniali dell'Ufficio in dipendenza dei movimenti della Bilancia dei Pagamenti valutaria (— Lit. 88.640.667.377 all'attivo e + Lit. 25.861.024.824 al passivo);

— Lit. 22.392.566.981 in contropartita di altre variazioni nette verificatesi nei conti patrimoniali dell'Ufficio (— Lit. 92.305.295.158 all'attivo e + Lit. 69.912.728.177 al passivo).

Lit. 4.984.900.119 — *Corrispondenti Creditori (in lire)*: questa voce comprende:

per Lit. 2.343.250.090 *Corrispondenti Esteri*,  
per Lit. 1.993.831.140 *Corrispondenti Italia*,  
per Lit. 647.818.889 *Iscambi in liquidazione*,

---

Lit. 4.984.900.119 in totale, costituite come

---

segue:

a) *Corrispondenti Esteri*:

— conti esteri in lire . . . . .	Lit.	1.280.412.765
— conti speciali e provvisori . . . . .	»	1.062.837.325
	Lit.	<u>2.343.250.090</u>

b) *Corrispondenti Italia*:

— conti speciali in lire della Federal Reserve Bank presso la Banca d'Italia per conto dell'Ufficio . . . . .	Lit.	1.980.040.321
— conto speciale in lire dello SHAPE presso la Banca di Italia per conto dell'Ufficio . . . . .	»	13.790.819
	Lit.	<u>1.993.831.140</u>

c) *Iscambi in liquidazione*:

— saldo del c/c presso l'U.I.C. . . . .	Lit.	<u>647.818.889</u>
---	------	--------------------

Rispetto all'esercizio precedente la voce in esame registra una diminuzione di Lit. 70 miliardi 139.831.281 risultante da:

1) un aumento netto di Lit. 322.543.159 nei « Corrispondenti Esteri » di cui un plus di Lit. 405.142.670 nei « Conti esteri in lire » ed un minus di Lit. 82.599.511 nei « Conti speciali e provvisori » gli uni e gli altri intestati a Banche centrali estere;

2) una diminuzione complessiva di Lit. 70.462.374.440 nei « Corrispondenti Italia » e « Iscambi di liquidazione » dovuta a movimenti nei quali ha prevalentemente influito per Lit. 61.591.678.750 la chiusura dei conti speciali in lire intrattenuti con la Banca d'Italia relativi alle valute della ex Gestione Cambital.

Lit. 309.599.920 — *Creditori Diversi in divisa*: rappresentano partite in corso di regolamento riportate a nuovo che rispetto all'esercizio precedente sono aumentate di Lit. 1.566.422.

Lit. 17.542.643.847 — *Creditori Diversi in lire*: questa voce comprende:

per Lit. 7.336.502.265 *Ordini di pagamento in corso di esecuzione*,  
per Lit. 1.350.274.513 *Esportatori italiani*,  
per Lit. 8.855.867.069 *Creditori diversi*,

---

Lit. 17.542.643.947 in totale, con una diminuzione complessiva rispetto all'esercizio precedente di Lit. 4.910.066.644, risultante dalle seguenti

principali riduzioni: Lit. 3.750.452.915, nelle giacenze degli « Ordini di pagamento in corso di esecuzione » in favore di Banche Agenti per cessioni di valute, e Lit. 1.138.827.660 nel « Fondo Tasse, Imposta R.M. e Complementare » iscritto tra i « Creditori diversi ». Tale Fondo che al 30 giugno 1965 ammontava a Lit. 8.705.057.808, al 31 dicembre 1965 si è ridotto a Lit. 7.566.230.148 ivi compreso l'accantonamento di Lit. 182.000.000 effet-

tuato in sede di bilancio al 31 dicembre 1965 per far fronte agli oneri fiscali inerenti all'esercizio in esame.

Lit. 10.022.387.160 — *Ratei Passivi e Risconti dell'Attivo*: rispetto all'esercizio precedente questa voce registra un aumento di Lit. 3.721.157.192 in conseguenza di maggiori interessi attivi incassati anticipatamente sui Buoni del Tesoro esteri.

Lit. 4.027.914.245 — *Fondo liquidazione del personale*: nell'esercizio in esame il Fondo è stato incrementato di Lit. 127.000.000 al fine di adeguarlo agli stipendi del personale in vigore al 31 dicembre 1965 ed è stato decurtato di Lit. 42.733.883, per somme pagate al personale cessato dal servizio, registrando così un incremento netto di Lit. 84.266.117.

Lit. 3.121.907.091 — *Fondo di quiescenza*: rispetto all'esercizio precedente il fondo è stato incrementato di Lit. 192.956.980 al netto dei prelievi per somme pagate al personale cessato dal servizio.

Lit. 67.618.222.763 — *Fondi speciali*: questa voce comprende:  
per Lit. 20.464.855.761 *Fondo allineamento lira*,  
per Lit. 44.053.367.002 *Fondo riserva speciale*,  
per Lit. 3.100.000.000 *Fondo oscillazione titoli*,

---

Lit. 67.618.222.763 in totale.

---

Questa posta, rispetto all'esercizio precedente, segna un incremento di Lit. 330.065.494 per aumento del « Fondo allineamento lira » determinato dalla valutazione dei conti in valuta estera e in oro di cui si è parlato trattando la voce « Corrispondenti debitori (in divisa) ».

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

Lit. 218.682.948 — *Fondo di riserva*: aumentato rispetto all'esercizio precedente di Lit. 22 milioni 208.670 per la quota degli utili dell'esercizio 1964-65 destinata al Fondo stesso a norma dello Statuto dell'Ufficio.

## CONTO ECONOMICO

Il Conto economico relativo all'esercizio 1° luglio-31 dicembre 1965, si chiude con un utile netto di Lit. 32.803.400 derivante dalle seguenti risultanze:

Utili lordi . . . . .	Lit.	27.081.087.493
Spese e Perdite . . . . .	»	27.048.284.093

Gli utili lordi 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 estere, conti correnti in lire in Italia, conti correnti in divisa e conti consolidati con l'estero . . . . .	Lit.	26.628.581.511
<i>Scarti su negoziazioni di valute estere . . . . .</i>	»	107.900.254
<i>Commissioni — Utili su realizzo titoli — Premi su titoli italiani in lire italiane . . . . .</i>	»	344.605.728
	Lit.	27.081.087.493

Le Spese e Perdite sono così ripartite:

Interessi passivi su conti correnti . . . . .	Lit.	24.265.067.816
Accantonamento imposte . . . . .	»	182.000.000
Spese Generali di Amministrazione . . . . .	»	2.601.216.277

Tali spese comprendono anche lo incremento apportato al Fondo liquidazione del personale per Lit. 127.000.000, le quote di ammortamento degli immobili e del mobilio e macchine rispettivamente per Lit. 17.938.300 e per Lit. 14.410.300 nonché gli oneri relativi allo espletamento delle funzioni di vigilanza e di controllo valutario ammontanti a Lit. 156.181.870, al netto del contributo di Lit. 96.000.000 versato dal Tesoro

	Lit.	27.048.284.093
--	------	----------------



## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Il bilancio dell'Ufficio Italiano dei Cambi relativo al periodo 1° luglio-31 dicembre 1965, esclusi i conti d'ordine che si pareggiano all'attivo ed al passivo in Lit. 2.346.346.671.258, si riassume nelle seguenti cifre:

Attivo . . . . .	Lit.	2.140.072.123.692
Passivo . . . . .	»	2.140.039.320.292
Utile netto . . . . .	Lit.	<u>32.803.400</u>

Tale risultato trova conferma nel Conto economico.

L'attivo pone in evidenza particolarmente:

a) un aumento di Lit. 125.388 milioni nella voce « Titoli di proprietà » passata da Lit. 379.286 milioni al 30 giugno 1965 a Lit. 504.674 milioni al 31 dicembre 1965. Il detto aumento è dovuto ai maggiori investimenti effettuati nel corso dell'esercizio nei titoli italiani in lire italiane per Lit. 4.685 milioni e nei titoli esteri ed italiani in valuta estera per Lit. 121.152 milioni, cui si contrappongono disinvestimenti nei titoli esteri in lire italiane per Lit. 449 milioni;

b) una diminuzione di Lit. 375.369 milioni nella voce « Corrispondenti debitori in divisa » passata da Lit. 1.417.278 milioni a Lit. 1.041.909 milioni; tale diminuzione è la risultante:

1) di un aumento di Lit. 253.547 milioni nei conti con « Corrispondenti esteri » conseguente all'eccedenza degli acquisti sulle vendite di valute estere;

2) di una diminuzione di Lit. 628.916 milioni nei conti con « Corrispondenti Italia » dipendente prevalentemente dalla cessione di tutto l'oro di proprietà dell'Ufficio alla Banca d'Italia per Lit. 501.727,3 milioni, corrispondenti, al prezzo ufficiale di Lit. 703.297396 al grammo di oro fino, a kg. 713.392,825673, nonché al realizzo di U.S.A. Treasury Bills in deposito presso la Fedreserve al nome della Banca d'Italia, per conto dell'Ufficio, per Lit. 121.967 milioni (\$ 195,1 milioni);

c) un aumento di Lit. 77.017 milioni nella voce « Corrispondenti debitori in lire » dovuto totalmente all'acquisto di un certificato di debito in lire, emesso dalla Tesoreria U.S.A. per Lit. 78.000 milioni al tasso del 4,03 per cento annuo, con scadenza 30 gennaio 1967, riscattabile anticipatamente.

Nel passivo si nota in particolare:

a) una diminuzione nella voce « Corrispondenti creditori in divisa » di Lit. 25.054 milioni, risultante da movimenti vari, tra cui principalmente quelli relativi agli utilizzi ed ai rientri disposti dal Fondo Monetario Internazionale a valere sulla quota lire a sua disposizione presso la Banca d'Italia, che hanno determinato una diminuzione netta di Lit. 29.322 milioni;

b) una diminuzione di Lit. 85.172 milioni nella voce « Banca d'Italia A.C. c/c lire » passata da Lit. 2.067.714 milioni al 30 giugno 1965 a Lit. 1.982.542 milioni al 31 dicembre 1965. La diminuzione del saldo passivo è la risultante, da una parte, della cessione di tutto l'oro dell'Ufficio alla Banca d'Italia e, dall'altra parte, degli acquisti dei titoli e delle valute effettuati nel corso dell'esercizio;

e) una diminuzione di Lit. 70.139 milioni nella voce « Corrispondenti Creditori in lire » da riferirsi principalmente alla chiusura dei conti speciali intrattenuti con la Banca d'Italia per le valute dell'ex Gestione Cambital, ammontanti all'equivalente di Lit. 61.591 milioni, acquistate a suo tempo dall'Ufficio con pagamento differito e regolate nel corso dello esercizio con addebitamento nel c/c ordinario con la Banca d'Italia, nonché alla riduzione delle disponibilità dei conti speciali intrattenuti con la Banca d'Italia per i rapporti con la Fedreserve per Lit. 6.178 milioni.

Il Collegio ritiene di mettere in evidenza i seguenti criteri di valutazione adottati dallo Ufficio:

a) *Oro e divise estere:*

1) l'oro è stato conteggiato in base al contenuto di fino ed al prezzo di Lit. 703.297396 al grammo di fino stabilito con decreto legge 28 gennaio 1960 n. 14 convertito in legge 3 marzo 1960, n. 184;

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

3) le valute convertibili in base alle parità denunciate dai rispettivi Paesi al Fondo Monetario Internazionale, rispetto al dollaro U.S.A., e i dollari così ottenuti al cambio di Lit. 625;

4) i franchi svizzeri in base alla parità legale di FS 4,37282 rispetto al dollaro U.S.A., ed i dollari così ottenuti al cambio di Lit. 625;

5) le valute convertibili ai cambi base in vigore al 31 dicembre 1965 per le operazioni col Tesoro.

Per effetto di dette valutazioni si sono verificate differenze di cambio attive nette di Lit. 330.065.494 che sono state girate, come negli esercizi precedenti, al Fondo allineamento lira, che al 31 dicembre 1965 ammonta a Lit. 20.464.855.761.

b) *Titoli di proprietà e titoli del fondo liquidazione del personale:*

1) i titoli acquistati nell'esercizio sono stati iscritti in bilancio al prezzo di costo;

2) i titoli acquistati negli esercizi precedenti sono stati riportati in bilancio con gli stessi valori esposti in bilancio al 30 giugno 1965.

Il Conto economico al 31 dicembre 1965 chiude con un utile netto di Lit. 32.803.400 così costituito:

Rendite e Profitti . . . . .	Lit.	27.081.087.493
Spese e Perdite . . . . .	»	27.048.284.093
Utile dell'esercizio . . . . .	Lit.	<u>32.803.400</u>



Le rendite e profitti sono formate:

— <i>Interessi su titoli e su conti correnti</i> . . . . .	Lit.	26.628.581.511
— <i>Scarti su negoziazioni di valute estere</i> . . . . .	»	107.900.254
— <i>Commissioni, utili su realizzo titoli, premi su titoli italiani in lire italiane</i> . . . . .	»	344.605.728
Totale . . . . .	Lit.	<u>27.081.087.493</u>

Le spese e perdite sono formate:

— <i>Interessi passivi su conti correnti</i> . . . . .	Lit.	24.265.067.816
di cui: Lit. 24.192.159.452 relative a interessi su conto corrente ordinario della Banca d'Italia A.C., al netto delle retrocessioni ordinaria e straordinaria (rispettivamente di Lit. 3.750 milioni e Lit. 7.500 milioni), e Lit. 72.908.364 su altri conti correnti in lire in Italia		
— <i>Accantonamento imposte</i> . . . . .	»	182.000.000
— <i>Spese generali di amministrazione</i> . . . . .	»	2.601.216.277
di cui: Lit. 252.181.870 relative a spese per il Servizio Ispettorato, al lordo di Lit. 96.000.000 del contributo del Tesoro per il Servizio vigilanza e controllo valutario per l'intero anno solare 1965		
Utile netto . . . . .	Lit.	<u>27.048.284.093</u>
Totale a pareggio . . . . .	Lit.	<u>27.081.087.493</u>

Poiché l'esercizio si riferisce ad un solo semestre, non è possibile fare un raffronto analitico con le risultanze dell'esercizio precedente, così come si è fatto per il passato.

Tuttavia in seguito all'esame delle singole voci del « Conto economico » il Collegio dei revisori nota:

a) che gli utili lordi dell'esercizio, luglio-dicembre 1965, ammontanti a Lit. 27.081 milioni, confrontati con quelli relativi alla metà dell'esercizio 1964-65 presentano un aumento di Lit. 2.199 milioni il quale è conseguente prevalentemente ai maggiori investimenti in titoli in lire ed in valute;

b) che l'importo degli interessi passivi nel conto corrente ordinario della Banca d'Italia in Lit. 35.442 milioni (ridotto a seguito delle retrocessioni ordinaria e straordinaria effettuate dalla Banca d'Italia a Lit. 24.192 milioni) risulta proporzionalmente superiore del 9,87 per cento a quello del bilancio precedente; il maggiore onere degli interessi è principalmente dovuto ai maggiori acquisti di valute e di titoli da parte dell'Ufficio, solo in parte neutralizzato dalla cessione di oro alla Banca d'Italia;

c) le Spese generali di amministrazione in Lit. 2.601,2 milioni, risultano anch'esse in lieve aumento in conseguenza, principalmente, del pagamento di arretrati effettuato durante l'esercizio, e per la restante parte dei normali aumenti periodici tabellari.

La proposta secondo cui l'utile netto di Lit. 32.803.400 sia assegnato, per Lit. 6.000.000 a scopi di previdenza per il personale e, per la restante parte (Lit. 26.803.400) per metà al Fondo di riserva ordinario e per metà, in parti uguali, alla Banca d'Italia ed al Tesoro dello Stato, risulta conforme a quanto previsto dall'art. 9 del D. L. L. del 17 maggio 1945, n. 331.

Il Collegio dei revisori durante l'esercizio ha effettuato numerose verifiche delle scritture contabili e dei documenti giustificativi ed ha eseguito i prescritti riscontri della consistenza di Cassa e dei valori, accertandone sempre la regolarità.

Il Collegio ha altresì accertato la piena rispondenza della gestione alle disposizioni di legge.

Pertanto, mentre esprime il proprio compiacimento per l'opera encomiabile della Direzione e dei Servizi amministrativi e contabili, propone al Consiglio l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 1965 nelle risultanze di cui sopra.

I REVISORI

BILANCIO RELATIVO AL PERIODO 1° LUGLIO—31 DICEMBRE 1965

ATTIVO

1	CASSA CONTANTE	Lit.	4.603.191
2	CASSA VALUTE	»	114.882.387
3	MOBILIO E MACCHINE	»	240.171.652
4	IMMOBILI PER USO UFFICIO	»	1.025.045.786
5	TITOLI DI PROPRIETÀ	»	504.674.577.010
6	TITOLI E IMMOBILI DEL FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE — Titoli Lit. 2.620.867.590 e Immobili Lit. 22.853.774	»	2.643.721.364
7	TITOLI E CREDITI DEL FONDO DI QUIESCENZA — Titoli Lit. 2.302.807.432 e Crediti Lit. 191 milioni 932.886	»	2.494.740.318
8	CORRISPONDENTI DEBITORI (in Divisa)	»	1.041.909.117.588
9	CORRISPONDENTI DEBITORI (in Lire)	»	133.244.934.723
10	DEBITORI DIVERSI IN DIVISA — Fondo Monetario Internazionale — quota Italia — (c/ Tesoro) e Fondo Monetario Europeo	»	80.098.750.106
11	DEBITORI DIVERSI IN LIRE	»	366.216.787.149
12	RATEI ATTIVI	»	7.404.792.418
		Lit.	<u>2.140.072.123.692</u>

CONTI D'ORDINE

13	IMPEGNI VARI	Lit.	2.212.887.853.700
14	CONTI TITOLI	»	133.458.817.558
		Lit.	<u>4.486.418.794.950</u>

PASSIVO

15	CORRISPONDENTI CREDITORI (in Divisa)	Lit.	49.551.310.421
16	BANCA D'ITALIA A.C. (c/c in Lire)	»	1.982.541.751.778
17	CORRISPONDENTI CREDITORI (in Lire)	»	4.984.900.119
18	CREDITORI DIVERSI IN DIVISA	»	309.599.920
19	CREDITORI DIVERSI IN LIRE	»	17.542.643.847
20	RATEI PASSIVI E RISCOINTI DELL'ATTIVO	»	10.022.387.160
21	FONDO LIQUIDAZIONE DEL PERSONALE	»	4.027.914.245
22	FONDO DI QUIESCENZA	»	3.121.907.091
23	FONDI SPECIALI	»	67.618.222.763
24	FONDO DI DOTAZIONE	»	100.000.000
25	FONDO DI RISERVA	»	218.682.948
26	UTILI DELL'ESERCIZIO	»	32.803.400
		Lit.	<u>2.140.072.123.692</u>

CONTI D'ORDINE

27	IMPEGNI VARI	Lit.	2.212.887.853.700
28	CONTI TITOLI	»	133.458.817.558
		Lit.	<u>4.486.418.794.950</u>

## CONTO ECONOMICO RELATIVO AL PERIODO 1° LUGLIO-31 DICEMBRE 1965

## SPESE E PERDITE

INTERESSI PASSIVI SU CONTI CORRENTI . . . . .	Lit.	24.265.067.816
ACCANTONAMENTO IMPOSTE . . . . .	»	182.000.000
SPESE GENERALI DI AMMINISTRAZIONE . . . . .	»	2.445.034.407
SPESE SERVIZIO ISPETTO- RATO . . . . .	Lit.	252.181.870

Meno:

— Contributo Tesoro Servizio Vigilanza e Controllo Valuta- rio . . . . .	»	96.000.000
	Lit.	156.181.870
	Lit.	27.048.284.093

UTILI DELL'ESERCIZIO . . . . .

32.803.400

Lit. 27.081.087.493

## RENDITE E PROFITTI

INTERESSI SU TITOLI E SU CONTI CORRENTI . . . . .	Lit.	26.628.581.511
SCARTI SU NEGOZIAZIONI DI VALUTE ESTERE . . . . .	»	107.900.254
COMMISSIONI — UTILI SU REALIZZO TITOLI — PREMI SU TITOLI ITALIANI IN LIRE ITALIANE . . . . .	»	344.605.728

Lit. 27.081.087.493