

## CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO (CCT)

I CCT sono titoli a tasso variabile con la durata di **7 anni**.

Gli interessi vengono corrisposti con cedole posticipate semestrali indicizzate al rendimento dei Buoni Ordinari del Tesoro semestrali; sulla remunerazione incide anche lo scarto d'emissione, dato dalla differenza tra il valore nominale ed il prezzo pagato.

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

### CARATTERISTICHE DEI CCT

<b>Valuta:</b>	€uro
<b>Scadenza:</b>	<b>7 anni</b>
<b>Remunerazione:</b>	cedole variabili posticipate, semestrali, indicizzate ai BOT semestrali più margine (detto <b>spread</b> ); scarto d'emissione
<b>Meccanismo d'asta:</b>	asta marginale sul prezzo
<b>Date di Regolamento:</b>	due giorni di valuta sul mercato primario, tre giorni sul secondario
<b>Convenzioni di Mercato:</b>	nel calcolo dei giorni; giorni effettivi/giorni effettivi per il pagamento della <b>cedola</b> ; giorni effettivi/giorni effettivi per il calcolo del rateo sulle negoziazioni di mercato secondario e per il pagamento dei dietimi in occasione delle emissioni di tranches successive
<b>Modalità di Rimborso:</b>	alla pari, in unica soluzione a scadenza

### INFORMAZIONI PRATICHE SUI CCT

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

- 1.1) INVESTIRE IN CCT**
- 1.2) INDICIZZAZIONE**
- 1.3) TAGLIO MINIMO**
- 1.4) MECCANISMO D'ASTA**
- 1.5) DURATA**
- 1.6) CALENDARIO DELLE ASTE**
- 1.7) COMUNICAZIONI SULLE ASTE**

## 1.1) INVESTIRE IN CCT

I Certificati di Credito del Tesoro sono titoli da sempre molto apprezzati dalle famiglie per la loro caratteristica di adeguare la cedola ai tassi di mercato e di garantire, quindi, in occasione di eventuale negoziazione prima della scadenza, un capitale verosimilmente uguale a quello inizialmente investito.

I CCT sono emessi, dal marzo 1991, a sette anni. Analogamente agli altri titoli di Stato, i CCT sono trattati regolarmente sul mercato telematico delle obbligazioni e dei titoli di Stato (MOT) per tagli di piccolo importo (lotti da 1.000 euro o multipli) e sul mercato telematico a pronti dei titoli di Stato (MTS) per scambi non inferiori a 2,5 milioni di euro.

Chi vuole acquistare un CCT in asta deve effettuare la prenotazione presso un intermediario autorizzato entro il giorno precedente l'asta.

Essendo titoli soggetti al regime di dematerializzazione, gli importi sottoscritti dei CCT sono rappresentati da iscrizioni contabili a favore degli aventi diritto.

Le commissioni di collocamento previste per i CCT ammontano allo 0,30% (30 punti base) e sono retrocesse dal Tesoro agli intermediari finanziari al momento della sottoscrizione. Conseguentemente, gli intermediari sono tenuti ad applicare alla clientela il prezzo d'asta, senza aggravio di commissioni.

## 1.2) INDICIZZAZIONE

Attualmente è in vigore il seguente meccanismo di indicizzazione:

### **CCT a cedola semestrale emessi a partire dal 1° gennaio 1995**<sup>1</sup>

Si considera il rendimento lordo semplice annuo registrato sui BOT a sei mesi nell'ultima asta che procede il godimento della cedola. Si moltiplica per 0,5 e si somma lo spread. Il risultato è arrotondato ai cinque centesimi più vicini.

Per quanto riguarda l'effettivo pagamento degli interessi rimane uno scostamento temporale di soli sei mesi tra la definizione della cedola ed il relativo pagamento.

La misura del margine (spread) da sommare ai rendimenti così determinati, a partire dal CCT 1-11-1996/03, equivale a 15 punti base. In precedenza tale margine era stato fissato nella misura di 50 punti base, utilizzato sino all'emissione 1-8-1993/00 inclusa, poi modificato in 30 punti base per i CCT emessi dal 1° ottobre 1993 sino al 1° settembre 1996.

In conclusione, sono attualmente disponibili sul mercato secondario CCT con cedole semestrali indicizzati ai rendimenti BOT 6 mesi e con i livelli di spread sopra indicati.

## 1.3) TAGLIO MINIMO

I CCT possono essere sottoscritti per un importo minimo di 1.000 euro o multiplo di tale cifra.

## 1.4) MECCANISMO D'ASTA

Il collocamento avviene tramite asta marginale riferita al prezzo, senza indicazione di prezzo base, così come spiegato nell'apposita sezione. E' previsto un meccanismo di esclusione delle domande speculative. Tale meccanismo è indicato dettagliatamente in ciascun decreto d'emissione. Lo stesso decreto stabilisce i termini del collocamento supplementare, riservato agli specialisti in titoli di

---

<sup>1</sup> Per i Cct a cedola semestrale emessi prima del 1° gennaio 1995, si consideravano i rendimenti all'emissione dei Bot annuali collocati nel bimestre che precedeva di un mese il godimento della cedola e se ne calcolava la media aritmetica. In questo caso la cedola veniva corrisposta 8 mesi dopo la determinazione del tasso di riferimento per l'indicizzazione.

stato, tecnicamente configurato come una tranche successiva. Possono accedere a tale collocamento supplementare solo gli specialisti che abbiano partecipato all'asta appena conclusa.

L'importo di ciascuna richiesta non può essere inferiore a 500 mila Euro.

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

L'esecuzione delle operazioni relative al collocamento dei CCT è affidata alla Banca d'Italia.

A compenso del servizio reso il Tesoro riconosce alla Banca d'Italia una provvigione di collocamento di 30 punti base commisurata all'intero ammontare nominale sottoscritto. Tale provvigione verrà attribuita, in tutto o in parte, agli operatori partecipanti all'asta considerato che questi non possono applicare alcun onere di intermediazione alla clientela per le sottoscrizioni (vedi anche sezione [Le aste dei titoli di Stato](#)).

### **1.5) DURATA**

I Certificati di Credito del Tesoro sono emessi, dal marzo 1991, a **7 anni**. In passato vi sono state emissioni caratterizzate da scadenze molto diversificate con periodi che vanno dai 2 ai 10 anni. Attualmente i titoli proposti in aste pubbliche sono solo settennali con cedole semestrali variabili ancorate all'asta BOT semestrale precedente la data di godimento della cedola, così come specificato nel paragrafo 1.2 e con margine di 15 punti base.

### **1.6) CALENDARIO DELLE ASTE**

Così come disposto nel calendario annuale, le aste dei CCT si tengono con cadenza mensile e sono generalmente rappresentate da riaperture dell'emissione dello stesso titolo attraverso tranche successive. Aste per le emissioni di nuovi titoli si tengono, orientativamente, con cadenza annuale.

### **1.7) COMUNICAZIONI SULLE ASTE**

Sul sito Internet del Debito Pubblico ([www.tesoro.it/publicdebt](http://www.tesoro.it/publicdebt)) possono essere consultate le pagine [Comunicazioni Emissioni Medio/Lungo Termine](#) e [CCT Risultati Ultima Asta](#) per le relative informazioni.