



to all'azione politica di Robiano e Merano; acquisto di obbligazioni varie, ecc.) le condizioni sono state sempre stabilite caso per caso.

Per quanto concerne la prospettata revisione delle condizioni attualmente adottate dall'Istituto per i vari tipi di finanziamento, si ritiene doveroso, anzitutto, richiamare l'attenzione su quanto segue:

A) - a favore della revisione sta il fatto dell'aumento delle spese di amministrazione verificatosi dal 1952 - epoca in cui le condizioni attualmente applicate furono stabilite - a tutto il 1956;

B) - a rendere dubbia la convenienza della revisione, concorrono:

1°) - la situazione del mercato, quale è possibile desumere:

a) dall'assorbimento periodico dei titoli emessi dallo Stato e delle obbligazioni emesse da enti vari, a condizioni di reddito effettivo sensibilmente inferiore a quello che l'Istituto ricava dai propri investimenti;

b) dalle condizioni praticate dagli altri enti alle operazioni dello stesso tipo di quelle che l'Istituto effettua, condizioni spesso meno onerose e mai più onerose di quelle praticate dall'Istituto, che, peraltro, ha particolari esigenze di carattere industriale;

2°) - l'entità delle disponibilità annuali che l'Istituto deve impiegare. Se 23 miliardi di disponibilità avutesi nell'esercizio 1956 potranno aumentare nel corrente esercizio a circa £ 26 miliardi. È evidente che con l'aumentare delle disponibilità si rende sempre più difficile la ricerca di investimenti a reddito elevato, specialmente per i finanziamenti di