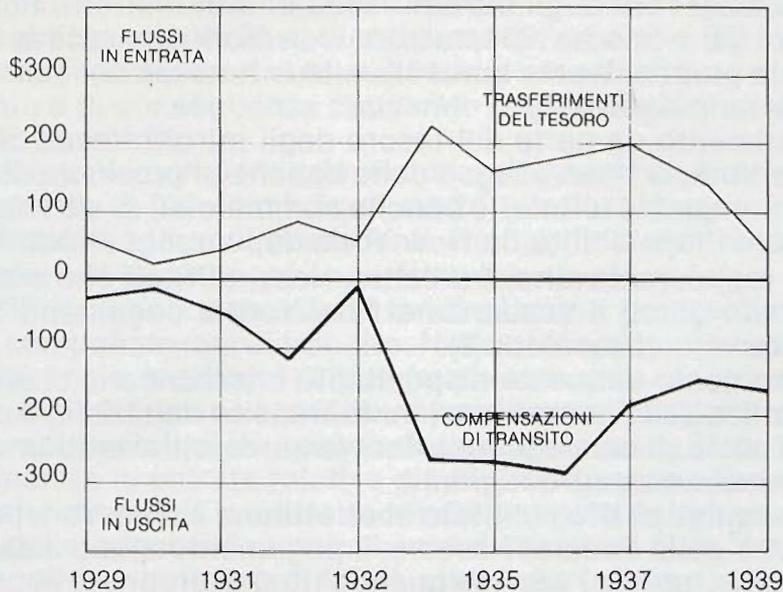


MINNEAPOLIS



4. Il ruolo dei trasferimenti del Tesoro

In ogni distretto le entrate del Tesoro provengono da due fonti principali: le imposte (entrate federali e dazi vari) e i prestiti (vendite di titoli di Stato a breve e lungo termine quali Treasury notes, certificates, Buoni del tesoro ordinari e non). Le spese del governo assumono la forma di pagamenti per appalti statali, servizi del debito federale e pagamenti di sussidi federali a Stati ed individui.

Prima del verificarsi delle ingenti spese assistenziali e dei deficit del bilancio federale degli anni '30, la maggior parte delle spese pubbliche interessava il distretto di New York. Qui si effettuavano pagamenti per molti appalti statali e (più importante per l'incidenza sul movimento d'oro fra i distretti) qui venivano emesse e rimborsate obbligazioni del tesoro e pagati gli oneri di servizio. Secondo uno studio del Federal Reserve Board, a causa dell'attività notevole nel commercio di questi titoli sul mercato monetario di New York, il rimborso delle obbligazioni del Tesoro a New York eccedeva di molto le assegnazioni della regione. Le obbligazioni del Tesoro emesse in altri distretti convergevano su New York dove venivano rimborsate (6).

Normalmente circa due terzi di ogni emissione del Tesoro si spostava su New York prima della scadenza, mentre la proporzione di imposte federali sul reddito riscossa a New York era soltanto un terzo del totale (7). Di conseguenza, le spese del Tesoro nel distretto di New York eccede-