



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Relazione Annuale

Presentata all'Assemblea Ordinaria
dei Partecipanti
Roma, 31 maggio 2012

CENTODICOTTESIMO ESERCIZIO

anno 2011

esercizio

CXVIII



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Relazione Annuale

Presentata all'Assemblea Ordinaria
dei Partecipanti
anno 2011 - centodiciottesimo esercizio

Roma, 31 maggio 2012

© Banca d'Italia, 2012

Indirizzo

Via Nazionale, 91
00184 Roma - Italia

Telefono

+39 0647921

Sito internet

<http://www.bancaditalia.it>

Tutti i diritti riservati.

È consentita la riproduzione
a fini didattici e non commerciali,
a condizione che venga citata la fonte

ISSN 1972-845X (stampa)

ISSN 2280-4129 (online)

*Stampato nel mese di maggio 2012
presso la Divisione Editoria e stampa
della Banca d'Italia in Roma*

L'Appendice alla Relazione Annuale, contenente le tavole statistiche, le note metodologiche, i principali provvedimenti in materia economica, il glossario e il siglario, è disponibile sul sito internet della Banca d'Italia

INDICE

L'ECONOMIA INTERNAZIONALE

1. Le economie e le politiche economiche dei principali paesi e aree	3
L'economia statunitense	4
L'economia giapponese	9
L'economia della UE	10
Le principali economie emergenti: Cina, India, Brasile e Russia	12
2. I mercati finanziari e valutari	17
I paesi industriali	17
I paesi emergenti e i nuovi membri della UE non appartenenti all'area dell'euro	22
3. Il commercio internazionale e le bilance dei pagamenti	27
Il commercio internazionale	27
I prezzi delle materie prime	30
Gli squilibri nelle bilance dei pagamenti	33
4. Il G20 e la cooperazione economica internazionale	38
Politiche di sostegno alla crescita e contenimento dei rischi di instabilità finanziaria	38
Riforma della sorveglianza dell'FMI e del sistema monetario internazionale	41
Gli impegni per lo sviluppo e la riduzione della povertà	43

ANDAMENTI MACROECONOMICI, POLITICHE DI BILANCIO E POLITICA MONETARIA NELL'AREA DELL'EURO

5. Gli andamenti macroeconomici	47
La congiuntura nell'area dell'euro	47
I prezzi e i costi	51
L'occupazione	54
La bilancia dei pagamenti	54
6. Le politiche di bilancio	58
La riforma della governance europea	64
7. La politica monetaria comune	67
I tassi di interesse e il cambio dell'euro	68
La moneta e il credito	71
Le operazioni di politica monetaria	72

L'ECONOMIA ITALIANA

8. La domanda, l'offerta e i prezzi	81
I consumi delle famiglie	81
Gli investimenti	86
Le esportazioni e le importazioni	88
L'offerta produttiva	89
L'andamento dell'attività industriale nell'ultimo biennio	90
I prezzi e i costi	91
9. Il mercato del lavoro	94
L'occupazione e la domanda di lavoro	94
La composizione dell'occupazione residente	97
L'offerta di lavoro e la disoccupazione	99
La regolamentazione del mercato del lavoro	101
Le retribuzioni, il costo del lavoro e le relazioni industriali	103
La distribuzione delle retribuzioni e del reddito familiare	105
10. La struttura produttiva e le politiche strutturali	107
Le dinamiche settoriali	107
Le imprese e la crescita	110
Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa	112
Regolamentazione e concorrenza nel settore dei servizi	115
Le infrastrutture fisiche e tecnologiche	116
11. Il ruolo delle donne nell'economia italiana	118
I divari nel mercato del lavoro e nelle imprese	118
Le radici dei divari di genere	122
Le politiche	125
12. La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero	128
Il conto corrente e il conto capitale	128
Gli investimenti	136
La posizione patrimoniale sull'estero	137
13. La finanza pubblica	139
La finanza pubblica nel 2011	140
La politica di bilancio per il 2011: obiettivi e risultati	140
Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche	142
Il fabbisogno e il debito delle Amministrazioni pubbliche	146
Le Amministrazioni locali	149
La politica di bilancio per il 2012 e per il medio termine	153
Le manovre correttive per il triennio 2012-14	153
Le stime più recenti sui conti pubblici del 2012	158
I programmi e le prospettive per il triennio 2013-15	160
14. La condizione finanziaria delle famiglie e delle imprese	162
Le famiglie	163
Il risparmio finanziario e la ricchezza delle famiglie	163
L'indebitamento delle famiglie	166
La vulnerabilità delle famiglie indebitate	170
Le imprese	171
La redditività e il fabbisogno finanziario	171

L'indebitamento e la struttura finanziaria	173
Il credito	177
Fragilità finanziaria e difficoltà di rimborso dei debiti	180
Il capitale di rischio	181
15. I mercati finanziari	183
I titoli pubblici	183
Il mercato delle obbligazioni delle imprese e delle banche	186
Il mercato azionario	189
 BANCHE E INTERMEDIARI NON BANCARI	
16. Il sistema finanziario	195
Gli andamenti nell'anno	195
La struttura del sistema finanziario	197
17. L'attività delle banche e degli intermediari finanziari	201
La raccolta e la gestione della liquidità	201
Le attività	204
I primi mesi del 2012	206
Il rischio di credito e il rischio paese	208
La redditività	210
Il patrimonio	213
L'attività degli intermediari non bancari	215
18. L'attività degli investitori istituzionali	218
I fondi comuni di investimento	219
Le gestioni patrimoniali	224
Le compagnie di assicurazione	225
I fondi pensione	226
19. L'azione di vigilanza	231
L'attività di controllo sulle banche	231
L'attività di controllo sugli intermediari non bancari	235
Le procedure straordinarie di banche e di intermediari non bancari	240
Trasparenza, rapporti tra intermediari e clienti ed educazione finanziaria	241
Il contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo	243
L'attività sanzionatoria	244
La cooperazione internazionale	245
I lavori della Commissione europea	250
I lavori delle autorità di vigilanza europee e gli accordi di cooperazione	252
La normativa nazionale	254
 IL SISTEMA DEI PAGAMENTI, I MERCATI E LE LORO INFRASTRUTTURE	
20. Le infrastrutture del sistema dei pagamenti all'ingrosso e dei mercati monetario e finanziario	261
Evoluzione del quadro regolamentare	261
Linee di recente evoluzione	263
Il regolamento in base monetaria	264
Il mercato monetario	268
I mercati all'ingrosso dei titoli di Stato	270

Il sistema multivalutario Continuous Linked Settlement (CLS)	271
I sistemi di gestione accentrata, regolamento, garanzia	272
21. I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale	276
I servizi e i sistemi di pagamento al dettaglio nel processo di armonizzazione europea	276
Gli strumenti di pagamento	277
Il servizio di tesoreria statale e i pagamenti pubblici	282

IL BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA

22. Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio	287
Relazione sulla gestione	288
L'assetto istituzionale	288
Gli sviluppi organizzativi	288
Le risorse umane, informatiche e logistiche	289
L'attività di spesa	290
La circolazione monetaria	291
Le risorse finanziarie	292
Operazioni di politica monetaria	294
I rischi finanziari	295
Il controllo interno e i rischi operativi	296
Informazioni attinenti all'ambiente e alla sicurezza sul lavoro	297
Sintesi delle risultanze di bilancio	297
Eventi successivi alla chiusura del bilancio	299
Stato patrimoniale e conto economico	301
Nota integrativa	305
Principi, criteri e schemi di bilancio	305
Commento alle voci dello stato patrimoniale	311
Commento alle voci del conto economico	331
Proposte del Consiglio superiore	341
23. Documentazione allegata al bilancio	342
Relazione del Collegio sindacale	342
Dati di bilancio delle società controllate e collegate	345
Relazione della società di revisione	351

CONSIDERAZIONI FINALI *(in fascicolo separato)*

AVVERTENZE

Le elaborazioni dei dati, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia; per i dati dell'Istituto si omette l'indicazione della fonte.

Segni convenzionali:

- il fenomeno non esiste;
 - il fenomeno esiste, ma i dati non si conoscono;
 - .. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato;
 - :: i dati sono statisticamente non significativi.
-