

**BANCA D'ITALIA**

**ASSEMBLEA  
GENERALE ORDINARIA  
DEI PARTECIPANTI**

TENUTA IN ROMA IL GIORNO 31 MAGGIO 2002

ANNO 2001  
CENTOTTESIMO ESERCIZIO



**BOZZE DI STAMPA**

# RELAZIONE DEL GOVERNATORE

SULL'ESERCIZIO 2001

# RELAZIONE DEL GOVERNATORE

## INDICE GENERALE

<b>I - RELAZIONE ECONOMICA</b>	pag.
L'ECONOMIA INTERNAZIONALE .....	13
REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI .....	70
LA FINANZA PUBBLICA .....	175
LA POLITICA MONETARIA UNICA, GLI INTERMEDIARI E I MERCATI MONETARI E FINANZIARI .....	208
 <b>II - FUNZIONI DI VIGILANZA</b>	
L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLE BANCHE E SUGLI INTERMEDIARI NON BANCARI .....	299
PROMOZIONE E TUTELA DELLA CONCORRENZA NEL SETTORE DEL CREDITO .....	375
LA SUPERVISIONE SUI MERCATI .....	386
LA SORVEGLIANZA E L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO .....	410
 <b>III - CONSIDERAZIONI FINALI</b> ( <i>in fascicolo separato</i> ) .....	439
 <b>IV - AMMINISTRAZIONE E BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA</b>	
LE ATTIVITÀ E L'ORGANIZZAZIONE DELLA BANCA .....	3*
IL BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA: NOTA INTEGRATIVA .....	23*
RELAZIONE DEI SINDACI .....	63*
SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO .....	69*
BILANCI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE .....	73*
 <b>APPENDICE</b> ( <i>in volume separato</i> )	

## RELAZIONE ECONOMICA

	Pag.
<b>A - L'ECONOMIA INTERNAZIONALE</b> .....	13
LA CONGIUNTURA E LE POLITICHE ECONOMICHE	
Gli andamenti economici nei paesi industriali .....	19
Le politiche economiche nei principali paesi industriali .....	26
I paesi emergenti .....	31
I MERCATI FINANZIARI INTERNAZIONALI	
I mercati azionari e obbligazionari .....	37
L'attività bancaria internazionale e i mercati dei derivati .....	45
I mercati finanziari emergenti .....	46
La "dollarizzazione" delle attività e delle passività finanziarie nei paesi emergenti ...	49
L'azione per la prevenzione e la risoluzione delle crisi sovrane .....	52
I FLUSSI COMMERCIALI E FINANZIARI INTERNAZIONALI	
Il commercio internazionale .....	56
I prezzi delle materie di base .....	59
Le bilance dei pagamenti .....	61
I flussi netti di capitale verso i paesi emergenti .....	64
Le iniziative per ridurre la povertà e gli aiuti ufficiali allo sviluppo .....	67
<b>B - REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI</b>	
Il rallentamento congiunturale nell'area dell'euro .....	70
L'attività economica in Italia .....	72
I fattori di competitività delle imprese italiane .....	76
Le tendenze più recenti .....	77
LA DOMANDA	
I consumi delle famiglie .....	80
Gli investimenti .....	86
L'indagine della Banca d'Italia sugli investimenti delle imprese dell'industria in senso stretto con almeno 20 addetti .....	90
Le esportazioni e le importazioni .....	94
L'OFFERTA INTERNA	
I settori produttivi .....	100
Demografia d'impresa e dinamica della produttività .....	103
Le privatizzazioni, la regolazione dei mercati e il diritto per le imprese .....	107
L'allargamento dell'Unione europea .....	112
La congiuntura regionale e le politiche territoriali .....	116
IL MERCATO DEL LAVORO	
L'occupazione .....	120
La composizione dell'occupazione e le politiche del lavoro in Italia .....	123
L'input di lavoro e gli andamenti settoriali .....	127
La disoccupazione e l'offerta di lavoro .....	128
Le retribuzioni, il costo del lavoro e la distribuzione funzionale del reddito .....	130
Le relazioni industriali .....	133
La distribuzione personale delle retribuzioni nette e dei redditi familiari .....	137
I PREZZI E I COSTI	
I prezzi al consumo e alla produzione e i differenziali d'inflazione .....	143
Le determinanti della dinamica dei prezzi al consumo .....	152
Le aspettative di inflazione .....	157

	Pag.
LA BILANCIA DEI PAGAMENTI E LA POSIZIONE NETTA SULL'ESTERO .....	160
Gli scambi di merci .....	162
I servizi, i redditi e i trasferimenti .....	166
Il conto capitale .....	169
Il conto finanziario .....	169
<b>C - LA FINANZA PUBBLICA .....</b>	<b>175</b>
LA POLITICA DI BILANCIO DEL 2001	
L'area dell'euro .....	178
L'Italia .....	182
L'ANDAMENTO DELLE ENTRATE E DELLE SPESE IN ITALIA	
Le entrate .....	189
Le spese .....	192
Le Amministrazioni locali .....	196
LE PROSPETTIVE	
La politica di bilancio nell'area dell'euro .....	199
La politica di bilancio in Italia .....	201
<b>D - LA POLITICA MONETARIA UNICA, GLI INTERMEDIARI E I MERCATI MO-</b>	
<b>NETARI E FINANZIARI .....</b>	<b>208</b>
I tassi di interesse e il cambio .....	208
La moneta e il credito .....	214
La gestione operativa della politica monetaria unica .....	218
Il cambio del segno monetario .....	220
IL RISPARMIO FINANZIARIO DELLE FAMIGLIE E IL FINANZIAMENTO DELLE IMPRESE	225
Il risparmio finanziario e l'indebitamento delle famiglie .....	227
La composizione della ricchezza delle famiglie .....	230
Il finanziamento e la situazione di liquidità delle imprese .....	231
LE BANCHE E GLI ALTRI INTERMEDIARI CREDITIZI .....	239
I prestiti .....	241
La raccolta sull'interno .....	253
Le altre voci di bilancio: il portafoglio titoli e la posizione netta sull'estero .....	256
I titoli in deposito presso le banche .....	259
I conti economici .....	261
GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI .....	265
I fondi comuni di investimento mobiliare .....	267
Le gestioni di patrimoni mobiliari .....	274
Le compagnie di assicurazione e i fondi pensione .....	275
IL MERCATO DEI VALORI MOBILIARI .....	280
I titoli del settore pubblico .....	280
Il mercato delle obbligazioni di banche e imprese .....	288
Il mercato azionario .....	291
<b>FUNZIONI DI VIGILANZA</b>	
<b>E - L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLE BANCHE E SUGLI INTERMEDIARI</b>	
<b>NON BANCARI .....</b>	<b>299</b>
IL QUADRO NORMATIVO	
La riforma della regolamentazione dell'adeguatezza patrimoniale .....	304
La cooperazione internazionale e le norme comunitarie .....	306
La legislazione nazionale .....	312
La normativa secondaria .....	314

	Pag.
STRUTTURA DEL SISTEMA FINANZIARIO .....	318
Le banche e i gruppi bancari .....	319
Le società di gestione del risparmio .....	324
Le società di intermediazione mobiliare .....	328
Le società finanziarie .....	329
RISCHI, REDDITIVITÀ E PATRIMONIO DEGLI INTERMEDIARI	
Le banche .....	332
Le società di gestione del risparmio .....	344
Le società di intermediazione mobiliare .....	345
Le società finanziarie .....	347
I CONTROLLI	
I controlli sulle banche e sui gruppi bancari .....	352
I controlli sulle società di gestione del risparmio e sulle società di intermediazione mobiliare .....	359
I controlli sulle società finanziarie .....	362
Le ispezioni .....	363
Le procedure straordinarie e altre procedure speciali .....	366
La tutela della trasparenza delle operazioni bancarie e finanziarie .....	369
L'accesso al mercato dei valori mobiliari .....	369
L'attività sanzionatoria .....	372
I rapporti con gli altri organi dello Stato e la prevenzione della criminalità economica .....	373
<b>F - PROMOZIONE E TUTELA DELLA CONCORRENZA NEL SETTORE DEL CREDITO</b>	
Lo sviluppo della concorrenza .....	375
La tutela della concorrenza .....	378
L'indagine conoscitiva nel settore dei servizi di tesoreria degli enti pubblici .....	382
L'evoluzione del quadro normativo rilevante per la concorrenza .....	383
Aiuti di Stato .....	384
<b>G - LA SUPERVISIONE SUI MERCATI</b> .....	386
LA SORVEGLIANZA SUGLI SCAMBI .....	389
Il mercato all'ingrosso dei titoli di Stato .....	391
Altri segmenti del mercato obbligazionario .....	395
Il mercato interbancario dei depositi .....	397
Il comparto dei derivati sui tassi di interesse .....	399
I SISTEMI DI GESTIONE ACCENTRATA, REGOLAMENTO, GARANZIA .....	401
I servizi di gestione accentrata .....	402
Il regolamento delle transazioni in titoli .....	403
I servizi di compensazione e garanzia .....	405
L'ATTIVITÀ NORMATIVA E LA VIGILANZA SULLE SOCIETÀ DI GESTIONE E SULLE STRUTTURE DI SUPPORTO .....	407
Il quadro di riferimento comunitario .....	407
L'attività normativa in Italia .....	408
La vigilanza sulle società di gestione .....	408
<b>H - LA SORVEGLIANZA E L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO</b> .....	410
L'ATTIVITÀ DI SORVEGLIANZA	
I profili istituzionali .....	413
Gli strumenti di pagamento tradizionali .....	415
Gli strumenti di pagamento innovativi .....	419
Le infrastrutture .....	422
L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO	
Il regolamento del contante .....	424
Il regolamento dei titoli .....	430
L'utilizzo delle garanzie in titoli .....	432
I servizi di pagamento statali .....	433