

**BANCA D'ITALIA**

**ASSEMBLEA  
GENERALE ORDINARIA  
DEI PARTECIPANTI**

TENUTA IN ROMA IL GIORNO 31 MAGGIO 2003

ANNO 2002  
CENTONOVESIMO ESERCIZIO



**BOZZE DI STAMPA**

# RELAZIONE DEL GOVERNATORE

SULL'ESERCIZIO 2002

# RELAZIONE DEL GOVERNATORE

## INDICE GENERALE

<b>I – RELAZIONE ECONOMICA</b>	pag.
L'ECONOMIA INTERNAZIONALE .....	15
REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI .....	86
LA FINANZA PUBBLICA .....	196
LA POLITICA MONETARIA UNICA, GLI INTERMEDIARI E I MERCATI MONETARI E FINANZIARI .....	232
 <b>II – FUNZIONI DI VIGILANZA</b>	
L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLE BANCHE E SUGLI INTERMEDIARI NON BANCARI .....	323
PROMOZIONE E TUTELA DELLA CONCORRENZA NEL SETTORE DEL CREDITO	409
LA SUPERVISIONE SUI MERCATI .....	422
LA SORVEGLIANZA E L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO .....	448
 <b>III – CONSIDERAZIONI FINALI</b> ( <i>in fascicolo separato</i> ) .....	477
 <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 .....	20*
RELAZIONE DEI SINDACI .....	65*
SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO .....	71*
BILANCI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE .....	75*
 <b>APPENDICE</b> ( <i>in volume separato</i> )	

## RELAZIONE ECONOMICA

	Pag.
<b>A – L'ECONOMIA INTERNAZIONALE</b> .....	15
I MERCATI FINANZIARI INTERNAZIONALI	
I mercati azionari, obbligazionari e valutari .....	23
Debito ipotecario ed effetti sulla vulnerabilità delle istituzioni finanziarie negli Stati Uniti .....	30
L'attività bancaria internazionale e i mercati dei derivati .....	32
I mercati finanziari emergenti .....	35
Le strutture finanziarie dei nuovi membri dell'Unione europea .....	39
Le risorse finanziarie del Fondo monetario internazionale e l'azione per la prevenzione e la risoluzione delle crisi finanziarie internazionali .....	42
LA CONGIUNTURA E LE POLITICHE ECONOMICHE	
Gli andamenti economici nei paesi industriali .....	49
Le politiche economiche nei principali paesi industriali .....	58
I paesi emergenti .....	64
I FLUSSI COMMERCIALI E FINANZIARI INTERNAZIONALI	
Il commercio internazionale e i prezzi delle materie di base .....	68
Le bilance dei pagamenti .....	72
I flussi netti di capitale verso i paesi emergenti .....	77
Il processo di trasferimento tecnologico ai paesi emergenti .....	80
Le iniziative per ridurre la povertà e gli aiuti ufficiali allo sviluppo .....	82
 <b>B – REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI</b>	
La congiuntura nell'area dell'euro .....	86
Il rallentamento della crescita in Germania e in Italia .....	89
Gli andamenti del 2002 in Italia .....	91
Gli sviluppi più recenti .....	94
LA DOMANDA	
L'AREA DELL'EURO. I consumi delle famiglie .....	97
Gli investimenti .....	98
Le esportazioni e le importazioni .....	100
L'ECONOMIA ITALIANA. I consumi delle famiglie .....	102
Gli investimenti .....	107
Le indagini della Banca d'Italia sugli investimenti delle imprese dell'industria e dei servizi con almeno 20 addetti .....	111
Le esportazioni e le importazioni .....	114
L'OFFERTA INTERNA	
I settori produttivi .....	120
I paesi europei e l'obiettivo di un'economia basata sulla conoscenza .....	124
Le privatizzazioni, la regolazione dei mercati e il diritto per le imprese .....	127
I divari territoriali e le politiche regionali .....	134

IL MERCATO DEL LAVORO	
L'area dell'euro	142
La composizione dell'occupazione e le politiche del lavoro in Italia	145
L'input di lavoro e gli andamenti settoriali in Italia	149
La disoccupazione e l'offerta di lavoro in Italia	153
L'istruzione e la formazione in Italia	155
Le retribuzioni e il costo del lavoro in Italia	156
Le relazioni industriali in Italia	157
I PREZZI E I COSTI	159
I prezzi e i costi nell'area dell'euro	160
I prezzi e i costi in Italia	171
L'impatto del cambio di segno monetario sui prezzi al consumo	175
LA BILANCIA DEI PAGAMENTI E LA POSIZIONE NETTA SULL'ESTERO	178
Gli scambi di merci	181
I servizi, i redditi e i trasferimenti	185
Il conto capitale	189
Il conto finanziario	189
<b>C – LA FINANZA PUBBLICA</b>	<b>196</b>
LA POLITICA DI BILANCIO DEL 2002	
L'area dell'euro	199
L'Italia	202
L'ANDAMENTO DELLE ENTRATE E DELLE SPESE IN ITALIA	
Le entrate	212
Le spese	215
Le Amministrazioni locali	220
LE PROSPETTIVE	
La politica di bilancio nell'area dell'euro	223
La politica di bilancio in Italia	226
<b>D – LA POLITICA MONETARIA UNICA, GLI INTERMEDIARI E I MERCATI MONETARI E FINANZIARI</b>	<b>232</b>
I tassi di interesse e il cambio	232
La moneta e il credito	238
Le operazioni del mercato monetario	241
IL RISPARMIO FINANZIARIO DELLE FAMIGLIE E IL FINANZIAMENTO DELLE IMPRESE	245
Il risparmio finanziario e l'indebitamento delle famiglie	247
La composizione della ricchezza delle famiglie e la sua distribuzione territoriale	250
Il finanziamento e la situazione di liquidità delle imprese	252
La redditività e la struttura finanziaria delle imprese italiane per classe dimensionale e area geografica	258
LE BANCHE E GLI ALTRI INTERMEDIARI CREDITIZI	262
I prestiti	266
Le condizioni di offerta del credito	272
L'andamento del credito nel Mezzogiorno	275
La raccolta	280
Le altre voci di bilancio: il portafoglio titoli e la posizione netta sull'estero	282
I titoli in deposito presso le banche	284
I conti economici	285

GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI .....	288
I fondi comuni di investimento mobiliare .....	290
Le gestioni di patrimoni mobiliari .....	297
Le compagnie di assicurazione e i fondi pensione .....	299
IL MERCATO DEI VALORI MOBILIARI .....	303
I titoli del settore pubblico .....	304
Il mercato delle obbligazioni di banche e imprese .....	311
Il mercato azionario .....	314

## FUNZIONI DI VIGILANZA

<b>E – L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLE BANCHE E SUGLI INTERMEDIARI NON BANCARI</b> .....	<b>323</b>
IL QUADRO NORMATIVO	
La cooperazione internazionale e le norme comunitarie .....	327
La riforma in materia di regolamentazione, vigilanza e stabilità finanziaria in Europa	331
La riforma della regolamentazione dell'adeguatezza patrimoniale .....	332
La legislazione nazionale .....	334
La normativa secondaria .....	337
STRUTTURA DEL SISTEMA FINANZIARIO .....	343
Le banche e i gruppi bancari .....	344
Le società di gestione del risparmio .....	350
Le società di intermediazione mobiliare .....	354
Le società finanziarie .....	355
RISCHI, REDDITIVITÀ E PATRIMONIO DEGLI INTERMEDIARI	
Le banche .....	357
Le società di gestione del risparmio .....	369
Le società di intermediazione mobiliare .....	370
Le società finanziarie .....	373
I CONTROLLI	
I controlli sulle banche e sui gruppi bancari .....	377
I controlli sulle società di gestione del risparmio e sulle società di intermediazione mobiliare .....	384
I controlli sulle società finanziarie .....	386
Le ispezioni .....	388
Le procedure straordinarie e altre procedure speciali .....	390
La tutela della trasparenza delle operazioni bancarie e finanziarie .....	393
L'accesso al mercato dei valori mobiliari .....	394
L'attività sanzionatoria .....	397
I rapporti con l'autorità giudiziaria e le Amministrazioni pubbliche. La prevenzione della criminalità economica .....	397
IL SISTEMA CREDITIZIO NEL MEZZOGIORNO	
La crisi degli anni novanta .....	399
L'attività di vigilanza sul sistema creditizio meridionale e la gestione delle crisi .....	401
La ristrutturazione del sistema creditizio .....	404

<b>F – PROMOZIONE E TUTELA DELLA CONCORRENZA NEL SETTORE DEL CREDITO</b>	
Lo sviluppo della concorrenza .....	409
La tutela della concorrenza .....	412
L'evoluzione del quadro normativo rilevante per la concorrenza .....	419
Aiuti di Stato .....	420
<b>G – LA SUPERVISIONE SUI MERCATI</b> .....	422
LA SORVEGLIANZA SUGLI SCAMBI .....	425
Il mercato all'ingrosso dei titoli di Stato .....	427
Altri segmenti del mercato obbligazionario .....	432
Il mercato interbancario dei depositi (e-MID) .....	433
I SISTEMI DI GESTIONE ACCENTRATA, REGOLAMENTO, GARANZIA .....	436
I servizi di gestione accentrata .....	437
Il regolamento delle transazioni in titoli .....	438
I servizi di compensazione e garanzia .....	440
L'ATTIVITÀ NORMATIVA E LA VIGILANZA SULLE SOCIETÀ DI GESTIONE E SULLE STRUTTURE DI SUPPORTO .....	443
Il quadro di riferimento comunitario .....	443
L'attività normativa in Italia .....	445
La vigilanza sulle società di gestione .....	446
<b>H – LA SORVEGLIANZA E L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO</b>	448
L'ATTIVITÀ DI SORVEGLIANZA	
I profili istituzionali .....	451
Gli strumenti di pagamento tradizionali .....	453
Gli strumenti di pagamento innovativi .....	457
Le infrastrutture e i sistemi .....	461
L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO	
Il regolamento del contante .....	463
Il regolamento dei titoli .....	468
L'utilizzo delle garanzie in titoli .....	470
La Centrale di allarme interbancaria .....	471
I servizi di pagamento offerti alle amministrazioni pubbliche .....	473