

BANCA D'ITALIA

**ASSEMBLEA
GENERALE ORDINARIA
DEI PARTECIPANTI**

TENUTA IN ROMA IL GIORNO 31 MAGGIO 2004

ANNO 2003
CENTODECIMO ESERCIZIO



BOZZE DI STAMPA

RELAZIONE DEL GOVERNATORE

SULL'ESERCIZIO 2003

RELAZIONE DEL GOVERNATORE

INDICE GENERALE

I – RELAZIONE ECONOMICA	pag.
L'ECONOMIA INTERNAZIONALE	15
REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI	91
LA FINANZA PUBBLICA	204
LA POLITICA MONETARIA NELL'AREA DELL'EURO, GLI INTERMEDIARI E I MERCATI MONETARI E FINANZIARI	245
II – FUNZIONI DI VIGILANZA	
L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLE BANCHE E SUGLI INTERMEDIARI NON BANCARI	343
PROMOZIONE E TUTELA DELLA CONCORRENZA NEL SETTORE DEL CREDITO ...	419
LA SUPERVISIONE SUI MERCATI	430
LA SORVEGLIANZA E L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO	457
III – CONSIDERAZIONI FINALI (<i>in fascicolo separato</i>)	489
IV – AMMINISTRAZIONE E BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA	
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*
APPENDICE (<i>in volume separato</i>)	

RELAZIONE ECONOMICA

	Pag.
A – L'ECONOMIA INTERNAZIONALE	15
I risultati dell'anno	15
Gli Stati Uniti	17
L'area dell'euro	19
L'Asia	20
Le prospettive	21
LA CONGIUNTURA E LE POLITICHE ECONOMICHE	
La congiuntura negli Stati Uniti, in Giappone e nel Regno Unito	24
Le politiche economiche negli Stati Uniti, in Giappone e nel Regno Unito	32
La congiuntura e le politiche economiche nei paesi nuovi membri della UE	37
La congiuntura e le politiche economiche in altri paesi emergenti	40
I MERCATI VALUTARI E FINANZIARI INTERNAZIONALI	45
I mercati valutari e finanziari nei paesi industriali	46
Le condizioni finanziarie delle imprese e delle famiglie negli Stati Uniti	54
I mercati valutari e finanziari nei paesi nuovi membri della UE	59
I mercati valutari e finanziari negli altri paesi emergenti	60
L'azione per la prevenzione e la risoluzione delle crisi finanziarie internazionali	63
I FLUSSI COMMERCIALI E FINANZIARI INTERNAZIONALI	
Il commercio internazionale	67
I prezzi delle materie di base	70
Le bilance dei pagamenti	74
Il finanziamento del conto corrente negli Stati Uniti	77
I flussi netti di capitale verso i paesi emergenti	79
Le rimesse dei lavoratori emigrati	82
Le iniziative per ridurre la povertà e il finanziamento dello sviluppo	82
Le economie del Mediterraneo e le loro relazioni commerciali e finanziarie con l'Europa e l'Italia	86
B – REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI	
La congiuntura nell'area dell'euro	91
La debole crescita dell'area dell'euro nello scorso decennio	94
L'attività economica in Italia	96
Le tendenze più recenti	100
LA DOMANDA	
L'AREA DELL'EURO. I consumi delle famiglie	103
Gli investimenti	104
Le esportazioni e le importazioni	106
L'ECONOMIA ITALIANA. I consumi delle famiglie	107
Gli investimenti	112
Le indagini della Banca d'Italia sulle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti	116
Le esportazioni e le importazioni	119

L'OFFERTA INTERNA	
I settori produttivi	128
L'evoluzione del sistema produttivo italiano	130
Gli assetti proprietari delle imprese italiane	135
Le privatizzazioni e le difficoltà del settore dell'elettricità	138
Livello e rendimento dell'istruzione in Italia	142
La congiuntura e le politiche economiche regionali	143
IL MERCATO DEL LAVORO	
L'area dell'euro	147
La composizione dell'occupazione in Italia	150
L'input di lavoro e gli andamenti settoriali in Italia	153
La disoccupazione e l'offerta di lavoro in Italia	157
Le retribuzioni e il costo del lavoro in Italia	158
La regolamentazione del mercato del lavoro in Italia	161
La distribuzione delle retribuzioni e dei redditi familiari in Italia	162
I PREZZI E I COSTI	166
I prezzi e i costi nell'area dell'euro	168
I prezzi e i costi in Italia	175
L'inflazione percepita dalle famiglie	180
LA BILANCIA DEI PAGAMENTI E LA POSIZIONE NETTA SULL'ESTERO	
L'area dell'euro	183
L'Italia	184
GLI SCAMBI DI MERCI. L'area dell'euro	186
L'Italia	187
I SERVIZI, I REDDITI E I TRASFERIMENTI. L'area dell'euro	189
L'Italia	190
Il conto capitale dell'Italia	194
IL CONTO FINANZIARIO. L'area dell'euro	194
L'Italia	195
La posizione netta sull'estero e il debito estero dell'Italia	200
C – LA FINANZA PUBBLICA	204
LA POLITICA DI BILANCIO DEL 2003	
L'area dell'euro	207
L'Italia	210
L'ANDAMENTO DELLE ENTRATE E DELLE SPESE IN ITALIA	
Le entrate delle Amministrazioni pubbliche	221
Le spese delle Amministrazioni pubbliche	225
Le Amministrazioni locali	230
LE PROSPETTIVE	
La politica di bilancio nell'area dell'euro	235
La politica di bilancio in Italia	237
D – LA POLITICA MONETARIA NELL'AREA DELL'EURO, GLI INTERMEDIARI E I MERCATI MONETARI E FINANZIARI	245
LA POLITICA MONETARIA	
I tassi di interesse e il cambio	249
La moneta e il credito	255
La gestione operativa della politica monetaria nell'area dell'euro	259

IL RISPARMIO FINANZIARIO DELLE FAMIGLIE E IL FINANZIAMENTO DELLE IMPRESE	262
Il risparmio finanziario e l'indebitamento delle famiglie	263
Le caratteristiche delle passività e delle attività delle famiglie italiane	267
Il finanziamento e la situazione di liquidità delle imprese non finanziarie	271
Le condizioni finanziarie delle imprese italiane	276
LE BANCHE E GLI ALTRI INTERMEDIARI CREDITIZI	280
I prestiti	283
Le condizioni di offerta del credito e i tassi di interesse	294
La raccolta e i titoli in deposito presso le banche	297
Il portafoglio titoli e la posizione netta sull'estero delle banche	301
I conti economici	303
GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI	306
I fondi comuni di investimento mobiliare	308
Le gestioni di patrimoni mobiliari	315
Le compagnie di assicurazione e i fondi pensione	316
IL MERCATO DEI VALORI MOBILIARI	321
I titoli del settore pubblico	322
Il mercato delle obbligazioni delle imprese e delle banche	328
Il mercato azionario	334

FUNZIONI DI VIGILANZA

E – L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLE BANCHE E SUGLI INTERMEDIARI NON BANCARI	343
IL QUADRO NORMATIVO	
La cooperazione internazionale e le norme comunitarie	347
La riforma della regolamentazione dell'adeguatezza patrimoniale	351
La legislazione nazionale	352
La normativa secondaria	357
STRUTTURA DEL SISTEMA FINANZIARIO	363
Le banche e i gruppi bancari	364
Le società di gestione del risparmio	369
Le società di intermediazione mobiliare	372
Le società finanziarie	373
REDDITIVITÀ, RISCHI E PATRIMONIO DEGLI INTERMEDIARI	
Le banche	376
Le società di gestione del risparmio	388
Le società di intermediazione mobiliare	390
Le società finanziarie	392
I CONTROLLI	
Criteri e modalità di esercizio dei controlli di vigilanza	396
I controlli sulle banche e sui gruppi bancari.....	399
I controlli sulle società di gestione del risparmio e sulle società di intermediazione mobiliare	402
I controlli sulle società finanziarie	404
Le ispezioni	406
Le procedure straordinarie e altre procedure speciali	409
L'attività sanzionatoria	417
I rapporti con l'Autorità giudiziaria e le Amministrazioni pubbliche. La prevenzione della criminalità economica	417

F – PROMOZIONE E TUTELA DELLA CONCORRENZA NEL SETTORE DEL CREDITO	
Lo sviluppo della concorrenza	419
La tutela della concorrenza	422
L'evoluzione del quadro normativo e i procedimenti rilevanti per la concorrenza	428
Aiuti di Stato	429
G – LA SUPERVISIONE SUI MERCATI	430
LA SORVEGLIANZA SUGLI SCAMBI	432
Il mercato all'ingrosso dei titoli di Stato	434
Altri segmenti del mercato obbligazionario	439
Il mercato interbancario dei depositi (e-MID)	440
Il mercato degli Overnight Indexed Swap (e-MIDER)	442
I SISTEMI DI GESTIONE ACCENTRATA, REGOLAMENTO, GARANZIA	443
I servizi di gestione accentrata	444
Il regolamento delle transazioni in titoli	444
I servizi di compensazione e garanzia	447
LA NORMATIVA E LA VIGILANZA SULLE SOCIETÀ DI GESTIONE E SULLE INFRA-STRUTTURE DEI MERCATI	449
Il quadro di riferimento comunitario	451
L'attività normativa in Italia	453
L'attività di vigilanza	454
H – LA SORVEGLIANZA E L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO	457
L'ATTIVITÀ DI SORVEGLIANZA	
Il quadro normativo	461
Gli strumenti di pagamento tradizionali	462
Gli strumenti di pagamento innovativi	466
Le infrastrutture e i sistemi	469
L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO	
Il regolamento del contante	472
Il progetto TARGET2	478
Il regolamento dei titoli	479
La gestione delle garanzie in titoli	480
I servizi di corrispondenza e l'emissione di vaglia cambiari	482
La Centrale di allarme interbancaria	483
I servizi di pagamento offerti alle Amministrazioni pubbliche	484