

BANCA D'ITALIA

**ASSEMBLEA
GENERALE ORDINARIA
DEI PARTECIPANTI**

TENUTA IN ROMA IL GIORNO 31 MAGGIO 2005

ANNO 2004
CENTOUNDICESIMO ESERCIZIO



RELAZIONE DEL GOVERNATORE

SULL'ESERCIZIO 2004

RELAZIONE DEL GOVERNATORE

INDICE GENERALE

I – RELAZIONE ECONOMICA	pag.
L'ECONOMIA INTERNAZIONALE	15
REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI	95
LA FINANZA PUBBLICA	202
LA POLITICA MONETARIA NELL'AREA DELL'EURO, GLI INTERMEDIARI E I MERCATI MONETARI E FINANZIARI	243
 II – FUNZIONI DI VIGILANZA	
L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLE BANCHE E SUGLI INTERMEDIARI NON BANCARI	339
PROMOZIONE E TUTELA DELLA CONCORRENZA NEL SETTORE DEL CREDITO	415
LA SUPERVISIONE SUI MERCATI	427
LA SORVEGLIANZA E L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO	455
 III – CONSIDERAZIONI FINALI	491
 IV – AMMINISTRAZIONE E BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA	
LE ATTIVITÀ E L'ORGANIZZAZIONE DELLA BANCA	3*
IL BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA: NOTA INTEGRATIVA	19*
RELAZIONE DEI SINDACI	65*
SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO	71*
BILANCI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE	75*

APPENDICE (*in volume separato*)

RELAZIONE ECONOMICA

	Pag.
A – L’ECONOMIA INTERNAZIONALE	15
I risultati dell’anno	15
Gli Stati Uniti	17
L’area dell’euro	20
L’Asia	20
Le prospettive	22
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
Le altre economie asiatiche	40
La congiuntura e le politiche economiche negli altri paesi emergenti	45
I MERCATI VALUTARI E FINANZIARI INTERNAZIONALI	48
I mercati finanziari nei paesi industriali	49
I prezzi delle abitazioni nei paesi industriali	57
I mercati valutari	60
I mercati finanziari nei paesi emergenti	64
I FLUSSI COMMERCIALI E FINANZIARI INTERNAZIONALI	
Il commercio internazionale	67
La liberalizzazione del commercio nel settore tessile e dell’abbigliamento	69
I prezzi delle materie di base	72
Le bilance dei pagamenti	75
I flussi netti di capitale verso i paesi emergenti	81
LA COOPERAZIONE INTERNAZIONALE	
L’assistenza finanziaria del Fondo monetario internazionale	85
La prevenzione e risoluzione delle crisi finanziarie internazionali	87
Le iniziative per ridurre la povertà e il finanziamento allo sviluppo	91
 B – REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI	
L’area dell’euro	95
L’attività economica in Italia	97
I tratti salienti dell’ultimo quadriennio	101
Le tendenze più recenti	105
LA DOMANDA	107
L’AREA DELL’EURO	
I consumi delle famiglie	107
Gli investimenti	108
Le esportazioni e le importazioni	110
L’ECONOMIA ITALIANA	
I consumi delle famiglie	111
Gli investimenti	116
Le indagini della Banca d’Italia sulle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti	120
Le esportazioni e le importazioni	123

L'OFFERTA INTERNA	
I settori produttivi e la demografia d'impresa	130
Le difficoltà competitive dell'industria manifatturiera	132
Le privatizzazioni e la regolazione dei mercati	137
Diritto e competitività delle imprese	141
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	156
La disoccupazione e l'offerta di lavoro	161
Le retribuzioni e il costo del lavoro in Italia	164
I PREZZI E I COSTI	167
I prezzi e i costi nell'area dell'euro	169
I prezzi e i costi in Italia	175
Le aspettative d'inflazione	179
Le politiche di prezzo delle imprese nell'area dell'euro	180
LA BILANCIA DEI PAGAMENTI E LA POSIZIONE NETTA SULL'ESTERO	
L'area dell'euro	183
L'Italia	188
C – LA FINANZA PUBBLICA	202
LA POLITICA DI BILANCIO DEL 2004	
L'area dell'euro	205
L'Italia	207
L'ANDAMENTO DELLE ENTRATE E DELLE SPESE IN ITALIA	
Le entrate delle Amministrazioni pubbliche	219
Le spese delle Amministrazioni pubbliche	223
Le Amministrazioni locali	228
LE PROSPETTIVE	
La politica di bilancio nell'area dell'euro	232
La politica di bilancio in Italia	235
D – LA POLITICA MONETARIA NELL'AREA DELL'EURO, GLI INTERMEDIARI E I MERCATI MONETARI E FINANZIARI	243
LA POLITICA MONETARIA	
I tassi di interesse e il cambio	247
La moneta e il credito	252
La gestione della politica monetaria nell'area dell'euro	256
IL RISPARMIO FINANZIARIO DELLE FAMIGLIE E IL FINANZIAMENTO DELLE IMPRESE	259
Il risparmio finanziario e l'indebitamento delle famiglie	260
Il finanziamento e la situazione di liquidità delle imprese	265
Le condizioni finanziarie delle imprese italiane	270
LE BANCHE E GLI ALTRI INTERMEDIARI CREDITIZI	275
I prestiti	277
Le condizioni di offerta del credito e i tassi di interesse	288
La raccolta e i titoli in deposito presso le banche	291
Il portafoglio titoli e la posizione netta sull'estero delle banche	293
I conti economici	296

GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI	301
I fondi comuni di investimento	303
Le gestioni di patrimoni mobiliari	311
Le compagnie di assicurazione e i fondi pensione	312
IL MERCATO DEI VALORI MOBILIARI	318
I titoli del settore pubblico	319
Il mercato delle obbligazioni delle imprese e delle banche	324
Il mercato azionario	330

FUNZIONI DI VIGILANZA

E – L’ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLE BANCHE E SUGLI INTERMEDIARI NON BANCARI	339
IL QUADRO NORMATIVO	
La cooperazione internazionale e la regolamentazione comunitaria	344
La legislazione nazionale	350
La normativa secondaria	353
STRUTTURA DEL SISTEMA FINANZIARIO	360
Le banche e i gruppi bancari	361
Le società di gestione del risparmio	367
Le società di intermediazione mobiliare	371
Le società finanziarie	372
I fondi pensione bancari interni	374
REDDITIVITÀ, RISCHI E PATRIMONIO DEGLI INTERMEDIARI	
Le banche	375
Le società di gestione del risparmio	388
Le società di intermediazione mobiliare	390
Le società finanziarie	392
I CONTROLLI	
Linee evolutive delle modalità di controllo	394
I controlli sulle banche e sui gruppi bancari	394
I controlli sulle società di gestione del risparmio e sulle società di intermediazione mobiliare	401
I controlli sulle società finanziarie	403
Le ispezioni	404
Le procedure straordinarie e altre procedure speciali	407
La tutela della trasparenza delle operazioni bancarie e finanziarie	409
L’accesso al mercato dei valori mobiliari	410
L’attività sanzionatoria	413
I rapporti con l’Autorità giudiziaria e le Amministrazioni pubbliche. La prevenzione della criminalità economica	413
 F – PROMOZIONE E TUTELA DELLA CONCORRENZA NEL SETTORE DEL CREDITO	
Lo sviluppo della concorrenza	415
La tutela della concorrenza	417
L’attività di tutela della concorrenza svolta nel 2004	419
I procedimenti comunitari nel settore bancario	425

G – LA SUPERVISIONE SUI MERCATI	427
LA COOPERAZIONE INTERNAZIONALE E IL QUADRO NORMATIVO	
La cooperazione internazionale	430
La normativa comunitaria	432
L’attività normativa in Italia	434
LA SUPERVISIONE SUI SISTEMI DI NEGOZIAZIONE.....	435
Il mercato all’ingrosso dei titoli di Stato	436
Il mercato interbancario dei depositi (e-MID)	442
Interventi di vigilanza	444
LA SUPERVISIONE SUI SISTEMI DI GESTIONE ACCENTRATA, REGOLAMENTO, GA- RANZIA	447
I servizi di gestione accentrata	447
Il regolamento delle transazioni in titoli	448
I servizi di compensazione e garanzia	451
Interventi di vigilanza	453
H – LA SORVEGLIANZA E L’OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO	455
L’ATTIVITÀ DI SORVEGLIANZA	
Il quadro normativo	460
Gli strumenti di pagamento tradizionali	462
Gli strumenti di pagamento innovativi	467
Le infrastrutture e i sistemi	471
L’OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO	
Il regolamento in base monetaria	473
Le attività di analisi e controllo di BI-REL e BI-COMP	479
Il progetto TARGET2	481
I servizi di corrispondenza	483
L’emissione di vaglia cambiari e i depositi a garanzia dell’emissione di assegni circolari	484
La Centrale di allarme interbancaria	485
I servizi di pagamento offerti alle Amministrazioni pubbliche.....	487