



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Relazione Annuale

Presentata all'Assemblea Ordinaria
dei Partecipanti
Roma, 31 maggio 2007

CENTOTREDICESIMO ESERCIZIO

anno 2006

esercizio

CXIII



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Relazione Annuale

Presentata all'Assemblea Ordinaria
dei Partecipanti
anno 2006 - centotredicesimo esercizio

Roma, 31 maggio 2007

© Banca d'Italia, 2007

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 1127-7904

*Stampato nel mese di maggio 2007
presso il Centro 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
I prezzi delle abitazioni negli Stati Uniti	8
L'economia giapponese	10
La UE e il processo di integrazione dei nuovi paesi membri	12
Le principali economie emergenti	14
2. Il commercio internazionale, le bilance dei pagamenti e i mercati valutari e finanziari	18
Il commercio internazionale e gli investimenti diretti	18
I prezzi delle materie di base	21
Gli squilibri nelle bilance dei pagamenti e i tassi di cambio	23
I mercati finanziari	27
Le emissioni obbligazionarie nei paesi emergenti	30
3. La cooperazione economica internazionale	33
L'assistenza finanziaria del Fondo monetario internazionale	34
Assetto e funzioni dell'FMI	34
Iniziative per ridurre la povertà e finanziamento dello sviluppo	36

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

4. Gli andamenti macroeconomici	41
La congiuntura nell'area	41
La bilancia dei pagamenti	45
I prezzi e i costi	48
L'occupazione	52
5. Le politiche di bilancio	53
6. La politica monetaria comune	57
I tassi d'interesse e il cambio dell'euro	58
La moneta e il credito	62
La gestione operativa della politica monetaria	64

L'ECONOMIA ITALIANA

7. La domanda, l'offerta e i prezzi	69
I consumi delle famiglie	69
Gli investimenti	74
Le esportazioni e le importazioni	78
L'offerta	80
I prezzi e i costi	81
Inflazione rilevata e "inflazione percepita"	83
8. Il mercato del lavoro	85
L'occupazione e la sua composizione	85
La disoccupazione e l'offerta di lavoro	89
Il lavoro e l'istruzione dei giovani	92
L'input di lavoro nei settori dell'economia	94
Le retribuzioni e il costo del lavoro	97
9. La struttura produttiva e le politiche strutturali e territoriali	99
La produttività	100
La ristrutturazione in corso nel sistema delle imprese: demografia e cambiamenti strutturali alla luce di un'indagine della Banca d'Italia	101
Le politiche di incentivazione	104
La regolamentazione delle attività produttive	106
I servizi di pubblica utilità: energia, telecomunicazioni, servizi pubblici locali	107
Le privatizzazioni	111
Il funzionamento della giustizia civile	112
Le politiche economiche regionali	114
10. La bilancia dei pagamenti e la posizione netta sull'estero	118
Il conto corrente e il conto capitale	118
Gli investimenti	124
La posizione patrimoniale verso l'estero	127
11. La finanza pubblica	129
La politica di bilancio per il 2006: obiettivi e previsioni	130
L'indebitamento netto nel 2006	132
Le entrate nel 2006	135
Le spese nel 2006	138
Le Amministrazioni locali	141
Il fabbisogno e il debito nel 2006	144
La politica di bilancio per il 2007	148
I programmi e le prospettive per il medio periodo	151
12. La condizione finanziaria delle famiglie e delle imprese	156
Il risparmio finanziario e l'indebitamento delle famiglie	156
Il finanziamento e le attività finanziarie delle imprese	161

13. I mercati finanziari e gli investitori istituzionali	167
I titoli del settore pubblico	168
Il mercato delle obbligazioni delle imprese e delle banche	169
Il mercato azionario	172
I fondi comuni di investimento	175
Le gestioni patrimoniali	180
Le compagnie di assicurazione	181
I fondi pensione e gli enti di previdenza	181
14. Gli intermediari creditizi	184
I prestiti	184
Le condizioni di offerta del credito e i tassi di interesse	192
La raccolta	195
Il portafoglio titoli e la posizione netta sull'estero delle banche	196
I conti economici	197

LA VIGILANZA SUGLI INTERMEDIARI

15. Struttura, redditività, patrimonio e rischi degli intermediari	201
La struttura	
Le banche e i gruppi bancari	202
Gli intermediari non bancari	207
Redditività, patrimonio e rischi	
I gruppi bancari	210
Gli intermediari non bancari	218
16. L'azione di Vigilanza	223
Il quadro normativo	
Il contesto internazionale	224
La normativa nazionale	229
I controlli	
Linee di sviluppo	237
I controlli sull'adeguamento delle banche ai requisiti previsti dalla nuova disciplina prudenziale	239
I rapporti con altre Autorità di vigilanza e organismi istituzionali	240

SERVIZI E INFRASTRUTTURE DEL SISTEMA DEI PAGAMENTI E DEI MERCATI FINANZIARI

17. Il sistema dei pagamenti	245
Il processo di integrazione dei servizi di pagamento in Europa	245
Gli strumenti di pagamento	246
Il servizio di Tesoreria statale	250
Le infrastrutture a supporto del sistema dei pagamenti	251
I sistemi privati di compensazione e regolamento dei pagamenti	252
Il regolamento in base monetaria	253
TARGET2, TARGET2-Securities e il CCBM2	256

18. I sistemi di negoziazione e di regolamento dei titoli	257
Il processo di integrazione dei mercati finanziari in Europa	257
I mercati all'ingrosso dei titoli di Stato	258
Il mercato interbancario dei depositi	259
I sistemi di gestione accentrata, regolamento e garanzia	259

IL BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA

19. Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio	265
Relazione sulla gestione	
Il nuovo assetto istituzionale	266
La pianificazione strategica e operativa	266
Le risorse umane, informatiche e logistiche	268
La circolazione monetaria	269
Le risorse finanziarie	270
Sintesi delle risultanze di bilancio	272
Eventi successivi alla chiusura del bilancio	274
Situazione patrimoniale e conto economico	277
Nota integrativa	287
Principi, criteri e schemi di bilancio	287
Commento	292
Proposte del Consiglio Superiore	316
20. Documentazione allegata al bilancio	318
Relazione del Collegio sindacale	318
Dati di bilancio delle società controllate e collegate	321
Relazione della società di revisione	328

CONSIDERAZIONI FINALI *(in fascicolo separato)*

AVVERTENZE

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.
-