



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Relazione Annuale

Presentata all'Assemblea Ordinaria
dei Partecipanti
Roma, 31 maggio 2008

CENTOQUATTORDICESIMO ESERCIZIO

anno 2007

esercizio

CXIV



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Relazione Annuale

Presentata all'Assemblea Ordinaria
dei Partecipanti
anno 2007 - centoquattordicesimo esercizio

Roma, 31 maggio 2008

© Banca d'Italia, 2008

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 2008
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
L'economia giapponese	8
L'economia della UE	9
Le principali economie emergenti: Cina, India, Brasile e Russia	11
2. I mercati finanziari e valutari	15
Le turbolenze finanziarie nei paesi industriali	15
I mercati finanziari nei paesi emergenti	19
Le raccomandazioni del Financial Stability Forum	21
3. Il commercio internazionale e le bilance dei pagamenti	23
Il commercio internazionale e i prezzi delle materie di base	23
Gli squilibri nelle bilance dei pagamenti	27
4. La cooperazione economica internazionale	31
La riforma delle funzioni di sorveglianza del Fondo monetario	31
Il nuovo assetto dei poteri di voto dell'FMI	32
Altre iniziative in materia di stabilità finanziaria	34
La lotta alla povertà e gli aiuti allo sviluppo	35

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

5. Gli andamenti macroeconomici	39
La congiuntura nell'area dell'euro	39
La bilancia dei pagamenti	44
I prezzi e i costi	46
L'occupazione	50
6. Le politiche di bilancio	52
7. 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

8. La domanda, l'offerta e i prezzi	69
I consumi delle famiglie	70
Gli investimenti	75
Le esportazioni e le importazioni	78
L'offerta	80
I prezzi e i costi	81
9. Il mercato del lavoro	84
L'occupazione e la sua composizione	84
La disoccupazione e l'offerta di lavoro	87
L'input di lavoro nei settori dell'economia	88
La qualità dell'istruzione italiana sulla base dei test PISA e IEA - Pirls	89
Le retribuzioni e il costo del lavoro	91
La regolamentazione del mercato del lavoro	94
La distribuzione personale delle retribuzioni e dei redditi familiari	95
10. La struttura produttiva e le politiche strutturali	99
Le dinamiche settoriali	100
Le imprese	102
Le politiche di incentivazione	103
I servizi di pubblica utilità: energia, telecomunicazioni, servizi pubblici locali	105
Le privatizzazioni	108
L'evoluzione del quadro giuridico	109
Diritto societario e governance	113
11. L'economia del Mezzogiorno e le politiche territoriali	115
La crescita	116
La performance estera delle imprese	117
L'occupazione, la sua composizione e i tassi di disoccupazione	118
Popolazione e flussi migratori	119
Salari e costo della vita	121
Il credito bancario	122
I beni pubblici	123
La dimensione della politica regionale e gli strumenti utilizzati	125
Il nuovo ciclo di programmazione di politica regionale	126
12. La bilancia dei pagamenti e la posizione netta sull'estero	129
Il conto corrente e il conto capitale	130
Gli investimenti	136
La posizione patrimoniale verso l'estero	137
13. La finanza pubblica	139
La politica di bilancio per il 2007: obiettivi e previsioni	140
L'indebitamento netto	141
Le entrate e le spese	143
Le Amministrazioni locali	149
Il fabbisogno e il debito	152
La politica di bilancio per il 2008	155
I programmi e le prospettive per il medio termine	158
I conti generazionali degli italiani	158

14. La condizione finanziaria delle famiglie e delle imprese	160
Il risparmio finanziario e l'indebitamento delle famiglie	160
Il finanziamento e le attività finanziarie delle imprese	169
15. I mercati finanziari	176
I titoli pubblici	176
Il mercato delle obbligazioni delle imprese e delle banche	178
Il mercato azionario	181
16. Gli investitori istituzionali	186
I fondi comuni di investimento	187
Le gestioni patrimoniali	193
Le compagnie di assicurazione	193
I fondi pensione	194
17. Gli intermediari creditizi	198
Le attività	199
Le passività	207
I conti economici	210

SERVIZI E INFRASTRUTTURE DEL SISTEMA DEI PAGAMENTI E DEI MERCATI FINANZIARI

18. Il sistema dei pagamenti	217
Il processo di integrazione dei servizi e dei sistemi di pagamento in Europa	217
Gli strumenti di pagamento	220
Il servizio di Tesoreria statale	223
Le infrastrutture a supporto del sistema dei pagamenti	224
I sistemi privati di compensazione e regolamento dei pagamenti	225
Il regolamento in base monetaria	226
TARGET2-Securities e il CCBM2	230
19. I sistemi di negoziazione e di regolamento dei titoli	231
Il processo di integrazione dei mercati finanziari internazionali	231
I mercati all'ingrosso dei titoli di Stato	232
Il mercato interbancario dei depositi	233
I sistemi di gestione accentrata, regolamento, garanzia	234

LA VIGILANZA SUGLI INTERMEDIARI

20. Gli intermediari e l'impatto della turbolenza finanziaria	239
Gli effetti della turbolenza finanziaria e l'azione di vigilanza	240
Redditività, patrimonio e qualità degli attivi dei gruppi bancari	244
I rischi	248
Le prove di resistenza del sistema bancario a shock estremi	252
Redditività, patrimonio e rischi degli intermediari non bancari	253
21. La struttura degli intermediari bancari e finanziari	258
Le banche e i gruppi bancari	259
Gli intermediari non bancari	264

