

**IL SISTEMA DEI PAGAMENTI, I MERCATI
E LE LORO INFRASTRUTTURE**

Partecipazione al sistema di regolamento lordo BI-Rel/TARGET2-Banca d'Italia (1)*(dati di fine periodo in unità)*

DATE	Partecipanti al sistema BI-Rel/TARGET2-Banca d'Italia				Per memoria:			
	Partecipanti diretti	Partecipanti indiretti		Titolari di conto di anticipazione infragiornaliera	Titolari di conto accentrato	Banche con riserva indiretta	Rapporti di comovimentazione	di cui: comovimentatori
		di cui: attivi	di cui: passivi					
Al 31 dicembre 2004	120 (2)	3	644	99	356	509	234	17
Al 31 dicembre 2005	118	3	641	98	352	521	231	17
Al 31 dicembre 2006	119	1	647	99	250	531	149	17
Al 31 dicembre 2007	110	1	673	90	207	571	125	15
Al 19 maggio 2008 (3)	93		386	81	138	600	103	18
Al 31 dicembre 2008	95		385	84	141	602	102	18
Al 31 marzo 2009	99		378	87	135	601	97	19

(1) Per la metodologia di calcolo, cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Dal 31 dicembre 2004 è inclusa la Banca d'Italia. – (3) Dal 19 maggio 2008, con la migrazione a TARGET2, viene meno la distinzione tra partecipanti indiretti attivi e passivi.

Sistemi di regolamento lordo e netto nella UE per pagamenti di importo elevato
(flussi medi giornalieri in miliardi di euro)

PAESI	2007				2008				Totale variazioni percentuali 2008/2007
	TARGET				TARGET				
	Interni (1)	Transfron- talieri in uscita	Transfron- talieri in entrata	Totale (1)	Interni (1)	Transfron- talieri in uscita	Transfron- talieri in entrata	Totale (1)	
Sistemi di regolamento lordo (TARGET)									
Italia (2)	108	57	57	223	173	49	49	271	21,8
Germania	497	215	215	926	720	252	252	1.224	32,3
Francia	448	122	122	691	265	133	133	531	-23,2
Spagna	307	36	36	378	299	32	32	363	-3,9
Paesi Bassi	46	75	75	196	166	98	98	362	84,9
Altri UEM	108	200	200	507	192	201	201	594	17,1
Totale UEM	1.512	704	704	2.920	1.815	765	765	3.345	14,6
Paesi non UEM (3)	39	164	164	367	8	80	80	168	-54,3
Totale UE	1.551	868	868	3.287	1.823	845	845	3.513	6,9
Sistemi di compensazione (4)									
PNS	....	....	....	64	....	....	....	23	-64,1
Euro1	....	....	....	228	....	....	....	287	25,9
Totale altri sistemi	....	....	....	292	....	....	....	310	6,2

Fonte: Banca centrale europea e Banca d'Italia. Per la definizione dei sistemi di compensazione esteri cfr. la sezione: *Glossario*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

(1) Il confronto tra i pagamenti interni è influenzato da alcune specificità nell'architettura dei sistemi di regolamento lordo nazionali, che rendono possibili operazioni di trasferimento di liquidità tra conti dello stesso soggetto in assenza di una sottostante transazione. Questa tipologia di pagamenti è presente nei sistemi tedesco, francese e spagnolo. I flussi regolati nel sistema TARGET2, che è entrato a regime il 19 maggio 2008 in sostituzione del sistema TARGET, comprendono pagamenti di natura "tecnica" (trasferimenti di liquidità tra due conti detenuti dallo stesso operatore presso la stessa banca centrale). – (2) Comprende, fino al 19 maggio 2008, i dati relativi ai sistemi polacco ed estone. – (3) Il sistema inglese è stato chiuso il 19 maggio 2008 al completamento della migrazione a TARGET2. – (4) PNS: Paris Net Settlement, chiuso il 18 febbraio 2008; Euro1: EBA Euro Clearing System.

Flussi regolati nel sistema di regolamento lordo BI-Rel/TARGET2-Banca d'Italia
(miliardi di euro)

PERIODI	Flussi totali							
	di cui:							
	Pagamenti interbancari (1)				Clientela (2)		Saldi multilaterali dei sistemi ancillari (4)	Operazioni con Banca d'Italia
	di cui:				di cui:			
		transfrontalieri (3)	e-MID		transfrontalieri (3)			
2001	37.043	30.752	19.535	6.325	2.363	328	2.063	1.865
2002	33.845	28.172	17.174	6.796	2.174	316	1.700	1.798
2003	33.134	27.474	16.513	5.760	2.042	309	2.260	1.359
2004	36.345	28.296	16.289	5.681	2.006	324	4.695	1.348
2005	43.250	33.840	20.305	5.714	2.389	483	5.594	1.427
2006	49.872	39.602	23.668	5.585	2.610	577	6.237	1.423
2007	56.745	44.876	28.465	4.198	3.139	795	6.843	1.888
2008 (5)	55.002	39.519	25.584	3.680	3.698	1.579	8.526	3.260
2008 – 1° trim.	15.959	11.902	7.138	862	799	221	2.791	468
2° trim.	15.753	11.248	7.234	968	1.148	478	2.613	743
3° trim.	13.001	9.366	6.459	986	890	489	1.851	893
4° trim.	10.290	7.002	4.752	864	861	391	1.271	1.156
2009 – 1° trim.	10.034	6.992	5.058	535	715	320	1.416	912

Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia. Per la metodologia di calcolo, cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

(1) Pagamenti interbancari via RNI (Movimentazione diretta e Gec, non più operativi dal maggio 2004) e SWIFT (esclusi i giroconti interni al conto di gestione). Sono inclusi i pagamenti interbancari effettuati tramite DVP Express. – (2) Operazioni per conto della clientela via RNI (BIR e Boe, non più operativi dal maggio 2004) e SWIFT. – (3) Pagamenti transfrontalieri in entrata e in uscita al netto delle operazioni con la Banca d'Italia. – (4) I sistemi ancillari comprendono BI-Comp, la Liquidazione dei titoli (che ha cessato di operare il 23 gennaio 2004) e il sistema Express II, avviato l'8 dicembre 2003. Sono considerati i saldi debitori delle banche e delle Poste Italiane spa e dal 1° luglio 2003 anche i saldi creditori. – (5) Sono esclusi i pagamenti di natura "tecnica" (trasferimenti di liquidità tra due conti detenuti dallo stesso operatore presso la stessa banca centrale) introdotti con la migrazione a TARGET2, esclusi dalle pubblicazioni statistiche della BCE a partire dal 2009.

Mercato telematico all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS)

Titoli di Stato italiani Composizione per strumento (dati in milioni di euro)

PERIODI	Volumi medi giornalieri negoziati					
	BOT	BTP	BTI	CCT	CTZ	Totale
1999	155	7.299	–	1.283	565	9.301
2000	214	5.714	–	1.299	521	7.748
2001	264	6.351	–	1.819	644	9.078
2002	630	5.196	–	2.183	546	8.555
2003	694	4.501	8	2.407	768	8.378
2004	1.116	4.033	63	1.657	537	7.405
2005	1.192	3.258	140	1.176	451	6.216
2006	1.568	3.318	150	912	479	6.427
2007 – gen.	1.416	3.665	166	1.117	380	6.744
feb.	1.192	3.385	163	1.210	431	6.381
mar.	1.353	3.723	265	1.097	436	6.873
apr.	1.445	3.667	186	858	452	6.607
mag.	1.437	3.102	191	1.230	433	6.394
giu.	1.719	3.508	356	1.170	613	7.366
lug.	1.913	3.811	338	1.102	631	7.795
ago.	1.205	3.000	276	1.107	435	6.023
set.	1.113	3.285	353	916	445	6.112
ott.	1.397	3.129	192	913	422	6.053
nov.	1.102	3.873	274	736	380	6.365
dic.	1.198	3.248	149	671	279	5.545
2008 – gen.	1.445	5.406	443	1.115	536	8.944
feb.	1.053	3.980	381	935	462	6.810
mar.	650	1.734	235	476	232	3.327
apr.	571	1.564	246	395	243	3.017
mag.	552	1.535	266	402	266	3.021
giu.	489	1.581	429	275	185	2.959
lug.	502	1.271	345	387	172	2.676
ago.	445	966	264	349	116	2.141
set.	569	1.136	259	399	156	2.520
ott.	422	1.105	118	362	213	2.220
nov.	263	1.010	71	218	119	1.680
dic.	352	873	48	226	175	1.674
2009 – gen.	282	1.133	82	249	161	1.907
feb.	257	1.300	81	291	129	2.057
mar.	377	1.228	82	296	160	2.143

Mercato dei pronti contro termine su MTS (MTS/PCT)Composizione per comparto, scadenza
(dati in milioni di euro)

PERIODI	Volumi medi giornalieri negoziati						
	Comparto				Scadenza		
	General Collateral	Special Repo	Overnight	Tomorrow next	Spot next	Altre	Totale
1999	10.538	9.173	11	2.423	16.602	674	19.711
2000	11.891	9.879	37	3.623	17.388	723	21.771
2001	16.271	11.567	50	6.805	20.330	653	27.837
2002	28.352	14.490	44	11.606	30.352	841	42.842
2003	29.682	19.214	45	11.238	36.606	1.007	48.896
2004	31.198	23.928	1.012	11.084	42.051	980	55.126
2005	17.875	33.614	4.557	8.036	38.033	864	51.489
2006	21.620	37.771	6.931	8.671	42.927	862	59.391
2007 – gen.	20.683	39.948	7.437	8.304	44.135	756	60.631
feb.	22.659	39.552	6.936	10.292	44.401	582	62.211
mar.	24.787	48.274	7.700	8.913	55.780	669	73.061
apr.	28.646	44.646	10.284	9.884	52.142	981	73.292
mag.	28.917	43.366	10.687	9.574	50.677	1.344	72.282
giu.	29.668	45.649	12.445	9.849	52.621	403	75.318
lug.	24.762	41.413	9.248	7.357	49.235	334	66.175
ago.	22.295	37.806	9.589	8.381	41.681	450	60.101
set.	21.590	38.481	9.339	10.336	40.061	335	60.071
ott.	21.668	30.338	11.549	8.276	31.588	594	52.006
nov.	23.489	29.533	12.082	9.114	31.565	262	53.023
dic.	22.000	26.027	12.315	7.603	26.983	1.126	48.027
2008 – gen.	29.338	30.834	19.616	8.460	31.840	256	60.172
feb.	30.838	32.814	21.576	7.674	34.109	293	63.652
mar.	26.504	37.157	17.608	8.241	37.132	680	63.661
apr.	30.420	34.287	17.907	11.005	35.014	781	64.707
mag.	32.383	31.054	18.303	11.518	33.179	437	63.437
giu.	41.592	30.632	23.088	13.104	35.111	922	72.224
lug.	34.516	27.896	17.561	10.515	34.049	288	62.412
ago.	35.102	24.561	16.615	9.645	33.071	333	59.664
set.	29.545	25.046	13.769	9.608	30.739	475	54.591
ott.	24.291	25.162	9.161	8.817	31.056	419	49.453
nov.	29.757	26.543	8.816	10.323	36.546	615	56.300
dic.	33.971	22.974	9.416	11.485	33.176	2.868	56.945
2009 – gen.	35.247	24.304	8.907	11.536	38.224	885	59.551
feb.	40.639	22.260	11.439	12.850	37.875	735	62.899
mar.	34.257	22.496	8.827	12.069	35.300	557	56.752

Mercato interbancario dei depositi (e-MID)
 Depositi in euro - Composizione per scadenza
 (dati in milioni di euro)

PERIODI	Volumi medi giornalieri negoziati							Totale
	Overnight	Tomorrow next	Spot next	One week	One month	Three months	Altre	
1999	9.618	2.199	877	453	148	56	778	14.129
2000	11.916	2.103	575	450	147	53	491	15.736
2001	12.079	1.679	500	394	177	55	478	15.363
2002	14.050	1.755	551	354	219	69	584	17.582
2003	15.307	1.390	266	215	142	66	393	17.779
2004	18.642	871	133	203	154	77	438	20.517
2005	19.331	1.101	244	192	114	112	729	21.821
2006	21.363	1.060	246	294	111	63	1.071	24.207
2007 – gen.	30.064	1.273	121	249	106	106	408	32.326
feb.	22.104	1.662	92	422	120	82	456	24.938
mar.	21.388	834	244	294	138	84	417	23.398
apr.	22.609	710	104	287	82	36	431	24.260
mag.	23.638	874	81	324	120	57	745	25.839
giu.	25.193	690	105	256	94	78	538	26.954
lug.	20.989	660	68	210	89	31	366	22.414
ago.	17.598	526	52	302	59	87	533	19.157
set.	16.732	916	65	222	75	141	388	18.539
ott.	15.777	597	47	165	146	72	529	17.333
nov.	16.866	566	69	219	61	69	359	18.208
dic.	13.730	468	21	167	119	95	392	14.991
2008 – gen.	15.512	649	40	143	165	93	354	16.956
feb.	12.925	442	10	175	286	83	447	14.368
mar.	12.466	316	30	126	172	56	461	13.626
apr.	12.814	573	11	272	66	64	539	14.338
mag.	12.899	495	26	283	56	63	1.023	14.844
giu.	14.019	458	29	252	65	51	521	15.395
lug.	13.549	1.719	221	239	75	51	494	16.348
ago.	11.030	845	207	235	89	43	587	13.036
set.	11.372	377	20	92	88	44	339	12.332
ott.	8.553	409	78	276	152	49	806	10.323
nov.	8.140	280	1	293	45	29	659	9.447
dic.	8.203	395	15	289	35	19	621	9.578
2009 – gen.	4.784	231	27	127	144	40	264	5.617
feb.	6.256	171	11	126	39	25	240	6.869
mar.	6.865	118	4	76	27	31	228	7.349

Mercato telematico all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS/BondVision)
Titoli di Stato italiani
 Composizione per strumento
(dati in milioni di euro)

PERIODI	Volumi medi giornalieri negoziati					Totale
	BOT	BTP	BTI	CCT	CTZ	
2001	7	120	–	30	6	163
2002	24	176	–	71	27	298
2003	45	254	–	128	43	470
2004	130	361	8	186	73	759
2005	165	426	22	217	65	894
2006	294	494	17	229	107	1.141
2007 – gen.	427	673	22	340	165	1.627
feb.	367	543	20	212	178	1.320
mar.	465	648	20	319	155	1.607
apr.	393	575	29	260	175	1.431
mag.	373	509	17	369	134	1.403
giu.	450	661	46	370	115	1.643
lug.	420	510	17	300	159	1.406
ago.	267	458	12	264	107	1.108
set.	368	625	63	244	124	1.423
ott.	429	602	22	253	138	1.444
nov.	368	404	30	231	93	1.126
dic.	352	491	11	171	110	1.135
2008 – gen.	427	628	30	280	120	1.485
feb.	362	403	14	230	85	1.094
mar.	356	556	29	226	100	1.268
apr.	273	577	23	200	124	1.197
mag.	233	452	50	147	145	1.027
giu.	278	358	31	146	91	904
lug.	265	374	35	121	77	873
ago.	189	319	46	105	64	723
set.	199	396	16	170	94	875
ott.	255	626	27	165	100	1.173
nov.	146	540	22	97	129	935
dic.	129	625	23	120	134	1.031
2009 – gen.	115	578	13	100	154	960
feb.	138	673	19	111	87	1.028
mar.	188	648	40	155	122	1.152

Sistema di deposito accentrato Monte Titoli

PERIODI	Aderenti				Strumenti finanziari accentrati (valori nominali in miliardi di euro)						Numero di movimentazioni dirette (5)
	Intermediari finanziari	Depositari centrali esteri	Altri (1)	Totale	Azioni e warrant (2)	Titoli di Stato	Obbligazioni	Titoli esteri (3)	Titoli sub-depositati (4)	Totale	
2007 – 1° trim.	234	10	2.125	2.369	160	1.225	544	17	42	1.989	621
2° trim.	234	10	2.159	2.403	157	1.254	561	18	42	2.033	723
3° trim.	232	10	2.193	2.435	158	1.260	563	18	49	2.048	652
4° trim.	229	10	2.212	2.451	150	1.233	594	22	50	2.049	643
2008 – 1° trim.	224	10	2.229	2.463	155	1.282	618	25	54	2.133	714
2° trim.	215	10	2.252	2.477	144	1.285	661	12	56	2.159	786
3° trim.	216	10	2.256	2.482	141	1.294	686	12	59	2.193	720
4° trim.	208	10	2.266	2.484	139	1.310	759	15	80	2.303	619
2009 – 1° trim.	206	9	2.271	2.486	138	1.384	806	15	73	2.416	543

Fonte: Monte Titoli spa; dati di fine periodo.

(1) Enti emittenti, SGR e intermediari finanziari iscritti nell'elenco di cui all'art. 107 del D.Lgs. 1.9.1993, n. 385. – (2) Inclusi i diritti e le quote dei Fondi. Per i warrant, numero di titoli accentrati moltiplicato per il valore convenzionale di 0,3 euro. – (3) Titoli emessi da soggetti di diritto estero. – (4) Titoli esteri depositati dalla Monte Titoli, per conto dei partecipanti, presso depositari centrali esteri. – (5) Numero di movimentazioni dei conti di gestione accentrata effettuata direttamente dagli aderenti nel periodo (giri titoli), dato espresso in migliaia.

Express II - componente lorda
(Servizio di liquidazione degli strumenti finanziari su base lorda)

PERIODI	Aderenti a Express II (dati di fine periodo)						Controvalore regolato (miliardi di euro)				
	Banche	SIM	Esteri (1)	Altri (2)	Totale	Lorda (3)	Azioni	Obbligazioni	Titoli di Stato	Totale	Variazione percentuale
2007 – 1° trim.	103	9	2	5	119	7	110	54	1.696	1.860	-0,6
2° trim.	103	8	2	5	118	6	318	48	2.106	2.472	32,9
3° trim.	102	8	2	5	117	7	131	109	2.111	2.351	-4,9
4° trim.	99	8	3	5	115	7	190	78	2.021	2.289	-2,6
2008 – 1° trim.	97	8	3	5	113	6	118	68	2.705	2.892	26,3
2° trim.	97	5	3	5	110	5	361	71	2.755	3.187	10,2
3° trim.	98	5	3	5	111	5	117	74	2.288	2.479	-22,2
4° trim.	94	5	3	7	109	6	93	133	1.551	1.777	-28,3
2009 – 1° trim.	94	5	3	7	109	6	59	95	1.358	1.512	-14,9

Fonte: Monte Titoli spa.

(1) Aderenti esteri in accesso remoto. – (2) Banca d'Italia, Ministero dell'Economia e delle finanze, controparti centrali, altri organismi (Poste Italiane spa). – (3) Aderenti alla sola componente lorda di Express II.

Express II - componente netta
(Servizio di liquidazione degli strumenti finanziari su base netta)

PERIODI	Operazioni immesse					Operazioni regolate				
	Numero (migliaia)	Controvalore (miliardi di euro)				Numero (migliaia)	Controvalore (miliardi di euro)			
		Azioni	Obbligazioni	Titoli di Stato	Totale		Ciclo netto notturno	Ciclo netto diurno	Ciclo lordo	Totale
2007 – 1° trim.	7.859	582	31	10.171	10.784	7.844	8.631	1.470	581	10.682
2° trim.	7.197	957	23	10.566	11.546	7.182	9.141	1.569	728	11.438
3° trim.	6.223	580	34	10.010	10.624	6.205	8.397	1.445	658	10.500
4° trim.	6.785	652	44	8.030	8.726	6.281	6.986	1.225	435	8.646
2008 – 1° trim.	5.963	461	57	9.017	9.535	5.944	6.849	2.075	512	9.436
2° trim.	5.819	727	73	8.977	9.776	5.754	7.465	1.687	527	9.679
3° trim.	5.175	435	82	8.214	8.731	5.114	7.172	1.174	306	8.652
4° trim.	6.214	309	112	7.030	7.450	6.162	6.116	962	303	7.381
2009 – 1° trim.	5.756	210	83	7.971	8.264	5.717	7.183	849	204	8.236

Fonte: Monte Titoli spa.

Cassa di compensazione e garanzia

PERIODI	Aderenti (1)															Margini iniziali (milioni di euro) (2)	Default Fund (milioni di euro) (2)			
	generali				individuali				indiretti				totale				IDEM/ MTA	MTS	IDEX	
	IDEM	MTA	MTS	IDEX	IDEM	MTA	MTS	IDEX	IDEM	MTA	MTS	IDEX	IDEM	MTA	MTS					IDEX
2006 - 1° trim.	25	20	7		22	39	2		37	48	4		84	107	13		1844,9	201,3	25,5	
2° trim.	26	20	8		22	39	2		37	53	4		85	112	14		2903,3	237,0	64,1	
3° trim.	27	20	8		23	38	3		36	54	4		86	112	15		1904,3	301,5	103,0	
4° trim.	26	20	8		23	38	3		33	51	4		82	109	15		2228,8	300,6	103,0	
2007 - 1° trim.	26	20	9		23	38	3		35	53	4		84	111	16		2032,3	302,1	104,2	
2° trim.	25	19	10		23	37	3		36	55	4		84	111	17		3825,7	342,8	147,1	
3° trim.	25	19	10		22	37	3		36	54	4		83	110	17		2395,1	548,2	207,6	
4° trim.	25	16	7		21	36	4		36	55	4		82	107	15		2328,4	555,9	173,3	
2008 - 1° trim.	25	16	7		23	37	5		36	55	4		84	108	16		1827,0	551,7	155,5	
2° trim.	26	16	7		22	37	5		36	57	4		84	110	16		3094,1	642,9	155,1	
3° trim.	24	15	7		21	36	5		39	60	4		84	111	16		2429,3	751,8	347,8	
4° trim.	25	15	8	7	21	36	6	1	37	60	4	8	83	111	18	16	3542,5	875,4	418,5	22,5
2009 - 1° trim.	24	15	8	7	20	34	7	1	37	61	3	9	81	110	18	17	3120,5	894,9	543,1	25,3

Fonte: Cassa di compensazione e garanzia spa.
(1) Valori di fine periodo. - (2) Valori medi giornalieri.