



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Relazione Annuale

Presentata all'Assemblea Ordinaria  
dei Partecipanti  
Roma, 29 maggio 2009

CENTOQUINDICESIMO ESERCIZIO

anno 2008

esercizio

CXV



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Relazione Annuale

---

Presentata all'Assemblea Ordinaria  
dei Partecipanti  
anno 2008 - centoquindicesimo esercizio

Roma, 29 maggio 2009

© Banca d'Italia, 2009

**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 2009  
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

<b>1. I mercati finanziari e valutari</b>	3
La crisi finanziaria nei paesi industriali e la risposta delle autorità	3
I mercati finanziari nei paesi emergenti	10
<b>2. Le economie e le politiche economiche dei principali paesi e aree</b>	14
L'economia statunitense	15
L'economia giapponese	20
L'economia della UE	21
Le principali economie emergenti: Cina, India, Brasile e Russia	23
<b>3. Il commercio internazionale e le bilance dei pagamenti</b>	27
Il commercio internazionale	27
I prezzi delle materie di base	30
Gli squilibri nelle bilance dei pagamenti	32
<b>4. Le riforme del sistema finanziario internazionale</b>	36
Aumento delle risorse e revisione degli strumenti delle IFI	36
Rafforzamento del sistema finanziario internazionale	40

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

<b>5. Gli andamenti macroeconomici</b>	45
La congiuntura	47
I prezzi e i costi	50
L'occupazione	54
La bilancia dei pagamenti	55
<b>6. Le politiche di bilancio</b>	58
<b>7. La politica monetaria comune</b>	63
I tassi d'interesse e il cambio dell'euro	64
La moneta e il credito	67
Le operazioni di politica monetaria fino all'estate	69
Le misure non convenzionali	70

## L'ECONOMIA ITALIANA

<b>8. La domanda, l'offerta e i prezzi</b>	75
I consumi delle famiglie	76
Gli investimenti	81
Le esportazioni e le importazioni	84
L'offerta	86
I prezzi e i costi	87
<b>9. Il mercato del lavoro</b>	91
L'occupazione e l'input di lavoro nel 2008 e le prospettive per il 2009	91
La composizione dell'occupazione residente	94
La disoccupazione e l'offerta di lavoro	96
Le retribuzioni e il costo del lavoro	97
La regolamentazione del mercato del lavoro e gli ammortizzatori sociali	100
<b>10. La struttura produttiva e le politiche strutturali e territoriali</b>	106
Le dinamiche settoriali	106
Le imprese	108
Le dinamiche territoriali	110
Gli assetti proprietari e di controllo	111
I servizi di pubblica utilità e i servizi professionali	114
Le politiche anticrisi e per lo sviluppo	116
L'evoluzione del quadro normativo	119
<b>11. L'immigrazione</b>	123
L'immigrazione in Italia nel contesto internazionale	123
La condizione economica degli immigrati in Italia	126
Le conseguenze dell'immigrazione per il paese ospite	130
I giovani stranieri e la scuola	131
Gli immigrati e la finanza pubblica	133
<b>12. La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero</b>	134
Il conto corrente e il conto capitale	135
Gli investimenti	140
La posizione patrimoniale sull'estero	142
<b>13. La finanza pubblica</b>	145
La finanza pubblica nel 2008	146
La politica di bilancio per il 2008	146
L'indebitamento netto	148
Le entrate e le spese	149
Le Amministrazioni locali	154
Il fabbisogno e il debito	158
La politica di bilancio per il 2009 e per il medio termine	161
La politica di bilancio per il 2009	161
I programmi e le prospettive per il biennio 2010-11	165
<b>14. La condizione finanziaria delle famiglie e delle imprese</b>	167
Il risparmio finanziario e l'indebitamento delle famiglie	167
Le condizioni e le scelte finanziarie delle imprese	177

<b>15. I mercati finanziari</b>	188
I titoli pubblici	188
Il mercato delle obbligazioni delle imprese e delle banche	190
Il mercato azionario	194

## **BANCHE E INTERMEDIARI NON BANCARI**

<b>16. Le banche</b>	201
La raccolta e la gestione della liquidità	202
Le attività	206
I rischi	209
La redditività	212
Il patrimonio	215
Le prove di stress sul sistema bancario italiano	216
<b>17. La gestione del risparmio e gli intermediari non bancari</b>	218
I fondi comuni di investimento	219
Le gestioni patrimoniali	225
Le compagnie di assicurazione	226
I fondi pensione	227
Redditività, patrimonio e rischi degli intermediari non bancari	229
<b>18. La struttura degli intermediari bancari e finanziari</b>	233
Le banche e i gruppi bancari	233
Gli intermediari non bancari	238
<b>19. L'azione di Vigilanza</b>	241
La cooperazione internazionale	241
La normativa dell'Unione europea	246
La normativa nazionale	247
L'attività di controllo sulle banche	253
L'attività di controllo sugli intermediari non bancari	258
La protezione del consumatore	261

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

<b>20. Le infrastrutture del sistema dei pagamenti all'ingrosso e dei mercati monetario e finanziario</b>	265
Il regolamento in base monetaria	266
Il mercato interbancario dei depositi (e-MID)	270
I mercati all'ingrosso dei titoli di Stato	272
Il sistema multivalutario Continuous Linked Settlement (CLS)	273
I sistemi di gestione accentrata, regolamento, garanzia	273
<b>21. I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di Tesoreria statale</b>	277
La SEPA e il processo di integrazione in Europa dei servizi e dei sistemi di pagamento al dettaglio	277
Gli strumenti di pagamento	278
Il servizio di Tesoreria statale e i pagamenti pubblici	282

## IL BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA

<b>22. Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio</b>	287
Relazione sulla gestione	288
L'assetto istituzionale	288
Gli sviluppi organizzativi	289
Le risorse umane e informatiche	290
Il controllo della spesa	292
La circolazione monetaria	293
Le risorse finanziarie	293
I rischi finanziari	296
I rischi legati a nuove tipologie di operazioni	298
Il controllo interno e i rischi operativi	298
La politica ambientale e la sicurezza sul lavoro	299
Sintesi delle risultanze di bilancio	300
Eventi successivi alla chiusura del bilancio	302
Stato patrimoniale e conto economico	303
Nota integrativa	307
Principi, criteri e schemi di bilancio	307
Tavole analitiche di stato patrimoniale e di conto economico	313
Commento alle voci dello stato patrimoniale	321
Commento alle voci del conto economico	340
Proposte del Consiglio superiore	349
<b>23. Documentazione allegata al bilancio</b>	350
Relazione del Collegio sindacale	350
Dati di bilancio delle società controllate e collegate	353
Relazione della società di revisione	359

## 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.
-