

**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 dicembre 2009	100		379	88	131	606	95	18
Al 31 marzo 2010	101		378	87	130	603	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. Nel calcolo dei partecipanti diretti, i conti di pertinenza dei sistemi ancillari sono computati una sola volta, anche qualora il sistema ancillare sia titolare di più di un conto della specie.

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

PAESI	2007			2008			2009	Totale variazioni percentuali 2009/2008
	Interni (1)	Transfrontalieri	Totale (1)	Interni (1)	Transfrontalieri	Totale (1)	Totale (1)	
Sistemi di regolamento lordo (TARGET2)								
Italia (2)	108	57	165	173	49	222	126	-43,2
Germania	497	215	711	720	252	972	669	-31,2
Francia	448	122	570	265	133	398	367	-7,8
Spagna	307	36	342	299	32	331	356	7,6
Paesi Bassi	46	75	121	166	98	264	286	8,3
Altri UEM	108	200	308	192	201	393	332	-15,5
Totale UEM	1.512	704	2.216	1.815	765	2.580	2.136	-17,2
Paesi non UEM (3)	39	164	203	8	80	88	19	-78,4
Totale UE	1.551	868	2.419	1.823	845	2.668	2.155	-19,2
Sistemi di compensazione (4)								
PNS	....	....	64	....	....	23	-	-
Euro1	....	....	228	....	....	287	255	-11,1
Totale altri sistemi	....	....	292	....	....	310	255	-17,7

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 TARGET1, comprendono pagamenti di natura "tecnica" (trasferimenti di liquidità tra due conti detenuti dallo stesso operatore presso la stessa banca centrale) fino al gennaio 2009. – (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
2009	41.988	29.921	21.461	2.174	2.877	1.243	5.732	3.458
2009 – 1° trim.	10.034	6.992	5.058	535	715	320	1.416	912
2° trim.	10.882	7.779	5.484	637	745	327	1.444	914
3° trim.	10.443	7.544	5.446	469	655	284	1.412	832
4° trim.	10.628	7.606	5.473	532	762	313	1.460	799
2010 – 1° trim.	10.005	7.185	5.160	496	707	287	1.343	770

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					Totale
	BOT	BTP	BTI	CCT	CTZ	
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	1.374	3.450	242	1.011	445	6.522
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
apr.	644	1.119	132	438	209	2.542
mag.	450	1.347	154	347	233	2.530
giu.	676	1.401	83	299	200	2.660
lug.	448	1.424	94	470	282	2.719
ago.	342	1.299	145	410	155	2.351
set.	619	2.232	175	738	259	4.023
ott.	914	2.017	109	594	296	3.930
nov.	889	2.115	127	630	374	4.135
dic.	1.051	1.455	76	481	265	3.328
2010 – gen.	1.050	2.053	184	575	326	4.189
feb.	387	2.084	193	484	415	3.563
mar.	709	2.276	178	485	262	3.910

Fonte: MTS spa.

Mercato dei pronti contro termine su MTS (MTS/PCT)

Composizione per comparto, scadenza

(dati in milioni di euro)

PERIODI	Volumi medi giornalieri negoziati						Totale
	Comparto		Scadenza				
	General Collateral	Special Repo	Overnight	Tomorrow next	Spot next	Altre	
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	24.264	38.753	9.968	8.990	43.406	653	63.017
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
apr.	38.528	22.566	10.019	14.115	36.541	418	61.093
mag.	38.805	18.704	9.965	12.919	33.387	1.239	57.509
giu.	39.143	23.099	8.740	15.991	36.262	1.249	62.242
lug.	34.204	22.036	6.947	13.251	35.427	615	56.240
ago.	30.968	21.641	7.321	12.219	32.104	964	52.609
set.	38.308	24.424	7.544	15.558	39.188	442	62.732
ott.	42.572	26.167	9.264	17.066	42.247	162	68.739
nov.	38.121	27.971	8.751	13.146	43.852	343	66.092
dic.	36.570	28.062	7.392	13.872	42.373	995	64.632
2010 – gen.	37.673	28.007	6.436	15.215	43.547	481	65.680
feb.	32.449	28.375	4.647	11.729	43.607	842	60.824
mar.	33.339	31.996	5.715	11.252	47.501	869	65.336

Fonte: MTS spa.

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	1 settimana	1 mese	3 mesi	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	20.557	815	89	260	101	78	464	22.363
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
apr.	6.796	181	48	178	63	31	168	7.464
mag.	5.339	145	17	121	64	39	241	5.967
giu.	5.349	197	5	111	44	35	206	5.947
lug.	3.395	87	8	71	38	16	199	3.813
ago.	3.114	74	11	131	60	14	203	3.607
set.	3.081	29	1	65	28	8	217	3.430
ott.	3.801	33	10	86	48	8	192	4.178
nov.	5.513	28	10	54	32	3	219	5.859
dic.	4.498	85	26	77	32	1	219	4.938
2010 – gen.	3.457	223	16	42	28	14	224	4.005
feb.	4.045	89	64	69	11	17	255	4.548
mar.	3.656	74	40	76	16	18	151	4.030

Fonte: e-MID SIM spa.

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	390	558	26	278	138	1.389
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
apr.	230	624	37	199	231	1.321
mag.	246	687	29	194	180	1.335
giu.	243	644	20	196	150	1.253
lug.	224	670	25	231	182	1.333
ago.	178	538	28	252	134	1.130
set.	224	641	39	222	223	1.349
ott.	286	687	40	277	189	1.479
nov.	237	555	33	294	128	1.247
dic.	227	544	21	254	143	1.189
2010 – gen.	329	705	23	254	123	1.434
feb.	239	853	35	241	202	1.570
mar.	311	716	29	232	131	1.418

Fonte: MTS spa.

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	
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
2° trim.	198	9	2.284	2.491	156	1.390	834	14	75	2.468	606
3° trim.	195	9	2.290	2.494	154	1.435	870	17	74	2.550	547
4° trim.	188	9	2.297	2.494	162	1.401	884	17	73	2.537	616
2010 – 1° trim.	186	9	2.305	2.500	165	1.439	889	21	78	2.593	595

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
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.	93	5	3	7	108	7	59	95	1.358	1.512	-14,9
2° trim.	93	5	3	7	108	7	117	63	1.519	1.699	12,4
3° trim.	91	5	3	7	106	8	77	56	1.425	1.558	-8,3
4° trim.	91	5	2	7	105	7	109	53	1.865	2.027	30,1
2010 – 1° trim.	91	5	2	6	104	8	72	38	1.933	2.043	0,8

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
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	7.162	859	201	8.222
2° trim.	7.908	392	98	8.590	9.080	7.850	7.792	980	239	9.011
3° trim.	6.068	331	80	9.334	9.745	6.012	8.472	978	233	9.684
4° trim.	6.105	351	77	10.434	10.862	6.079	9.529	982	234	10.746
2010 – 1° trim.	6.197	307	55	9.575	9.937	6.166	7.857	1.541	363	9.762

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				
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.	27	16	7		22	37	5		36	57	4		85	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.	23	15	8	7	20	34	7	1	37	61	3	9	80	110	18	17	3120,5	894,9	543,1	25,3
2° trim.	23	15	8	7	19	32	7	2	38	64	3	10	80	111	18	19	4856,3	883,7	798,3	27,7
3° trim.	22	15	9	7	19	32	7	2	37	66	3	10	78	113	19	19	4430,5	865,2	560,5	28,5
4° trim.	22	16	9	7	18	32	9	3	40	67	3	12	80	115	21	22	4521,4	652,2	553,0	29,2
2010 - 1° trim.	22	16	9	7	17	28	8	2	39	69	4	13	78	113	21	22	4355,1	669,7	917,0	31,0

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