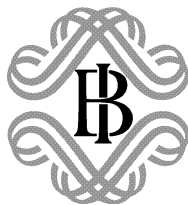


**BANCA D'ITALIA**

**ASSEMBLEA  
GENERALE ORDINARIA  
DEI PARTECIPANTI**

TENUTA IN ROMA IL GIORNO 31 MAGGIO 2000

ANNO 1999  
CENTOSEIESIMO ESERCIZIO



**BOZZE DI STAMPA**

# RELAZIONE DEL GOVERNATORE

SULL'ESERCIZIO 1999

# RELAZIONE DEL GOVERNATORE

## INDICE GENERALE

<b>I - RELAZIONE ECONOMICA</b>	pag.
L'ECONOMIA INTERNAZIONALE .....	13
REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI .....	64
LA FINANZA PUBBLICA .....	165
LA POLITICA MONETARIA E I MERCATI MONETARI E FINANZIARI .....	198
<b>II - FUNZIONI DI VIGILANZA</b>	
L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLE BANCHE E SUGLI INTERMEDIARI NON BANCARI .....	287
LA TUTELA DELLA CONCORRENZA NEL SETTORE DEL CREDITO .....	362
LA SUPERVISIONE SUI MERCATI .....	375
LA SORVEGLIANZA SUL SISTEMA DEI PAGAMENTI .....	391
<b>III - CONSIDERAZIONI FINALI (in fascicolo separato) .....</b>	<b>415</b>
<b>IV - AMMINISTRAZIONE E BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA</b>	
LE ATTIVITÀ E L'ORGANIZZAZIONE DELLA BANCA .....	3*
IL BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA: NOTA INTEGRATIVA .....	19*
RELAZIONE DEI SINDACI .....	77*
SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO .....	83*
BILANCI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE .....	87*
<b>APPENDICE (in volume separato)</b>	

## RELAZIONE ECONOMICA

	Pag.
<b>A - L'ECONOMIA INTERNAZIONALE</b>	
Uno sguardo retrospettivo agli anni novanta .....	13
Gli andamenti del 1999 .....	16
<b>I MERCATI VALUTARI E FINANZIARI INTERNAZIONALI</b>	
La finanza internazionale, le crisi, l'architettura finanziaria internazionale .....	21
I mercati delle azioni, delle obbligazioni e dei cambi .....	29
<b>LA CONGIUNTURA E LE POLITICHE ECONOMICHE</b>	
Gli andamenti economici nei paesi industriali .....	36
Le politiche economiche nei principali paesi industriali .....	43
I paesi emergenti .....	47
<b>IL COMMERCIO INTERNAZIONALE E LE BILANCE DEI PAGAMENTI</b>	
Il commercio internazionale .....	50
Il commercio come canale di propagazione di shock valutari in America latina e in Asia .....	52
I prezzi delle materie di base .....	55
Le bilance dei pagamenti .....	57
I flussi netti di capitale verso i paesi emergenti .....	60
<b>B - REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI</b>	64
Il decennio .....	65
L'avvio della ripresa .....	69
Le tendenze più recenti e le prospettive .....	71
<b>LA DOMANDA</b>	74
I consumi delle famiglie .....	76
Gli investimenti .....	82
L'indagine della Banca d'Italia sugli investimenti delle imprese dell'industria in senso stretto con almeno 50 addetti .....	87
Le esportazioni e le importazioni .....	90
<b>L'OFFERTA INTERNA</b>	94
I settori produttivi .....	94
La congiuntura nelle regioni .....	96
L'evoluzione del sistema produttivo negli anni novanta .....	97
La terziarizzazione dell'attività economica .....	99
La demografia delle imprese italiane negli anni novanta .....	100
La dimensione d'impresa nel confronto internazionale .....	101
L'innovazione tecnologica .....	104
Le privatizzazioni e la regolazione dei mercati .....	106
Il Mezzogiorno e le politiche di sviluppo territoriale .....	110
<b>IL MERCATO DEL LAVORO</b>	
Le persone occupate .....	114
L'input di lavoro e gli andamenti settoriali negli anni novanta .....	118
L'offerta di lavoro e la disoccupazione .....	122
Le relazioni industriali e la contrattazione salariale .....	123
Le retribuzioni e il costo del lavoro .....	125
La distribuzione delle retribuzioni nette e dei redditi familiari .....	127
<b>I PREZZI, I COSTI E LA COMPETITIVITÀ</b>	131
I prezzi al consumo .....	133
I prezzi alla produzione e i costi delle imprese .....	135
I prezzi all'importazione, all'esportazione e la competitività .....	136

	Pag.
Le aspettative di inflazione .....	137
L'evoluzione dei prezzi, dei costi e della competitività negli anni novanta .....	139
LA BILANCIA DEI PAGAMENTI E LA POSIZIONE NETTA SULL'ESTERO DELL'ITALIA ..	148
I saldi del conto corrente e del conto capitale .....	150
Il conto corrente: gli scambi di merci .....	150
Il conto corrente: i servizi, i redditi e i trasferimenti .....	155
Il conto finanziario e la posizione netta sull'estero .....	158
<b>C - LA FINANZA PUBBLICA .....</b>	<b>165</b>
LA POLITICA DI BILANCIO DEL 1999 E DEGLI ANNI NOVANTA	
L'Italia nel 1999 .....	167
L'area dell'euro nel 1999 .....	172
La finanza pubblica italiana negli anni novanta .....	173
L'ANDAMENTO DELLE ENTRATE E DELLE SPESE	
Le entrate .....	181
Le spese .....	183
Le Amministrazioni locali .....	187
Il saldo delle Amministrazioni pubbliche corretto per il ciclo .....	188
LE PROSPETTIVE	
La politica di bilancio in Italia .....	191
La politica di bilancio nell'area dell'euro .....	195
<b>D - LA POLITICA MONETARIA E I MERCATI MONETARI E FINANZIARI .....</b>	<b>198</b>
La politica monetaria .....	198
Gli aggregati monetari e creditizi .....	203
La gestione operativa della politica monetaria unica .....	207
IL RISPARMIO FINANZIARIO DELLE FAMIGLIE E IL FINANZIAMENTO DELLE IMPRESE	211
Il risparmio finanziario e l'indebitamento delle famiglie .....	213
Il finanziamento e la situazione di liquidità delle imprese .....	217
Indebitamento e struttura finanziaria delle imprese nelle principali economie industriali .....	221
LE BANCHE E GLI ALTRI INTERMEDIARI CREDITIZI .....	225
Gli impieghi .....	230
La raccolta sull'interno .....	239
Il portafoglio titoli e la posizione netta sull'estero .....	243
I titoli in deposito presso le banche .....	245
I conti economici .....	246
GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI .....	250
I fondi comuni di investimento mobiliare .....	252
Le gestioni di patrimoni mobiliari .....	259
Le compagnie di assicurazione e i fondi pensione .....	261
IL MERCATO DEI VALORI MOBILIARI .....	265
I titoli del settore pubblico .....	266
Il mercato delle obbligazioni private .....	274
Il mercato azionario .....	277

## FUNZIONI DI VIGILANZA

<b>E - L'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLE BANCHE E SUGLI INTERMEDIARI NON BANCARI .....</b>	<b>287</b>
IL QUADRO NORMATIVO	
La riforma della regolamentazione dell'adeguatezza patrimoniale nelle proposte del Comitato di Basilea e della Commissione europea .....	291
La cooperazione internazionale e le norme comunitarie .....	292

	Pag.
La legislazione nazionale .....	295
La normativa secondaria .....	297
<b>STRUTTURA DEL SISTEMA FINANZIARIO</b> .....	<b>303</b>
Le banche e i gruppi bancari .....	304
Gli intermediari in valori mobiliari .....	312
Le società finanziarie .....	317
<b>RISCHI, REDDITIVITÀ E PATRIMONIO DEGLI INTERMEDIARI</b>	
Le banche .....	320
Le società di gestione del risparmio .....	333
Le SIM .....	334
Le società finanziarie .....	337
<b>I CONTROLLI</b>	
I controlli sulle banche e sui gruppi bancari .....	341
Le ispezioni .....	346
Le procedure straordinarie e altre procedure speciali .....	348
I controlli sugli intermediari in valori mobiliari .....	351
I controlli sulle società finanziarie .....	355
L'accesso al mercato dei valori mobiliari .....	356
La tutela della trasparenza delle operazioni bancarie e finanziarie .....	358
L'attività sanzionatoria .....	359
I rapporti con gli altri organi dello Stato e la prevenzione della criminalità economica .....	359
<b>F - LA TUTELA DELLA CONCORRENZA NEL SETTORE DEL CREDITO</b>	
Lo sviluppo della concorrenza .....	362
La tutela della concorrenza .....	364
L'evoluzione del quadro comunitario rilevante per la concorrenza .....	372
Aiuti di Stato .....	373
<b>G - LA SUPERVISIONE SUI MERCATI</b> .....	<b>375</b>
<b>LA SORVEGLIANZA SUGLI SCAMBI</b> .....	<b>377</b>
Il mercato all'ingrosso dei titoli di Stato .....	377
Nuovi segmenti del mercato obbligazionario .....	381
Il comparto dei derivati sui tassi di interesse .....	382
Il mercato interbancario dei depositi .....	383
<b>L'ATTIVITÀ NORMATIVA E LA VIGILANZA SULLE SOCIETÀ DI GESTIONE E SULLE STRUTTURE DI SUPPORTO</b> .....	<b>385</b>
La disciplina e la vigilanza sui sistemi di negoziazione .....	386
La disciplina e la vigilanza sui sistemi di gestione accentrata .....	387
La disciplina e la vigilanza sui sistemi di regolamento .....	388
La disciplina e la vigilanza sui sistemi di compensazione e garanzia .....	389
<b>H - LA SORVEGLIANZA SUL SISTEMA DEI PAGAMENTI</b> .....	<b>391</b>
L'ATTIVITÀ DI SORVEGLIANZA .....	393
L'OFFERTA DIRETTA DI SERVIZI DI PAGAMENTO .....	403

## AVVERTENZE

Nelle tavole della Relazione e dell'Appendice sono adoperati i seguenti segni convenzionali:

- quando il fenomeno non esiste;
- .... quando il fenomeno esiste, ma i dati non si conoscono;
- .. quando i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.